

PUBLICATIONS

9 février 2018

PLANT ADVANCED TEC.

CA 2017 (=)

(Communiqué société)

Une année de transition

Plant Advanced Technologies publiait son chiffre d'affaires hier soir. Celui-ci s'affiche en recul par rapport à 2016 à 806k€ vs 1 153K€ l'année dernière.

Cette performance s'explique par la baisse des commandes d'un client alors que la stratégie visant à commercialiser des produits non exclusifs a pris plus de temps que prévu. Cette publication est donc sans grande surprise. Nous attendons un décollage des ventes en 2018. Des molécules actuellement en test chez certains clients devraient porter l'activité cette année. De plus, le lancement de molécules non-exclusives devrait permettre au groupe de générer plus de revenus sur le long terme même si ce développement prend plus de temps.

Rappelons également qu'une molécule anti-inflammatoire semble afficher un potentiel important. Le groupe a présenté cette molécule lors de deux événements du monde médical, confirmant ce potentiel. Le groupe annonce d'ailleurs ce matin, la création d'une filiale dédiée à cette molécule TEM 1657. Cette filiale dédiée permettra d'accompagner le développement clinique de cette molécule. Rappelons également que la force du modèle de PAT réside dans sa capacité à vendre des licences d'exploitation tout en assurant la production de cette molécule générant des revenus récurrents.

Cette publication ne modifie donc pas notre opinion sur le dossier. L'année 2018 sera décisive pour le groupe. Notre recommandation à l'Achat est maintenue tout comme notre objectif de cours à 26€.

Achat, OC de 26€ - Florent Thy-Tine : + 33 1 55 35 69 48

Infos marché

| | |
|----------------------------|----------------|
| Secteur | Biotechnologie |
| Cours (€) | 24.1 |
| Capitalisation (M€) | 21.7 |
| Marché | Alternext |
| Bloomberg | ALPAT FP |

Actionnariat

| | |
|---------------------------------|-------|
| Jean-Paul Fevre | 34.6% |
| Management et Administr: | 13.9% |
| Vetoquinol | 2.0% |
| Flottant | 49.6% |

| M€ (31/12) | 2016 | 2017e | 2018e | 2019e |
|-------------------------|-------|--------|--------|--------|
| CA (M€) | 1.2 | 0.8 | 2.2 | 5.1 |
| <i>Var</i> | 13.9% | -30.2% | 176.8% | 126.6% |
| ROC | -1.8 | -2.1 | -2.0 | -0.3 |
| <i>Marge op.</i> | ns | ns | ns | ns |
| RNpg | -1.1 | -1.3 | -1.4 | 0.2 |
| BNPA publié € | -1.40 | -1.39 | -1.51 | 0.31 |
| <i>Var. BNPA</i> | ns | ns | ns | ns |
| Dividende (€) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| <i>Rendement</i> | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| FCF | -2.2 | -2.1 | -1.8 | -0.5 |
| ROCE | ns | ns | ns | ns |
| VE/CA (x) | | 29.7 | 11.6 | 5.2 |
| VE/ROC (x) | | ns | ns | ns |
| PER (x) | | ns | ns | 102.3 |
| Dette fin. Nette | 0.7 | 2.3 | 4.1 | 4.6 |
| <i>Gearing</i> | 10% | 39% | 93% | 98% |

Estimations Midcap Partners

Prochain évènement : RN 2017 - avril 2018