

## PUBLICATIONS

20 juillet 2017

### PLANT ADVANCED TEC.

#### CA S1 2017 (=)

(Communiqué société)

#### En attendant plus

Plant Advanced Technologies publiait son chiffre d'affaires semestriel hier soir. Il s'affiche à 174k€, stable par rapport au S1 2016. Rappelons que le chiffre d'affaires réalisé par les contrats de R&D n'est comptabilisé qu'en fin d'année.

Au-delà donc de ce chiffre d'affaires non significatif, nous retenons le message positif concernant la molécule anti-inflammatoire qui a été présentée lors de la convention BIO de San Diego aux Etats-Unis. De grands groupes pharmaceutiques semblent s'intéresser à cette molécule et la société se dit confiante pour une commercialisation sous licence en 2018.

De plus, des produits catalogue devraient être commercialisés dès le second semestre 2017 permettant l'accélération de l'activité pour 2018 selon nos estimations.

Les filiales non consolidées se portent bien puisque Straticell affiche un CA de 550k€ soit presque un doublement de son activité par rapport à la même période l'année dernière. PAT Zerbaz et sa serre à La Réunion devrait être opérationnel à la fin d'année.

S'il faudra encore être un peu patient avant de voir l'activité du groupe réellement décoller, nous restons confiants dans sa capacité à générer une forte croissance dans les prochains semestres avec des molécules très prometteuses et une technologie unique.

Nous maintenons notre recommandation à l'Achat avec un objectif de cours de 26€.

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

Infos marché	
Secteur	Biotechnologie
Cours (€)	22.9
Capitalisation (M€)	20.6
Marché	Alternext
Bloomberg	ALPAT FP

Actionnariat	
Jean-Paul Fevre	34.6%
Management et Administr:	13.9%
Flottant	51.6%

M€ (31/12)	2016	2017e	2018e	2019e
CA (M€)	1.2	1.7	4.1	6.3
Var	13.9%	43.5%	149.5%	52.7%
ROC	-1.8	-1.4	-0.5	0.8
Marge op.	ns	ns	ns	12.0%
RNpg	-1.1	-0.6	0.1	1.3
BNPA publié €	-1.17	-0.70	0.12	1.50
Var. BNPA	ns	ns	ns	ns
Dividende (€)	0.00	0.00	0.00	0.00
Rendement	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
FCF	-2.2	-1.6	-0.7	-0.8
ROCE	ns	ns	ns	ns
VE/CA (x)		13.8	5.5	3.4
VE/ROC (x)		ns	ns	28.8
PER (x)		ns	0.0	16.3
Dette fin. Nette	0.7	2.2	2.1	1.1
Gearing	10%	37%	35%	16%

Estimations Midcap Partners

**Prochain évènement : RN S1 - octobre 2017**