

## ACTUALITÉS

9 octobre 2017

### PLANT ADVANCED TEC.

#### Subvention BioProLor 2 (+)

(Communiqué société)

Plant Advanced Technologie (PAT) annonçait la semaine dernière le lancement du projet BioProLor2. Ce projet collaboratif regroupe différentes sociétés dont BASF. PAT est le chef de file de ce projet qui se voit recevoir une subvention de 2,6M€ dont 785k€ pour PAT

Ce projet permettra de renforcer les liens avec BASF pour la recherche de molécules végétales rares. Si cette subvention est une bonne nouvelle, nous attendons évidemment beaucoup plus des projets en cours de développement. La molécule anti-inflammatoire est pour le moment la plus prometteuse alors que les recherches sur la molécule anti-Alzheimer sont toujours en cours.

Nous revoyons notre CA à la baisse pour cette année afin de prendre en compte une montée en puissance plus lente que prévue sur les molécules catalogues. Le recrutement d'une Responsable Commerciale devrait porter ses fruits en 2018.

Si le développement commercial de la société prend plus de temps que ce que nous espérions, nous sommes toujours confiants dans la capacité du groupe à monétiser son savoir-faire unique en recherche de molécule végétale. Rappelons que le business model de PAT lui permettra de vendre la molécule et de bénéficier d'un revenu récurrent en assurant la production. Nous maintenons ainsi 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               |                |
|----------------------------|----------------|
| <b>Secteur</b>             | Biotechnologie |
| <b>Cours (€)</b>           | 23.5           |
| <b>Capitalisation (M€)</b> | 21.1           |
| <b>Marché</b>              | Alternext      |
| <b>Bloomberg</b>           | ALPAT FP       |

| Actionnariat                    |       |
|---------------------------------|-------|
| <b>Jean-Paul Fevre</b>          | 34.6% |
| <b>Management et Administr:</b> | 13.9% |
| <b>Flottant</b>                 | 51.6% |

| M€ (31/12)              | 2016  | 2017e | 2018e  | 2019e  |
|-------------------------|-------|-------|--------|--------|
| <b>CA (M€)</b>          | 1.2   | 1.2   | 2.6    | 5.6    |
| <i>Var</i>              | 13.9% | 0.2%  | 110.3% | 126.5% |
| <b>ROC</b>              | -1.8  | -1.8  | -1.6   | 0.2    |
| <i>Marge op.</i>        | ns    | ns    | ns     | 2.2%   |
| <b>RNpg</b>             | -1.1  | -1.0  | -1.1   | 0.7    |
| <b>BNPA publié €</b>    | -1.40 | -1.13 | -1.18  | 0.85   |
| <i>Var. BNPA</i>        | ns    | ns    | ns     | ns     |
| <b>Dividende (€)</b>    | 0.00  | 0.00  | 0.00   | 0.00   |
| <i>Rendement</i>        | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%   | 0.0%   |
| <b>FCF</b>              | -2.2  | -1.6  | -0.7   | -2.5   |
| <b>ROCE</b>             | ns    | ns    | ns     | ns     |
| <b>VE/CA (x)</b>        |       | 20.5  | 9.5    | 4.3    |
| <b>VE/ROC (x)</b>       |       | ns    | ns     | 200.9  |
| <b>PER (x)</b>          |       | ns    | ns     | 33.9   |
| <b>Dette fin. Nette</b> | 0.7   | 2.6   | 3.8    | 3.3    |
| <i>Gearing</i>          | 10%   | 46%   | 92%    | 70%    |

Estimations Midcap Partners

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