

ACTUALITÉS

14 novembre 2017

PLANT ADVANCED TEC.

Vetoquinol au capital (+)

(Communiqué société)

PAT annonçait hier soir la prise de participation de Vetoquinol de 2% de son capital. L'opération a été réalisée au travers d'une augmentation de capital réservée de 500 000€ au cours de 25€ par action.

Cette prise de participation renforce donc les liens entre les deux sociétés. PAT travaille notamment sur des molécules qui pourraient être adaptées à la santé animale. L'origine naturelle des molécules sourcées par PAT a convaincu Vetoquinol de renforcer ce partenariat.

Cette annonce est donc une bonne nouvelle et présente une nouvelle source de diversification pour PAT après son partenariat avec BASF et l'agrochimie. L'année 2017 devrait en revanche ne pas montrer de surprise avec un CA stable par rapport à l'année dernière. Nous sommes néanmoins confiants dans la capacité du groupe à monétiser ses avancées sur les molécules anti-inflammatoires et les molécules catalogues. Notre recommandation à l'Achat est maintenue 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 (€)	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	1.2	2.6	5.6
Var	13.9%	0.2%	127.6%	113.1%
ROC	-1.8	-1.8	-1.6	0.2
Marge op.	ns	ns	ns	3.3%
RNpg	-1.1	-1.0	-1.1	0.7
BNPA publié €	-1.40	-1.10	-1.16	0.83
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	-1.9	-1.2	0.6
ROCE	ns	ns	ns	ns
VE/CA (x)		20.6	9.5	4.4
VE/ROC (x)		ns	ns	131.0
PER (x)		ns	ns	31.1
Dette fin. Nette	0.7	2.1	3.3	2.7
Gearing	10%	34%	66%	48%

Estimations Midcap Partners

Prochain évènement : CA 2017 - 23 janvier 2018