

Opinion : ACHETER

Valorisation cible : 37 €par action

Secteur	Biotech. Végétales
Cours au 04/05/15	30,16€
Capitalisation	26,2M€
Marché	Alternext

Actionnariat	
Jean-Paul Fèvre	36,1%
Frédéric Bourgaud	7,5%
Eric Gontier	7,7%
Autres administrateurs et autodétention	0,8%
Flottant	48,0%

M€(31/12)	2014	2015e	2016e	2017e
CA	0,9	1,7	2,9	6,4
Var (%)	87,4%	68,6%	122,8%	
ROC	-1,1	-1,1	-1,2	-0,6
Marge op. (%)	-123,3%	-65,7%	-42,5%	-9,7%
RNpg	-0,6	0,0	0,1	0,8
BNPA publié (€)	-0,93	-0,06	0,09	0,88
Var. BNPA (%)		ns	ns	ns
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendement net (%)	ns	ns	ns	ns
FCF	-2,2	-1,2	-2,0	-1,0
Dette fin. nette	2,2	-3,3	-1,3	-3,1
Gearing (%)	93%	-36%	-14%	-24%

Prochain événement : Publication du CA semestriel

Pipeline de produits 2015-2020

PAT Plantes à traire®	Nb produits	Commercialisation
Cosmétique	16	2015-2018
Agrochimie	1	2018
Anti-inflammatoires	3	2017
Anti-cancer	1	2020
Anit-Alzheimer	1	2020

PAT Friday®	Nb produits	Commercialisation
Pharmaceutique	3	2016-2021
Vétérinaire	1	2020

Source : Société

Confirmation de la concrétisation du pipeline produits

Commentaire

PAT annonce la découverte de principes actifs issus de molécules rares ayant des effets de blanchiment de la peau. Des applications sont attendues à terme dans des produits cosmétiques, à destination des marchés asiatiques en particulier. Cette découverte vient compléter l'expertise de Plant Advanced technologies, dont le pipeline de produits est composé de molécules/principes actifs à destination des secteurs de la cosmétique (anti-âges, anti-rides, anti-oxidants, etc.), de la pharmacie (anti-Alzheimer, anti-cancer, anti-inflammatoires) ou encore de la chimie verte (anti-fongiques, insecticides).

Par ailleurs la société annonce la signature de trois accords dans le cadre de programme de recherche et développement, notamment avec un leader de l'industrie pharmaceutique en France (nom non communiqué). Comme préalablement révélé à l'occasion de la publication des résultats annuels 2014 fin avril dernier, les deux autres accords doivent correspondre à des acteur des secteurs de la cosmétique et de l'agrochimie. Rappelons que ces programmes collaboratifs qui ont pour objectif de révéler et de concentrer des principes actifs issus des plantes, s'accompagnent de co-financement et peuvent déboucher en cas de succès au lancement commercial de produits, dont un des ingrédients proviendrait du site de production de PAT (seul capable de produire le principe actif). La meilleure illustration de ce cas de figure est le contrat de collaboration signé avec le groupe Chanel en 2006 qui a débouché sur le lancement d'une crème anti-ride en 2012.

Enfin, PAT annonce la mise en place d'un partenariat majeur dans les biopesticides avec un grand groupe chimique mondial (signature à venir). Nous n'avons pas d'information additionnelle à ce stade sur cet accord, mais cette annonce pourrait être la concrétisation de l'objectif affiché par les dirigeants de lancer un produit dans le domaine de l'agrochimie à horizon 2018.

Objectif de valorisation

Nous évaluons PAT par la méthode des flux disponibles actualisés, et obtenons une valorisation 37 €par action, soit un potentiel de hausse de près de 23% par rapport au dernier cours coté.

Opinion

Grâce à la levée de fonds réalisée au moment du transfert sur Alternext (près de 7 M€), PAT va pouvoir :

- finaliser et lancer la production des molécules du pipeline de produits de la division PAT Plantes à traire® ;
- passer à une production à grande échelle pour PAT Friday®, et accompagner les projets de développement (pharma et vétérinaire) ;
- doubler les capacités de production à Nancy, aménager une serre OGM, et ouvrir un site de R&D à La Réunion.

Les annonces de la poursuite des découvertes scientifiques, de nouveaux contrats de R&D et commerciaux, crédibilisent la stratégie de développement et de déploiement présenté par les dirigeants. Ces annonces devraient selon nous porter le titre. Conseil Acheter réitéré.

Claire Déray
01 53 70 50 89
clairederay@arkeonfinance.fr

DETECTION POTENTIELLE DE CONFLITS D'INTERETS

Opération de Corporate finance en cours ou réalisée durant les 12 derniers mois	Participation au capital de l'émetteur	Communication préalable à l'émetteur	Contrat de liquidité et / ou Animation de marché	Contrat d'apporteur de liquidité
OUI	NON	NON	OUI	OUI

Cette publication a été rédigée par ARKEON Finance. Elle est délivrée à titre informatif uniquement et ne constitue en aucun cas une sollicitation d'ordre d'achat ou de vente des valeurs mobilières qui y sont mentionnées. La présente publication ne constitue pas et ne saurait en aucun cas être considérée comme constituant une offre au public, ni comme une sollicitation du public relative à une offre quelle qu'elle soit.

L'information contenue dans cette publication ainsi que toutes les opinions qui y sont reprises, sont fondées sur des sources présumées fiables. Cependant ARKEON Finance ne garantit en aucune façon l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations et personne ne peut s'en prévaloir. Toutes les opinions, projections et/ou estimations contenues dans cette publication reflètent le jugement d'ARKEON Finance à la date de celle-ci et peuvent être sujettes à modification sans notification. Cette publication est destinée exclusivement à titre informatif aux investisseurs professionnels qui sont supposés élaborer leur propre décision d'investissement sans se baser de manière inappropriée sur cette publication. Les investisseurs doivent se faire leur propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière mentionnée dans cette publication en tenant compte des mérites et risques qui y sont attachés, de leur propre stratégie d'investissement et de leur situation légale, fiscale et financière. Les performances historiques ne sont en aucun cas une garantie pour le futur. Du fait de cette publication, ni ARKEON Finance, ni aucun de ses dirigeants ou de ses employés, ne peut être tenu responsable d'une quelconque décision d'investissement. Conformément à la réglementation et afin de prévenir et d'éviter les conflits d'intérêts, ARKEON Finance a établi et maintient opérationnelle une politique efficace de gestion des conflits d'intérêts. Le dispositif de gestion des conflits d'intérêts est destiné à prévenir, avec une certitude raisonnable, tout manquement aux principes et aux règles de bonne conduite professionnelle. Il est en permanence actualisé en fonction des évolutions réglementaires et de l'évolution de l'activité d'ARKEON Finance. ARKEON Finance entend, en toutes circonstances, agir dans le respect de l'intégrité de marché et de la primauté de l'intérêt de ses clients. A cette fin, ARKEON Finance a mis en place une organisation par métier ainsi que des procédures communément appelées « Muraille de Chine » dont l'objet est de prévenir la circulation indue d'informations confidentielles, et des modalités administratives et organisationnelles assurant la transparence dans les situations susceptibles d'être perçues comme des situations de conflits d'intérêts par les investisseurs. La présente publication est adressée et destinée uniquement (i) aux professionnels en matière d'investissement entrant dans la catégorie des "Investisseurs Qualifiés" au sens de l'article 19(5) du *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005* (tel qu'amendé "Order") ; (ii) aux "entités à valeur nette élevée" (*high net worth entities*) aux associations non immatriculées, au Partenariat et "Trustee" de "Trust à valeur nette élevée" au sens de l'article 49(2) du *Order*. Tout investissement ou activité d'investissement en lien avec la présente publication est uniquement disponible pour ces personnes et ne sera réalisé qu'avec ces personnes. Les personnes au Royaume-Uni qui recevraient la présente publication (autre que les personnes au (I) au (II) ou les actionnaires existant de la société) ne peuvent fonder leur décision d'investissement sur la présente publication ou agir sur la base de la présente publication. Cette publication ne constitue pas une offre de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat de valeurs mobilières aux Etats-Unis d'Amérique, au Canada, en Australie, au Japon ou en Afrique du Sud. Les valeurs mobilières mentionnées dans la présente publication n'ont pas été et ne seront pas enregistrées au sens du *Securities Act* de 1933, tel qu'amendé (le « *Securities Act* ») ou au sens des lois applicables dans les Etats membres des Etats-Unis d'Amérique, et ne pourront être offertes ou vendues aux Etats-Unis d'Amérique qu'à travers un régime d'exemption prévu par ledit *Securities Act* ou par les lois applicables des Etats membres des Etats-Unis d'Amérique. La présente publication et les informations qu'elle contient ne peuvent être adressés ou distribués aux Etats-Unis d'Amérique. Les valeurs mobilières de la société ne sont pas offertes aux Etats-Unis d'Amérique.

27, rue de Berri - 75008 Paris • Tel 01 53 70 50 00 • Fax 01 53 70 50 01
Site Internet : www.arkeonfinance.fr

Entreprise d'Investissement agréée – Membre du Marché d'EURONEXT Paris n°4226
S.A. au capital de 3.334.040 € • R.C.S : B 444 470 850 Paris
TVA intracommunautaire : FR 254 444 70850