

## Opinion : ACHETER

Valorisation cible : 37 € par action

Secteur	Biotech. Végétales
Cours au 20/02/15	32,80€
Capitalisation	20,9M€
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)	2014e	2015e	2016e	2017e
CA	0,9	1,7	2,9	6,4
Var %		85,9%	68,6%	122,8%
ROC	-0,8	-1,0	-1,3	-0,7
Marge op. (%)	-89,0%	-59,9%	-45,6%	-10,8%
RNpg	-0,1	0,1	0,0	0,8
BNPA publié (€)	-0,16	0,07	0,00	0,83
Var. BNPA (%)		ns	ns	ns
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendement net (%)	ns	ns	ns	ns
FCF	-0,8	-2,0	-2,0	-1,0
Dette fin. nette	1,1	-3,7	-1,7	-3,5
Gearing (%)	36%	-37%	-17%	-26%

Prochain événement : Fin avril, publication du CA annuel

## Succès de l'augmentation de capital et transfert sur Alternext

### Commentaire

PAT annonce le succès de son augmentation de capital et son transfert sur Alternext. La société a levé 6,9 M€ au prix de 30,0 € par action (milieu de fourchette, décote de 8,5% par rapport au dernier cours coté) avec la création de 230 000 actions.

La société peut ainsi mettre en œuvre son programme de développement :

- accélération des investissements en R&D:
  - ✓ Finalisation des produits PAT Plantes à traire® dans le domaine de la cosmétique ;
  - ✓ Finalisation des dossiers précliniques des molécules à destination du secteur pharmaceutique ;
  - ✓ Commercialisation des protéines recombinantes pour la plateforme PAT Friday® ;
- structuration des outils de recherche et de production :
  - ✓ Doublement des capacités de production sur le site dans la région de Nancy : serre horticole à équiper pour appliquer la technologie PAT Plantes à traire®, mise en place d'une chaudière biomasse (bois) pour remplacer les équipements existants à gaz et fioul, etc. L'investissement est estimé à 2 M€ ;
  - ✓ Création et équipement d'une serre confinée dédiée OGM sur le site de Nancy (réserve foncière disponible) de manière à internaliser la phase de production de PAT Friday®. (1 M€) ;
  - ✓ Renforcement du pôle phytochimie et hémisynthèse (synthèse des molécules naturelles) par l'achat d'équipements analytiques (0,5 M€) ;
  - ✓ Ouverture d'une filiale en Outre-Mer. Le projet de recherche sur l'île de La Réunion vise à exploiter la biodiversité tropicale et comprend la construction d'une serre de R&D (1 M€).

### Objectif de valorisation

Avant l'opération, nous avons valorisé PAT par la méthode des flux disponibles actualisés, et obtenions une valorisation de 39,5 € par action. En intégrant l'opération notre valorisation ressort à 37 € par action, soit un potentiel de hausse de 13% par rapport au dernier cours coté, ou 23% par rapport au prix de l'augmentation de capital.

### Opinion

Grâce à la levée de fonds, PAT va pouvoir finaliser et lancer la production à grande échelle des molécules du pipeline de produits de la division PAT Plantes à traire®. Pour PAT Friday®, la prochaine étape réside dans le passage à une production à plus grande échelle par des moyens propres, et l'accompagnement des projets en cours de développement : trois projets dans le secteur pharmaceutique et un projet dans le segment vétérinaire.

La montée en puissance de l'activité devrait ainsi se concrétiser rapidement, ce qui laisse augurer d'un newsflow positif. Nous conseillons ainsi d'acheter la valeur.

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](http://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