

RETOUR DE SFAF

17 mai 2017

PLANT ADVANCED TEC.

Une technologie unique (+)

Jean-Paul Fèvre réalisait une présentation de Plant Advanced Technologies dans le cadre de la journée des valeurs moyennes à la SFAF. Cette réunion a été l'occasion de mettre en avant la technologie PAT que ce soit PAT Plantes à Traire, PAT Friday et le target binding. La valeur ajoutée de PAT réside dans sa capacité à « récolter » les molécules sans tuer la plante. Si cela répond à la tendance écologique du secteur de la cosmétique, cette technique permet surtout de pouvoir produire des molécules rares en grande quantité. Pour le moment, seuls Chanel et Expanscience profitent du savoir-faire de PAT. Mais d'autres acteurs s'intéressent à la technologie PAT. BASF a récemment signé un partenariat prometteur.

Ainsi le groupe prévoit la commercialisation de 4 nouvelles molécules dès cette année dont 2 anti-âge, 1 blanchissant et 1 apaisant. De plus, le groupe travaille actuellement sur une molécule anti-inflammatoire aux propriétés supérieures à celles de la cortisone. La molécule pourrait être vendue à un acteur pharmaceutique dès la fin d'année ou début 2018. Rappelons que le business model de PAT lui permettra de vendre la molécule mais aussi de bénéficier de CA récurrent grâce à la production des molécules. Les mêmes attentes concernent également une molécule anti-Alzheimer dont la vente pourrait avoir lieu en 2019.

La construction d'une serre à la Réunion lui permettra d'étendre sa bibliothèque végétale mais aussi de gagner du temps de développement grâce à une production tout au long de l'année.

S'il est aujourd'hui difficile de mesurer les retombées en terme de chiffre d'affaires des différentes molécules en portefeuille, nous considérons que la technologie de PAT et son business model devraient lui permettre de connaître rapidement une accélération de son activité.

Notre recommandation à l'Achat est maintenue avec un objectif de cours de 26€ (vs 25,3€)

Achat, OC de 26€ (vs 25,3€) - Florent Thy-Tine : + 33 1 55 35 69 48

Infos marché	
Secteur	Biotechnologie
Cours (€)	20.2
Capitalisation (M€)	18.1
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	0.7
Marge op.	ns	ns	ns	11.8%
RNpg	-1.1	-0.6	0.1	1.3
BNPA publié €	-1.17	-0.71	0.11	1.49
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)		12.3	4.9	3.1
VE/ROC (x)		ns	ns	25.9
PER (x)		ns	0.0	14.4
Dette fin. Nette	0.7	2.2	2.1	1.2
Gearing	10%	37%	35%	16%

Estimations Midcapp

Prochain évènement : CA S1 - juillet 2017