

ACTUALITÉS

20 mai 2019

PLANT ADVANCED TECHNOLOGIES

Des molécules naturelles recherchées (+)

(Feedback Conférence)

Plant Advanced Technologies (PAT), est aujourd'hui recherché par les grands noms des industries pharmaceutique, cosmétique et de la chimie verte. La technologie de PAT, protégée par plusieurs brevets, est bien différente de celle utilisée par ses concurrents qui, pour récupérer une molécule, sont contraints de tuer le végétal qui la produit. PAT, au contraire, ménage ses végétaux et les stimule, afin de récolter les biomolécules présentes dans leurs racines.

Ce procédé breveté de « plante à traire » permet à la biotech de respecter l'environnement naturel de production des plantes et d'assurer une plus grande quantité, grâce à une culture en aéroponie (hors sol). Le fait de récolter les molécules sans tuer la plante (extraction ex-vivo) par un bain dans lequel sont trempées les racines, permet de remettre la plante en culture pour un nouveau cycle.

Sachant que ce système permet jusqu'à six récoltes par an, le gain en quantité produite est considérable et moins coûteux par rapport à une culture en champ. Toutefois, ce système reste dépendant de la météo (la production en métropole n'est possible que du printemps jusqu'à la fin de l'été), c'est pourquoi PAT a ouvert une filiale à la Réunion pour répondre à la demande des industriels tout au long de l'année. Le read across est évident avec des sociétés tel que Robertet qui souhaite développer sa nouvelle gamme Health and Beauty, et donc recherche des molécules innovantes naturelles. Notre TP est rehaussé à 19,4€ (vs 17,2M€), celui-ci n'anticipe pas le succès de la filiale sur le psoriasis, Thémésis. Notre recommandation reste à l'achat.

Achat, OC de 19,4€ (vs 17,2M€) - Babichanth Kulasingham + 33 1 55 35 69 32

Infos marché

Secteur	Biotechnologie
Cours (€)	17,5
Capitalisation (M€)	17,1
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)	2017	2018	2019e	2020e
CA (M€)	0,8	1,1	1,4	2,0
<i>Var</i>	-30,1%	42,3%	21,8%	46,5%
ROC	-1,9	-2,3	-2,5	-2,1
<i>Marge op.</i>	ns	ns	ns	ns
RNpg	-0,7	-1,5	-1,7	-1,3
BNPA publié €	-2,18	-1,52	-1,73	-1,31
<i>Var. BNPA</i>	ns	ns	ns	ns
Dividende (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Rendement</i>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
FCF	-1,5	-1,3	-1,8	-1,2
ROCE	ns	ns	ns	ns
VE/CA (x)	23,9	17,1	15,3	11,0
VE/ROC (x)	ns	ns	ns	ns
PER (x)	ns	ns	ns	ns
Dette fin. Nette	2,2	2,5	4,3	5,5
<i>Gearing</i>	34%	42%	102%	186%

Estimations Midcap Partners

Prochain évènement : n/a

Disclaimer

Ce document peut mentionner des méthodes d'évaluation définies comme suit :

1/Méthode des DCF : actualisation des flux de trésorerie futurs dégagés par l'exploitation de l'entreprise. Les flux de trésorerie sont déterminés par les prévisions financières de l'analyste et ses modèles. Le taux d'actualisation utilisé correspond au coût moyen pondéré du capital qui est défini par la moyenne pondérée du coût de la dette de l'entreprise et le coût théorique de ses capitaux propres tel qu'estimé par l'analyste.

2/Méthode des comparables : application de multiples de valorisation boursière ou observés dans le cadre de transactions récentes. Ces multiples peuvent être utilisés comme références et être appliqués sur les agrégats financiers de l'entreprise pour en déduire sa valorisation. L'échantillon est constitué par l'analyste en fonction des caractéristiques de l'entreprise (taille, croissance, rentabilité...). Celui-ci peut par ailleurs appliquer une prime/escompte en fonction de sa perception des caractéristiques de l'entreprise.

3/Méthode patrimoniale : estimation de la valeur des fonds propres à partir des actifs réévalués et corrigés de la valeur de la dette.

4/Méthode d'actualisation des dividendes : actualisation des flux de dividendes futurs estimés. Le taux d'actualisation retenu est généralement le coût du capital.

5/Somme des parties : cette méthode consiste à estimer les différentes activités d'une entreprise en utilisant la méthode d'évaluation la plus appropriée pour chacune d'entre elles, puis en réalisant la somme.

Grille de recommandations :

Achat : surperformance attendue supérieure à 10% par rapport au marché dans un horizon 6 – 12 mois

Neutre : performance attendue comprise entre -10% et +10% par rapport au marché dans un horizon 6 – 12 mois

Vente : sous-performance attendue supérieure à 10% par rapport au marché dans un horizon 6 – 12 mois

Détections des conflits d'intérêts :

Entreprise	Cours de clôture (€)	Recommandation	Avertissement
ABITARE IN	41,8	Non suivi	Néant
ADOCIA	17,1	Achat	Néant
AKKA TECHNOLOGIES	59,0	Achat	Néant
AKWEL	16,0	Achat	Néant
ALBIOMA	20,2	Achat	Néant
AST GROUPE	3,8	Achat	D,G
ATARI FP	0,4	Achat	G
ATEME	9,8	Achat	Néant
BIC	75,4	Non suivi	Néant
BONDUELLE	28,1	Achat	Néant
CAPELLI	31,7	Achat	D,G
CHARGEURS	17,0	Achat	Néant
COGELEC	7,9	Achat	D,E,G
DALET	12,0	Achat	D,G
DEINOVE	1,1	Achat	G
DELTA PLUS	40,2	Achat	D,G
DERICHEBOURG	3,6	Achat	Néant
DETECTION TECHNOLOGY	21,5	Non suivi	Néant
DIGITAL BROS	6,1	Achat	G
DOMINION GLOBAL	4,7	Achat	Néant
DONTNOD	18,0	Achat	E,G
EASYVISTA	39,6	Achat	D,G
ELIS	15,1	Achat	Néant
ENESYS TECHNOLOGIES	2,4	Achat	D,G
ESI GROUP	31,5	Neutre	Néant
EUROBIO SCIENTIFIC	3,3	Achat	D,E,G
EVS BROADCAST	21,9	Non suivi	Néant
EXEL INDUSTRIES	60,0	Neutre	Néant
EXPERT SYSTEM	2,2	Achat	G
FIGEAC AERO	12,2	Achat	D,G
FOCUS HOME INTERACTIVE	22,8	Achat	Néant
FRANCAISE DE L'ENERGIE	15,2	Achat	D,G
F-SECURE	2,5	Non suivi	Néant
GENERIX GROUP	4,6	Non suivi	Néant
GIGLIO GROUP	2,9	Achat	G
GL EVENTS	22,2	Achat	Néant
GLOBAL BIOENERGIES	4,3	Achat	Néant
GROUPE AURES	24,2	Achat	G
GROUPE CRIT	60,5	Achat	Néant
GR. GUILLIN	20,6	Achat	Néant
GR. PIZZORNO ENVIRONNEMENT	15,0	Neutre	D,G
GROUPE SEB	153,5	Non suivi	Néant
GTT	80,2	Non suivi	Néant
GUERBET	50,0	Neutre	Néant
ID LOGISTICS	149,0	Achat	Néant
INFOTEL	37,3	Achat	Néant
INTERPARFUMS	44,7	Non suivi	Néant
JOST WERKE AG	29,4	Achat	Néant
KAUFMAN & BROAD	32,9	Achat	Néant

KERLINK	1,7	Achat	D,G
LATECOERE	3,0	Achat	Néant
LUMIBIRD	17,0	Achat	D,E,G
M2I	6,4	Achat	D,G
MAISONS du MONDE	18,5	Achat	Néant
MAUREL & PROM	3,2	Non suivi	Néant
MEDIAWAN	11,9	Achat	G
MERSEN	30,6	Non suivi	Néant
MONDO TV	1,1	Neutre	G
NEXITY	40,3	Non suivi	Néant
OENEO	9,6	Achat	F
PIQUADRO	2,1	Non suivi	D,G
PLANT ADVANCED TECHNOLOGIES	17,5	Achat	Néant
PRIMA INDUSTRIE	16,6	Non suivi	Néant
RENO DE MEDICI	0,6	Achat	G
ROBERTET	614,0	Achat	Néant
SCANDI STANDARD	64,5	Achat	Néant
SERVIZI ITALIA	3,4	Achat	G
SOLOCAL	0,8	Achat	Néant
SOLUTIONS 30	12,1	Achat	Néant
SQI	22,0	Non suivi	Néant
STEF	84,0	Achat	Néant
UCAR MOBILITY GROUP	16,3	Neutre	D,G
UNIEURO	14,0	Non suivi	Néant
VENTE-UNIQUE.COM	4,1	Achat	D,G
VETOQUINOL	53,6	Non suivi	Néant
VOYAGEURS DU MONDE	117,5	Achat	Néant
WALLIX	11,0	Achat	D,E,G
WEDIA	27,9	Achat	D,G
WIIT	47,5	Achat	G
XILAM	52,0	Achat	D,G

A LOUIS CAPITAL MARKETS – MCP ou toute personne morale qui lui est liée détient plus de 5 % de la totalité du capital émis de l'émetteur;

B L'émetteur détient plus de 5 % de la totalité du capital émis de LOUIS CAPITAL MARKETS - MCP ou de toute personne morale qui lui est liée;

C LOUIS CAPITAL MARKETS - MCP, seul ou avec d'autres personnes morales, est lié avec l'émetteur par d'autres intérêts financiers significatifs;

D LOUIS CAPITAL MARKETS - MCP ou toute personne morale qui lui est liée est un teneur de marché ou un apporteur de liquidité avec lequel a été conclu un contrat de liquidité en ce qui concerne les instruments financiers de l'émetteur ;

E LOUIS CAPITAL MARKETS – MCP ou toute personne morale qui lui est liée est intervenu, au cours des douze derniers mois, en qualité de chef de file ou de chef de file associé d'une offre portant sur des instruments financiers de l'émetteur rendue publique ;

F LOUIS CAPITAL MARKETS – MCP ou toute personne morale qui lui est liée est partie à tout autre accord avec l'émetteur concernant la prestation de services d'investissement liés à l'activité corporate ;

G LOUIS CAPITAL MARKETS – MCP et l'émetteur sont convenus de la fourniture par le premier au second d'un service de production et de diffusion de la recommandation d'investissement sur ledit émetteur.

Répartition des recommandations

Au 01/05/2019 les recommandations émises par l'équipe de recherche MidCap de LOUIS CAPITAL MARKETS – MCP se répartissent comme suit :

Recommandation	Entreprises suivies	dont Entreprises "Corporate"
Achat	74%	79%
Neutre	25%	21%
Vente	1%	0%

Les prix de référence utilisés dans ce document sont des prix de clôture. Toute opinion émise dans le présent document reflète notre jugement actuel et peut être amené à être modifiée sans avertissement préalable. LOUIS CAPITAL MARKETS - MCP a adopté des modalités administratives et organisationnelles effectives, y compris des « barrières à l'information », afin de prévenir et d'éviter les conflits d'intérêts eu égard aux recommandations d'investissement. La rémunération des analystes financiers qui participent à l'élaboration de la recommandation n'est pas liée à l'activité de « corporate finance ».

London

Midcap Partners - LCM
4th Floor - 130 Wood Street
London EC2V 6DL
+44 20 7936 1722

Paris

Midcap Partners - LCM
42, rue de Washington
75008 Paris
+33 1 55 35 69 47