

PUBLICATIONS

2 mars 2020

PLANT ADVANCED TECHNOLOGIES

CA 2019 (=)

(Communiqué société)

Soutenu par des acquéreurs

Plant Advanced Technologies PAT annonce un chiffre d'affaires annuel de 1173 k€, en progression de 2% par rapport à 2018. Ceci ne tient pas compte des filiales dont l'activité devrait se situer en légère progression par rapport à l'année précédente. L'année 2019 est une année de transition pour l'activité cosmétique de PAT qui, comme annoncé le 30 novembre dernier, a fait l'objet d'un partenariat stratégique avec Clariant pour le co-développement et la distribution de ses produits catalogue. Pour rappel, Clariant a souscrit à une augmentation réservée de 10,13%, orchestrée par PAT. Après Vetoquinol, PAT continue d'attirer les industriels au sein de son capital. Cette émission relative porte sur 110 000 actions ordinaires, chacune émise au prix unitaire de 20 €, correspondant à une augmentation de capital d'un montant brut total égal à 2 200 000 €.

PAT dispose de d'autres molécules, dans l'agrochimie, la pharmacie humaine et celle animale.

BASF, qui travaille déjà avec PAT sur des molécules (agrochimie) pouvant pallier aux glyphosates, pourrait également, un jour, entrer dans la danse. Rappelons que BASF se désengage également sur le « coat and plastics » et se renforce sur la beauté.

Thémésis, la filiale sur le psoriasis, continue son chemin et continue de susciter l'intérêt des sociétés pharmaceutiques. Enfin, Vetoquinol est entré au capital, en novembre 2017, grâce aux travaux sur des molécules pouvant être fortement bénéfiques à l'industrie vétérinaire.

Nous restons à l'achat avec un objectif de cours à 24,5€ incluant une prime spéculative de 10% et un DCF avec un TGR à 2,5%.

Achat, OC de 24,5€ - Babichanth Kulasingham + 33 1 55 35 69 32

Infos marché

Secteur	Biotechnologie
Cours (€)	17,0
Capitalisation (M€)	18,5
Marché	Alternext
Bloomberg	ALPAT FP

Actionnariat

Jean-Paul Fevre	31,4%
Management et Administr:	12,6%
Clariant	10,1%
Vetoquinol	1,8%
Flottant	44,0%

M€ (31/12)	2018e	2019e	2020e	2021e
CA (M€)	1,1	1,2	1,6	2,5
<i>Var%</i>	42,3%	2,2%	40,5%	51,6%
ROC	-2,1	-2,1	-1,7	-1,4
<i>Marge op. (%)</i>	ns	ns	ns	ns
RNpg	-1,4	-1,3	-0,9	-0,6
BNPA publié €	-1,40	-1,32	-0,96	-0,60
<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	-0,7	-0,2
ROCE	ns	ns	ns	ns
VE/CA (x)		17,3	12,7	8,5
VE/EBITDA (x)	ns	ns	ns	ns
PER (x)	ns	ns	ns	ns
Dette fin. Nette	2,7	1,8	2,5	2,7
<i>Gearing %</i>	45%	26%	42%	49%

Estimations Midcap Partners

Prochain évènement : RN 2019 - Avril 2020

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 réaliser 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
AKKA TECHNOLOGIES	50,30	Neutre	Néant
DEVOTEAM	80,70	Achat	Néant
INFOTEL	38,75	Achat	Néant
NEURONES	20,60	Achat	Néant
PLANT ADVANCED TECH.	17	Achat	D,F,G
UCAR MOBILITY GROUP	14,1	Neutre	D,F,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 01/02/2020 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	71%	75%
Neutre	25%	21%
Vente	2%	0%
Sous revue	2%	4%

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