

PUBLICATIONS

30 avril 2020

PLANT ADVANCED TEC.

RN 2019 (+)

(Communiqué société)

Résultats supérieurs aux attentes

Le résultat d'exploitation 2019 ressort à -1,5 M€ après -2,1 M€ en 2018. L'activité a enregistré une légère hausse de 2% en 2019 et l'exercice 2018 avait été pénalisé par des dépréciations d'actifs (dont stocks), ce qui offrait un effet de base favorable en termes opérationnels.

Après intégration du CIR et frais financiers, le résultat net atteint -0,5 M€, à comparer à +865 K€ en 2018, le groupe ayant enregistré un produit exceptionnel important l'année dernière correspondant essentiellement à la valorisation des actifs apportés à la filiale Temisis pour 2,5 M€ (considérée comme une plus-value non fiscalisée comptablement). Hors exceptionnel le résultat net ressort 2019 à -0,8 M€ à comparer à -1,4 M€ en 2018.

Ayant intégré des charges de dépréciations constantes dans notre modélisation, le résultat opérationnel ressort supérieur à notre attente (-2,1 M€ estimé), ce qui se retrouve au niveau du résultat net (-1,3 M€ estimé).

Grâce à l'augmentation de capital de 2,2 M€ réalisée fin 2019 (au cours de 20 € par action auprès de Clariant) la situation financière du groupe est saine (dette nette à 1,4 M€ pour des capitaux propres à 10 M€ à fin 2019), ce qui devrait lui permettre de poursuivre le financement de ses développements : 1) dans le domaine de la cosmétique (partenariat de Clariant établi en 2019) ; 2) dans le domaine de la pharmacie (filiale Temisis, résultats prometteurs sur une molécule anti-inflammatoire) ; 3) dans le domaine de la pharmacie animale (partenariat avec Vétquinol) et 4) dans l'agrochimie (partenariat avec BASF et projet Herbiscan).

Face à la crise sanitaire actuelle, les dirigeants annoncent avoir pris des mesures télétravail pour la quasi-totalité des fonctions support et de la R&D. Les équipes présentes dans les serres poursuivent elles les opérations.

Ils avaient précédemment communiqué leur volonté de mener des recherches pour lutter contre le virus du Covid-19 (communiqué du 19 avril) certains principes en cours de développement par le groupe ayant d'ores et déjà démontré des capacités antivirales sur des virus respiratoires.

A court terme, l'effet Covid-19 pourrait selon nous ralentir la commercialisation de certains produits du groupe. Par prudence, même si les résultats 2019 sont supérieurs aux attentes, nous maintenons, à ce stade, nos prévisions inchangées.

Opinion Achat et objectif de cours à 24,5 € maintenus.

Achat, OC de 24.5€ - Sponsor Finance pour Midcap Partners: + 33 1 55 35 69
48

Infos marché

Cours au 29/04/20 (€)	19,0
Capitalisation (M€)	20,6
Marché	Alternext
Bloomberg	ALPAT FP
Bloomberg	

Actionnariat

Jean-Paul Fèvre	28,8%
Management	8,0%
Clariant	10,1%
Vétquinol	2,1%
Flottant	51,0%

M€ (31/12)	2018	2019	2020e	2021e
CA	1,1	1,2	1,6	2,5
<i>Var (%)</i>	41,5%	2,7%	36,4%	56,3%
ROC	-2,1	-1,5	-1,7	-1,4
<i>Marge op. (%)</i>	-188,2%	-132,1%	-104,8%	-55,3%
RNpg	0,9	-0,5	-0,9	-0,6
BNPA publié (€)	0,89	-0,50	-0,82	-0,57
<i>Var. BNPA (%)</i>	ns	ns	ns	ns
Dividende (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Rendement net (%)</i>	ns	ns	ns	ns
FCF	-1,3	-0,5	-1,6	-1,4
ROCE	ns	ns	ns	ns
VE/CA	20,4	16,5	15,8	10,7
VE/ROC	ns	ns	ns	ns
PER	24,7	-34,8	-25,2	-36,4
Dette fin. nette	2,6	1,4	3,0	4,3
<i>Gearing (%)</i>	31%	14%	32%	51%

Estimations Midcap Partners

Prochain événement : Publication CA S1 - 15/08/20

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
DEINOVE	1,025	Achat	G
LECTRA	14,6	Neutre	Néant
PLANT ADVANCED TEC.	20,632214	Achat	D,F,G
RENO DE MEDICI	0,68	Achat	G
ROBERTET	803	Sous revue	Néant
SOLUTIONS 30	10,25	Achat	G
SYNERGIE	20,4	Achat	Néant

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 01/04/2020 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	69%	72%
Neutre	27%	26%
Vente	3%	0%
Sous revue	1%	2%

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