

PUBLICATIONS

2 septembre 2020

PLANT ADVANCED TEC.

CA S1 2020 (=)

(Communiqué société)

Un S1 peu significatif, des nouveaux produits prometteurs

Le CA du premier semestre ressort à 282 K€ hors factures intragroupe, comparé à 285 K€ au S1 2019. Un niveau peu représentatif de la performance annuelle compte tenu de la saisonnalité de l'activité (24% de l'activité réalisée au S1 en 2019) et des normes comptables (revenus de R&D intégrés uniquement sur une base annuelle, 43% des revenus 2019). Par ailleurs le CA ne représente que l'activité de la maison mère PAT SA, le groupe ne présentant pas de chiffres consolidés (activité des filiales non communiquées).

Rappelons que le groupe a signé fin 2019 un accord de distribution dans le segment cosmétique avec Clariant, qui est par ailleurs entré à son capital à hauteur de 10,1% (levée de fonds de 2,2 M€ à 20 € par action). Malgré les contraintes liées au contexte sanitaire actuel, deux produits clés en main ont d'ores et déjà été lancés : Rootness™ Energize en mai (extrait de racines de la courge éponge pour apaiser certaines inflammations) et Prenylium™ en février (à base d'extrait de pruniers blancs permettant une réduction des rides). Ces produits ont depuis reçu des prix décernés par les professionnels du secteur, illustrant la qualité des principes actifs développés par le groupe, ce qui est de bon augure, selon nous, pour la commercialisation des produits sur étagère dans le segment cosmétique. Nous sommes confortés, dans notre scénario annuel qui demeure inchangé : CA 2020 attendu à 1,6 M€ soit une hausse de 36% par rapport à 2019.

Les dirigeants annoncent par ailleurs l'obtention de prêts à hauteur de 1,65 M€ dont 1,2 M€ de PGE et le solde de prêts BPI. Ces lignes de crédit s'ajoutent à l'augmentation de capital réalisée fin 2019 auprès de Clariant, ce qui devrait permettre à la société de financer ses développements pour les mois à venir.

Si les travaux scientifiques ont un peu tardé à se traduire en termes opérationnels, avec la signature du partenariat de distribution avec Clariant dans la cosmétique, et compte tenu du pipeline de produits (cosmétique, nutraceutique, etc.), l'histoire pourrait s'accélérer avec un décollage des ventes de produits attendu dès le S2 2020, malgré la crise sanitaire actuelle. D'une société de R&D, PAT va progressivement passer à un statut de producteur de molécules d'intérêts, ce qui nous conforte dans notre opinion acheter sur la valeur.

Achat, OC de 24,5 € - Sponsor Finance pour Midcap Partners

Infos marché	
Secteur	Biotech. Végétales
Cours (€)	20,0
Capitalisation (M€)	21,7
Marché	Alternext
Bloomberg	ALPAT FP

Actionnariat	
Jean-Paul Fèvre	28,8%
Frédéric Bourgaud	6,3%
Clariant	10,1%
Vetoquinol	2,1%
Flottant	52,7%

M€ (31/12)	2018	2019	2020e	2021e
CA	1,1	1,2	1,6	2,5
Var (%)	41,5%	2,7%	36,4%	56,3%
ROC	-2,1	-1,5	-1,7	-1,4
Marge op. (%)	na	na	na	na
RNpg	0,9	-0,5	-0,9	-0,6
BNPA publié (€)	0,89	-0,50	-0,82	-0,57
Var. BNPA (%)	ns	ns	ns	ns
Dividende (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendement net (%)	ns	ns	ns	ns
FCF	-1,7	-0,8	-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
Gearing (%)	31%	14%	32%	51%

Estimations Midcap Partners

Prochain événement : Résultats semestriels : 10/2020

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
AST GROUPE	2,95	Achat	D,F,G
BIGBEN	13,3	Achat	F
NACON	6,4	Achat	D,E,G
PLANT ADVANCED TEC.	20	Achat	D,F,G
SOLUTIONS 30	14,4	Achat	G
WAVESTONE	20,7	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 01/09/2020 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	66%	75%
Neutre	26%	21%
Vente	5%	2%
Sous revue	3%	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