

ACTUALITÉS

19 novembre 2020

PLANT ADVANCED TEC.

Constitution d'un consortium dans la recherche contre le psoriasis (+)

(Communiqué société)

PAT annonce la constitution d'un consortium nommé Psoriacure avec comme chef de file sa filiale Temisis, qui intègre également Straticell la filiale belge du groupe (spécialiste de l'étude des activités biologiques liées à la peau), l'entreprise allemande PharmBioTec (expertise dans le développement de candidats médicaments au stade préclinique) et le laboratoire de l'Université de Lorraine IMoPA-CNRS (spécialiste des réseaux de signalisation inflammatoire).

L'objectif de ce consortium est de déployer un programme de recherche sur 3 ans dans le but de découvrir le mécanisme d'action de la molécule aux propriétés anti-inflammatoires découverte par le groupe en 2015, protégée par un dépôt d'un brevet dès 2016, et logée au sein d'une filiale dédiée Temisis en 2017. La molécule a d'ores et déjà prouvé son efficacité dans le traitement du psoriasis avec un mode d'action «first-in-class» innovant (étude préclinique), aussi efficace que les corticoïdes en topique, deux fois plus efficace que l'Otezla (traitement de référence par voie orale), sans effet secondaire connu à ce jour, et avec un coût moins élevé que les traitements injectables biologiques.

Le projet PsoriaCure a été lancé dans le cadre du programme d'innovation Eurostars de l'Union Européenne. Sur un budget global de 3,2 M€ (dont 1,5 M€ pour Temisis et 0,7 M€ de Straticell) l'Union Européenne subventionne le projet à hauteur de 1,5 M€ (dont 0,6 M€ pour Temisis et 0,5 M€ pour Straticell).

A l'occasion de la dernière réunion d'analystes de septembre dernier, les dirigeants avaient annoncé une levée de fonds de 0,9 M€ pour Temisis (sur la base d'une valorisation pré-money de 40 M€) avec notamment le concours de BPI, et cibler une levée de fonds globale de 3 à 5 M€ pour financer la première tranche du programme de recherche clinique sur le psoriasis (voie topique et voie orale).

Avec l'annonce de la constitution du consortium d'une part, qui pourrait accélérer la recherche sur cette indication, et l'obtention de subventions d'autre part, le groupe est selon nous en bonne voie pour réaliser son objectif d'une première commercialisation de produit à destination du psoriasis à horizon 2023.

Rappelons qu'à court terme, le groupe devrait bénéficier de la montée en puissance de son offre de produits à destination du segment cosmétique notamment grâce à l'accord de distribution signé avec Clariant fin 2019. A plus long terme, les recherches menées dans les domaines pharma et cosmétiques pourraient prendre le relais (cession de produits ou licence sur les ventes). Nous sommes confortés dans notre opinion Acheter sur le titre.

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

Infos marché	
Secteur	Biotech. Végétales
Cours (€)	17,0
Capitalisation (M€)	18,5
Marché	Euronext Growth
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	1,2	1,7
Var (%)	41,5%	2,7%	2,3%	41,7%
ROC	-2,1	-1,5	-1,2	-1,2
Marge op. (%)	-188,2%	-132,1%	-104,0%	-71,4%
RNpg	0,9	-0,5	-0,4	-0,4
BNPA publié (€)	0,89	-0,50	-0,40	-0,36
Var. BNPA (%)	ns	ns	ns	ns
Dividende (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendement net (%)	ns	ns	ns	ns
FCF	-1,1	-0,6	-0,6	-0,9
ROCE	ns	ns	ns	ns
VE/CA	20,4	16,5	17,1	12,6
VE/ROC	ns	ns	ns	ns
PER	24,7	-34,8	-42,5	-47,5
Dette fin. nette	2,6	1,4	2,0	2,9
Gearing (%)	31%	14%	21%	32%

Estimations Midcap Partners

Prochain évènement : CA 2020 - 01/03/2021

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
CHARGEURS	17,1	Achat	Néant
LDC	104	Achat	Néant
MEDIAWAN	na	Apporter	G
PLANT ADVANCED TECH.	17	Achat	D,F,G
SCANDI STANDARD	65,6SEK	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 01/11/2020 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	63%	72%
Neutre	31%	26%
Vente	4%	0%
Apporter	2%	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