

## ACTUALITÉS

21 décembre 2020

### PLANT ADVANCED TEC.

#### Augmentation de capital pour Temesis (+)

(Société)

Temesis est une filiale créée en 2017, dans laquelle le groupe a apporté les actifs relatifs à une molécule, découverte en 2015, aux propriétés anti-inflammatoires et qui a déjà prouvé son efficacité dans le traitement du psoriasis. Temesis est à la tête du consortium PsoriaCure qui vise à déployer un programme de recherche sur 3 ans dans le but de découvrir le mécanisme d'action de cette molécule. Ce projet, d'un budget global de 3,2 M€ (dont 1,5 M€ pour Temesis et 0,7 M€ de Straticell autre filiale du groupe), est subventionné à hauteur de 1,5 M€ par l'Union Européenne (dont 0,6 M€ pour Temesis et 0,5 M€ pour Straticell).

Nous savions que le groupe était en cours de levée de fonds pour renforcer les capitaux propres de sa filiale (sur la base d'une valorisation pré-money de 40 M€). La levée de fonds annoncée est de 1,6 M€, en partie venant de PAT et en partie d'un fonds d'investissement la Société Financière Hoche Bains-les-Bains (0,6 M€) qui détient désormais 1,54% du capital de Temesis. Par ailleurs Temesis a obtenu un PGE de 210 K€.

Les dirigeants évaluent le besoin de financement total pour la phase 1 de l'étude clinique sur le psoriasis (voie topique et voie orale) à 8 à 10 M€. Cette levée de fonds n'est donc qu'une première étape qui devrait permettre à Temesis de financer ses travaux de recherches aux côtés des membres du consortium pour les 12 à 18 prochains mois selon nous. Le groupe reste 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	
<b>Secteur</b>	Biotech. Végétales
<b>Cours (€)</b>	20,0
<b>Capitalisation (M€)</b>	21,7
<b>Marché</b>	Euronext Growth
<b>Bloomberg</b>	ALPAT FP

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

M€ (31/12)	2018	2019	2020e	2021e
<b>CA</b>	1,1	1,2	1,2	1,7
<b>Var (%)</b>	41,5%	2,7%	2,3%	41,7%
<b>ROC</b>	-2,1	-1,5	-1,2	-1,2
<b>Marge op. (%)</b>	-188,2%	-132,1%	-104,0%	-71,4%
<b>RNpg</b>	0,9	-0,5	-0,4	-0,4
<b>BNPA publié (€)</b>	0,89	-0,50	-0,40	-0,36
<b>Var. BNPA (%)</b>	ns	ns	ns	ns
<b>Dividende (€)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Rendement net (%)</b>	ns	ns	ns	ns
<b>FCF</b>	-1,1	-0,6	-0,6	-0,9
<b>ROCE</b>	ns	ns	ns	ns
<b>VE/CA</b>	20,4	16,5	18,3	13,4
<b>VE/ROC</b>	ns	ns	ns	ns
<b>PER</b>	24,7	-34,8	-45,8	-51,1
<b>Dette fin. nette</b>	2,6	1,4	2,0	2,9
<b>Gearing (%)</b>	31%	14%	21%	32%

Estimations Midcap Partners

**Prochain évènement : CA 20 - 1 Mars 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
PLANT ADVANCED TECH.	20	Achat	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 01/12/2020 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%	74%
Neutre	29%	24%
Vente	5%	0%
Apporter	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