PUBLICATIONS

2 mars 2021

PLANT ADVANCED TEC.

CA 2020 (+)

(Communiqué société)

Légère hausse du CA en 2020 dans un contexte de crise sanitaire

Le CA 2020 ressort à 1 256 K€, comparé à 1 173 K€ en 2019, +7% malgré les effets de la crise sanitaire. Après les 315 K€ de CA du premier semestre, comme attendu le groupe a bénéficié au S2 de nouvelles commandes pour son activité fourniture de principes actifs à destination de la cosmétique (stable par rapport à 2020) et de produits liés aux travaux de recherche. La performance est en ligne avec notre attente de 1 200 K€.

Pour 2021, les dirigeants visent une croissance de l'activité grâce au partenariat avec Clariant jugé comme encourageant. Ils annoncent par ailleurs être en cours de discussion pour établir un partenariat stratégique (développement, marketing et distribution) dans le domaine de la nutraceutique (filiale Cellengo), et la poursuite des recherches sur le Covid (plusieurs actifs dérivés des plantes en cours de test).

Rappelons que suite au partenariat établi avec Clariant fin 2019 (prise de participation de 10% au capital) deux produits clés en main ont déjà été lancés : Prenylium™ en février 2020 (à base d'extrait de mûriers blancs permettant une réduction des rides) et Rootness™ Energize en mai (extrait de racines de luffa pour apaiser certaines inflammations). Ces produits ont par ailleurs 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.

Pour 2021, Si la crise sanitaire a probablement pénalisé le démarrage du partenariat de distribution avec Clariant dans la cosmétique, nous restons convaincus qu'il devrait permettre de générer du CA à partir 2021, ce qui à l'échelle de la société devrait se traduire par un décollage des ventes de principes actifs. Nous maintenons ainsi notre scénario 2021 : CA attendu à 1,7 M€. A plus long terme, les recherches menées dans les domaines pharma (étude en cours sur le psioriasis au sein de la filiale Temisis), au sein de la filiale Cellengo (production de molécules rares par des procédés de fermentation) et en cosmétique pourraient prendre le relais (cession de produits ou de licence).

Pour tenir compte du décalage de notre valorisation à 2021 (DCF), notre objectif de cours est revu en hausse de 24,5 € à 26,4 €.

Achat, OC de 26,4 € - Sponsor Finance pour Midcap Partners.

Achat, OC de 26,4 € - Sponsor Finance pour Midcap

Infos marché	
Secteur	Biotech. Végétales
Cours (€)	21,8
Capitalisation (M€)	23,7
Marché	Euronext Growth
Bloomberg	ALPAT FP

Actionnariat	
Jean-Paul Fèvre	28,8%
Frédéric Bourgaud	6,3%
Eric Gontier	3,0%
Clariant	10,1%
Flottant	51,8%

M€ (31/12)	2018	2019	2020e	2021e
CA	1,1	1,2	1,3	1,7
Var	*41,5%*	*2,7%*	*7,1%*	*35,4%*
ROC	-2,1	-1,5	-1,2	-1,2
Marge op.	*-188,2%*	*-132,1%*	*-99,1%*	*-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	-0,7	-0,8
ROCE	ns	ns	ns	ns
VE/CA	20,4	16,5	17,9	15,6
VE/ROC	ns	ns	ns	ns
PER	24,7	-34,8	-47,0	-60,8
Dette fin. nette	2,6	1,4	2,1	2,9
Gearing	*31%*	*14%*	*22%*	*32%*

Estimations Midcap Partners

Prochain évènement : RN 2020 avant le 1er mai 2021

AVERTISSEMENT

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 pondéré 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

L'historique des recommandations d'investissements et le prix cible pour les Emetteurs couverts dans le présent rapport sont disponibles à la demande à l'adresse suivante : maketing@midcapp.com.

Détections des conflits d'intérêts

Entreprise	Cours de clôture (€)	Recommandation	Avertissement
ESPRINET	10,44	Achat	G
BIGBEN	19,9	Achat	F
BILENDI	10,9	Achat	G
DERICHEBOURG	6,735	Achat	Néant
INTERPARFUMS	49,2	Neutre	Néant
ITALIAN WINE BRANDS	24,3	Achat	G
PLANT ADVANCED TECH.	21,8	Achat	D,F,G

A. TP ICAP (Europe) ou toute personne morale qui lui est liée détient plus de 5 % de la totalité du capital émis de l'Emetteur ;
B. L'Emetteur détient plus de 5 % de la totalité du capital émis de TP ICAP (Europe) ou de toute personne morale qui lui est liée ;
C. TP ICAP (Europe), seul ou avec d'autres personnes morales, est lié avec l'Emetteur par d'autres intérêts financiers significatifs ;
D. TP ICAP (Europe) 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'Emetteur ;
E. TP ICAP (Europe) 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'Emetteur rendue publique ;
F. TP ICAP (Europe) ou toute personne morale qui lui est liée est partie à tout autre accord avec l'Emetteur concernant la prestation de services d'investissement liés à l'activité corporate ;
G. TP ICAP (Europe) et l'Emetteur 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 Emetteur.

Répartition des recommandations

Au 01/03/2021 les recommandations émises par l'équipe de recherche de Midcap se répartissent comme suit :

Recommandation	Entreprises suivies	dont Entreprises "Corporate"
Achat	74%	79%
Neutre	20%	17%
Vente	2%	0%
Sous revue	1%	0%
Apporter	3%	4%

* Emetteurs « Corporate » : Emetteurs à qui Midcap a fourni des services d'investissement au cours des 12 derniers mois

Avertissement général

Ce rapport est publié à titre d'information uniquement et ne constitue pas une sollicitation ou une offre d'achat ou de vente des titres qui y sont mentionnés. Les informations contenues dans ce rapport ont été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, TP ICAP (Europe) ne fait aucune déclaration quant à leur exactitude ou leur exhaustivité. Les prix de référence utilisés dans ce document sont des prix de clôture. Toutes les opinions exprimées dans ce rapport reflètent notre jugement à la date des documents et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Les titres abordés dans ce rapport peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs et ne sont pas destinés à recommander des titres, des instruments financiers ou des stratégies spécifiques à des clients particuliers. Les investisseurs doivent prendre leurs propres décisions d'investissement en fonction de leur situation financière et de leurs objectifs d'investissement. La valeur des revenus de votre investissement peut varier en raison de l'évolution des taux d'intérêt, des changements dans les conditions financières et opérationnelles des sociétés et d'autres facteurs. Les investisseurs doivent être conscients que le prix du marché des titres dont il est question dans ce rapport peut être volatil. En raison du risque et de la volatilité du secteur, de la société et du marché en général, au prix actuel des titres, notre notation d'investissement peut ne pas correspondre à l'objectif de prix indiqué. Des informations supplémentaires concernant les titres mentionnés dans ce rapport sont disponibles sur demande.

Ce rapport n'est pas destiné à être distribué ou utilisé par une personne qui est un citoyen ou un résident, ou une entité située dans une localité, un territoire, un état, un pays ou une autre juridiction où une telle distribution, publication, disponibilité ou utilisation serait contraire ou limitée par la loi ou la réglementation. Les personnes ou entités en possession de ce rapport doivent s'informer sur ces restrictions et les respecter, notamment la directive MIFID II. TP ICAP (Europe) 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 ».