

PLANT ADVANCED TEC.

Découverte d'une nouvelle classe d'enzymes végétales (+)

Dans le cadre de ses programmes de recherche menés en collaboration avec l'Université de Kyoto et l'Université de Lorraine, la société annonce avoir découvert une nouvelle classe d'enzymes végétales. Cette découverte fait l'objet d'une publication exclusive dans la revue PNAS (Proceedings of the National Academy of Sciences of the United States of America).

Par la découverte de cette nouvelle enzyme dans les plantes (substances O-prénylées), une stratégie de défense chez les végétaux a été élucidée. Les dirigeants estiment cette découverte comme potentiellement exploitable pour la création et la production d'actifs innovants à destination de différents marchés tels que la pharma, la nutraceutique, la cosmétique ou encore la protection des végétaux en agriculture.

Cette annonce est une résultante des programmes collaboratifs que la société et ses filiales mènent en parallèle. A l'heure actuelle le groupe participe en effet à plusieurs projets de recherche : HerbiScan (INRAE, Arvalis, qui vise à identifier de nouvelles substances naturelles végétales pouvant être une alternative écologique efficace aux herbicides conventionnels ; Chaire Bio4Solution (ENSAIA, BASF Agro, LORCA, Agrauxine) qui participe à la transition agro-écologique du monde agricole via la formation des professionnels de l'agriculture ainsi que les futures générations d'ingénieurs et le soutien à la recherche agronomique ; Bioprolor2 (2 laboratoires publics, 4 PME et BASF Beauty Care) qui a pour objectif la découverte de nouvelles molécules actives végétales, le développement de produits innovants et la mise sur le marché dans les domaines pharmaceutiques, cosmétiques et nutraceutiques ; TrepFactory (CNRS, Institut de Biologie Moléculaire des Plantes de Strasbourg) qui déploie une stratégie de biologie de synthèse pour produire des molécules à haute valeur ajoutée dont la ressource naturelle est limitée (projet transféré à la filiale Cellengo) ; Improve (StratiCELL, Neuron Experts, Neuroservice) qui travaille sur la conception et développement de modèles in vitro de peau 3D de complexité accrue dédiés à l'évaluation de produits à visée cosmétique, neuro-sensorielle et dermo-pharmaceutique ; ou encore PATZerbaz (Université de la Réunion, ARMEFLOR, SHBP) qui vise à valoriser la biodiversité végétale de l'île de la Réunion. Ces collaborations permettent au groupe d'accéder à des connaissances et des financements complémentaires, et ainsi accélérer les programmes de recherche, et potentiellement les découvertes de nouvelles molécules, qui pourront à terme déboucher sur de nouveaux produits/catégories d'ingrédients. Sur la base du savoir-faire en matière de production de molécules rares, notamment au sein de sa filiale Cellengo, la société étudie désormais la mise en œuvre de cette nouvelle molécule dans des procédés industriels. Si cette annonce n'aura pas d'impact significatif sur les perspectives d'activité à court terme, elle valide le mode de développement adopté par la société (plateforme de découverte de molécules/principes actifs), qui bénéficie déjà de ventes et de contrats de distribution dans le domaine de la cosmétique et a déjà des programmes de recherche avancés dans le domaine pharma (indication psoriasis dans la filiale Temisis). La découverte de cette nouvelle enzyme pourrait déboucher sur la production de nouvelles molécules qui viendront alimenter le pipeline de projets de développement / commercialisation dans les années à venir.

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

Infos marché	
Secteur	Biotech. Végétales
Cours (€)	22,3
Capitalisation (M€)	24,3
Bloomberg	Euronext Growth
Marché	ALPAT FP

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

M€ (31/12)	2019	2020	2021e	2022e
CA	1,2	1,3	1,7	3,8
Var (%)	2,7%	7,1%	35,3%	123,5%
ROC	-1,5	-1,6	-1,2	-0,7
Marge op. (%)	-132,1%	-127,1%	-71,4%	-19,3%
RNpg	-0,5	-0,7	-0,4	0,0
BNPA publié (€)	-0,50	-0,61	-0,36	0,03
Var. BNPA (%)	ns	ns	ns	ns
Dividende (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendement net (%)	ns	ns	ns	ns
FCF	-0,6	-1,3	-0,8	-1,8
ROCE	ns	ns	ns	ns
VE/CA	16,5	19,4	17,1	8,1
VE/ROC	ns	ns	ns	ns
PER	-34,8	-30,6	-62,6	759,1
Dette fin. nette	1,4	4,0	4,8	6,6
Gearing (%)	14%	42%	53%	72%

Estimations Midcap Partners

Prochain événement : RN 2020 consolidé - fin juin

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 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

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
BONDUELLE	21,7	Neutre	Néant
CHARGEURS	24,5	Achat	Néant
PLANT ADVANCED TECH.	22,3	Achat	D,F,G
PHARMANUTRA	37,1	Achat	G
SAFE ORTHOPAEDICS	0,43	Neutre	D,F,G
XILAM	47,45	Achat	D,G

- TP ICAP (Europe) ou toute personne morale qui lui est liée détient plus de 5 % de la totalité du capital émis de l'Emetteur ;
- 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 ;
- TP ICAP (Europe), seul ou avec d'autres personnes morales, est lié avec l'Emetteur par d'autres intérêts financiers significatifs ;
- 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 ;
- 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 ;
- 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 ;
- 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 01/05/2021 les recommandations émises par l'équipe de recherche de Midcap se répartissent comme suit :

Recommandation	Entreprises suivies	dont Entreprises "Corporate"
Achat	78%	84%
Neutre	17%	14%
Vente	3%	0%
Apporter	2%	2%

* 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 ».