

PUBLICATIONS

1 mars 2022

PLANT ADVANCED TECHNOLOGIES

CA 2021 (=)

(Communiqué société)

Décollage de l'activité confirmé

Le CA annuel consolidé (hors intra-groupe) ressort à 2,3 M€, en hausse de 34% par rapport à 2020, en ligne avec notre attente, grâce aux ingrédients cosmétiques : +21% (contrat Clariant en montée en puissance et nouveaux contrats) et à la contribution des filiales (CA intra-groupe inclus) : StratiCELL (tests d'efficacité in vitro, 818 K€ de CA en 2021 +39%), Couleurs de Plantes (production et extraction de colorants de pigments d'origine végétale, 569 K€, +59%) et PAT Zerbaz (R&D à la Réunion, 482 K€, +61%).

La performance 2021 est en ligne avec nos attentes. Par ailleurs les dirigeants indiquent une poursuite de la montée en puissance du partenariat avec Clariant, des premiers résultats prometteurs de l'étude préclinique pour le traitement du psoriasis (logée au sein de la filiale Temisis) et des relais de croissance en nutraceutique (molécule de la mémoire) et en agrochimie à horizon 3 à 5 ans. Nous sommes ainsi confortés dans notre scénario de croissance du CA, et nos prévisions sont inchangées : CA attendu à 3,0 M€ en 2022, +30%, et à 4,0 M€ en 2023 +33%.

En termes de résultats, malgré les efforts consacrés aux programmes de recherche, grâce à la croissance du CA issue de la vente d'ingrédients les pertes opérationnelles devraient être contenues : -1,9 M€ attendues pour 2021, ou -0,9 M€ CIR inclus, comparées à -2,1 M€ en 2020 ou -1 M€ CIR inclus.

En parallèle de la montée en puissance des ventes d'ingrédients, les pertes devraient se réduire, les dirigeants renouvellent leur objectif d'équilibre opérationnel pour 2023 (CIR inclus). Ces annonces sont en ligne avec notre attente : -1,2 M€ de perte opérationnelle attendue pour 2022 ou -0,2 M€ inclus CIR, et -0,3 M€ en 2023 ou 0,9 M€ CIR inclus (prévisions inchangées).

Si la crise sanitaire a quelque peu perturbé l'activité au cours de l'année 2020, le rattrapage initié début 2021 s'est concrétisé sur le S2, ce qui a permis au groupe d'enregistrer un réel décollage de son activité en 2021.

D'une société de R&D, PAT va progressivement passer à un statut de producteur de molécules d'intérêts. Nous estimons que le cours pourrait reprendre un parcours haussier avec la confirmation d'une hausse des ventes de produits. Nous conseillons ainsi d'acheter le titre, sous pression depuis quelques mois (plus haut début mai 2021 à 25 €), ce qui n'est pas justifié selon nous par les performances opérationnelles du groupe.

Achat, OC de 27,7€ - Sponsor Finance pour TP ICAP Midcap

Infos marché

Secteur	Biotech. Végétales
Cours (€)	16,2
Capitalisation (M€)	17,7
Marché	Euronext Growth
Bloomberg	ALPAT FP

Actionnariat

Jean-Paul Fèvre	28,4%
Frédéric Bourgaud	6,3%
Eric Gontier	3,0%
Clariant	10,1%
Autres	58,2%

M€ (31/12)	2019	2020	2021e	2022e
CA	1,8	1,7	2,3	3,0
<i>Var (%)</i>	0,0%	-6,0%	33,8%	30,4%
ROC	-1,7	-2,1	-1,9	-1,2
<i>Marge op. (%)</i>	-94,1%	-121,8%	-82,3%	-40,0%
RNpg	-0,9	-0,5	-1,0	-0,2
BNPA publié (€)	-0,81	-0,50	-0,95	-0,17
<i>Var. BNPA (%)</i>	ns	ns	ns	ns
Dividende (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Rendement net (%)</i>	ns	ns	ns	ns
FCF	0,0	-0,5	-1,5	-0,9
ROCE	ns	ns	ns	ns
VE/CA	10,7	13,3	11,6	7,5
VE/ROC	ns	ns	ns	ns
PER	-21,4	-37,5	-22,1	-94,9
Dette fin. nette	1,6	2,5	3,9	4,7
<i>Gearing (%)</i>	18%	28%	52%	65%

Estimations TP ICAP Midcap

Prochain évènement : 28/04/2022 - RN 2021

Disclaimer

Certifications d'analyste

Ce Rapport de recherche (le " Rapport ") a été approuvé par Midcap, une division commerciale de TP ICAP (Europe) SA (" Midcap "), un Prestataire de Services d'Investissement autorisé et régulé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (" ACPR "). En publiant ce Rapport, chaque analyste de recherche ou associé de Midcap dont le nom apparaît dans ce Rapport certifie par la présente que (i) les recommandations et les opinions exprimées dans le Rapport reflètent exactement les opinions personnelles de l'analyste de recherche ou de l'associé sur tous les titres ou Emetteurs sujets discutés ici et (ii) aucune partie de la rémunération de l'analyste de recherche ou de l'associé n'était, n'est ou ne sera directement ou indirectement liée aux recommandations ou opinions spécifiques exprimées par l'analyste de recherche ou l'associé dans le Rapport.

Méthodologie

Ce Rapport peut mentionner des méthodes d'évaluation définies comme suit :

- 1.Méthode DCF : actualisation des flux de trésorerie futurs générés par les activités de l'Emetteur. Les flux de trésorerie sont déterminés par les prévisions et les modèles financiers de l'analyste. Le taux d'actualisation utilisé correspond au coût moyen pondéré du capital, qui est défini comme le coût moyen pondéré de la dette de l'Emetteur et le coût théorique de ses fonds propres tels qu'estimés par l'analyste.
- 2.Méthode des comparables : application des multiples de valorisation boursière ou de ceux observés dans des transactions récentes. Ces multiples peuvent servir de référence et être appliqués aux agrégats financiers de l'Emetteur pour en déduire sa valorisation. L'échantillon est sélectionné par l'analyste en fonction des caractéristiques de l'Emetteur (taille, croissance, rentabilité, etc.). L'analyste peut également appliquer une prime/décote en fonction de sa perception des caractéristiques de l'Emetteur.
- 3.Méthode de l'actif et du passif : estimation de la valeur des fonds propres sur la base des actifs réévalués et ajustés de la valeur de la dette.
- 4.Méthode du dividende actualisé : actualisation des flux de dividendes futurs estimés. Le taux d'actualisation utilisé 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 à en réaliser la somme.

Entreprise	Type de conflit
FREELANCE.COM	D,F,G
PAT	G

- A.Midcap, ou toute personne morale qui lui est liée, détient plus de 5% du capital social de l'Emetteur ;
- B.L'Emetteur détient plus de 5% du total du capital social de Midcap, ou toute personne morale qui lui est liée;
- C.Midcap, seule ou avec d'autres entités juridiques, est liée à l'Emetteur par d'autres intérêts financiers importants ;
- D.Midcap, ou toute personne morale qui lui est liée, est un teneur de marché ou un fournisseur de liquidité avec lequel un contrat de liquidité a été conclu concernant les instruments financiers de l'Emetteur ;
- E.Midcap, ou toute personne morale qui lui est liée, a agi, au cours des douze derniers mois, en tant que chef de file ou co-chef de file dans une offre publique d'instruments financiers de l'Emetteur ;
- F.Midcap, ou toute personne morale qui lui est liée, est partie à tout autre accord avec l'Emetteur relatif à la fourniture de services d'investissement dans le cadre de l'activité corporate de Midcap
- G.Midcap et l'Emetteur ont convenu de la fourniture par la première à la seconde d'un service de production et de distribution de la recommandation d'investissement sur ledit Emetteur ;

Distribution des recommandations d'investissement

Midcap utilise un système de recommandation basé sur les éléments suivants :

- Acheter : Devrait surperformer les marchés de 10% ou plus, sur un horizon de 6 à 12 mois.
- Conservser : performance attendue entre -10% et +10% par Rapport au marché, sur un horizon de 6 à 12 mois.
- Vendre : l'action devrait sous-performer les marchés de 10% ou plus, sur un horizon de 6 à 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 email

Avis de non-responsabilité générale

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 de sources jugées fiables, Midcap ne fait aucune déclaration quant à leur exactitude ou leur exhaustivité. Les prix de référence utilisés dans ce Rapport 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 du revenu de votre investissement peut varier en raison de l'évolution des taux d'intérêt, de l'évolution des conditions financières et opérationnelles des entreprises 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 l'Emetteur et du marché en général, au prix actuel des titres, notre note 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 entité citoyenne ou résidente, ou une entité située dans une localité, un territoire, un état, un pays ou une autre juridiction où une telle distribution, publication, mise à disposition ou utilisation serait contraire ou limitée par la loi ou la réglementation. L'entité ou les entités en possession de ce Rapport doivent s'informer et se conformer à de telles restrictions, y compris MIFID II. Midcap a adopté des dispositions administratives et organisationnelles efficaces, y compris des " barrières d'information ", afin de prévenir et d'éviter les conflits d'intérêts en matière de 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.