

PUBLICATIONS

29 avril 2022

PLANT ADVANCED TECHNOLOGIES

RN 2021 (=)

(Communiqué société)

En ligne

La croissance du CA (+34%) a permis de compenser la hausse des dépenses opérationnelles au cours de l'exercice 2021 permettant d'afficher un résultat opérationnel à -2,1 M€, comparable au niveau de 2020 (-2,1 M€) globalement en ligne avec notre estimation de -1,9 M€. Après frais financiers (-115 K€) et crédit d'impôts recherche (1 083 K€) le résultat net part du groupe 2021 atteint -1 134 K€ ou -783 K€ retraité de dépréciations d'actifs supportés au S1, comparé à respectivement -543 K€ en 2020 ou -1 170 K€ retraité de l'exceptionnel (plus-value de cession sur les titres Temisis), également en ligne avec nos prévisions de respectivement -1 036 K€ et -579 K€. Dette nette à fin 2021 à 3,7 M€ pour des capitaux propres à 7,9 M€.

Les dirigeants ne donnent pas d'objectifs chiffrés pour 2022, ils indiquent une poursuite de la montée en puissance des partenariats avec Clariant et Seppic en cosmétique, 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%.

Par ailleurs, ils rappellent la dizaine de projets de recherche collaborative auxquels le groupe participe à l'heure actuelle, garantissant plus de 5 M€ de subventions d'ici 2024.

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 des ventes de produits en 2021, qui devrait se confirmer au cours de l'exercice 2022.

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€ - Claire Deray pour TP ICAP Midcap

Infos marché

Secteur	Biotech. Végétales
Cours (€)	17.7
Capitalisation (M€)	19.3
Marché	Euronext Growth
Bloomberg	ALPAT FP

Actionnariat

Famille Fèvre	28.4%
Famille Bourgaud	6.3%
Clariant	10.1%
Vetoquinol	2.1%
Autres	53.2%

M€ (31/12)	2020	2021e	2022e	2024e
CA	1.7	2.3	3.0	4.0
<i>Var (%)</i>	-6.0%	34.1%	30.2%	33.3%
ROC	-2.1	-2.1	-1.2	-0.3
<i>Marge op. (%)</i>	-121.8%	-91.8%	-40.0%	-7.5%
RNpg	-0.5	-1.1	-0.2	0.8
BNPA publié (€)	-0.50	-1.04	-0.19	0.74
<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	-0.5	-1.6	-0.9	0.1
ROCE	ns	ns	ns	ns
VE/CA			7.9	5.9
VE/ROC			ns	ns
PER			-94.1	23.8
Dette fin. nette	2.5	3.7	4.5	4.3
<i>Gearing (%)</i>	28%	46%	60%	52%

Estimations Midcap Partners

Prochain événement : 30/06/2022 : AG

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'Émetteur. 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'Émetteur 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'Émetteur pour en déduire sa valorisation. L'échantillon est sélectionné par l'analyste en fonction des caractéristiques de l'Émetteur (taille, croissance, rentabilité, etc.). L'analyste peut également appliquer une prime/décote en fonction de sa perception des caractéristiques de l'Émetteur.
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.

Conflit d'intérêts

Entreprise	Cours de conflit
GROUPE GUILLIN	NIL
GROUPE AURES	G
ROCHE BOBOIS	NIL
GROUPE LDLC	G
VALBIOTIS	E,G
GROUPE SEB	NIL
FOCUS HOME INTERACTIVE	NIL
LECTRA	NIL
AMA Corporation PLC	G
WAVESTONE	NIL
Plant Advanced Tech	D,F,G
FRANCHI UMBERTO MARMI	G
VALBIOTIS	E,G
POM	NIL
ABIONYX	D,G
INTERPARFUMS	NIL

- A. Midcap, ou toute personne morale qui lui est liée, détient plus de 5% du capital social de l'Émetteur ;
- B. L'Émetteur 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'Émetteur 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'Émetteur ;
- 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'Émetteur ;
- F. Midcap, ou toute personne morale qui lui est liée, est partie à tout autre accord avec l'Émetteur relatif à la fourniture de services d'investissement dans le cadre de l'activité corporate de Midcap
- G. Midcap et l'Émetteur 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 15% ou plus, sur un horizon de 6 à 12 mois.

Conserver : 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 15% 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 suivante : marketing@midcapp.com.

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'Émetteur 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.