

PUBLICATIONS

28 avril 2017

PLANT ADVANCED TEC.

RN 2016 (=)

(Communiqué société)

Une année de transition

Comme attendu, 2016 restera une année de transition pour Plant Advanced Technologies. Pour rappel, le CA s'affiche à 1,154M€ (hors filiales) en progression de 14%. Cette performance s'explique par le retard pris sur les ventes auprès de distributeurs et l'absence de contrats significatifs avec de nouveaux clients.

Le groupe publie des résultats en ligne avec l'année précédente avec un RNpg de -1,125M€ (vs -0,985M€ en 2015). Quelques recrutements et l'abandon d'un projet de R&D sont les principaux éléments à retenir.

La consommation de cash sur l'année est de 1,7M€. PAT a investi pour son nouveau siège social qui lui permettra notamment de regrouper ses équipes de recherche. PAT investira également dans une nouvelle serre à la Réunion qui aura pour objectif d'étudier des plantes rares et ce tout au long de l'année. Le groupe garde une position financière satisfaisante et la montée en puissance sur les deux prochaines devraient lui permettre de maintenir une position financière saine.

Nous restons confiants sur les succès commerciaux à venir de la société. Des partenariats sont déjà prometteurs, notamment celui avec BASF. De plus, rappelons que deux molécules ont un fort potentiel, l'une anti-Alzheimer et l'autre anti-inflammatoire.

Nos prévisions restent inchangées. Afin d'être en phase avec les publications du groupe, nos estimations concernent maintenant uniquement PAT SA.

Nous gardons notre recommandation à l'Achat avec un objectif de cours relevé à 25,3€ (vs 23,4€).

Achat, OC de 25,3€ (vs 23,4€) - Florent Thy-Tine : + 33 1 55 35 69 48

Infos marché	
Secteur	Biotechnologie
Cours (€)	19.0
Capitalisation (M€)	17.0
Marché	Alternext
Bloomberg	ALPAT FP

Actionnariat	
Jean-Paul Fevre	34.6%
Management et Administr:	13.9%
Autodétention	2.2%
Flottant	49.4%

M€ (31/12)	2016	2017e	2018e	2019e
CA (M€)	1.2	1.7	4.1	6.3
<i>Var</i>	13.9%	43.5%	149.5%	52.7%
ROC	-1.8	-1.4	-0.6	0.7
<i>Marge op.</i>	ns	ns	ns	10.6%
RNpg	-1.1	-0.6	0.0	1.2
BNPA publié €	-1.24	-0.70	0.02	1.40
<i>Var. BNPA</i>	ns	ns	ns	ns
Dividende (€)	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>Rendement</i>	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
FCF	-2.2	-1.6	-0.7	-0.8
ROCE	ns	ns	ns	ns
VE/CA (x)		11.6	4.7	2.9
VE/ROC (x)		ns	ns	27.5
PER (x)		ns	ns	14.4
Dette fin. Nette	0.7	2.2	2.2	1.3
<i>Gearing</i>	10%	37%	37%	18%

Estimations LCM-MCP

Prochain évènement : CA S1 - juillet 2017