

ACTUALITÉS

9 janvier 2017

PLANT ADVANCED TEC.

Une subvention pour PAT Zerbaz (+)

(Communiqué société)

Plant Advanced Technologies annonçait vendredi recevoir une subvention d'1,2M€ afin de financer son projet à la Réunion (1,1M€ pour PAT et 100K€ pour ses partenaires). Pour rappel, la société qui produit des biomolécules construit actuellement une serre à la Réunion. Cette serre de 2000m² permettra d'exploiter les diverses espèces de l'île et de profiter d'une production tout au long de l'année. Le projet est donc une belle opportunité pour PAT avec un risque financier limité puisque son coût est quasiment couvert en totalité par les subventions.

La société publiera son chiffre d'affaires annuel mardi. Nous n'attendons pas de surprise lors de cette publication. 2016 restera une année de transition avec notamment du retard pris sur les produits catalogues. 2017 devrait être mieux orientée avec la montée en puissance des programmes de recherches et des produits catalogues.

Notre recommandation à l'Achat est maintenue avec un objectif de cours ajusté à 23,4€ (vs 23€).

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

Infos marché	
Secteur	Biotechnologie
Cours (€)	18.9
Capitalisation (M€)	12.0
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)	2015	2016e	2017e	2018e
CA (M€)	1.0	1.8	2.6	5.1
<i>Var</i>	12.3%	81.4%	40.0%	97.1%
ROC	-1.6	-1.9	-1.5	-0.8
<i>Marge op.</i>	ns	ns	ns	ns
RNpg	-0.9	-1.3	-0.7	-0.1
BNPA publié €	-1.00	-1.47	-0.74	-0.11
<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	-2.4	-2.8	-2.7	-2.2
ROCE	-24.1%	-22.1%	0.0%	0.0%
VE/CA (x)		7.7	6.8	3.9
VE/ROC (x)		ns	ns	ns
PER (x)		ns	ns	ns
Dette fin. Nette	-1.0	2.0	5.6	7.9
<i>Gearing</i>	-13%	32%	97%	140%
<i>Estimations LCM-MCP</i>			<i>Estimations LCM-MCP</i>	

Prochain évènement : CA 2016 - 10 janvier 2017