

ACTUALITÉS

2 décembre 2021

ABIONYX

Levée de 4,2M€ à 3,6€ par action (+)

(Communiqué société)

Les dirigeants publient les résultats de l'augmentation de capital qui avait été planifiée mi-novembre au moment de l'annonce de l'acquisition d'Iris Pharma et la confirmation de l'accélération des développements en cours dans le segment de l'ophta.

La société a ainsi levée de 4,2 M€ au prix de 3,6 € par action (2,5x le dernier cours de Bourse avant l'annonce du rapprochement avec Iris Pharma, mais en ligne avec notre précédent objectif de cours), correspondant à l'émission de 1 169 445 actions, représentant 4,75% du nombre de titres avant levée de fonds, soit 87% des 5 M€ ciblés.

La réalisation de la levée de fonds permet d'acter l'acquisition d'Iris Pharma un CRO (Contract Research Organisation) français qui dispose d'un savoir-faire de plus de 30 ans dans le développement de médicaments et dispositifs médicaux à destination des pathologies ophtalmiques : des premiers tests jusqu'au lancement sur le marché à l'échelle mondiale (Europe, Amérique du Nord et Asie), en passant par la conduite des études cliniques et les étapes réglementaires.

Abionyx Pharma ce porte ainsi acquéreur de 100% du capital de la société Iris Pharma pour 5 M€ (complément de prix possible en 2024 indexé sur l'atteinte d'objectifs de développements de produits), acquisition payée en titres sur la base d'un cours de 3,6 € (création d'un peu moins de 1,4 millions d'actions additionnel).

Rappelons que dans le cadre des recherches menées dans l'ophta. (premiers résultats précliniques prometteurs de la molécule CER-001 dans des cas d'uvéïte communiqués le 7 octobre dernier) la société a eu l'occasion de travailler avec Iris Pharma. Aux vues des résultats précliniques, ces derniers ont décidé de travailler aux côtés d'Abionyx pour le développement de traitements à destination du domaine ophtalmique sur la base de la biomolécule CER-001, qui pourrait constituer une nouvelle classe de médicament dans cette indication.

L'expertise d'Iris Pharma devrait permettre d'accélérer les développements d'Abionyx dans le domaine de l'ophta, mais surtout elle valide l'efficacité de la molécule CER-001 dans ces nouvelles indications par un professionnel reconnu du secteur (plus de 400 clients), ce qui devrait très probablement faciliter la pénétration du marché une fois les AMM obtenues, et laisse augurer de revenus significatifs en ophta à horizon 2025-2026 selon nous.

La levée de fonds ayant été sécurisée à plus de 75% en amont par des engagements de souscription, notamment des actionnaires historiques, nous avons déjà intégré cette opération dans nos prévisions (5 M€ attendu passé à 4,2 M€) et la consolidation d'Iris Pharma à compter du 1er janvier en termes opérationnels soit un CA additionnel de près de 8 M€ et un résultat de 0,7 M€ (contribution activité CRO). Nous ne modifions ainsi pas notre objectif de cours à 8,1 € qui intègre le développement de deux produits dans le domaine ophtalmique, en plus des développements dans la maladie rare LCAT et le traitement des chocs septiques (étude Racer).

Le newsflow devrait continuer sur une tendance positive : nouvelles ATU, avancée étude Racer et de l'étude médicament orphelin à destination du LCAT, développements dans l'ophta, etc., ce qui nous conforte dans notre opinion Acheter.

Achat, OC de 8,1€ - Sponsor Finance pour Midcap

Infos marché	
Secteur	Santé
Cours (€)	3,1
Capitalisation (M€)	83,6
Marché	Euronext
Bloomberg	ABNX:FR

Actionnariat	
Domundi (E. Huynh)	12,4%
Cyrille Tupin	3,5%
Luc Demarre	4,3%
Christian Chavy	0,8%
Autres	79,5%

M€ (30/09)	2020	2021e	2022e	2023e
CA (M€)	0,0	0,0	8,2	9,4
Var	Na	Na	Na	Na
ROC	-3,0	-4,2	-5,8	-10,6
Marge op.	Na	Na	Na	Na
RNpg	-1,9	-4,2	-6,1	-11,0
BNPA publié €	-0,07	-0,15	-0,21	-0,34
Var. BNPA	-191,5%	102,3%	40,2%	60,3%
Dividende (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendement	Na	Na	Na	Na
FCF	-0,7	-5,2	-6,7	-11,5
ROCE	Na	Na	Na	Na
VE/CA (x)		Na	10,3	8,9
VE/ROC (x)		Ns	Ns	Ns
PER (x)		Ns	Ns	Ns
Dette fin. Nette	-9,1	-1,1	0,7	0,1
Gearing	-137%	-16%	12%	2%

Estimations Midcap Partners

Prochain évènement : Situation au 31 décembre 2021