

EQUITY RESEARCH

ABIONYX PHARMA

ACTUALITÉ

Communiqué de presse

ACHAT

OC 10.5€ (vs 8.0€)

Potentiel: 445%

Publication des résultats de l'étude RACERS

Les résultats définitifs de l'étude portant sur l'action de CER-001 dans le sepsis confirment les résultats préliminaires, et laissent penser que la molécule d'HDL d'Abionyx pourrait offrir une solution de traitement à cette indication et à d'autres maladies inflammatoires aiguës. TP passé de 8,0 € à 10,5 €.

Les résultats préliminaires (publiés en avr. 2022) de l'étude sur le sepsis menée en Italie sont plus que confirmés par les résultats définitifs. L'administration de la molécule CER-001 a montré : un effet sur l'élimination des endotoxines, une réduction de la cascade cytokinique (réaction inflammatoire), un effet protecteur sur la fonction endothéliale (barrière cellulaire entre les tissus et le sang), aucun effet secondaire sévère (renforcement du profil de sécurité), avec une tendance à la réduction du nombre de jours en soins intensifs, à une diminution de la suppléance d'organes (ventilation externe, dialyse, etc.) et à une amélioration de la survie à 30 jours.

Rappelons que l'étude RACERS (financée par un consortium et l'Université de Bari), est une étude de phase IIa, randomisée, basée sur l'administration de la molécule CER-001 à des patients atteints de septicémie avec un haut risque de développer une lésion rénale aiguë. L'étude a porté sur une cohorte de 20 patients avec des essais sur les doses à délivrer pour optimiser les effets de la molécule. Les patients ont reçu 8 doses pendant 6 jours avec trois séries ascendantes (faibles, modérées et élevées), ou un placebo. Le premier patient a été inclus en juin 2021 et le dernier en octobre 2022.

Les critères d'évaluations primaires et secondaires de l'étude ont été remplis : vérification de la sécurité et de la tolérance de la molécule et détermination de la dose optimale de CER-001 à administrer. Les résultats permettent par ailleurs de penser que la molécule CER-001 pourrait fournir une solution de traitement du sepsis (maladie qui a causé 13,7 millions de décès dans le monde en 2019), mais également pour d'autres maladies inflammatoires graves et aiguës. Ces résultats sont cohérents avec les résultats précédemment publiés concernant des patients atteints de COVID-19.

Les études dans l'indication du sepsis, pour laquelle de nombreux patients sont en impasse thérapeutique, devraient se poursuivre en Europe et aux Etats-Unis, et pourraient, comme pour la phase IIa, être réalisés en partenariat (financement et/ou gestion des études). Nous sommes ainsi confortés dans notre scénario : prochaines étapes cliniques sur 2023-2024, autorisations réglementaires sur 2025, et mise sur le marché en 2026, et dans notre estimation de la valeur de CER-001 dans l'indication sepsis à 1 109 M€. Aux vues des résultats très positifs de l'étude RACERS, nous augmentons la probabilité de succès dans l'indication sepsis dans notre approche de valorisation, retenue désormais à 25% vs 5% avant, conduisant à relever notre objectif de cours sur la valeur de 8,0 € à 10,5 €. Opinion Acheter renouvelée (réunion prévue mercredi 18 janvier).

TP ICAP Midcap Estimates	12/21	12/22e	12/23e	12/24e	Valuation Ratio	12/22e	12/23e	12/24e
Chiffre d'affaires (m €)	0,7	5,0	4,5	7,0	VE/Sales	11,6	13,1	8,5
ROC (m €)	-6,0	-5,3	-13,6	-13,2				
MOC (%)	na	na	na	na				
BPA (publié) (€)	-0,21	-0,20	-0,39	-0,32				
Dividende (€)	0,00	0,00	0,00	0,00				
Dividend Yield (%)	0,0	0,0	0,0	0,0				
FCF (m €)	-6,9	-6,3	-13,8	-13,1				

Recherche partiellement payée par l'Emetteur

Key data

Prix actuel (€)	1,9
Secteur	Healthcare
Ticker	ABNX-FR
Nb d'actions (M)	28,352
Capitalisation boursière	54,7
Prochain événement	CA 2022 : 28/02/2023

Actionnaires (%)

Domundi (E. Huynh)	11,7
Cyrille Tupin	5,4
Luc Demarre	3,9
Sadok Belmokhtar	6,6
Free float	62,4

BPA (€)

	12/22e	12/23e	12/24e
Estimation	-0,20	-0,39	-0,32
Changement de nos estimations (%)	na	na	na

Performance (%)

	1D	1M	YTD
Evolution du cours	-4,6	4,4	12,0
Rel CAC Mid&Small	-5,3	-0,5	5,1



Consensus FactSet - Analystes: 1	12/22e	12/23e	12/24e
CA	8,2	9,4	na
ROC	-4,4	-6,8	na
RNpg	-4,7	-7,2	na

Analyst

Claire Deray - Sponsor Finance for TPICAP Midcap

FINANCIAL DATA

Compte de résultat	12/19	12/20	12/21	12/22e	12/23e	12/24e
CA total	0,0	0,0	0,7	5,0	4,5	7,0
Variation (%)	-100,0	na	na	640,7	-10,0	55,6
Marge brute	0,0	0,0	0,3	0,4	0,4	2,3
% du CA	na	na	38,4	8,0	9,0	32,6
EBITDA	-2,5	-2,9	-5,8	-4,7	-13,0	-12,6
% du CA	na	na	-864,1	-94,1	-288,2	-180,3
ROC	-2,5	-3,0	-6,0	-5,3	-13,6	-13,2
% de CA	na	na	-881,8	-106,1	-301,6	-188,9
Eléments non récurrents	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Résultat opérationnel	-2,5	-3,0	-6,0	-5,3	-13,6	-13,2
Résultat financier	4,4	1,2	0,1	-0,0	-0,0	-0,0
Impôt sur les résultats	-0,0	-0,1	0,0	-0,3	-0,2	-0,2
Taux d'impôt (%)	2,0	-6,4	0,0	-5,4	-1,2	-1,2
Résultat Net part du groupe	1,8	-1,9	-5,8	-5,6	-13,8	-13,4
BPA (publié)	0,08	na	na	na	na	na
Bilan financier	12/19	12/20	12/21	12/22e	12/23e	12/24e
Goodwill	0,0	0,0	5,4	5,4	5,4	5,4
Immobilisations corp. et incorp.	0,0	0,1	0,4	0,3	0,1	-0,0
Droit d'utilisation	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Immobilisations financières	0,1	0,1	3,0	2,7	2,3	1,9
BFR	0,5	-1,8	0,3	1,5	2,0	2,2
Autres actifs	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total actifs	0,5	-1,5	9,1	9,8	9,8	9,5
Capitaux propres	6,7	6,6	10,7	5,0	4,3	3,4
Intérêts Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Impôts différés	1,0	1,0	1,4	1,4	1,4	1,4
Dette Nette	-7,1	-9,1	-3,0	3,3	4,1	4,7
Autres passifs	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total Passifs	0,5	-1,5	9,1	9,8	9,8	9,5
Dette Nette hors IFRS16	-7,1	-9,1	-3,0	3,3	4,1	4,7
Gearing	-1,1	-1,4	-0,3	0,7	1,0	1,4
Levier	2,8	3,1	0,5	-0,7	-0,3	-0,4
Tableau de flux	12/19	12/20	12/21	12/22e	12/23e	12/24e
CAF après coût de l'endettement et impôt	1,7	-1,6	-4,8	-5,4	-13,4	-13,0
ΔBFR	-1,3	2,1	-1,7	-1,2	-0,5	-0,2
Cash flow généré par l'activité	0,4	0,5	-6,6	-6,5	-13,9	-13,2
Capex net	0,0	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1
FCF	-4,0	-0,7	-6,9	-6,3	-13,8	-13,1
Acquisition/Cession	0,0	0,0	1,5	0,0	0,0	-3,0
Autres investissements	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation d'emprunts	-0,2	-0,2	-0,0	0,0	0,0	0,0
Dividendes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Remboursement des dettes locatives	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Operation au Capital	1,0	1,8	4,0	0,0	13,0	12,5
Autres flux	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation de trésorerie nette sur l'année	-3,1	0,8	-1,4	-6,3	-0,8	-0,6
ROE (%)	27,7%	na	na	na	na	na
ROCE (%)	na	209,2%	na	na	na	na

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.

Conflit d'intérêts

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: Abionyx Pharma

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: Abionyx Pharma

History of investment rating and target price – Abionyx Pharma



Distribution des recommandations d'investissement

Rating	Recommendation Universe*	Portion of these provided with investment banking services**
Achat	85%	64%
Conserver	13%	37%
Vente	1%	0%
Sous revue	1%	100%

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.

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 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 suivante : <https://researchtpicap.midcapp.com/en/disclaimer>.

Avis de non-responsabilité générale

Ce Rapport est confidentiel et est destiné à l'usage interne des destinataires sélectionnés uniquement. Aucune partie de ce document ne peut être reproduite, distribuée ou transmise sans le consentement écrit préalable de Midcap.

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 de la veille sauf indication contraire. 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. Ce Rapport est uniquement destiné aux personnes qui sont des Contreparties Eligibles ou des Clients Professionnels au sens de la réglementation MIFID II. Il n'est pas destiné à être distribué ou transmis, directement ou indirectement, à toute autre catégorie de personnes. Le Rapport fait l'objet d'une diffusion réservée. La recherche a été réalisée conformément aux dispositions de la Charte. 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.