



ACTUALITÉS

12 octobre 2021

ABIONYX

Rapprochement en cours avec Iris Pharma dans l'ophtalmo (+)

(Communiqué société)

Les dirigeants annoncent initier des échanges avec la société Iris Pharma en vue d'un éventuel rapprochement stratégique.

Iris Pharma est un CRO (Contract Research Organisation) français spécialisé dans les études pré-cliniques et les études cliniques dans le domaine de l'ophtalmologie. Au cours de son histoire (32 ans) la société a participé à de nombreuses études qui ont permis le lancement sur le marché d'environ 70 traitements et produits. Iris Pharma offre des services d'études d'efficacité in vivo et de bio-analyse, applique les principes GLP (good laboratory Practice) dans le cadre d'étude pré-clinique, mène des études cliniques pour ses clients (phase I à IV, en Europe, Amérique du Nord, et Afrique du Nord), réalise des études marketing et offre des services de consulting (support pour déterminer la meilleure indication pour une molécule ou un produit en développement). La société n'étant pas publique, nous ne connaissons pas la volumétrie d'activité, la santé financière ou encore la structure capitalistique d'Iris Pharma, qui est qualifié d'un des leaders mondiaux de la recherche préclinique et clinique en ophtalmologie dans le communiqué.

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.

Si le communiqué ne donne pas les termes précis de l'opération envisagée (prise de participation dans le capital d'Abionyx, création d'une JV dédiée à l'ophta avec apport d'actifs côté Abionyx et savoir-faire dans les programmes de recherche côté Iris Pharma, co-financement des études, etc.), cette annonce valide selon nous le potentiel de la molécule Abionyx CER-001 dans l'ophta. Par ailleurs, le savoir-faire d'Iris Pharma dans le domaine des études cliniques devrait permettre de gagner du temps et probablement mieux maîtriser le budget des études cliniques qui vont être menées dans le domaine.

Dans l'attente de précisions sur la nature du rapprochement d'une part, et sur les projets de développements d'autre part (indications ciblées, taille des études, calendrier visé, etc.), nous n'intégrons pas encore, à ce stade, le domaine ophtalmique dans notre modélisation.

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, modalités du rapprochement stratégique avec Iris Pharma, etc.. Le titre offre selon nous un bon point d'entrée. Acheter.

Achat, OC de 3,6€ - Sponsor Finance pour Midcap

Infos marché	
Secteur	Santé
Cours (€)	1,0
Capitalisation (M€)	23,9
Marché	Euronext
Bloomberg	ABNX:FR

Actionnariat	
Domundi (E. Huynh)	12,1%
Cyrille Tupin	3,4%
Luc Demarre	3,6%
Christian Chavy	0,7%
Autres	80,2%

M€ (31/12)	2020	2021e	2022e	2023e
CA (M€)	0,0	0,0	0,2	1,1
Var%	Na	Na	Na	Na
ROC	-3,0	-4,2	-4,3	-4,2
Marge op. (%)	Na	Na	Na	Na
RNpg	-1,9	-4,2	-4,3	-4,2
BNPA publié €	-0,07	-0,17	-0,15	-0,14
Var. BNPA (%)	-191,5%	122,9%	-6,9%	-12,0%
Dividende (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendement (%)	Na	Na	Na	Na
FCF	-0,7	-5,2	-4,4	-4,2
ROCE	Na	Na	Na	Na
VE/CA (x)		Na	Na	Na
VE/EBITDA (x)		Ns	Ns	Ns
PER (x)		Ns	Ns	Ns
Dette fin. Nette	-9,1	-3,9	-2,0	-0,3
Gearing	-137%	-157%	-302%	27%

Estimations Midcap Partners

Prochain évènement : Situation T3 : 4 novembre 2021