

EQUITY RESEARCH

ABIONYX PHARMA

PREVIEW

Communiqué de presse

ACHAT

OC 11.5€

Potentiel: 813%

Financement de 8,7 M€ dans le cadre de France 2030

Grâce aux bons résultats obtenus dans le sepsis par la biomolécule d'HDL CER-001, développée par Abionyx et produite par deux sous-traitants français, le groupe annonce un financement public de 8,7 M€.

Les dirigeants annoncent avoir obtenu, dans le cadre du programme France 2030 - (appel à projets i-Démo), un financement de 8,7 M€ de la part de Bpifrance, dont près de 2,3 M€ en subventions (26%) et 6,4 M€ en avances remboursables, pour la production de sa biomolécule d'HDL (apoA-1 pure, protéine ayant des effets sur la réduction de l'inflammation et la protection des tissus et organes) dans l'indication du sepsis (phase IIa finalisée en 2023 avec 20 patients). Le groupe va ainsi pouvoir poursuivre les étapes cliniques dans cette indication, pour laquelle les dirigeants ont communiqué en juin dernier de bons retours de la FDA en pre-IND sur la possibilité de mener une phase IIb/III, vs 2^{ème} étude de phase II suivie d'une phase III (potentielle réduction des coûts et des délais), ce qui pourrait faciliter la signature d'un partenariat (accompagnement dans les étapes cliniques, les phases réglementaires ou encore de commercialisation du produit).

Le groupe poursuit par ailleurs ses recherches dans la maladie de Norum (statut maladie orpheline en Europe et aux Etats-Unis) indication pour laquelle l'EMA a donné son feu vert pour la soumission d'une demande d'autorisation de mise sur le marché sur la base de deux lots prospectifs seulement (vs 3 lots habituellement exigé). Abionyx devrait ainsi continuer à traiter des patients sous AAC dans cette maladie (8 patients traités dans la 1^{ère} phase), permettant de recueillir de nouvelles données, et ainsi obtenir une AMM européenne sans avoir à mener de nouvelle étude clinique. A noter cependant que le groupe devrait continuer à mettre à disposition gratuitement sa biomolécule aux patients traités avant AMM, ce qui ne devrait pas permettre de générer du CA avant 2026 selon nous, vs 2,5 M€ attendu dès 2025 dans notre précédent scénario. Les revenus de l'exercice en cours devraient ainsi être limités au CA d'Iris Pharma (4,6 M€ estimé). Cette révision en baisse est en partie compensée par l'intégration de la subvention France 2030 (étalée sur 2025-26 dans nos estimations).

Le groupe poursuit également des développements dans le domaine de l'ophta., en s'appuyant sur le savoir-faire des équipes Iris Pharma (étapes précliniques en cours), limitant ainsi les dépenses externes (possible lancement d'un 1^{er} programme clinique).

Grâce au CA généré par Iris Pharma et à la prudence en matière de dépenses de R&D, le groupe a plutôt bien maîtrisé sa consommation de cash. Avec une trésorerie de 4,1 M€ à fin sept., vs 5,3 M€ à fin juin (levée de fonds de 3,4 M€ à 1,37 € par action réalisée en juin), et l'annonce du financement BPI, le groupe a les moyens selon nous de poursuivre ses développements au cours des prochains mois, ce qui nous conforte dans notre opinion Achat, objectif de cours inchangé à 11,5 €.

TP ICAP Midcap Estimates	12/23	12/24e	12/25e	12/26e	Valuation Ratio	12/24e	12/25e	12/26e
Chiffre d'affaires (m €)	4,6	4,6	7,1	11,9	VE/Sales	8,9	6,1	3,9
ROC (m €)	-3,4	-5,4	-9,0	-6,7	Source: TPICAP Midcap			
MOC (%)	na	na	na	na				
BPA (publié) (€)	-0,11	-0,14	-0,21	-0,15				
Dividende (€)	0,00	0,00	0,00	0,00				
Dividend Yield (%)	0,0	0,0	0,0	0,0				
FCF (m €)	-3,8	-6,4	-9,5	-7,2				

Recherche partiellement payée par l'Emetteur

Key data

Prix actuel (€)	1,3
Secteur	Healthcare
Ticker	ABNX-FR
Nb d'actions (M)	34,930
Capitalisation boursière	44,0
Prochain événement	CA 2025

Source: FactSet

Actionnaires (%)

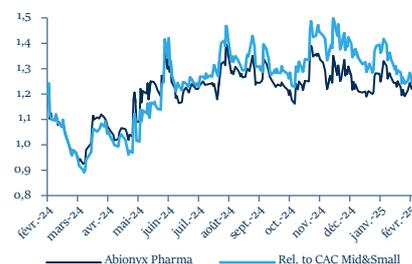
Domundi (E. Huynh)	12,5
Cyrille Tupin	4,6
BPI France	4,7
Orsay 53	6,7
Free float	60,6

Source: TPICAP Midcap estimations

BPA (€)	12/24e	12/25e	12/26e
Estimation	-0,14	-0,21	-0,15
Changement de nos estimations (%)	na	na	na

Source: TPICAP Midcap estimations

Performance (%)	1D	1M	YTD
Evolution du cours	1,9	-5,3	5,9
Rel CAC Mid&Small	3,4	-8,2	1,1



Source: FactSet

Analyst

Claire Deray - Sponsor Finance for TPICAP Midcap



FINANCIAL DATA

Compte de résultat	12/21	12/22	12/23	12/24e	12/25e	12/26e
CA total	0,7	5,3	4,6	4,6	7,1	11,9
Variation (%)	na	678,1	-11,7	0,0	53,9	66,5
Marge brute	0,3	1,1	1,0	0,6	2,3	5,9
% du CA	38,4	21,5	21,1	12,0	32,8	49,6
EBITDA	-5,8	-3,5	-3,6	-4,8	-8,4	-6,1
% du CA	-864,1	-66,3	-77,0	-102,4	-117,0	-51,5
ROC	-6,0	-4,1	-3,4	-5,4	-9,0	-6,7
% de CA	-881,8	-78,2	-73,5	-115,4	-125,4	-56,5
Eléments non récurrents	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Résultat opérationnel	-6,0	-4,1	-3,4	-5,4	-9,0	-6,7
Résultat financier	0,1	-0,1	-0,1	-0,0	-0,0	-0,0
Impôt sur les résultats	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,0
Taux d'impôt (%)	0,0	0,0	0,0	-3,0	0,1	0,2
Résultat Net part du groupe	-5,8	-4,2	-3,5	-5,6	-9,0	-6,7
Bilan financier	12/21	12/22	12/23	12/24e	12/25e	12/26e
Goodwill	5,4	5,4	5,4	5,4	5,4	5,4
Immobilisations corp. et incorp.	0,4	0,4	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	3,0	2,4	2,2	1,8	1,4	1,1
BFR	0,3	0,2	-0,3	1,0	2,0	3,0
Autres actifs	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total actifs	9,1	8,5	7,6	8,4	8,9	9,4
Capitaux propres	10,7	7,2	7,9	10,8	9,2	7,4
Intérêts Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Impôts différés	1,4	1,3	0,4	0,4	0,4	0,4
Dette Nette	-3,0	-0,0	-0,7	-2,7	-0,7	1,6
Autres passifs	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total Passifs	9,1	8,5	7,6	8,4	8,9	9,4
Dette Nette hors IFRS16	-3,0	-0,0	-0,7	-2,7	-0,7	1,6
Gearing	-0,3	-0,0	-0,1	-0,3	-0,1	0,2
Levier	0,5	0,0	0,2	0,6	0,1	-0,3
Tableau de flux	12/21	12/22	12/23	12/24e	12/25e	12/26e
CAF après coût de l'endettement et impôt	-4,8	-3,6	-4,3	-5,2	-8,4	-6,2
ΔBFR	-1,7	0,1	0,5	-1,3	-1,0	-1,0
Cash flow généré par l'activité	-6,6	-3,5	-3,8	-6,5	-9,4	-7,2
Capex net	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
FCF	-6,9	-3,5	-3,8	-6,4	-9,5	-7,2
Acquisition/Cession	1,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres investissements	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation d'emprunts	-0,0	-0,2	-0,3	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	4,0	0,0	4,2	8,4	7,4	5,0
Autres flux	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation de trésorerie nette sur l'année	-1,4	-3,7	0,1	2,0	-2,1	-2,2

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 entre TP ICAP Midcap et l'émetteur

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



Recommendations et objectifs de prix historiques (-1Y)

Date	Analyste	Ancien Objectif de prix	Nouveau Objectif de prix	Cours de clôture	Ancienne Recommendation	Nouvelle Recommendation
15 Nov 24 - 07:54:04	Claire Deray	€ 11.50	€ 11.50	€ 1.35	Achat	Achat
22 Oct 24 - 07:54:59	Claire Deray	€ 11.50	€ 11.50	€ 1.16	Achat	Achat
27 Sep 24 - 07:48:28	Claire Deray	€ 11.50	€ 11.50	€ 1.27	Achat	Achat
23 Aug 24 - 08:04:22	Claire Deray	€ 11.50	€ 11.50	€ 1.28	Achat	Achat
20 Jun 24 - 07:47:24	Claire Deray	€ 10.50	€ 11.50	€ 1.29	Achat	Achat
14 Jun 24 - 07:35:03	Claire Deray	€ 10.50	€ 10.50	€ 1.25	Achat	Achat
31 May 24 - 08:04:31	Claire Deray	€ 10.50	€ 10.50	€ 1.18	Achat	Achat
27 May 24 - 08:02:43	Claire Deray	€ 10.50	€ 10.50	€ 1.22	Achat	Achat
17 May 24 - 07:44:11	Claire Deray	€ 10.50	€ 10.50	€ 1.17	Achat	Achat
15 Mar 24 - 07:52:38	Claire Deray	€ 10.50	€ 10.50	€ 0.96	Achat	Achat
12 Mar 24 - 07:53:37	Claire Deray	€ 10.50	€ 10.50	€ 1.00	Achat	Achat
01 Mar 24 - 07:46:56	Claire Deray	€ 10.50	€ 10.50	€ 1.08	Achat	Achat

Distribution des recommandations d'investissement

Rating	Recommandation Universe*	Portion of these provided with investment banking services**
Achat	80%	60%
Conserver	15%	72%
Vente	3%	20%
Sous revue	2%	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 et publiques, 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 des Bonnes Pratiques relative à la recherche sponsorisée. 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.