



BIOCORP 
ACCUMULER
 Life Sciences

GILBERT DUPONT
 GROUPE SOCIETE GENERALE

COURS*
26,20 €
 *Clôture du 12/04/21

TP
32,0 €

POTENTIEL
+22,1%

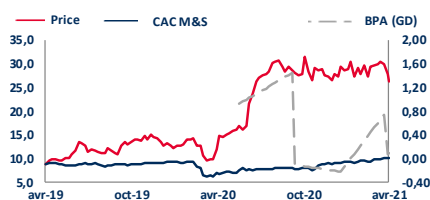
BPA 12/20e ns • BPA 12/21e Inchangé

Lancement commercial de Mallya via Roche France

Biocorp annonce le lancement commercial de Mallya en France dans les pharmacies via Roche Diabetes Care France. Nous anticipons sur 2021e que le partenariat avec Roche mènera à la vente de 25 000 Mallya.

Communiqué

Bloomberg **ALCOR FP**
Capi. boursière **114 M€**
Flottant **59 M€**
Volume 3M **0,17 M€/jour**



PERFORMANCE	1M	6M	12M
Absolute	-11,5%	-8,1%	+118,3%
Rel. / CAC M&S	-13,9%	-25,4%	+50,3%

AGENDA

23/09/21 (Av B) : RN 2020 (est)

ANALYSTE(S) FINANCIER(S)



Guillaume Cuvillier
 +33 (0) 1 40 22 41 72
 guillaume.cuvillier@gilbertdupont.fr



Alexandre Letz
 + 33 (0) 1 40 22 24 68
 alexandre.letz@gilbertdupont.fr

Document achevé le 13/04/2021 - 08:27

Document publié le 13/04/2021 - 08:35

Lancement commercial de Mallya en France

Biocorp et Roche Diabetes Care France annoncent la concrétisation de leur collaboration annoncée en juin 2020, avec la distribution depuis début avril des dispositifs Mallya. Réutilisable et compatible avec 91% des stylos à insuline jetables, Mallya collecte automatiquement les données d'insuline (dose, date, heure) et les transfère à l'application Gluci-Chek développée par Roche Diabetes Care France, assurant une information qualifiée sur laquelle le patient peut s'appuyer et le médecin prendre ensuite des décisions thérapeutiques.

A titre d'information, plus de 750 000 personnes sont traitées par injections d'insuline en France (hors pompes), et 60 000 patients utilisent régulièrement en France l'application développée par Roche.

Dispositif intégré à une solution globale Roche Diabetes

Mallya vient donc ajouter les données d'insuline à l'écosystème digital de Roche Diabetes Care France (lecteurs de glycémie connectés, application Gluci-Check et plateforme Roche Diabetes Care pour professionnels de santé), et permet donc un suivi plus complet des patients. Cette application smartphone réunit trois fonctionnalités majeures pour la gestion personnalisée du diabète : un outil de calcul des glucides avec visualisation des portions dans l'assiette, un journal d'auto-surveillance glycémique et une visualisation graphique des résultats glycémiques. Une fois Mallya connecté à Gluci-Chek, le patient n'a plus à reporter manuellement ses doses d'insuline puisque les données s'affichent automatiquement dans son journal d'auto-surveillance glycémique, et ce pour tout stylo à insuline compatible. Ainsi ce dispositif connecté permet un réel suivi à distance, précis, et en continu des patients,

Newsflow

La Covid-19 a mis en lumière l'intérêt des produits connectés permettant un suivi du patient à distance. Le *momentum* va être alimenté par i/ les versements du reliquat des *milestones* de Sanofi sur 2021, ii/ les ventes de Mallya avec un ramp-up significatif prévu sur les prochains trimestres, et iii/ la signature de contrats avec de nouveaux partenaires

Accumuler, TP à 32,0 € (DCF)

Cette annonce constitue une excellente nouvelle avec le lancement commercial effectif de Mallya en France. Elle crédibilise le plan de développement de la société.

RATIOS BOURSIERS	12/19	12/20e	12/21e	12/22e
PE	55,7x	ns	25,3x	16,6x
PEG	ns	ns	ns	0,3x
P/CF	54,6x	ns	25,2x	16,5x
VE/CA				
VE/EBITDA				
VE/ROC				
VE/ROP				
VE/Capitaux employés				
P/ANPA	1562,3x	ns	26,6x	8,7x
FCF yield	-2,5%	-3,5%	2,3%	4,6%
Rendement	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

ELEMENTS FINANCIERS	12/19	12/20e	12/21e	12/22e
CA (M€)	8,4	8,5	21,8	36,3
ROC (M€)	0,9	-1,6	6,6	10,8
ROC/CA	10,4%	-18,9%	30,1%	29,7%
ROP (M€)	0,9	-1,6	6,6	10,8
RNPG (M€)	1,0	-1,2	4,5	6,9
BPA corrigé (€)	0,23	-0,28	1,03	1,58
Var.	ns	ns	ns	52,8%
FCF (M€)	-1,2	-3,2	2,6	5,3
Dette financière nette (M€)	3,6	4,6	1,4	-4,9
Gearing	10577,1%	ns	32,8%	-36,8%
ROCE	16,8%	-32,9%	80,5%	90,4%

COURS* **TP** **POTENTIEL**
26,20 € **32,0 €** **+22,1%**

*Clôture du 12/04/21

Activité

Biocorp développe des solutions connectées pour les stylos injecteurs d'insuline

Données de marché

B/H 12M	13,95 €/33,00 €
Volume 3M	5 748 titres/jour
Nombre d'actions	4 362 286
Capi. boursière	114 M€
Flottant	59 M€
Marché	Euronext Growth
Secteur	Life Sciences
Bloomberg	ALCOR FP
Isin	FR0012788065
Indice	CAC All shares

Actionnariat au 31/12/19

Flottant	51,4%
BIO JAG	48,2%
Autre	0,5%
Effectifs au 31/12/19	60

COMPTE DE RESULTAT (M€)	12/17	12/18	12/19	12/20e	12/21e	12/22e
Chiffre d'affaires	2,4	4,0	8,4	8,5	21,8	36,3
Var.	ns	65,7%	112%	0,3%	157%	66,2%
Var. organique	nd	nd	nd	76,5%	125,7%	149,0%
EBITDA	-4,4	-4,3	1,6	-0,9	7,3	11,5
ROC	-7,8	-5,3	0,9	-1,6	6,6	10,8
ROP	-7,8	-5,3	0,9	-1,6	6,6	10,8
Résultat financier	0,0	-0,3	-0,2	-0,2	-0,6	-0,9
Impôts	0,4	0,3	0,2	0,3	-1,5	-3,0
Sociétés mises en équivalence	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
RN activités arrêtées/en cours de cession	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Intérêts minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
RNPG	-7,5	-5,3	1,0	-1,2	4,5	6,9
RNPG corrigé	-7,5	-5,3	1,0	-1,2	4,5	6,9

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	12/17	12/18	12/19	12/20e	12/21e	12/22e
Cash Flow	-5,0	-5,2	1,0	-1,2	4,5	6,9
- Var. du BFR	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- Capex	-0,3	-0,4	0,5	0,0	0,0	0,0
= Free Cash Flow	-8,9	-5,5	-1,2	-3,2	2,6	5,3
- Investissements financiers nets	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- Dividendes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
+ Augmentation de capital/Rachat d'actions	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
+ Autres	nd	nd	nd	nd	nd	nd
= Var. Dette financière nette	0,0	-0,6	1,3	-1,0	3,2	6,3

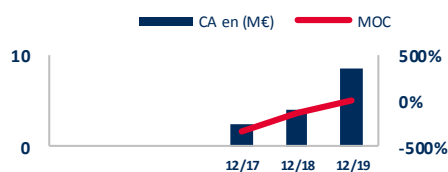
BILAN (M€)	12/17	12/18	12/19	12/20e	12/21e	12/22e
Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres immobilisations incorporelles	0,1	0,1	0,1	1,1	2,0	2,9
Immobilisations corporelles	1,8	1,3	1,5	1,8	2,7	3,5
Immobilisations financières	0,3	0,2	0,4	0,4	0,4	0,4
BFR	1,6	1,5	1,9	0,4	0,9	1,7
Capitaux propres part du groupe	-1,3	-1,8	0,0	-1,2	4,3	13,2
Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fonds propres à 100%	-1,3	-1,8	0,0	-1,2	4,3	13,2
Disponibilités + titres de placement	0,7	1,3	2,0	0,3	1,8	6,4
Dette financière nette	4,3	4,9	3,6	4,6	1,4	-4,9
Capitaux employés	nd	nd	nd	nd	nd	nd

DONNEES PAR ACTION (€)	12/17	12/18	12/19	12/20e	12/21e	12/22e
Nombre d'actions (en milliers)	3 390	4 033	4 147	4 362	4 362	4 362
Nombre d'actions diluées (en milliers)	3 390	4 033	4 147	4 362	4 362	4 362
BPA corrigé	-2,21	-1,32	0,23	-0,28	1,03	1,58
BPA publié	-2,21	-1,32	0,23	-0,28	1,03	1,58
CAF par action	-1,47	-1,29	0,24	-0,28	1,04	1,58
ANPA	-0,37	-0,45	0,01	-0,28	0,99	3,02
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Payout	0%	0%	0%	0%	0%	0%

RATIOS	12/17	12/18	12/19	12/20e	12/21e	12/22e
Marge brute/CA	80,2%	81,4%	31,9%	60,0%	38,6%	54,5%
EBITDA/CA	-183%	-107%	18,8%	-10,5%	33,4%	31,7%
ROC/CA	-326%	-132%	10,4%	-18,9%	30,1%	29,7%
ROP/CA	-326%	-132%	10,4%	-18,9%	30,1%	29,7%
Taux d'IS	4,7%	5,9%	-20,2%	15,0%	25,0%	30,0%
RN corrigé/CA	-312%	-133%	11,4%	-14,7%	20,7%	19,0%
Capex/CA	-11,4%	-10,4%	5,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Capex/DAP	ns	ns	ns	ns	ns	ns
FCF/CA	-370%	-138%	-13,7%	-38,2%	12,0%	14,5%
FCF/EBITDA	ns	ns	ns	ns	35,9%	45,8%
Goodwill/Fonds propres à 100%	ns	ns	0,0%	ns	0,0%	0,0%
BFR/CA	65,9%	38,4%	22,4%	4,5%	4,2%	4,8%
Gearing	ns	ns	10 577%	ns	32,8%	-36,8%
Dette financière nette/EBITDA	-1,0x	-1,2x	2,3x	-5,2x	0,2x	-0,4x
EBITDA/Frais financiers	ns	ns	10,0x	ns	13,0x	12,4x
ROCE	ns	ns	16,8%	-32,9%	80,5%	90,4%
ROE	ns	ns	2803,1%	ns	104,8%	52,2%

DONNEES BOURSIERES	12/17	12/18	12/19	12/20e	12/21e	12/22e
Performance boursière	13,2%	-35,3%	77,2%	127,9%	-10,9%	-
Performance boursière relative au CAC M&S	-7,3%	-17,6%	48,9%	130,9%	-19,0%	-
Cours au plus haut (€)	11,50	13,30	15,10	33,00	30,70	-
Cours au plus bas (€)	8,48	7,00	7,00	9,00	26,20	-
Valeur d'entreprise (M€)	nd	nd	nd	nd	nd	nd
= Capitalisation boursière	33,1	38,9	46,5	93,6	114,3	114,3
+ Dette financière nette	4,3	4,9	3,6	4,6	1,4	-4,9
+ Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
+ Provisions et autres	nd	nd	nd	nd	nd	nd
- Actifs financiers	nd	nd	nd	nd	nd	nd

VALORISATION	12/17	12/18	12/19	12/20e	12/21e	12/22e
PE	ns	ns	55,7x	ns	25,3x	16,6x
PEG	nd	ns	ns	ns	ns	0,3x
P/CF	ns	ns	54,6x	ns	25,2x	16,5x
VE/CA	nd	nd	nd	nd	nd	nd
VE/EBITDA	nd	nd	nd	nd	nd	nd
VE/ROC	nd	nd	nd	nd	nd	nd
VE/ROP	nd	nd	nd	nd	nd	nd
VE/Capitaux employés	nd	nd	nd	nd	nd	nd
P/ANPA	ns	ns	1562,3x	ns	26,6x	8,7x
FCF yield	-26,9%	-14,1%	-2,5%	-3,5%	2,3%	4,6%
Rendement	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

CA et MOC

DISCLAIMER

La Société de Bourse Gilbert Dupont est agréée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) en qualité de prestataire de services d'investissement et soumise à sa supervision.

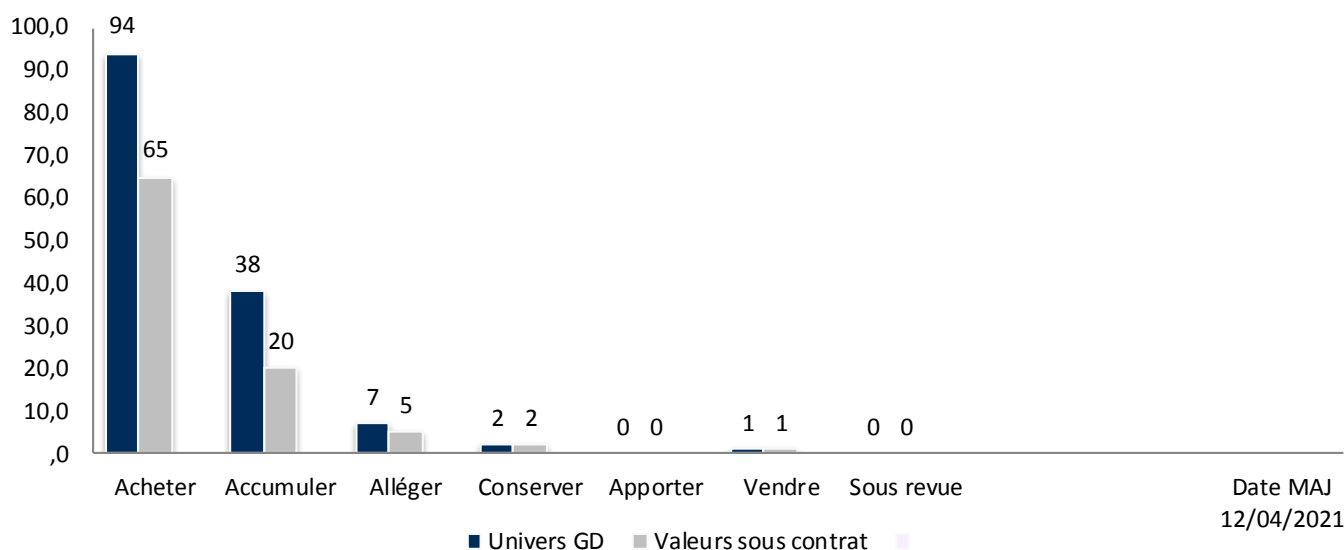
La Société de Bourse Gilbert Dupont est également régulée par l'AMF pour l'exercice des services d'investissement pour lesquels elle est agréée.

Les informations, estimations et commentaires présentés dans ce document sont établis à partir de sources que nous considérons comme fiables mais dont l'exactitude ne saurait être garantie. Ils reflètent notre opinion à la date de la parution et peuvent être modifiés sans avis préalable. Nos opinions boursières sont mises à jour en permanence. Tout changement d'opinion boursière fait l'objet d'un document écrit. Nos objectifs de cours sont déterminés par plusieurs méthodes pondérées (DCF, Comparaisons boursières, Somme des parties, ANR, Multiples de transactions,...).

Les cours de référence sont basés sur les cours de clôture. Ces informations sont protégées juridiquement par les dispositions du code de la propriété intellectuelle. A ce titre, elles revêtent un caractère confidentiel et ne sauraient faire l'objet d'une utilisation ou d'une reproduction non autorisée au préalable. Le logo PEA PME associé à toutes valeurs éligibles au dispositif du PEA PME est indiqué à titre purement informatif et ne saurait engager la responsabilité de la Société de Bourse Gilbert Dupont en cas d'erreurs ou omissions dans la communication de ce logo. L'historique sur 12 mois de nos changements d'opinions boursières et l'ensemble des avertissements réglementaires sont consultables sur notre site internet : www.gilbertdupont.fr en cliquant sur l'onglet "Conformité" en bas à droite de la page d'accueil.

REPARTITION DES OPINIONS BOURSIERES (valable à date)

Les opinions boursières sont formulées à un horizon de 6 à 12 mois, elles sont établies par les analystes financiers. Elles résultent de la prise en compte d'un cadre général défini ci-dessous et de considérations non quantitatives (newsflow, momentum, volatilité des cours, ...)



Objectif de cours : celui-ci est déterminé par plusieurs méthodes pondérées (DCF, Comparaisons Boursières, Somme des parties, ANR, Multiple de transaction,...).

- Acheter : potentiel de hausse supérieur à 15%
- Accumuler : potentiel de hausse compris entre 5 et 15%
- Alléger : potentiel compris entre -5% et +5%
- Conserver : opinion possible dans le cas d'une OPA
- Apporter : recommandation utilisée le cas échéant lorsqu'une société fait l'objet d'une offre publique
- Vendre : potentiel de baisse supérieur à -5%
- Sous revue : temporairement lorsqu'un événement particulier le nécessite

Valeurs favorites : il existe 2 listes comprenant chacune 10 valeurs au maximum

- Liste Midcaps : valeurs dont la capitalisation est supérieure à 300 M€ le jour de l'entrée
- Liste Smallcaps : valeurs dont la capitalisation est inférieure à 300 M€ le jour de l'entrée

Le calcul des performances absolues et relatives est fait sur la base du cours d'ouverture du jour de la date d'entrée et de sortie

DISCLOSURES

1. Gilbert Dupont assure la liquidité du titre et opère en qualité de Liquidity Provider.
2. Gilbert Dupont a un engagement de recherche sur la Société.
3. Gilbert Dupont a réalisé le transfert de la Société sur Eurolist A.
4. Gilbert Dupont assure la liquidité du titre.
5. Gilbert Dupont est le Listing Sponsor de la Société.
6. Gilbert Dupont a réalisé le placement de l'émission d'actions de la Société.
7. Gilbert Dupont a réalisé le placement lors de l'admission de la Société sur Euronext Growth
8. Gilbert Dupont a signé avec la Société un contrat de services.
9. Le groupe Crédit du Nord a été banquier co-introducteur de la Société.
10. Le groupe Crédit du Nord a été teneur de livre pour l'émission d'ABSA de la Société.
11. Gilbert Dupont a réalisé le transfert de la Société sur Eurolist B.
12. Gilbert Dupont a réalisé le transfert de la Société sur Eurolist C.
13. Gilbert Dupont est en charge du placement de l'augmentation de capital de la Société.
14. Gilbert Dupont a été en charge du placement de l'augmentation de capital de la Société.
15. Le titre a fait l'objet d'une Offre Publique présentée par le Crédit du Nord.
16. Gilbert Dupont a été en charge du reclassement d'actions de la Société.
17. Gilbert Dupont détient, à titre temporaire, une position courte nette de plus de 0,5% du capital de l'Emetteur
18. Gilbert Dupont détient, à titre temporaire, une position longue nette de plus de 0,5% du capital de l'Emetteur
19. Gilbert Dupont est mandatée pour conduire l'éventuelle augmentation de capital envisagée par la Société
20. Gilbert Dupont est lié à la société par un contrat de conseil et services en haut de bilan.
21. Le présent document a été communiqué à la Société préalablement à sa publication. Cette relecture n'a pas conduit l'analyste à modifier son objectif de cours et sa recommandation boursière.
22. Le présent document a été communiqué à la Société pour relecture préalablement à sa publication. Cette relecture a conduit l'analyste à modifier son objectif de cours et sa recommandation boursière.
23. Gilbert Dupont a réalisé le placement d'obligations de la Société.
24. Gilbert Dupont a été en charge du reclassement d'obligations de la Société.

SOCIETE	DISCLOSURES APPLICABLES
Biocorp	1,2,5

HISTORIQUE DES TP (12M)				HISTORIQUE DES CHANGEMENTS D'OPINION (12M)			
Société	Date	Cours (€)	TP (€)	Société	Date	Précédente	Actuelle
Biocorp	08/04/21	29,20	32,0	Biocorp	08/04/21	Acheter	Accumuler
Biocorp	29/06/20	25,30	30,7	Biocorp	28/05/20		Acheter
Biocorp	22/06/20	24,00	26,9				
Biocorp	28/05/20	17,00	28,7				

METHODE D'EVALUATION

DCF

RISQUE(S)

Capacité de production limitante

Arrivée possible de technologies concurrentes