



BIOCORP

**ACHETER** (vs Accumuler)

Life Sciences

GROUPE SOCIETE GENERALE

BPA 12/22e ↗ +6,2% 0,06 € vs 0,05 € • BPA 12/23e ↘ -78,6% 0,14 € vs 0,64 €

COURS*
27,50 €
*Clôture du 20/06/22

TP
39,5 €
vs 29,8 €

POTENTIEL
+43,6%

Baisse du titre à mettre à profit

Acheter vs Accumuler, TP ajusté à 39,5 € vs 29,8 €. L'adaptabilité des DMs de Biocorp est une force. La signature des partenariats pour la commercialisation de Mallya laisse entrevoir des perspectives MT positives.

Marché favorable à la montée en puissance des dispositifs médicaux

Corps Biocorp se positionne sur les dispositifs médicaux (DMs) dans le diabète, marché global en croissance et valorisé en 2021 à plus de 26 Mds\$. C'est un marché où seuls peu d'acteurs évoluent, avec des barrières à l'entrée importantes. L'insuline reste l'un des principaux médicaments du diabète, plus de 26% des patients en utiliseraient. Néanmoins, son usage s'accompagne de contraintes qui portent atteintes à la qualité de vie des patients ainsi qu'à la bonne observance du traitement et a fortiori son efficacité. Les DMs connectés (outils digitaux, stylos connectés, système de mesure du glucose connecté) visent à faciliter le suivi et la prise de traitement pour en améliorer son efficacité.

L'adaptabilité, leitmotiv pour soutenir la croissance des ventes

Mallya permet à n'importe quel stylo à insuline jetable de devenir « intelligent ». La forte interopérabilité, la précision des mesures et la compatibilité sont les clés du succès de Mallya. L'agilité dont dispose Biocorp avec Mallya a permis à la société de signer de multiples partenariats avec des acteurs majeurs du secteur (e.g. Sanofi, Novo Nordisk). C'est également un moyen pour la société de s'imposer dans un marché à forte concurrence. En effet, plusieurs autres dispositifs pourraient venir faire concurrence à Biocorp. La société continue de développer Mallya pour l'adapter à l'ensemble des stylos à insuline de ses partenaires. Le lancement commercial semble pour l'instant au ralenti, néanmoins avec l'entrée en course de Sanofi notamment, nous estimons que les ventes de DMs pourraient commencer à décoller dès la fin d'année.

Biocorp a d'autres atouts

Biocorp envisage déjà l'avenir de Mallya en dehors du diabète : la société s'est associée à Merck KgaA pour développer le dispositif pour l'injection des hormones de croissance. En plus, la société développe trois autres dispositifs connectés (Inspair, Datapen, Injay) qui bénéficieront des mêmes atouts que Mallya : i/ l'adaptabilité aux médicaments existants ; ii/ la collecte automatique de données critiques pour une meilleure prise en charge des patients et iii/ l'interopérabilité avec les différents fournisseurs de plateformes digitales.

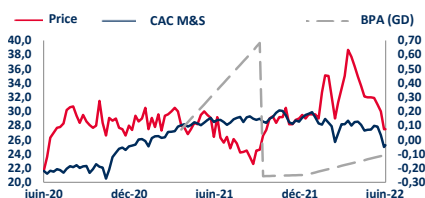
Acheter vs Accumuler, TP augmenté à 39,5 € vs 29,8 € (DCF)

Biocorp multiplie ses chances de pénétrer le marché du diabète grâce à des partenaires majeurs, une technologie différenciante et dispose de relais de croissance dans son inventaire. La performance boursière du titre sera dépendante de la pénétration du Mallya et a fortiori des partenariats. La montée en puissance des ventes sera dépendante du lancement de la distribution par Sanofi/Novo. Dans ce contexte, nous ajustons notre TP à 39,5 € vs 29,8 €.

Etude à paraître + Contact

Bloomberg Capi. boursière Flottant Volume 3M

ALCOR FP 120 M€
65 M€
0,08 M€/jour



PERFORMANCE	1M	6M	12M
Absolue	-14,1%	-5,2%	+4,2%
Rel. / CAC M&S	-6,5%	+5,8%	+17,6%

AGENDA
29/09/22 AvB : RN S1

ANALYSTE(S) FINANCIER(S)

Pierre Alexandre Desir
+33 (0) 1 40 22 29 56
pierre_alexandre.desir@gilbertdupont.fr

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

Document achevé le 21/06/2022 - 08:25
Document publié le 21/06/2022 - 08:25

RATIOS BOURSIERS	12/21	12/22e	12/23e	12/24e
PE	ns	ns	ns	67,4x
PEG	ns	ns	1,4x	0,3x
P/CF	ns	ns	ns	2983,3x
VE/CA	ns	9,2x	6,9x	5,5x
VE/EBITDA	132,2x	95,4x	62,1x	30,0x
VE/ROC	901,1x	292,1x	139,8x	50,3x
VE/ROP	901,1x	292,1x	139,8x	50,3x
VE/Capitaux employés	ns	ns	ns	ns
P/ANPA	40,5x	35,6x	30,2x	20,9x
FCF yield	-3,0%	-0,7%	-0,8%	0,5%
Rendement	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

ELEMENTS FINANCIERS	12/21	12/22e	12/23e	12/24e
CA (M€)	10,6	13,5	17,9	22,4
ROC (M€)	0,1	0,4	0,9	2,5
ROC/CA	1,3%	3,1%	5,0%	11,0%
ROP (M€)	0,1	0,4	0,9	2,5
RNPG (M€)	0,3	0,2	0,6	1,8
BPA corrigé (€)	0,07	0,06	0,14	0,41
Var.	ns	-15,1%	140,2%	196,6%
FCF (M€)	-3,6	-0,8	-0,9	0,6
Dette financière nette (M€)	2,3	3,2	4,1	3,4
Gearing	75,1%	94,1%	102,8%	59,9%
ROCE	1,8%	4,8%	8,3%	20,1%

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.

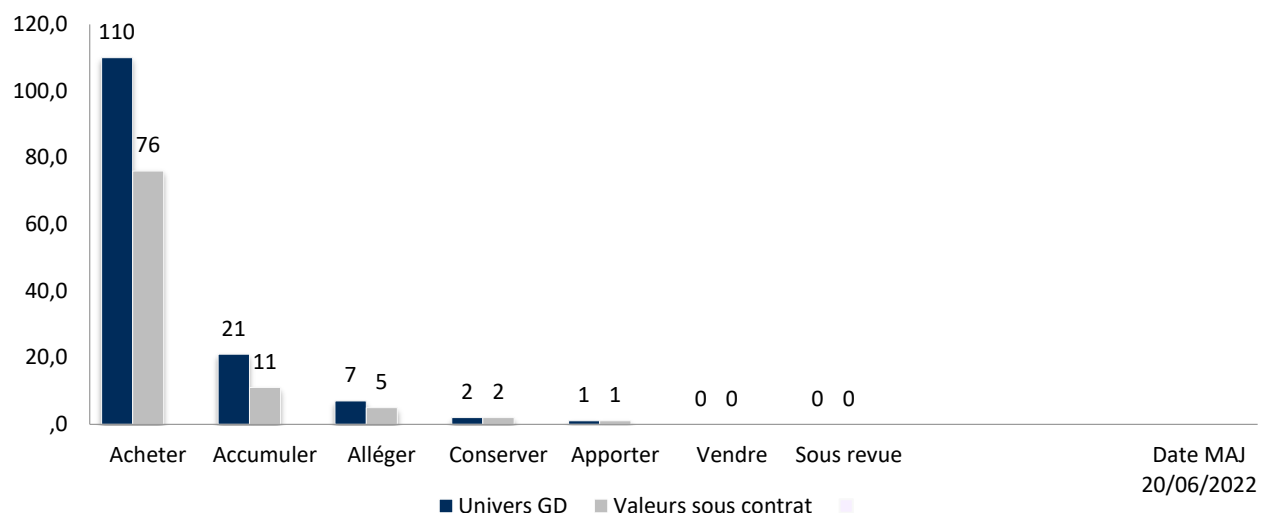
La Société de Bourse Gilbert Dupont est également régulée par l'AMF pour l'exercice des services d'investissement pour lesquels elle est agréée.

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 évènement particulier le nécessite

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

- Liste Midcaps : valeurs dont la capitalisation est supérieure à 350 M€ le jour de l'entrée
- Liste Smallcaps : valeurs dont la capitalisation est inférieure à 350 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.
25. Gilbert Dupont a réalisé le transfert de la société sur Euronext Growth.
26. Gilbert Dupont est membre du Syndicat de placement.
27. Gilbert Dupont a été membre du Syndicat de placement.

SOCIETE	DISCLOSURES APPLICABLES
Biocorp	1,2,5,21

HISTORIQUE DES TP (12M)				HISTORIQUE DES CHANGEMENTS D'OPINION (12M)			
Société	Date	Cours (€)	TP (€)	Société	Date	Précédente	Actuelle
Biocorp	27/09/21	26,30	29,8				

METHODE D'EVALUATION

DCF

RISQUE(S)

Capacité de production limitante

Arrivée possible de technologies concurrentes