

**CONTACT SOCIÉTÉ**

## DYNAMIQUE CONFIRMÉE

La publication des résultats d'ABL DIAGNOSTICS (ABLD) s'inscrit dans une dynamique positive grâce notamment à une forte progression (+30%) du CA à 6,95m€ portée par une récurrence importante des activités historiques de la société (génotypage, séquençage et logiciels), mais aussi par l'intégration de nouvelles activités. Durant l'exercice 2025, plusieurs « relais » de croissance ont renforcé le business model de la société (tests PCR syndromiques, distribution d'automates de VELA et synergies avec CDL Pharma). Par ailleurs, en s'appuyant sur une base de coûts largement assainie, ABL DIAGNOSTICS a été en mesure d'améliorer sa rentabilité opérationnelle avec un bénéfice net de 0,98m€. Considérant que la croissance devrait se poursuivre sur 2026-2028, nous maintenons notre opinion ACHAT avec un OC maintenu à 8,4€.

Jean-Pierre Loza  
+33 6 89 24 73 57  
[jploza@all-invest.com](mailto:jploza@all-invest.com)

Document achevé de  
rédiger le 19/05/2026 07:13

Document publié le  
19/05/2026 07:13

### Des résultats 2025 qui confirment la dynamique

Avec un CA 2025, qui s'établit à 6,95m€, ABL DIAGNOSTICS enregistre une forte progression (+30,4%) par rapport l'exercice 2024 (5,33m€). Un CA qui s'établit à plus de 70% hors de France avec l'émergence des zones géographiques où le groupe était peu présent comme le Japon, l'Inde ou encore l'Afrique du Sud. Grâce à la conjugaison d'un CA en forte croissance et à une discipline opérationnelle, le bénéfice net s'apprécie fortement à 0,98m€ (+246%), en ligne avec nos attentes (0,85m€ att. IS).

### Une rentabilité opérationnelle

Bien plus que l'augmentation du CA, ABL DIAGNOSTICS a fait preuve d'une discipline opérationnelle qui lui permet d'afficher un résultat opérationnel en amélioration à 0,29m€ dépassant nos attentes (0,19m€ att. IS). Une maîtrise budgétaire qui a aussi amélioré les free cash flows opérationnels qui ont plus que doublé pour atteindre 1,38m€ en réduisant la dette nette de plus de moitié à 0,93m€ contre 2,02m€. Par ailleurs, la trésorerie s'établit à 1,31m€.

### Un développement accru à l'international

Les résultats 2025 d'ABLD bénéficient à la fois d'une solide réputation sur le marché conforté par une forte récurrence des clients VIH), du renforcement de son réseau de distributeurs à l'international, mais aussi de la diversité de ses produits constituant une proposition de valeur robuste en direction d'une certaine typologie de clients .

### Opinion ACHAT et OC maintenus à 8,4

Nous maintenons notre OC à 8,4€, afin de prendre en compte la montée en puissance de plusieurs partenariats stratégiques et structurants ayant été établis au cours de l'exercice 2025 (Acquisition des savoir-faire et des licences de la société Fast Track Diagnostics, alliance avec Vela Diagnostics pour la commercialisation d'automates, synergies avec CDL Pharma pour la logistique des échantillons biologiques) et qui devraient donc contribuer de manière plus significative durant l'exercice 2026.

.../...

Invest Securities et l'émetteur ont signé une convention de prestation de service d'analyse.

en €/ action	2026e	2027e	2028e	Informations clés		
BPA ajusté	0,11	0,15	0,25	Cours de clôture du 18/05/2026	3,8	
var. 1 an	n.s.	+39,4%	+64,6%	Nb d'actions (m)	16,1	
Révisions	-36,6%	-45,4%	-40,6%	Capitalisation (m€)	60,6	
				Capi. flottante (m€)	0,2	
au 31/12	2026e	2027e	2028e	ISIN	FR001400AHX6	
PE	29,3x	21,0x	12,8x	Ticker	ABLD-FR	
VE/CA	5,27x	3,80x	2,89x	Secteur DJ	Healthcare	
VE/EBITDA ajusté	25,3x	13,9x	9,2x			
VE/EBITA ajusté	n.s.	17,4x	11,0x			
FCF yield*	1,2%	3,2%	6,0%			
Rendement	3,7%	n.s.	n.s.			

\* FCF avant BFR rapporté à la VE

Source : Factset, estimations Invest Securities

### Des résultats 2025 qui confirment la dynamique

Le CA 2025 s'établit à 6,95m€ en forte progression (+30,4%) par rapport l'exercice 2024 (5,33m€). En variation absolue, les ventes d'ABL DIAGNOSTICS se sont accrues de 1,62m€. Ce niveau de ventes ressort légèrement en deçà de nos attentes (7,43m€ att., soit -6,46%). L'accroissement marqué de la production stockée, les reculs de la production immobilisée et des reprises ainsi que la forte augmentation des subventions d'exploitation génèrent une augmentation des produits d'exploitation à 8,22m€ contre 6,22m€ en 2024, soit +1,99m€ en variation absolue (+32,1% en Ifl). Malgré un léger renchérissement des achats de matières premières, la marge brute à 4,91m€ (+1,50m€ en variation absolue) bénéficie de l'accroissement du CA tandis que le taux de marge brute s'améliore sensiblement de 58,1% en 2024 à 61,7% en 2025. Cette amélioration de la marge brute devrait se poursuivre en 2026 et au-delà soutenue par un mix produit et un mix géographique, tous deux générateurs de rentabilité accrue. Ainsi, la part des USA dans le mix géographique est passée durant l'exercice 2025 de 1% à 4% et devrait encore augmenter dans les années à venir. Par ailleurs, l'intégration des panels syndromiques complète avantageusement, en termes de marge, la plateforme UltraGene. Les dépenses d'exploitation (retraitées des dotations aux amortissements et aux provisions), qui s'établissent à -7,26m€, sont en croissance (21,8%) par rapport à 2024 (-5,95m€), mais s'avèrent inférieures à nos estimations (8,12m€). L'EBIT à 0,29m€ est en nette amélioration de plus de 159% sur celui de 2024 (-0,49m€), grâce notamment un effet stock sur les matières premières alors que le poste « Dotations aux amortissements et provisions » affiche une réduction marquée de -17,1% à 0,66m€ contre 0,75m€ en 2024. ABLD conforte sa rentabilité, grâce notamment à la croissance de son CA, mais aussi en réduisant les coûts. Le résultat net de l'exercice 2025 se solde par un bénéfice de 0,98m€ (en progression de +246%) contre 0,28m€ (2024), grâce notamment à la contribution du CIR (0,66m€).

### Une rentabilité en amélioration

L'exercice 2025 a surtout été caractérisé par une discipline opérationnelle de la société, qui non seulement réussi à améliorer son CA, mais aussi ses ratios financiers. Le contrôle des coûts a porté ses fruits sur le résultat opérationnel et le bénéfice net, mais aussi sur les cash flows opérationnels, qui ont doublé à 1,38m€ entraînant une réduction (-54%) de la dette nette à 0,93m€ contre 2,02m€ en 2024. La trésorerie, qui s'établissait fin 2025 à 1,31m€, certes à un niveau inférieur à nos attentes (1,75m€), mais en notable amélioration par rapport à 2024 (0,52m€). Une position de trésorerie consécutive à une réduction de la consommation de cash opérationnel. Nous attendons à ce que l'entreprise maintienne ses FCF positifs durant l'année 2026 et au-delà, ainsi qu'une position de trésorerie solide.

Par ailleurs, le management d'ABL DIAGNOSTICS proposera lors l'AG d'approbation des comptes du 30 juin prochain, la distribution d'un dividende de 0,11€/action (1,77m€). Le dividende sera détaché de l'action le 3 juillet 2026 et mis en paiement le 7 juillet 2026, exclusivement en numéraire. ABL DIAGNOSTICS précise que la société ABL SA, actionnaire titulaire de 15 316 862 actions à date, a sollicité que le montant du dividende lui revenant (soit 1,68m€) lui soit payé par compensation avec la créance que la Société à son encontre au titre du prêt qu'elle lui avait consenti en date 20 mai 2022, à hauteur du montant de ladite créance et par versement en espèces pour le solde (0,43m€).

## Un nouveau mix produit et géographique

### ✓ Une activité historique récurrente...

Le CA demeure majoritairement, à plus de 45%, porté par l'activité historique d'ABL DIAGNOSTICS, « kits et réactifs ». Une activité, qui à 3,17m€ contre 2,51m€ en 2024 progresse de plus de 20%, soutenue de manière quasi exclusive à 75% par le génotypage par séquençage du VIH, qui a généré 2,38m€. L'autre segment sur lequel s'est bâti la société est celui des « solutions logicielles » associées au génotypage (ViroScore, DeepChek et MicrobioChek) et des logiciels de gestion patient (Nadis), qui progressent de 18% à 1,05m€ contre 0,93m€ (2024). L'ensemble de ces activités affiche une progression de 22% sur l'exercice tout en représentant 60% du CA total. La forte récurrence de ses clients et de ses distributeurs dans le domaine du génotypage VIH et le gain de nouveaux clients constitue un socle solide sur lequel que la société peut rajouter de nouvelles activités dites « relais ».

### ✓ ... complétée par de nouvelles activités « relais »

Afin de renforcer une approche diagnostique intégrée, ABL DIAGNOSTICS a choisi d'intégrer durant l'exercice 2025 les tests de détection par PCR temps réel sous la forme de panels syndromiques grâce notamment à l'acquisition des licences et du savoir-faire de la société Fast Track Diagnostics « FTD » (ex-Siemens Healthineers). Cette opération, qui s'est finalisée en février 2025, a progressivement contribué au CA (0,43m€ en 2025) tout en enrichissant le portefeuille produit de la société, puisque le nombre de références UltraGene développées est passé de 10 à 45 en 2025. Toujours dans cette optique de développer des relais de croissance, la société distribue un certain nombre de solutions complémentaires (automatisation de l'instrumentation et workflow validés) grâce notamment à l'alliance avec la société VELA DIAGNOSTICS, une activité de négoce d'automates de génotypage, qui a généré (0,32m€ en 2025) tout comme les services complémentaires liés aux échantillons biologiques avec CDL Pharma pour 0,46m€ en 2025. L'ensemble de ces activités associées aux prestations de services réalisées par ABL DIAGNOSTICS ont contribué pour 39% (2,72m€) du CA total du groupe et affichent une progression de près de 31% par rapport à 2024 (1,88m€).

### ✓ ...avec une internationalisation croissante

L'activité d'ABL DIAGNOSTICS demeure principalement localisée en Europe de l'Ouest et en France, qui représente encore 66% du CA total contre 71% en 2024. Toutefois, le mix géographique se modifie sensiblement tout en affichant tout d'abord une augmentation des exportations, qui passent de 66% en 2024 à 70% en 2025. Cette modification est dans un premier temps sensible en Europe qui voit sa contribution (incluant la France) se réduire passant de 81% en 2024 à 66% en 2025. Dans cette configuration, la France demeure relativement stable n'abandonnant que quelques pourcents à 30% contre 34% en 2024, au détriment d'une zone européenne (hors France) relativement moins prégnante et d'un renforcement d'autres zones géographiques (Japon, Inde, Afrique du Sud, EMEA) qui en progressant de plus de 55% génèrent 30% du CA total contre seulement 18% en 2024. Dans une analyse plus fine, le Japon voit sa part passer de 16% en 2024 à 29% en 2025, tout comme les Etats-Unis progressent également de 1% à 4%. Comme nous l'évoquons plus haut le changement dans le mix produit s'accompagne d'une modification de la géographie des clients de la société. Une transformation que l'on peut voir à l'œuvre durant cet exercice 2025, où les partenariats avec les distributeurs (Japon, Inde, Afrique du Sud) se sont multipliés, portés en grande partie par le redéploiement des panels syndromiques intégrés au sein de la gamme UltraGene® à la suite de l'acquisition des licences et des savoir-faire de FTD.

### 2026 devrait se poursuivre sur la même tendance

Nous voyons plusieurs raisons à anticiper une croissance forte pour l'exercice 2026. Tout d'abord, 2026 devrait être le premier exercice complet de commercialisation de la gamme UltraGene® intégrant les tests syndromiques de FTD. Aussi nous prévoyons une contribution de ce portefeuille à près de 10% des ventes totales. A l'exemple de l'accord entre ABL DIAGNOSTICS et RIKEN, son distributeur japonais, les deux sociétés envisagent de déployer progressivement l'offre de génotypage DeepChek® NGS à travers le Japon, sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires et de l'adoption par les clients, en améliorant les panels qPCR UltraGene existants et introduisant de nouveaux panels syndromiques tout en évoluant vers l'automatisation, du débit et de l'évolutivité (cf. accord avec VELA Dx). Dans le même temps, pour les autres activités dites « relais » comme la distribution exclusive des machines VELA pour la zone EMEA ou encore l'accompagnement des essais cliniques de CDL Pharma, il s'agira là aussi d'un premier exercice complet de commercialisation. Ensuite, les activités « historiques » de la société (génotypage, séquençage, activités digitales) devraient a minima poursuivre leur niveau de récurrence, voire s'accroître en bénéficiant de mécanisme de vente croisée et de fidélisation, entraînant une augmentation aussi bien en volume qu'en pourcentage des ventes totales. En effet, le nombre de nouveaux clients, attirés par la plateforme UltraGene et ses tests syndromiques peuvent décider d'utiliser la plateforme DeepChek et ses logiciels. Toutefois, la société est très confiante dans ses perspectives de ventes aussi bien en direct qu'à travers son réseau de distributeurs en plein développement. La contribution de l'alliance avec Vela Diagnostics devrait elle aussi porter ses fruits, notamment auprès d'un certain nombre de clients recherchant des machines automatiques et un workflow accru comme les laboratoires privés, les hôpitaux de taille petite à moyenne, les équipes scientifiques et cliniques au sein des universités, qui du fait de leur taille et leur débit passe sous le radar des grands groupes actifs dans le domaine.

### Opinion ACHAT et OC maintenus à 8,4€

Nous maintenons notre recommandation ACHAT sur la valeur et notre OC à 8,4€ afin de prendre en compte l'accroissement de CA consécutif aux différents accords signés par la société durant l'exercice 2025, mais aussi le contrôle opérationnel mis en place par la société afin d'améliorer sa rentabilité. Eu égard au faible endettement de la société et sa structure capitalistique, et malgré un renforcement de sa trésorerie, plusieurs options sont possibles pour renforcer la visibilité financière de la société et d'accélérer son développement.

..

## DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
BPA publié	nd	0,07	0,00	0,01	0,06	0,11	0,15	0,25
<b>BPA ajusté dilué</b>	<b>nd</b>	<b>0,07</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>	<b>0,06</b>	<b>0,11</b>	<b>0,15</b>	<b>0,25</b>
var.	nd	nd	-95,1%	+106,8%	+780,9%	+77,6%	+39,4%	+64,6%
BPA du consensus	nd	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Ecart /consensus	nd	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Dividende	nd	0,00	0,00	0,05	0,12	0,00	0,00	0,00
Pay-out ratio	nd	n.s.	n.s.	717%	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
FCF opérationnel net IS après BFR	nd	-0,33	-0,02	-0,18	0,02	-0,07	-0,02	-0,03
Actif Net Comptable	nd	0,42	0,42	0,46	0,47	0,56	0,72	0,97

Ratios de valorisation	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
P/E	nd	n.s.	n.s.	n.s.	52,1x	29,3x	21,0x	12,8x
P/AN	nd	n.s.	n.s.	5,3x	6,8x	5,7x	4,5x	3,3x
VE/CA	nd	n.s.	n.s.	7,86x	7,58x	5,27x	3,80x	2,89x
VE/EBITDA ajusté	nd	n.s.	n.s.	n.s.	54,6x	25,3x	13,9x	9,2x
VE/EBITA ajusté	nd	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	17,4x	11,0x
FCF yield op. avt BFR	nd	n.s.	n.s.	n.s.	0,4%	1,2%	3,2%	6,0%
FCF yield opérationnel	nd	n.s.	n.s.	n.s.	0,6%	n.s.	n.s.	n.s.
Rendement du dividende	nd	nd	n.s.	n.s.	1,6%	3,7%	n.s.	n.s.

NB : les ratios sont calculés sur le cours moyen annuel pour les exercices terminés

Valeur d'Entreprise (m€)	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Nombre moyen d'actions retenu (m)	nd	16,1	16,1	16,1	16,1	16,1	16,1	16,1
Cours en €	nd	14,5	9,7	2,5	3,2	3,2	3,2	3,2
Capitalisation	nd	232,9	156,3	39,6	51,6	51,6	51,6	51,6
Dette Nette	nd	1,6	1,2	2,0	0,9	4,3	5,1	6,3
Valeur des minoritaires	nd	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisions/ quasi-dettes	nd	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Immobilisations financières	nd	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
+/- corrections	nd	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0
<b>Valeur d'Entreprise (VE)</b>	<b>nd</b>	<b>234,8</b>	<b>157,8</b>	<b>41,9</b>	<b>52,7</b>	<b>56,1</b>	<b>56,9</b>	<b>59,1</b>

NB : Cours moyen annuel pour les exercices terminés

Ratios financiers (%)	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
EBITDA ajusté/CA	n.s.	18,8%	8,9%	5,0%	13,9%	20,8%	27,3%	31,5%
EBITA ajusté/CA	n.s.	0,7%	n.s.	n.s.	4,3%	11,2%	21,9%	26,3%
Taux d'imposition	12,9%	125,4%	n.s.	n.s.	197,8%	-25,0%	-25,0%	25,0%
RN ajusté/CA	5,3%	12,6%	1,0%	5,3%	14,3%	7,8%	16,4%	32,9%
Conversion de l'EBITDA en FCF	n.s.	-318,8%	-80,6%	-1057,9%	31,3%	-54,3%	-7,6%	-6,4%
Capex/CA	0,0%	-21,0%	-20,5%	-31,7%	-11,0%	-14,6%	-12,6%	-11,6%
BFR/CA	-1,3%	56,7%	83,6%	114,4%	72,7%	83,8%	73,9%	73,5%
DSO (en jours de CA)	-5	207	305	418	265	306	270	268
ROCE	n.s.	0,7%	n.s.	n.s.	3,5%	8,9%	19,8%	24,6%
ROCE hors incorporels	n.s.	1,0%	n.s.	n.s.	5,3%	12,4%	27,9%	34,2%
ROE ajusté	12,8%	16,4%	0,8%	3,8%	13,0%	9,1%	21,2%	43,1%
DN/FP	n.s.	24,3%	18,4%	27,0%	12,2%	47,4%	43,9%	40,7%
DN/EBITDA ajusté (en x)	n.s.	1,0x	2,5x	7,6x	1,0x	1,9x	1,2x	1,0x
Ratio couverture des frais financiers	n.s.	90,1x	36,0x	45,7x	n.s.	n.s.	n.s.	#DIV/0!

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

## DONNÉES FINANCIÈRES

Compte de résultat (m€)	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
<b>CA</b>	<b>6,27</b>	<b>8,75</b>	<b>5,61</b>	<b>5,33</b>	<b>6,95</b>	<b>10,64</b>	<b>14,96</b>	<b>20,46</b>
<i>croissance organique</i>	n.s.	ns	-35,8%	-5,0%	+30,4%	+53,2%	+40,5%	+36,8%
<i>var.</i>	n.s.	+39,5%	-35,8%	-5,0%	+30,4%	+53,2%	+40,5%	+36,8%
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>-0,10</b>	<b>1,64</b>	<b>0,50</b>	<b>0,27</b>	<b>0,96</b>	<b>2,21</b>	<b>4,08</b>	<b>6,44</b>
<i>var.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>
Amortissements ajustés	0,00	-1,58	-1,16	-0,76	-0,67	-1,02	-0,81	-1,06
<b>EBITA ajusté</b>	<b>-0,10</b>	<b>0,06</b>	<b>-0,66</b>	<b>-0,49</b>	<b>0,30</b>	<b>1,19</b>	<b>3,27</b>	<b>5,38</b>
<i>var.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<b>+301,2%</b>	<b>+174,3%</b>	<b>+64,6%</b>
Éléments exceptionnels	0,40	0,41	0,05	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>EBIT</b>	<b>0,30</b>	<b>0,47</b>	<b>-0,61</b>	<b>-0,43</b>	<b>0,30</b>	<b>1,19</b>	<b>3,27</b>	<b>5,38</b>
<i>var.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<b>+301,2%</b>	<b>+174,3%</b>	<b>+64,6%</b>
Résultat financier	0,00	0,02	-0,01	-0,01	0,04	-0,09	0,00	0,00
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>0,30</b>	<b>0,49</b>	<b>-0,62</b>	<b>-0,44</b>	<b>0,33</b>	<b>1,10</b>	<b>3,27</b>	<b>5,38</b>
<i>var.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<b>+231,1%</b>	<b>+196,8%</b>	<b>+64,6%</b>
IS	0,04	0,62	0,68	0,72	0,66	-0,28	-0,82	1,35
SME + Minoritaires	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>RN pdg publié</b>	<b>0,33</b>	<b>1,11</b>	<b>0,05</b>	<b>0,29</b>	<b>0,99</b>	<b>0,83</b>	<b>2,45</b>	<b>6,73</b>
<i>var.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<b>+196,8%</b>	<b>+174,4%</b>
<b>RN pdg ajusté</b>	<b>0,33</b>	<b>1,11</b>	<b>0,05</b>	<b>0,29</b>	<b>0,99</b>	<b>0,83</b>	<b>2,45</b>	<b>6,73</b>
<i>var.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<b>+196,8%</b>	<b>+174,4%</b>
<b>Tableau de flux de trésorerie (m€)</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026e</b>	<b>2027e</b>	<b>2028e</b>
EBITDA ajusté	-0,10	1,64	0,50	0,27	0,96	2,21	4,08	6,44
IS théorique / EBITA ajusté	0,00	0,00	-0,01	0,00	0,00	0,00	-0,37	-0,49
Capex	0,00	-1,84	-1,15	-1,69	-0,76	-1,55	-1,88	-2,37
<b>FCF opérationnel net IS avt BFR</b>	<b>-0,10</b>	<b>-0,19</b>	<b>-0,67</b>	<b>-1,42</b>	<b>0,20</b>	<b>0,66</b>	<b>1,83</b>	<b>3,58</b>
Variation BFR	0,08	-5,05	0,27	-1,40	0,10	-1,86	-2,14	-3,99
<b>FCF opérationnel net IS après BFR</b>	<b>-0,02</b>	<b>-5,24</b>	<b>-0,40</b>	<b>-2,83</b>	<b>0,30</b>	<b>-1,20</b>	<b>-0,31</b>	<b>-0,41</b>
Acquisitions/cessions	0,40	0,34	0,63	0,87	0,04	0,00	0,00	0,00
Variation de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendes versés nets	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,76	-1,93	0,00	0,00
Autres dont correction IS	-0,04	0,60	0,64	0,65	0,58	-0,28	-0,45	-0,85
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>0,34</b>	<b>-4,29</b>	<b>0,87</b>	<b>-1,30</b>	<b>0,17</b>	<b>-3,41</b>	<b>-0,76</b>	<b>-1,27</b>
<b>Bilan économique simplifié (m€)</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026e</b>	<b>2027e</b>	<b>2028e</b>
Actifs immobilisés	0,00	3,42	3,29	3,38	3,52	4,46	5,44	6,85
- dont incorporels/GW	0,00	2,30	2,52	2,71	2,94	3,79	4,76	6,18
- dont actifs corporels	0,00	0,83	0,51	0,46	0,42	0,46	0,46	0,46
BFR	-0,08	4,96	4,69	6,10	5,05	8,92	11,06	15,05
- dt créances clients	0,00	3,94	3,97	3,23	4,93	4,19	5,89	8,06
- dt stocks	0,00	0,67	0,71	0,70	1,14	1,36	1,90	2,60
Capitaux Propres groupe	2,62	6,75	6,77	7,49	7,64	9,10	11,55	15,59
Minoritaires	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisions	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Dette fi. nette</b>	<b>-2,70</b>	<b>1,64</b>	<b>1,24</b>	<b>2,02</b>	<b>0,93</b>	<b>4,32</b>	<b>5,08</b>	<b>6,34</b>
- dt dette financière brute	0,00	2,66	3,47	2,55	2,25	3,50	3,50	3,50
- dt trésorerie brute	2,70	1,01	2,23	0,53	1,32	-0,81	-1,57	-2,84

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

## THÈSE D'INVESTISSEMENT

Cotée depuis 2022, ABL Diagnostics (ABLD) est une société de diagnostic moléculaire, qui conçoit, développe et commercialise des kits de tests, des logiciels ainsi que de l'instrumentation de diagnostic. La société a délibérément choisi dès sa constitution de s'orienter vers les maladies infectieuses et plus particulièrement la détection du Virus de l'Immunodéficience Humaine (VIH). En développant une compétence reconnue dans la détection des séquences mutées ou non d'acides nucléotidiques (ARN et ADN) et validé par le marquage CE et la norme ISO 13485, ABLD propose donc une véritable plateforme pour le génotypage microbiologique, DeepChek®. Elle propose aussi des tests multiplexés (qPCR syndromiques) avec la plateforme UltraGene® pour la détection d'agents infectieux dans différents environnements (panels viraux: respiratoire, gastroentérique, neurologique...).

## ANALYSE SWOT

### FORCES

- ❑ Savoir-faire reconnu avec des produits innovants
- ❑ Plateformes propriétaires à des stades de maturité différent
- ❑ Base de clients récurrents

### FAIBLESSES

- ❑ Taille relativement petite
- ❑ Limitation de la capacité d'auto-financement

### OPPORTUNITES

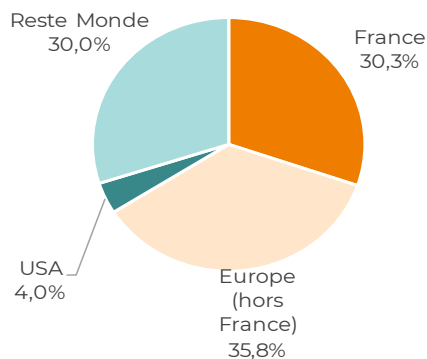
- ❑ Marchés importants structurellement en croissance
- ❑ Besoins médicaux réels en infections (inf. émergentes)
- ❑ Barrières à l'entrée fortes

### MENACES

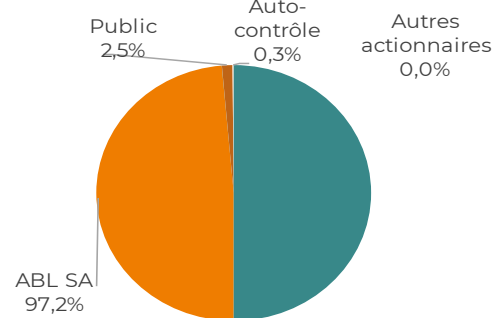
- ❑ Besoins de fonds supplémentaires
- ❑ Politique d'enregistrement des dispositifs (IVDR,PMA)
- ❑ Politique de remboursement

## INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

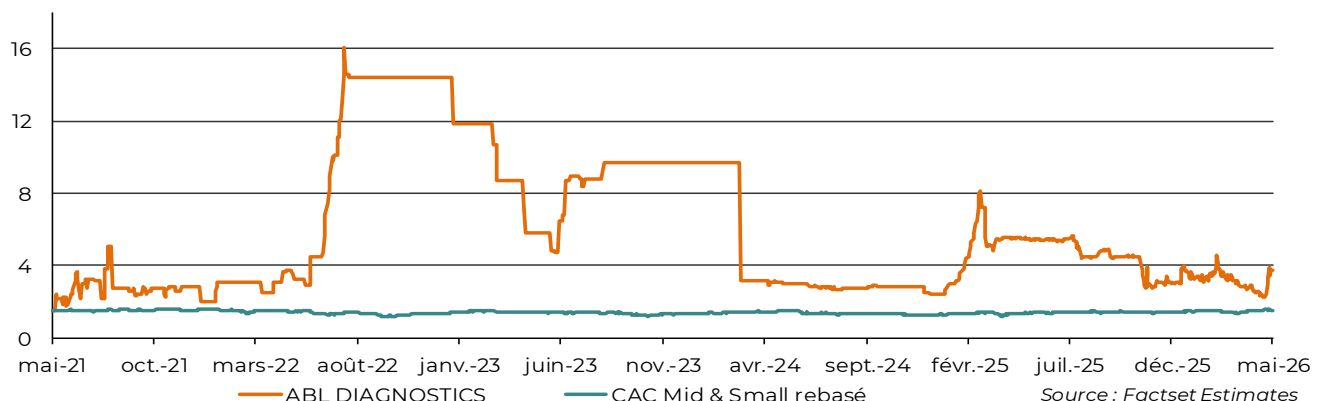
### REPARTITION DU CA 2025



### ACTIONNARIAT



## ÉVOLUTION DU COURS DEPUIS 5 ANS



## AVERTISSEMENT GÉNÉRAL

Invest Securities est agréée et supervisée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et régulée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Le présent document ne constitue ni ne fait partie d'aucune offre ou invitation à souscrire, acheter ou vendre des titres financiers, ou à participer à toute autre transaction.

Les informations contenues dans le présent document proviennent de sources publiques considérées fiables, mais n'ont pas été vérifiées de manière indépendante. Aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude, la sincérité ou l'exhaustivité des informations publiques qui ont permis d'établir le présent document et Invest Securities n'accepte aucune responsabilité quant à l'exactitude, la sincérité ou l'exhaustivité des informations publiques qui ont permis la réalisation du présent document, sauf dans la mesure requise par la loi.

Les opinions, prévisions et estimations contenues dans le présent document sont celles de leurs auteurs uniquement. Les appréciations formulées reflètent leur opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'évolution ou d'invalidation à tout moment, sans préavis. Invest Securities n'a aucune obligation d'actualiser, de modifier ou d'amender le présent document ou d'informer d'une quelconque manière le destinataire de ce document dans le cas où un fait, une opinion, une prévision ou une estimation contenue dans ce document, changent ou deviennent inexacts.

Les investissements mentionnés dans ce document peuvent ne pas convenir à tous ses destinataires. Les destinataires du document sont invités à fonder leurs décisions d'investissement sur les diligences appropriées qu'ils jugent nécessaires. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Investir sur les marchés présente un risque de perte en capital. Toute perte ou autre conséquence découlant de l'utilisation des informations contenues dans le document relève exclusivement de la responsabilité de l'investisseur. Ni Invest Securities, ni une quelconque autre personne ne pourra être tenue responsable de quelque manière que ce soit au titre d'un quelconque dommage direct ou indirect résultant de l'utilisation de ce document. En cas de doute sur un quelconque investissement, les destinataires doivent contacter leurs propres conseillers en investissement, juridiques et/ou fiscaux pour obtenir des conseils concernant l'opportunité d'investir.

Les rapports de recherche y compris leur préparation et leur distribution sont soumis aux dispositions du règlement abus de marché (UE) n°2014/596 et du règlement délégué (UE) n°2016/958 sur les modalités techniques de présentation objective des recommandations d'investissement. Le présent document est destiné uniquement (A) à des personnes fournissant le service d'investissement de gestion de portefeuille pour compte de tiers et/ou (B) à des investisseurs qualifiés agissant pour compte propre, au sens de l'article L.411-2 du Code monétaire et financier.

Le présent document vous est fourni à titre confidentiel pour information et ne peut être reproduit ou transmis, en tout ou partie, à toute autre personne ou publié.

## OBJECTIFS DE COURS ET RECOMMANDATION

Nos opinions boursières traduisent la performance absolue attendue sur le titre à horizon 6-12 mois. Elles sont basées sur le profil de risque de l'entreprise et sur les objectifs de cours définis par l'analyste, élément intégrant des facteurs exogènes liés à l'environnement de marché qui sont susceptibles de fortes variations. Le bureau d'analyse financière d'Invest Securities établit ses objectifs de cours sur la base d'une approche fondamentale multicritères, incluant, de façon non exhaustive, l'actualisation des flux de trésorerie disponibles, l'approche analogique des comparables boursiers ou des multiples de transactions, la somme des parties, l'actif net réévalué, l'actualisation des dividendes.

Les opinions boursières émises par le bureau d'analyse financière d'Invest Securities sont définies comme tel :

- **ACHAT** : potentiel de hausse supérieur à +10% (le potentiel requis minimum peut être revu à la hausse selon le profil de risque de la société)
- **NEUTRE** potentiel compris entre -10% et +10% (le potentiel requis maximum peut être revu à la hausse selon le profil de risque de la société)
- **VENTE** : potentiel de baisse supérieur à -10%
- **APPORTER, ou NE PAS APPORTER** : recommandations utilisées lorsque l'émetteur fait l'objet d'une offre publique (OPA, OPE, Retrait Obligatoire...)
- **SOUSCRIRE ou NE PAS SOUSCRIRE** : recommandations utilisées dans le cadre d'une augmentation de capital
- **SOUS REVUE** : recommandation temporaire, lorsqu'un événement exceptionnel à l'impact significatif sur les résultats de l'entreprise ou notre objectif de cours, ne permet plus d'émettre une opinion ACHAT, NEUTRE ou VENTE

## HISTORIQUE DES RECOMMANDATIONS DES 12 DERNIERS MOIS

Le tableau ci-dessous reflète l'historique des changements de recommandation et d'objectif de cours réalisés par le bureau d'analyse financière d'Invest Securities au cours des 12 derniers mois.

Société couverte	Analyste principal	Date de publication	Opinion	Objectif de Cours	Cours à date	Potentiel vs Objectif
ABL DIAGNOSTICS	Jean-Pierre Loza	22-janv.-26	ACHAT	8,4	3,2	+158%
ABL DIAGNOSTICS	Jean-Pierre Loza	22-mai.-25	ACHAT	8,1	5,4	+51%

## DÉTAIL DES CONFLITS D'INTÉRÊTS POTENTIELS

	ABL DIAGNOSTICS
Invest Securities a été chef de file ou co-chef de file dans une offre publique concernant les instruments financiers de cet émetteur durant les douze derniers mois.	Non
Invest Securities a signé un contrat de liquidité avec l'émetteur.	Oui
Invest Securities et l'émetteur ont signé une convention de prestation de service d'analyse.	Oui
Invest Securities et l'émetteur ont signé une convention de Listing sponsor.	Non
Invest Securities a été rémunérée par cet émetteur en échange de la fourniture d'autres services d'investissement au cours des douze derniers mois (RTO, Exécution pour compte tiers, conseil, placement, prise ferme).	Non
Le présent document a été communiqué à l'émetteur préalablement à sa publication. Cette relecture n'a pas conduit l'analyste à modifier son objectif de cours et sa recommandation boursière.	Oui
Le présent document a été communiqué à l'émetteur pour relecture préalablement à sa publication. Cette relecture a conduit l'analyste à modifier son objectif de cours et sa recommandation boursière.	Non
L'analyste financier a des intérêts dans le capital de l'émetteur.	Non
L'analyste financier a acquis des titres de capital de l'émetteur avant l'opération d'offre publique.	Non
L'analyste financier perçoit une rémunération directement liée à l'opération ou à un service d'investissement fourni par Invest Securities.	Non
Un dirigeant d'Invest Securities est en situation de conflit d'intérêt avec l'émetteur et a eu accès à la recommandation avant son achèvement.	Non
Invest Securities ou le groupe All Invest détient ou contrôle 5 % ou plus du capital en actions émis par l'émetteur.	Non
Invest Securities ou le groupe All Invest détient, à titre temporaire, une position longue nette de plus de 0.5% du capital de l'émetteur.	Non
Invest Securities ou le groupe All Invest détient, à titre temporaire, une position courte nette de plus de 0.5% du capital de l'émetteur.	Non
L'émetteur détient ou contrôle 5 % ou plus du capital d'Invest Securities ou du groupe All Invest.	Non

La politique de gestion des conflits d'intérêts d'Invest Securities est accessible sur le site d'Invest Securities dans la rubrique Règlements. Une liste de toutes les recommandations diffusées sur 12 mois ainsi que la publication trimestrielle de la part des « ACHAT, VENTE, NEUTRE, AUTRES » sur 12 mois, sont accessibles sur le site de recherche d'Invest Securities.

## DIRECTION

**Marc-Antoine Guillen**  
Président

+33 1 44 88 77 80  
[maguillen@all-invest.com](mailto:maguillen@all-invest.com)

**Jean-Emmanuel Vernay**  
Directeur Général

+33 1 44 88 77 82  
[jevernay@all-invest.com](mailto:jevernay@all-invest.com)

**Pascal Hadjedj**  
Directeur Général Délégué

+33 1 55 35 55 61  
[phadjedj@all-invest.com](mailto:phadjedj@all-invest.com)

## BUREAU D'ANALYSE FINANCIÈRE

**Maxime Dubreil**  
Responsable Recherche

+33 1 44 88 77 98  
[mdubreil@all-invest.com](mailto:mdubreil@all-invest.com)

**Tom Deschamps**  
Analyste Industrie

+33 6 46 86 48 25  
[tbeschamps@all-invest.com](mailto:tbeschamps@all-invest.com)

**Jamila El Bougrini**  
Analyste Biotech

+33 1 44 88 88 09  
[jelbougrini@all-invest.com](mailto:jelbougrini@all-invest.com)

**Benoît Faure-Jarrosion**  
Senior advisor Immobilier

+33 1 73 73 90 25  
[bfaure-jarrosion@all-invest.com](mailto:bfaure-jarrosion@all-invest.com)

**Jean-Pierre Loza**  
Analyste Biotech

+33 6 89 24 73 57  
[jploza@all-invest.com](mailto:jploza@all-invest.com)

**Claire Meilland**  
Analyste CleanTech

+33 1 73 73 90 34  
[cmeilland@all-invest.com](mailto:cmeilland@all-invest.com)

**Maud Servagnat**  
Analyste Média/Jeux Vidéo

+33 6 07 98 85 50  
[mservagnat@all-invest.com](mailto:mservagnat@all-invest.com)

**Thibaut Voglimacci-Stephanopoli**  
Analyste Medtechs / Biotech

+33 1 44 88 77 95  
[tvoglimacci@all-invest.com](mailto:tvoglimacci@all-invest.com)

**Alexandre Xerri**  
Analyste Immobilier

+33 7 78 57 94 57  
[axerri@all-invest.com](mailto:axerri@all-invest.com)

## SALLE DE MARCHÉ

**Pascal Hadjedj**  
Responsable Vente Primaire  
+33 1 55 35 55 61  
[phadjedj@all-invest.com](mailto:phadjedj@all-invest.com)

**Anne Bellavoine**  
Senior Advisor  
+33 1 55 35 55 75  
[abellavoine@all-invest.com](mailto:abellavoine@all-invest.com)

**Eric Constant**  
Négociation  
+33 1 55 35 55 64  
[econstant@all-invest.com](mailto:econstant@all-invest.com)

**Jean-Philippe Coulon**  
Négociation  
+33 1 55 35 55 64  
[jpcoulon@all-invest.com](mailto:jpcoulon@all-invest.com)

**Raphaël Loeb**  
Vente Institutionnelle  
+33 1 55 35 55 74  
[rloeb@all-invest.com](mailto:rloeb@all-invest.com)

**Ralph Olmos**  
Vente Institutionnelle  
+33 1 55 35 55 72  
[rolmos@all-invest.com](mailto:rolmos@all-invest.com)

**Kaspar Stuart**  
Vente Institutionnelle  
+33 1 55 35 55 65  
[kstuart@all-invest.com](mailto:kstuart@all-invest.com)

## SERVICES AUX ÉMETTEURS

**Thierry Roussilhe**  
Responsable  
+33 1 55 35 55 66  
[troussilhe@all-invest.com](mailto:troussilhe@all-invest.com)

**Cécile Aboulian**  
Directrice Développement  
+33 7 85 62 37 02  
[caboulian@all-invest.com](mailto:caboulian@all-invest.com)

**Fabien Huet**  
Contrat Liquidité  
+33 1 55 35 55 60  
[fhuet@all-invest.com](mailto:fhuet@all-invest.com)