

RÉSULTATS S1 2026 ET CONTACT SOCIÉTÉ

PROGRESSION FORTE DU CA ET GUIDANCES 2026 CONFIRMÉES

ABL DIAGNOSTICS (ABLD) a récemment publié ses résultats pour le S1 2026 en très forte progression à 5,4m€ (+90%) vs S1 2025. Une performance rendue possible grâce notamment à la forte récurrence de ses activités historiques (génomique/ séquençage et logiciels), mais aussi à la montée en puissance de ses nouvelles activités (tests syndromiques, activités de distribution). Ces relais de croissance devraient continuer à afficher leur plein effet sur l'année 2026 (+93%) de leur contribution au CA. Considérant que la croissance devrait se poursuivre sur 2026-2028, nous maintenons notre opinion ACHAT avec un OC maintenu à 8,7€.

Jean-Pierre Loza
+33 6 89 24 73 57
jploza@all-invest.com

Document achevé de rédiger le
14/09/2026 06:03

Document publié le 14/09/2026
06:03

S1 2026, une progression continue du CA

Dans un contexte économique et politique heurté, le premier semestre 2026 d'ABL DIAGNOSTICS (ABLD) se solde par un CA en forte progression (+90%) par rapport à la même période l'année précédente : 5,4m€ vs 2,8m€, et légèrement en deçà de nos attentes (IS : 5,7m€). Une performance qui s'explique par le développement des activités historiques du groupe (génomique/séquençage des agents infectieux, activités logicielles : NADIS), mais aussi par la montée en puissance des nouvelles activités (tests syndromiques UltraGene (ex-FTD), distribution : appareillages et logistiques des tests cliniques). Par ailleurs, cette montée en puissance des nouveaux produits induit une évolution du mix produits de la société. UltraGene ainsi que les activités de distribution, que ce soit de machines Vela Diagnostics et de produits et services pour les essais cliniques constituent des relais de croissance pour le groupe.

Une rentabilité en constante amélioration

Avec un EBITDA S1 à 1,3m€ en amélioration de +346% vs S1 2025 (0,3m€), au-dessus de nos attentes (IS : 1,1m€), le groupe fait la démonstration de sa capacité à améliorer sa rentabilité. La marge d'EBITDA ressort à 24,3% gagnant ainsi + de 14 points par rapport au S1 25 et supérieur à nos attentes (IS: 20%). Si cette amélioration est certes à mettre au crédit de l'augmentation de l'activité, elle est aussi la résultante d'une meilleure absorption des coûts fixes et des charges d'exploitation. Par ailleurs, elle traduit aussi l'évolution du mix d'activités de la société, avec la contribution de nouvelles activités à plus fortes marges. Cette maîtrise des charges d'exploitation se traduit aussi par une forte amélioration de l'EBIT qui s'établit à 1,1m€ et une marge qui gagne 23 points par rapport au S1 2025. Ce contrôle des ratios de rentabilité n'est pas réalisé au détriment des investissements en R&D, puisque le groupe estime son CIR à 0,3m€ pour le S1 2026, avec des dépenses éligibles de recherche et développement de 1,1m€. Ces investissements en R&D, portent principalement sur les plateformes historiques d'ABLD (diagnostic moléculaire, solutions de génomique par séquençage, logiciels d'analyse et d'interprétation), mais aussi sur les nouvelles plateformes (PCR syndromiques).

.../...

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

en € / action	2026e	2027e	2028e
BPA ajusté	0,09	0,19	0,35
var. 1 an	n.s.	+125,8%	+81,8%
Révisions	+0,0%	+0,0%	+0,0%
au 31/12	2026e	2027e	2028e
PE	37,2x	16,5x	9,1x
VE/CA	4,24x	2,61x	1,84x
VE/EBITDA ajusté	17,2x	9,3x	5,7x
VE/EBITA ajusté	n.s.	12,2x	6,7x
FCF yield*	3,8%	7,5%	13,5%
Rendement	3,7%	3,7%	n.s.

* FCF avant BFR rapporté à la VE

Informations clés			
Cours de clôture du	11/09/2026		2,5
Nb d'actions (m)			16,1
Capitalisation (m €)			41
Capi. flottante (m €)			0
ISIN			FR001400AHX6
Ticker			ABLD-FR
Secteur DJ			Healthcare
	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	+0,8%	-2,3%	-16,0%
Variation relative	+6,3%	+2,4%	-14,6%

Source : Factset, estimations Invest Securities

Confirmant l'amélioration de la rentabilité concomitante à une meilleure maîtrise des charges, le RN ressort à 1,2m€ (+343%) en accord avec nos attentes (vs 1,1m€ att.), générant une marge nette de 23,6% en progression de 13,5 points sur la marge nette du S1 2025. Par ailleurs, le RN du S1 2026 est aussi supérieur au RN de l'exercice 2025 (1,2m€ vs 0,9m€). En outre, la position nette de trésorerie est de 0,8m€, recule de 0,4m€ par rapport à la situation au 31 décembre 2025 indiquant une consommation de cash maîtrisée (-35%) au regard des différents investissements réalisés.

Objectifs 2026 réitérés

En réalisant 5,4m€ de CA lors du S1 2026, le management d'ABLD confirme sa trajectoire 2026 à 12,2m€ considérant être en bonne position pour l'atteindre. Au 30 juin 2026, la société avait réalisé 44,2% de son objectif annuel de CA et 78% du CA 2025. La feuille de route de la société table sur une forte récurrence de l'activité génotypage/séquençage VIH à 3,9m€ (+132%) couplé au renforcement de la gamme UltraGene avec la qPCR syndromique (ex-FTD) qui générerait 1,58m€ sur l'exercice 2026, soit +353%. Rappelons que cette activité de tests syndromiques a été construite *de novo* chez ABLD à partir de l'acquisition en fév. 2025 du savoir-faire de la société FTD. Cette activité « Kits et réactifs » afficherait une accélération majeure globale à +83%. Par ailleurs, l'activité « Distributions et logistiques » devrait afficher aussi une croissance forte (+93%) répartie entre le support clinique (CDL Pharma, 2,48m€) et la distribution d'automates Vela Diagnostics (1,56m€) pour leur première année pleine d'activité. La composante « Solutions logicielles » (logiciels DeepChek, ViroScore MicrobioChek et NIADIS), devrait continuer à afficher une progression régulière à plus de 14%.

Nouveaux produits et Perspectives Stratégiques

✓ Nouveaux produits

Courant 2026, ABLD, qui poursuit ses investissements en R&D a lancé sur le marché plusieurs produits comme la nouvelle gamme propriétaire, HybridChek dédiée au séquençage complet du génome du VIH et de *Mycobacterium*, la bactérie responsable de la tuberculose. Avec cette technologie de capture hybride, ABL DIAGNOSTICS introduit une approche différenciée orientée plateforme, qui complète les produits ABL : Amplicon NGS pour les laboratoires pratiquant les tests VIH en routine et Hybride Capture NGS pour les tests VIH avancés en direction des laboratoires experts (centres de référence). En cherchant à harmoniser et à normaliser l'analyse des données de séquençage de manière indépendante de la plateforme matérielle sous-jacente, ABLD a choisi la nouvelle plateforme AVITI d'Element Biosciences, Avidity Sequencing. Cette nouvelle chimie exclusive réduit drastiquement la concentration de nucléotides indépendantes du séquenceur.

Nous tenons à souligner deux avantages importants des technologies développées par la recherche ABLD, qui devrait influencer sur les perspectives stratégiques de la société :

- l'ensemble des tests proposés par ABL DIAGNOSTICS sont propriétaires (issue de la recherche interne et/ou partenariale) et s'efforcent de répondre aux attentes des clients.
- Ensuite, les produits de génotypage et de séquençage sont indépendants des plateformes (« plateformes agnostiques »), pouvant ainsi s'adapter à l'ensemble des plateformes et des machines de séquençage du marché.

✓ **Perspectives stratégiques**

Si la proposition de valeur d'ABL Diagnostics est à notre sens suffisamment différenciante pour lui permettre de gagner de nouveaux clients., elle s'inscrit tout de même dans un environnement de marché difficile. En effet, sur le marché des medtech on assiste à une normalisation des volumes post-Covid, à une intensité concurrentielle plus forte dans les tests syndromiques, à des contraintes budgétaires plus importantes. ABL DIAGNOSTICS se devait donc de trouver des solutions, l'une d'entre elles est probablement la reprise à la barre du tribunal de commerce d'Evry des actifs de la société Texcell France, une CRO société de recherche sous contrat, spécialisée dans le contrôle de sécurité virale, l'immunologie et la prestation de service de R&D pour l'industrie biopharmaceutique. Cette activité nous semble complémentaire du continuum initial d'ABLD. Elle renforce la franchise de médecine de précision que souhaite développer ABL DIAGNOSTICS. En effet, avec la brique UltraGene (ex-FTD), une plateforme de technologie moléculaire (qPCR) d'identification rapide, ultrasensible et multiplexée, la société adresse la composante détection de la présence des pathogènes dans des milieux biologiques. Ensuite avec la plateforme DeepChek c'est la caractérisation des pathogènes détectés à l'étape précédente qui est mise à l'honneur avec des kits de génotypage et de séquençage associé à la troisième plateforme, celle qui permet l'analyse et l'interprétation des résultats, la composante « solutions logicielles ». A ce premier continuum vient donc se rajouter cette brique « Contrôles de Sécurité » portée par Texcell France. Au-delà de complémentarités technologique et méthodologiques (tests viraux : qPCR, clairance virale, biosécurité), ABL DIAGNOSTICS devrait poursuivre la valorisation des actifs repris, notamment les banques de virus, les collections de lignées cellulaires, les infrastructures de biosécurité qui constitueront les bases de nouvelles solutions innovantes pour les marchés de la microbiologie diagnostique, des maladies infectieuses en proposant une gamme étendue de produits de contrôle de qualité, de matériaux de référence analytiques, et de solutions pour le développement d'essais. En outre, ABL DIAGNOSTICS devrait diversifier sa base clientèle depuis les laboratoires de recherche (diagnostic moléculaire des maladies infectieuses) jusqu'à l'industrie biopharmaceutique (sociétés de biotechnologies, CDMO et big pharma) avec la sécurité et la qualité infectieuses des lots et de processus. De nouveaux clients qui devraient être parties prenantes de la brique logistique constituée avec CDL Pharma et ses relations avec l'industrie pharmaceutique et biotechnologique. Pour toutes ces raisons nous pensons que la société ABLD se trouve aujourd'hui à un véritable point nodal de son développement.

Opinion ACHAT et OC maintenus à 8,7€

A la suite de cette publication, nous maintenons notre OC à 8,7€, et notre opinion ACHAT qui repose sur les différents moteurs du développement d'ABLD notamment la montée en puissance des nouvelles plateformes d'activité (tests syndromiques, distributions) et leur contribution de plus en plus significative aux revenus de la société. Par ailleurs, malgré le rachat de Texcell, qui conforte de manière stratégique, le continuum proposé par ABLD au marché et à ses clients dans la médecine de précision, la société conserve un bilan solide, une capacité de génération de cash ainsi que des ressources financières lui permettant d'envisager avec sérénité sa dynamique de croissance.

DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
BPA publié	nd	0,07	0,00	0,01	0,06	0,09	0,19	0,35
BPA ajusté dilué	nd	0,07	0,00	0,01	0,06	0,09	0,19	0,35
var.	nd	nd	-95,1%	+106,8%	+777,4%	+40,5%	+125,8%	+818%
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	0,12	0,00	0,00
Pay-out ratio	nd	n.s.	n.s.	717%	n.s.	139%	n.s.	n.s.
FCF opérationnel net IS après BFR	nd	-0,33	-0,02	-0,21	0,02	0,03	0,01	0,12
Actif Net Comptable	nd	0,42	0,42	0,46	0,47	0,90	1,02	1,42

Ratios de valorisation	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
P/E	nd	n.s.	n.s.	n.s.	52,3x	37,2x	16,5x	9,1x
P/AN	nd	n.s.	n.s.	5,3x	6,8x	3,5x	3,1x	2,3x
VE/CA	nd	n.s.	n.s.	7,86x	7,70x	4,24x	2,61x	1,84x
VE/EBITDA ajusté	nd	n.s.	n.s.	n.s.	55,5x	17,2x	9,3x	5,7x
VE/EBITA ajusté	nd	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	12,2x	6,7x
FCF yield op. avt BFR	nd	n.s.	n.s.	n.s.	0,3%	3,8%	7,5%	13,5%
FCF yield opérationnel	nd	n.s.	n.s.	n.s.	0,5%	1,1%	0,2%	3,9%
Rendement du dividende	nd	nd	n.s.	n.s.	1,6%	3,7%	3,7%	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	16	12	2,0	1,7	-2,8	-1,0	-2,2
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
Valeur d'Entreprise (VE)	nd	234,8	157,8	41,9	53,5	49,0	50,8	50,6

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%	24,6%	28,0%	32,2%
EBITA ajusté/CA	n.s.	0,7%	n.s.	n.s.	4,3%	16,0%	21,4%	27,6%
Taux d'imposition	12,9%	125,4%	n.s.	n.s.	196,2%	-25,0%	-25,0%	25,0%
RN ajusté/CA	5,3%	12,6%	10%	5,3%	14,3%	12,0%	16,1%	34,5%
Conversion de l'EBITDA en FCF	n.s.	-318,8%	-80,6%	-1252,3%	28,2%	18,3%	15%	22,1%
Capex/CA	0,0%	-210%	-20,5%	-317%	-114%	-8,6%	-6,6%	-5,6%
BFR /CA	-13%	56,7%	83,6%	114,4%	72,7%	72,7%	62,2%	618%
DSO (en jours de CA)	-5	207	305	418	265	265	227	226
ROCE	n.s.	0,7%	n.s.	n.s.	3,5%	15,8%	27,1%	36,8%
ROCE hors incorporels	n.s.	10%	n.s.	n.s.	5,3%	20,4%	32,6%	43,0%
ROE ajusté	12,8%	16,4%	0,8%	3,8%	13,0%	9,5%	19,0%	41,5%
DN/FP	n.s.	24,3%	18,4%	27,0%	12,2%	n.s.	n.s.	n.s.
DN/EBITDA ajusté (en x)	n.s.	10x	2,5x	7,6x	10x	-10x	-0,2x	-0,2x
Ratio couverture des frais financiers	n.s.	90,1x	36,0x	45,7x	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

DONNÉES FINANCIÈRES

Compte de résultat (m€)	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
CA	6,27	8,75	5,61	5,33	6,95	11,54	19,47	27,47
<i>croissance organique</i>	n.s.	ns	-35,8%	-5,0%	+30,4%	+66,0%	+68,7%	+41,1%
<i>var.</i>	n.s.	+39,5%	-35,8%	-5,0%	+30,4%	+66,0%	+68,7%	+41,1%
EBITDA ajusté	-0,10	1,64	0,50	0,27	0,96	2,84	5,46	8,85
<i>var.</i>	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Amortissements ajustés	0,00	-1,58	-1,16	-0,76	-0,67	-0,99	-1,29	-1,27
EBITA ajusté	-0,10	0,06	-0,66	-0,49	0,30	1,85	4,17	7,59
<i>var.</i>	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	+522,2%	+125,8%	+81,8%
Eléments exceptionnels	0,40	0,41	0,05	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00
EBIT	0,30	0,47	-0,61	-0,43	0,30	1,85	4,17	7,59
<i>var.</i>	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	+522,2%	+125,8%	+81,8%
Résultat financier	0,00	0,02	-0,01	-0,01	0,04	0,00	0,00	0,00
Résultat avant impôt	0,30	0,49	-0,62	-0,44	0,34	1,85	4,17	7,59
<i>var.</i>	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	+451,1%	+125,8%	+81,8%
IS	0,04	0,62	0,68	0,72	0,66	-0,46	-1,04	1,90
SME + Minoritaires	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RN pdg publié	0,33	1,11	0,05	0,29	0,99	1,39	3,13	9,48
<i>var.</i>	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	+125,8%	+202,9%
RN pdg ajusté	0,33	1,11	0,05	0,29	0,99	1,39	3,13	9,48
<i>var.</i>	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	+125,8%	+202,9%
Tableau de flux de trésorerie (m€)	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
EBITDA ajusté	-0,10	1,64	0,50	0,27	0,96	2,84	5,46	8,85
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	-0,79	-0,99	-1,29	-1,54
FCF opérationnel net IS avt BFR	-0,10	-0,19	-0,67	-1,42	0,17	1,85	3,81	6,82
Variation BFR	0,08	-5,05	0,27	-1,92	0,10	-1,33	-3,72	-4,87
FCF opérationnel net IS après BFR	-0,02	-5,24	-0,40	-3,34	0,27	0,52	0,08	1,95
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	5,00	0,00	0,00
Dividendes versés nets	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,76	-1,93	-1,93	0,00
Autres dont correction IS	-0,04	0,60	0,64	0,65	0,58	-0,46	-0,68	-1,41
Variation nette de trésorerie	0,34	-4,29	0,87	-1,82	0,14	3,13	-2,53	0,55
Bilan économique simplifié (m€)	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Actifs immobilisés	0,00	3,42	3,29	3,38	3,52	3,31	3,31	3,63
- dont incorporels/GW	0,00	2,30	2,52	2,71	2,94	2,64	2,64	2,95
- 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	8,39	12,11	16,98
- dt créances clients	0,00	3,94	3,97	3,23	4,93	8,18	13,76	19,41
- dt stocks	0,00	0,67	0,71	0,70	1,14	1,90	3,11	4,38
Capitaux Propres groupe	2,62	6,75	6,77	7,49	7,64	14,53	16,45	22,87
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
Dette fi. nette	-2,70	1,64	1,24	2,02	0,93	-2,80	-0,99	-2,19
- dt dette financière brute	0,00	2,66	3,47	2,55	2,25	2,25	2,25	2,25
- dt trésorerie brute	2,70	1,01	2,23	0,53	1,32	5,05	3,24	4,44

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 validée 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 différents
- ❑ Base de clients récurrents

FAIBLESSES

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

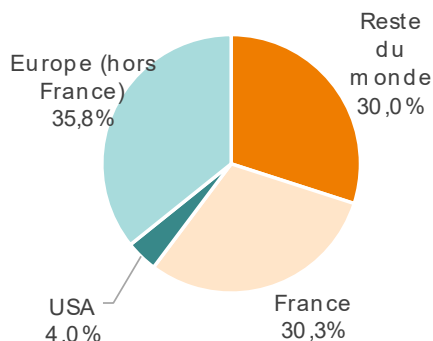
OPPORTUNITES

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

MENACES

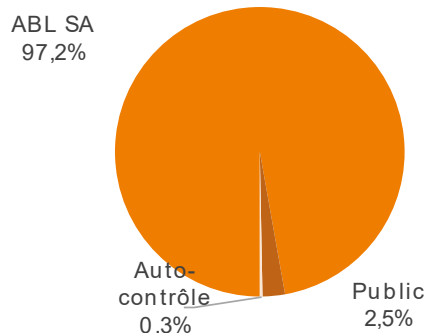
- ❑ Besoins de fonds supplémentaires
- ❑ Politique d'enregistrement des dispositifs (IVDR, PMA)
- ❑ Politique de remboursement

REPARTITION DU CA 2025

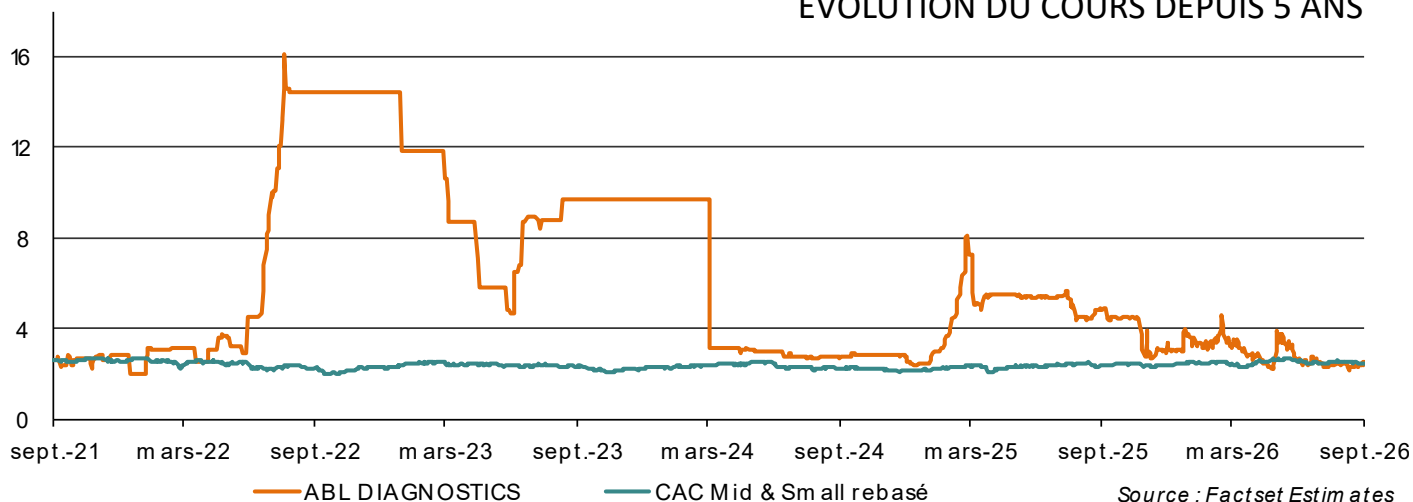


INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

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	19-mai-26	ACHAT	8,4	3,8	+123%

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

Jean-Emmanuel Vernay
Directeur Général

+33 1 44 88 77 82
jevernay@all-invest.com

Pascal Hadjedj
Directeur Général Délégué

+33 1 55 35 55 61
phadjedj@all-invest.com

BUREAU D'ANALYSE FINANCIÈRE

Maxime Dubreil
Responsable Recherche

+33 1 44 88 77 98
mdubreil@all-invest.com

Yann de Peyrelongue
Analyste Industrie

+33 1 44 88 77 93
ydepeyrelongue@all-invest.com

Tom Deschamps
Analyste Industrie

+33 6 46 86 48 25
tbeschamps@all-invest.com

Jamila El Bougrini
Analyste Biotech

+33 1 44 88 88 09
jelbougrini@all-invest.com

Benoît Faure-Jarrosion
Senior advisor Immobilier

+33 1 73 73 90 25
bfaure-jarrosion@all-invest.com

Jean-Pierre Loza
Analyste Biotech

+33 6 89 24 73 57
jploza@all-invest.com

Claire Meilland
Analyste CleanTech

+33 1 73 73 90 34
cmeilland@all-invest.com

Christine Ropert
Analyste Agro-alimentaire

+33 1 44 88 77 96
cropert@all-invest.com

Maud Servagnat
Analyste Média/Jeux Vidéo

+33 6 07 98 85 50
mservagnat@all-invest.com

Emmanuel Parot
Responsable Immobilier et Tourisme

+33 1 44 88 88 02
eparot@all-invest.com

Thibaut Voglimacci-Stephanopoli
Analyste Medtechs / Biotech

+33 1 44 88 77 95
tvoglimacci@all-invest.com

Alexandre Xerri
Analyste Immobilier

+33 7 78 57 94 57
axerri@all-invest.com

SALLE DE MARCHÉ

Pascal Hadjedj
Responsable Vente Primaire
+33 1 55 35 55 61
phadjedj@all-invest.com

Anne Bellavoine
Senior Advisor
+33 1 55 35 55 75
abellavoine@all-invest.com

Eric Constant
Négociation
+33 1 55 35 55 64
econstant@all-invest.com

Jean-Philippe Coulon
Négociation
+33 1 55 35 55 64
jpcoulon@all-invest.com

Antoine Lopez
Vente Institutionnelle
+33 1 55 35 55 74
alopez@all-invest.com

Ralph Olmos
Vente Institutionnelle
+33 1 55 35 55 72
rolmos@all-invest.com

Jérôme Poirol
Vente Institutionnelle
+33 6 88 17 92 19
jpoirol@all-invest.com

SERVICES AUX ÉMETTEURS

Thierry Roussilhe
Responsable
+33 1 55 35 55 66
troussilhe@all-invest.com

Cécile Aboulian
Directrice Développement
+33 7 85 62 37 02
caboulian@all-invest.com

Fabien Huet
Contrat Liquidité
+33 1 55 35 55 60
fhuet@all-invest.com

Stan Kortchaguine
Contrat Liquidité
+33 1 55 35 55 63
skortchaguine@all-invest.com