

CONTACT SOCIÉTÉ

GUIDANCES 2026 RÉVISÉES ET RELEVÉES

ABL TEXCELL DIAGNOSTICS (ABLD) a publié un relèvement de ses objectifs de CA pour l'exercice 2026 dans une fourchette de 13,5m€ à 14m€. Cette augmentation est consécutive à la publication des bons résultats du S1 2026, marquée par une très forte progression des ventes et un contrôle accru des charges d'exploitations. Les différents relais de croissance devraient continuer à pleinement contribuer au CA pour l'année 2026 notamment l'activité biosécurité virale TEXCELL, les tests syndromiques et l'activité historique de génotypage/séquençage. Considérant que la croissance devrait se poursuivre au-delà de 2026, 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 08/10/2026 07:03

Document publié le
08/10/2026 07:03

Un objectif relevé de 10 à 14%

En réalisant au 30 juin 2026, 44,2% de son objectif annuel de CA (12,2m€) et 78% du CA 2025 (6,9m€), à 5,4m€ de CA, le management d'ABLD réaffirme son estimation de trajectoire 2026 au-delà de 12,2m€ considérant être en bonne position pour l'atteindre. ABL TEXCELL DIAGNOSTICS (ABLD) révisé donc à la hausse son objectif annuel de CA passant de 12,2m€ à une nouvelle estimation entre 13,5m€ et 14m€. En tablant sur une forte récurrence de l'activité génotypage/séquençage VIH, un renforcement de la gamme UltraGene, et l'intégration de l'activité sécurité virale TEXCELL en conjonction avec la logistique des essais cliniques de CDL Pharma, la société envisage une progression supplémentaire du CA de 10,1% à 14,1% par rapport à l'estimation du 1^{er} juin 2026. Celui-ci progresserait ainsi de +76,5% lors de l'estimation de juin 2026 à 12,2m€ à une fourchette comprise entre 94,2% et 101,4% par rapport au CA 2025. L'un des éléments essentiels de cet accroissement est l'intégration de TEXCELL (21 juillet 2026).

Une première contribution de TEXCELL

Le 10 septembre dernier, ABLTDx annonçait avoir été sélectionné par la société biopharmaceutique ABIONYX Pharma pour réaliser les études de sécurité et de clairance virale associés à la préparation des lots de validations du procédé de fabrication du CER-001. Cette première collaboration constitue une bonne illustration de la capacité de TEXCELL à s'inscrire dans des programmes de développement biopharmaceutique aussi bien au stade industriel que réglementaire. Par ailleurs, c'est aussi un très bon exemple de la potentielle synergie pouvant exister entre les activités de CDL Pharma et celles de TEXCELL, qui adressent l'industrie biopharmaceutique aussi bien dans sa composante logistique des essais clinique que dans ses aspects réglementaires et industriels. En effet, nous pensons qu'à l'avenir, la proposition commerciale de CDL Pharma devrait s'enrichir des compétences de TEXCELL en termes de biosécurité, cultures cellulaires, immuno-monitoring, un ensemble de services destinés aux entreprises de biotechnologie, mais aussi à l'industrie pharmaceutique.

.../...

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

en € / action	2026e	2027e	2028e
BPA ajusté	0,11	0,22	0,41
var. 1 an	n.s.	+98,3%	+87,7%
Révisions	+27,2%	+11,7%	+15,3%
au 31/12	2026e	2027e	2028e
PE	29,2x	14,7x	7,9x
VE/CA	3,84x	2,37x	1,63x
VE/EBITDA ajusté	19,3x	8,3x	5,0x
VE/EBITA ajusté	n.s.	10,9x	5,8x
FCF yield*	4,2%	8,5%	15,7%
Rendement	3,7%	3,7%	n.s.

* FCF avant BFR rapporté à la VE

Informations clés			
Cours de clôture du	07/10/2026		2,2
Nb d'actions (m)			16,1
Capitalisation (m€)			36
Capi. flottante (m€)			0
ISIN			FR001400AHX6
Ticker			ABLD-FR
Secteur DJ			Healthcare
	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	-8,3%	-14,0%	-26,0%
Variation relative	-1,8%	-5,6%	-20,5%

Source : Factset, estimations Invest Securities

La sécurité et la clairance virales : des marchés en croissance

Le marché des essais de sécurité virale connaît une croissance rapide portée par l'expansion de la production biopharmaceutique, l'intensité réglementaire accrue et sa complexité, les nouvelles approches thérapeutiques (thérapies géniques et cellulaires), l'externalisation croissante de l'industrie biopharmaceutique. Plusieurs cabinets de recherche marketing, qui évaluent aujourd'hui la taille du marché mondial de la sécurité virale à environ 0,9M\$, estiment qu'il devrait atteindre 2,2M\$ à l'horizon 2034 avec un taux de croissance annuel de 11,8% sur la période de prévision. L'intérêt pour le domaine se traduit par un certain nombre d'opérations récentes avec notamment le rachat de la société française PathoQuest par Charles Rivers pour près de 65m€, l'acquisition de Redberry SAS par Lonza et le rachat par Mérieux NutriSciences, à Warburg Pincus, de Certified Group. Comme on peut le constater, les acquéreurs des technologies de ce type s'inscrivent dans un spectre relativement large depuis les sociétés de recherche sous contrat (CRO, Contract Research Organization) aux sociétés productrices de molécules et de traitements biologiques (CDMO, Contract Development and Manufacturing Organization) en passant par des acteurs de l'agroalimentaire.

Atterrissage 2026E

Comme nous l'évoquions dans une note précédente, l'évolution des ventes devrait rester positive à court et moyen terme. Ainsi, nous prévoyons un atterrissage autour de 12,6m€ en termes de CA pour l'exercice 2026E, qui en intégrant les produits d'exploitation pourraient atteindre 14,3m€. Pour cela, le S2 2026€ devrait afficher une croissance supérieure à 25% par rapport au S1 2026. Toutefois, l'évolution du mix-produit d'ABLD devrait être différente avec une contribution plus importante du portefeuille de tests syndromiques et multiplexés au sein de l'activité Génotypage/séquençage. Par ailleurs, au sein de l'activité Services, l'association de TEXCELL à l'activité logistique des essais cliniques portée par CDL Pharma devrait générer un ramp-up plus rapide des ventes de services. Nous estimons que l'activité « historique » de génotypage/séquençage VIH devrait se maintenir à 3,9m€ tout en étant renforcée par la gamme UltraGene (qPCR syndromique et ex-FTD) qui générerait (+1,58m€) sur l'exercice 2026. Ces activités « Kits et réactifs » afficheraient une accélération majeure globale à +83%. Par ailleurs, l'activité « Distributions et logistiques » porté majoritairement par le support clinique (CDL Pharma), les aspects de biosécurité de TEXCELL ainsi que la distribution d'automates Vela Diagnostics progressera elle de +93%.

Opinion ACHAT et OC maintenus à 8,7€

A la suite de cette publication, malgré l'accroissement des taux, notamment de l'OAT 10 ans et grâce à l'augmentation du CA, qui repose sur les différents moteurs du développement d'ABLD, nous maintenons notre OC à 8,7€. Par ailleurs, l'intégration de TEXCELL dont la première contribution (accord Abionyx Pharma) apparaît comme un élément structurant pour l'activité de support clinique de CDL Pharma ainsi que pour tout le groupe, qui devrait lui permettre de poursuivre sa dynamique de croissance. En conclusion, nous maintenons notre opinion ACHAT sur la société dont le bilan solide, la capacité de génération de cash ainsi que les ressources financières lui permettent 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	0,11	0,22	0,41
BPA ajusté dilué	nd	0,07	0,00	0,01	0,06	0,11	0,22	0,41
var.	nd	nd	-95,1%	+106,8%	+777,4%	+78,7%	+98,3%	+87,7%
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.	110%	n.s.	n.s.
FCF opérationnel net IS après BFR	nd	-0,33	-0,02	-0,21	0,02	-0,01	0,02	0,12
Actif Net Comptable	nd	0,42	0,42	0,46	0,47	0,93	1,04	1,47

Ratios de valorisation	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
P/E	nd	n.s.	n.s.	n.s.	52,3x	29,2x	14,7x	7,9x
P/AN	nd	n.s.	n.s.	5,3x	6,8x	3,5x	3,1x	2,2x
VE/CA	nd	n.s.	n.s.	7,86x	7,70x	3,84x	2,37x	1,63x
VE/EBITDA ajusté	nd	n.s.	n.s.	n.s.	55,5x	19,3x	8,3x	5,0x
VE/EBITA ajusté	nd	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	10,9x	5,8x
FCF yield op. avt BFR	nd	n.s.	n.s.	n.s.	0,3%	4,2%	8,5%	15,7%
FCF yield opérationnel	nd	n.s.	n.s.	n.s.	0,5%	n.s.	0,6%	3,8%
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	1,6	1,2	2,0	1,7	-2,9	-1,2	-2,0
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	48,9	50,6	50,8

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%	19,9%	28,5%	32,7%
EBITA ajusté/CA	n.s.	0,7%	n.s.	n.s.	4,3%	11,3%	21,9%	28,1%
Taux d'imposition	12,9%	125,4%	n.s.	n.s.	196,2%	22,9%	-25,0%	25,0%
RN ajusté/CA	5,3%	12,6%	1,0%	5,3%	14,3%	13,8%	16,4%	35,1%
Conversion de l'EBITDA en FCF	n.s.	-318,8%	-80,6%	-1252,3%	28,2%	-5,9%	4,9%	18,9%
Capex/CA	0,0%	-21,0%	-20,5%	-31,7%	-11,4%	-3,8%	-6,6%	-5,6%
BFR /CA	-1,3%	56,7%	83,6%	114,4%	72,7%	72,7%	62,2%	61,8%
DSO (en jours de CA)	-5	207	305	418	265	265	227	226
ROCE	n.s.	0,7%	n.s.	n.s.	3,5%	12,0%	29,3%	39,2%
ROCE hors incorporels	n.s.	1,0%	n.s.	n.s.	5,3%	14,4%	33,5%	43,8%
ROE ajusté	12,8%	16,4%	0,8%	3,8%	13,0%	11,8%	20,8%	46,1%
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.	1,0x	2,5x	7,6x	1,0x	-1,2x	-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	12,74	21,31	31,19
croissance organique	n.s.	ns	-35,8%	-5,0%	+30,4%	+83,2%	+67,3%	+46,4%
var.	n.s.	+39,5%	-35,8%	-5,0%	+30,4%	+83,2%	+67,3%	+46,4%
EBITDA ajusté	-0,10	1,64	0,50	0,27	0,96	2,53	6,07	10,19
var.	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	-1,10	-1,41	-1,44
EBITA ajusté	-0,10	0,06	-0,66	-0,49	0,30	1,43	4,66	8,75
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	+383,0%	+225,0%	+87,7%
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	1,43	4,66	8,75
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	+383,0%	+225,0%	+87,7%
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	1,43	4,66	8,75
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	+327,8%	+225,0%	+87,7%
IS	0,04	0,62	0,68	0,72	0,66	0,33	-1,17	2,19
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	1,76	3,50	10,94
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	+98,3%	+212,8%
RN pdg ajusté	0,33	1,11	0,05	0,29	0,99	1,76	3,50	10,94
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	+98,3%	+212,8%

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	2,53	6,07	10,19
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	-0,48	-1,41	-1,75
FCF opérationnel net IS avt BFR	-0,10	-0,19	-0,67	-1,42	0,17	2,05	4,30	7,95
Variation BFR	0,08	-5,05	0,27	-1,92	0,10	-2,20	-4,00	-6,02
FCF opérationnel net IS après BFR	-0,02	-5,24	-0,40	-3,34	0,27	-0,15	0,30	1,93
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	0,33	-0,80	-1,70
Variation nette de trésorerie	0,34	-4,29	0,87	-1,82	0,14	3,25	-2,44	0,23

Bilan économique simplifié (m€)	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Actifs immobilisés	0,00	3,42	3,29	3,38	3,52	2,67	2,67	3,02
- dont incorporels/GW	0,00	2,30	2,52	2,71	2,94	1,99	1,99	2,35
- 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	9,26	13,26	19,28
- dt créances clients	0,00	3,94	3,97	3,23	4,93	9,03	15,06	22,04
- dt stocks	0,00	0,67	0,71	0,70	1,14	2,10	3,40	4,98
Capitaux Propres groupe	2,62	6,75	6,77	7,49	7,64	14,91	16,81	23,74
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	-2,91	-1,18	-2,03
- 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	5,16	3,43	4,27

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

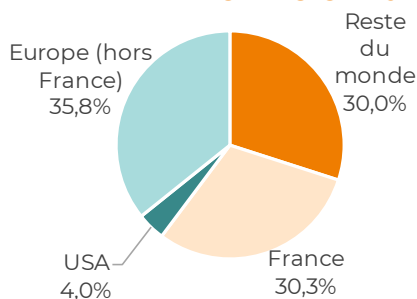
- ❑ Marchés importants structurellement en croissance
- ❑ Besoins médicaux réels en infections (inf. émergentes)
- ❑ Barrières à l'entrée fortes

MENACES

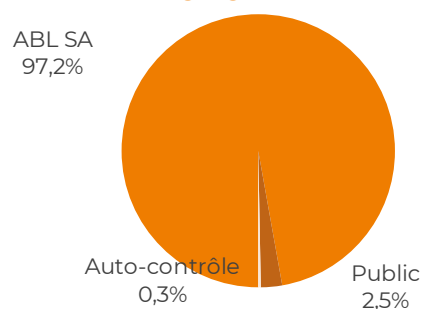
- ❑ Besoins de fonds supplémentaires
- ❑ Politique d'enregistrement des dispositifs (IVDR,PMA)
- ❑ Politique de remboursement

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

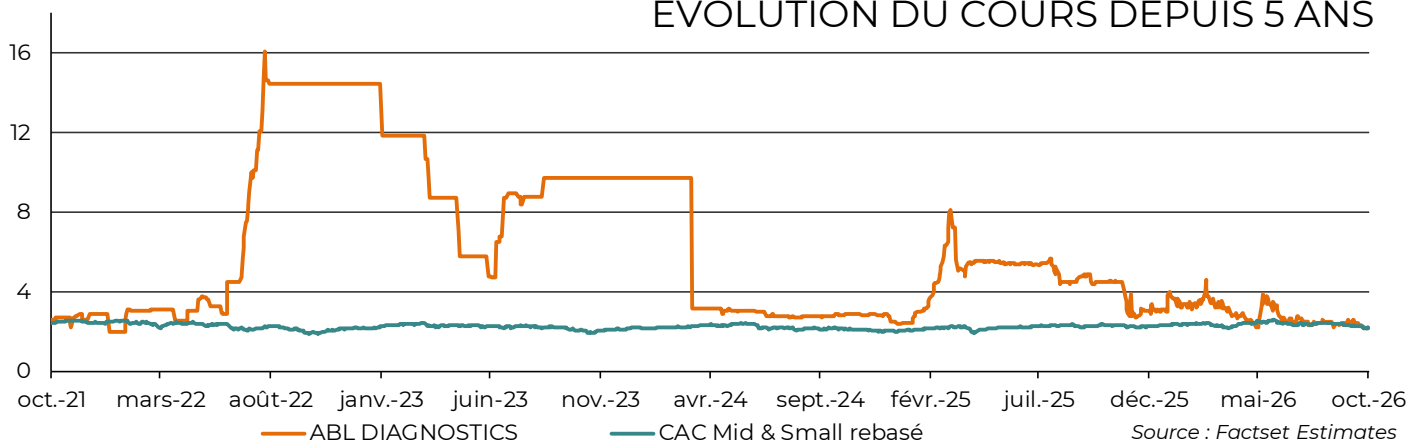
REPARTITION DU CA 2025



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	17-juin.-26	ACHAT	8,7	2,4	+263%
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
tdeschamps@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
croper@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 Poirel**
Vente Institutionnelle+33 6 88 17 92 19
jpoirel@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