



**12 janvier 2021**

**Cours : 3,01€**

**Objectif : 2,95€**

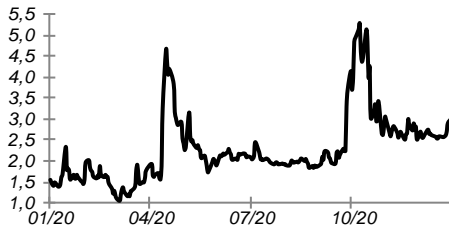
**CONSERVER (3)**

Opinion inchangée

1 : Acheter 2 : Renforcer 3 : Conserver 4 : Alléger 5 : Vendre

Cours au 11/01/2021

Communiqué



Source : FactSet Research

<b>Marché</b>	<b>Euronext Growth</b>
ISIN / Mnémonique	FR0004197747 / ALTER
Reuters / Bloomberg	ALTER.PA / ALTER:FP
Indice	Euronext GROWTH
Contrat de prestation analyse	
Eligibilité PEA-PME	Oui
<b>Capitalisation (M€)</b>	<b>25,8</b>
Flottant (%)	91,3%
Nbre de Titres (Mio)	8,563
Date de clôture	31-Déc

**Gamme I-Tracker® renforcée**

La société a annoncé de nouveaux marquages CE pour sa gamme I-Tracker®

La société annonce le marquage CE de 4 nouveaux kits de tests de la gamme i-Tracker®. Il s'agit des tests i-Tracker® Vedolizumab, i-Tracker® Anti-Vedolizumab, i-Tracker® Ustekinumab et i-Tracker® Anti-Ustekinumab. Ces tests sont compatibles avec les automates i-Tracker10® et IDS-iSYS et permettent le monitoring du Vedoluzimab et de l'Ustekinumab, deux anticorps monoclonaux utilisés dans le traitement des maladies inflammatoires chroniques, dont la maladie de Crohn et la Rectocolite hémorragique. Lancés en 2020, les tests de la gamme i-Tracker® sont complémentaires de ceux de la gamme historique LISA Tracker®. Contrairement à cette dernière qui permet l'analyse simultanée de plusieurs échantillons de malades, la gamme i-Tracker® permet l'analyse continu et automatisée des échantillons, patient par patient.

Le développement de la gamme i-Tracker® fait partie de la stratégie de développement de la société en France et à l'étranger et ces nouveaux marquages CE devraient donc contribuer à la concrétisation de cette stratégie.

**Nous ajustons notre objectif de cours de Theradiag à 2,95€ vs 2,70€ précédemment après actualisation des paramètres de marché, mais maintenons notre recommandation Conserver (3).**

	<b>19</b>	<b>20e</b>	<b>21e</b>
<b>Cash Flow Libre</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>2,7</b>
Inv. financiers	0,0	0,0	0,0
Augmentation capital	0,0	0,0	0,0
Var Trésorerie	0,5	0,5	1,8
Trésorerie nette	3,9	4,5	6,3
Trésorerie nette/action	0,45	0,52	0,73
<b>Prod. d'exploitation</b>	<b>9,6</b>	<b>10,7</b>	<b>15,6</b>
ROP	-0,6	0,9	3,2
% Prod. exploitation	-6,5%	8,2%	20,7%
RN pdg publié	0,3	0,8	2,6
% Prod. exploitation	3,7%	7,6%	16,5%

**Christophe Dombu, Analyste Financier**

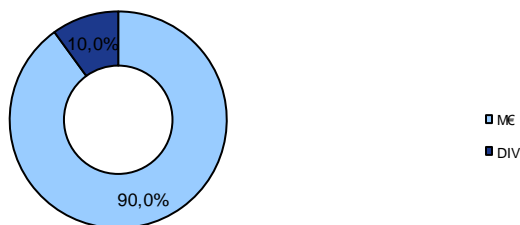
+33 (0)2 40 44 94 29

christophe.dombu@bnpparibas.com

## THERADIAG

Financement	15	16	17	18	19	20e	21e	22e
Cash Flow	-3,0	-2,4	-2,2	-1,4	0,5	0,6	1,9	2,6
Variation BFR	-0,1	-0,4	1,1	-0,6	0,1	-0,3	-0,7	-0,1
Investissements industriels	-0,3	-0,2	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	0,3
<b>Cash Flow Libre</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,9</b>	<b>-3,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>
Cessions d'actifs	0,3	0,1	0,2	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Investissements financiers	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capital	1,6	1,3	3,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation Trésorerie	0,3	0,2	1,4	-1,7	0,5	0,5	1,8	2,9
<b>Trésorerie nette</b>	<b>3,5</b>	<b>3,7</b>	<b>5,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,9</b>	<b>4,5</b>	<b>6,3</b>	<b>9,2</b>
Exploitation	15	16	17	18	19	20e	21e	22e
Produit d'exploitation	7,6	9,0	9,1	8,9	9,6	10,7	15,6	16,1
ROP	-3,4	-2,2	-2,5	-0,6	-0,6	0,9	3,2	3,8
CIR	-	-	-	-	-	-	-	-
R&D immobilisée	-	-	-	-	-	-	-	-
Frais R&D	-	-	-	-	-	-	-	-
RN Pdg publié	-4,2	-2,5	-6,6	-0,8	0,3	0,8	2,6	3,0
Frais de personnel	5,2	5,4	5,5	4,4	1,9	4,4	4,5	4,6
Effectif moyen	-	0	69	59	60	61	62	64
Bilan	15	16	17	18	19	20e	21e	22e
Fonds propres Pdg	7,4	7,8	5,6	4,8	5,4	5,9	8,5	11,5
Autres	-10,1	-11,0	-9,7	-7,5	0,5	-0,2	-4,7	-10,2
<b>Capitaux investis</b>	<b>5,6</b>	<b>6,1</b>	<b>2,8</b>	<b>3,4</b>	<b>12,5</b>	<b>12,7</b>	<b>13,5</b>	<b>13,9</b>
Immobilisations nettes	4,0	4,1	2,0	1,9	11,1	11,1	11,1	11,5
<i>dont écarts d'acquisition</i>	1,5	1,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>dont financières</i>	0,3	0,3	0,2	0,2	2,9	2,9	2,9	2,9
Trésorerie nette	3,5	3,7	5,2	3,4	3,9	4,5	6,3	9,2
BFR	1,6	2,0	0,8	1,5	1,4	1,6	2,4	2,4
<b>Actif économique</b>	<b>5,6</b>	<b>6,1</b>	<b>2,8</b>	<b>3,4</b>	<b>12,5</b>	<b>12,7</b>	<b>13,5</b>	<b>13,9</b>

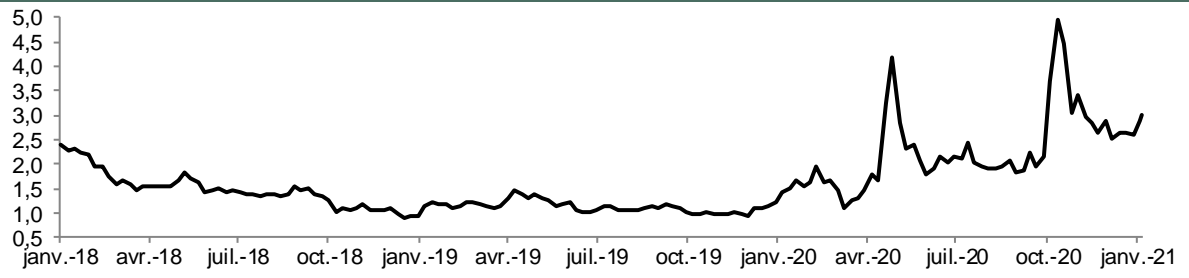
### Valorisation NPV



Données par action	15	16	17	18	19	20e	21e	22e
Trésorerie nette / action	0,63	0,54	0,60	0,40	0,45	0,52	0,73	1,06
CFPA	-0,5	-0,4	-0,3	-0,2	0,1	0,1	0,2	0,3
Nb de titres (Mio)	5,185	6,882	8,664	8,677	8,677	8,677	8,677	8,677
Nb de titres corrigé (Mio)	0,000	0,142	0,000	0,002	0,002	0,002	0,002	0,002
% de la dilution	0,0%	2,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

# Theradiag

## Historique de cours



## Mentions obligatoires

### Recommandations boursières

Nos recommandations boursières traduisent la performance absolue attendue sur le titre à un horizon 6-12 mois. Elles sont basées sur les objectifs de cours définis par l'analyste et intègrent des facteurs exogènes liés à l'environnement de marché, susceptibles de fortes variations. Le bureau d'analyse Portzamparc établit ses évaluations selon une approche d'analyse fondamentale multicritères (principalement et de manière non exhaustive actualisation des flux, multiples des comparables, multiples de transaction, somme des parties, actif net réévalué).

ACHETER (1) : Performance attendue supérieure à +15%

RENFORCER (2) : Performance attendue comprise entre +5% et +15%

CONSERVER (3) : Performance attendue comprise entre -5% et +5%

ALLEGER (4) : Performance attendue comprise entre -5% et -15%

VENDRE (5) : Performance attendue inférieure à -15% ou absence de visibilité sur les fondamentaux de la société.

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc (Historique des recommandations, engagement de transparence, politique de gestion des conflits d'intérêt, système de recommandation, répartition par recommandation...) est accessible sur <http://www.midcaps.portzamparc.fr/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf> (clientèle institutionnelle) ou auprès de votre conseiller habituel (clientèle privée).

Les cours utilisés sont les cours de clôture de la veille sauf indication contraire.

### Historique des recommandations sur l'émetteur au cours des 12 derniers mois

Le tableau ci-dessous reflète l'historique des changements de recommandations et d'objectifs de cours faits par le département d'analyse financière de la Société de Bourse Portzamparc sur une période de 12 mois.

La mise à jour des recommandations intervient, soit à l'occasion d'un commentaire lié à une publication officielle ou légale, soit à l'occasion d'un événement exceptionnel (croissance externe, accords significatifs).

Date	Analyste	Objectif de prix	Cours de clôture	Ancienne Recommandation	Nouvelle Recommandation
09/12/2020 8:30	Christophe Dombu	2,70€	2,79€	Acheter	Conserver
22/09/2020 8:30	Christophe Dombu	2,60€	2,09€	Conserver	Acheter
22/07/2020 8:30	Christophe Dombu	1,95€	2,04€	Renforcer	Conserver
23/04/2020 8:30	Christophe Dombu	1,60€	1,87€	Acheter	Renforcer
19/03/2020 8:30	Christophe Dombu	1,70€	1,37€	Renforcer	Acheter
31/01/2020 8:30	Christophe Dombu	2,00€	1,56€	Acheter	Renforcer

### Détail des conflits d'intérêts potentiels PORTZAMPARC

Société	Détail des conflits d'intérêts potentiels
Theradiag	5,6,7

1. La Société de Bourse Portzamparc possède ou contrôle 5 % ou plus du capital en actions émis par cet émetteur;
2. Cet émetteur, ou ses actionnaires principaux, possèdent ou contrôlent, directement ou indirectement, 5% ou plus du capital en actions émis par la Société de Bourse Portzamparc;
3. La Société de Bourse Portzamparc 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;
4. La Société de Bourse Portzamparc est teneur de marché pour les instruments financiers de cet émetteur;
5. La Société de Bourse Portzamparc a signé un contrat de liquidité avec l'émetteur.
6. La Société de Bourse Portzamparc et l'émetteur ont signé une convention de prestation de service d'analyse à travers laquelle Portzamparc Société de Bourse s'est engagée à produire et à diffuser des études de recherche d'investissement sur ledit émetteur;
7. La Société de Bourse Portzamparc a été rémunérée par cet émetteur en échange de la fourniture de services d'investissement ou des services en conseil financier au cours des douze derniers mois;
8. L'auteur de cette étude ou une personne qui aurait aidé à l'élaboration de cette étude (ou un membre de son foyer), ou encore une personne qui, malgré sa non-implication dans l'élaboration de cette étude avait ou pouvait raisonnablement avoir accès aux éléments substantiels de cette étude avant sa diffusion détient une position nette ou courte supérieure à 0,5% du capital de cet émetteur
9. La recommandation présentée dans ce document a été divulguée à l'émetteur avant sa publication et diffusion et a été subséquemment modifiée préalablement à sa diffusion

### Détail des conflits d'intérêts potentiels BNP PARIBAS

Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas/fr/conflict-of-interest.html>

Nantes : 13 rue de la Brasserie - BP 38629 - 44186 Nantes Cedex 4

Paris : 16 rue de Hanovre - 75002 Paris - 33 (0) 1 40 17 50 08