

Date de première diffusion / Publication date : 31 octobre 2024 /
October 31st, 2024

Predilife

Stabilité du CA au S1 et des perspectives

À 0,15 M€, Predilife maintient son CA sur le premier semestre 2024, malgré un contexte économique incertain. Le test MammoRisk® poursuit son développement économique et devrait à terme être filialisé. **Achat fort avec un OC revu de 20,89€.**

Stable H1 sales and outlook

At €0.15m, Predilife maintained its sales for the first half of 2024, despite an uncertain economic climate. The MammoRisk® test continues to develop and should eventually be spun off into a subsidiary. **Strong Buy with a revised TP of €20.89.**

Jean Pierre LOZA

Analyste Financier / Equity Analyst
jean-pierre.loza@inextenso-finance.fr
+ 33 1.45.63.68.87

Recommendation 1. Strong Buy
Closing Price on 29 October 2024 € 3.66
Target price € 20.89 (+470.9%)

Le chiffre d'affaires de Predilife au S1 2024 est en léger recul à 0,15 M€ contre 0,16 M€ au S1 2023, indiquant une stabilité. Devant l'intérêt porté à son test MammoRisk®, qui est utilisé dans l'étude européenne MyPeBS, le management de la société a décidé de l'intégrer dans une filiale détenue à 100% par Predilife.

Le CA du S1 2024 traduit toujours l'intérêt porté à MammoRisk® ainsi qu'à la prévention du cancer du sein dans la population générale. Les entreprises, qui ont intégré, la problématique du bien-être au travail et de la prévention des maladies professionnelles, apparaissent comme le facteur de croissance de l'activité. Par ailleurs, la poursuite de l'essai MyPeBS, qui utilise MammoRisk®, permet à Predilife de continuer d'avancer vers une acceptation toujours plus large de ce test (possible remboursement).

Opinion Achat Fort sur le titre avec notre OC revu à 20,89 € par action. Nous apprécions particulièrement les fondamentaux (approche innovante, positionnement fort sur les PRS) et les catalyseurs (implication dans l'unique essai randomisé MyPeBS, recherche de partenariats stratégiques).

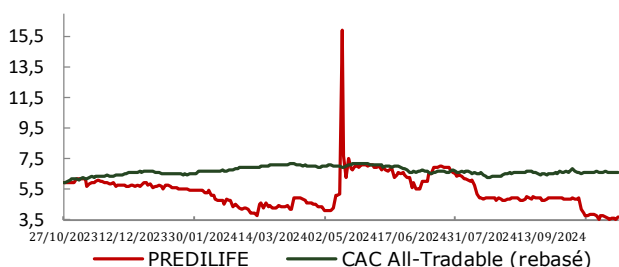
Predilife's sales rose by 10% in 2023 to €0.317m. The company continues to strengthen the value of its intellectual property. Indeed, its MammoRisk® test is the risk model used in the MyPeBS European study, for which recruitment has just been completed.

H1 2024 sales continue to reflect interest in MammoRisk® and breast cancer prevention in the general population. Companies, which have taken on board the issue of well-being in the workplace and the prevention of occupational illnesses, appear to be the growth factor in our business. In addition, the continuation of the MyPeBS trial, which uses MammoRisk®, will enable Predilife to make further progress towards wider acceptance of this test (possible reimbursement).

Strong Buy rating on the stock, with our OC revised to €20.89 per share. We particularly appreciate the fundamentals (innovative approach, strong positioning on PRS) and the catalysts (involvement in the unique MyPeBS randomized trial, search for strategic partnerships).

Performances

Absolute perf.	1 month	6 months	12 months
	-23.96%	-50.9%	-38.2%



Current shareholding structure

S. Ragusa : 40.99% ; Free Float : 23.67% ; Caravelle : 22.09% ; A. Bricard : 10.25% ; Clearside Hldg : 1.56% ; Employees : 1.04 % Self-ownership : 0.4%

Key figures

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Sales (€m)	0.23	0.32	0.69	1.04	1.58
Change (%)	118.6%	175.5%	65%	48.4%	97.5%
EBITDA (€m)*	-2.43	-3.49	-3.54	-3.7	-4.25
EBIT (€m)*	-3.56	-3.79	-4.43	-4.87	-5.62
Ebit margin (%)	NS	NS	NS	NS	NS
Net profit gp sh. (€m)	-3.58	-3.83	-4.48	-4.94	-5.71
Net margin (%)	NS	NS	NS	NS	NS
EPS	-0.98	-1.03	-1.2	-1.33	-1.53

Refer to important warnings at the end of the document. For additional information on In Extenso Finance and its internal procedures, please consult the website www.inextenso-finance.com.

Market data

Reuters / Bloomberg ticker	ALPRE.PA / ALPRE:FP
Market capitalisation (€m)	13.7
Enterprise value (€m)	10.2
Free Float	3.24 (30.2 %)
Number of shares	3 737 255
Daily volume (€)	10 983
Capital turnover rate (1 year)	7.3%
High (52 weeks)	€ 15.90
Low (52 weeks)	€ 3.50

Agenda

Ratios

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
EV / Sales	78.43	39.7	23.88	13.47	11.99
EV / EBITDA*	-6.14	-6.94	-7.37	-6.42	-4.83
EV / EBIT*	-6.09	-6.9	-7.2	-6.16	-5.09
P / E	-3.74	-3.56	-3.04	-2.76	-2.38
Gearing (%)	NS	NS	NS	NS	NS
Net debt / EBITDA*	2.3	3.15	3.75	3.27	2.22
ROCE (%)	-52.55%	-60.26%	-79.34%	1949.08%	53.23%

Le premier semestre 2024 : stabilité du CA

Malgré un contexte économique incertain, le premier semestre 2024 se solde sur un CA en très léger retrait (-4,2%) par rapport à la même période l'année précédente : 0,158 M€ pour S1 2024 contre 0,165 M€ en 2023. Cependant, un certain nombre de commandes passées durant le S1 2024 ont généré des produits constatés d'avance à hauteur de 0,072 M€. En revanche, si l'on réintègre ces produits constatés d'avance au CA S1 2024, la progression du CA s'établit cette fois à +39,5% à 0,23 M€. Ainsi que nous l'évoquions, Predilife a su maintenir sa dynamique positive sur ses commandes et son CA en se tournant notamment vers les entreprises. La progression des produits constatés d'avance est de +25% (0,072 M€ pour S1 2024 vs 0,057 M€ pour S1 2023). Le résultat d'exploitation qui s'établit à 2,122 M€ en recul de par rapport au 1,788 M€ du premier semestre 2023, est grevé par une hausse des charges financières, qui progressent de près de 41% à 0,365 M€ contre 0,259 M€ au S1 2023 (cf. charges d'intérêt des OCEANE). Le résultat net est lui en recul de 21,6% à -2,359 M€ (YoY). La trésorerie a été renforcée en juillet 2024 par une levée de fonds obligataire de 1,1 M€ (OC portant un intérêt de 7% par an). Elle est ainsi passée de 0,912 M€ au 30 juin 2024 à aujourd'hui 1,1 M€

De nouveaux partenariats

Predilife qui développe donc des bilans prédictifs sur des pathologies graves s'appuie aujourd'hui majoritairement sur les entreprises. Au premier semestre 2024, l'Unedic, l'association en charge de la gestion de l'assurance chômage s'est rapproché de Predilife afin d'offrir à ses salariés la possibilité de réaliser un bilan prédictif pour une prévention personnalisée contre les cancers et les maladies cardiovasculaires. La société a aussi conforté sa politique de distribution grâce à de nouveaux relais comme les courtiers de premier plan que sont Diot Siaci, Mercer, Roderer ou encore Willis Towers Watson.

En octobre 2024, c'est le groupe Rocher avec des marques emblématiques comme Yves Rocher, Arbonne, Petit Bateau, Stanhome, Kiotis, Dr Pierre Ricaud, ID Parfums, et Sabon qui s'est rapproché de Predilife. Ce groupe familial français fondé en 1959, composé aujourd'hui de près de 14 000 collaborateurs, se mobilise pour la santé de ses équipes. Dans le cadre de sa politique Santé & Sécurité et à l'occasion d'Octobre Rose, le Groupe Rocher renforce ainsi son engagement en faveur de la santé de ses collaboratrices.

À l'occasion de la campagne contre le cancer du sein, Octobre Rose, Predilife a franchi un nouveau palier puisque plus de 1 000 salariés se seraient inscrits ou seraient en cours d'inscription uniquement sur la période, soit autant que le nombre de salariés testés durant l'année 2023. Cette prise de conscience est actée en partie par l'enquête de satisfaction réalisée a montré que l'engagement des salariés s'était accru, que le taux de satisfaction était élevé (4,6/5) tout comme le taux de recommandation des « premières testées » en direction des nouvelles (92%).

Perspectives de filialisation

MammoRisk® est donc l'outil principal de mesure du risque de cancer du sein dans l'étude européenne MyPeBS. La reconnaissance internationale de cet essai clinique pionnier, puisqu'il s'agit de l'une des premières études randomisées et contrôlées de ce type (très grande taille, mesure du risque personnalisé de cancer du sein, comparaison aux méthodes dépistage standard) rejaillit sur MammoRisk®. En effet, le test, en participant aura lui aussi une reconnaissance européenne voire internationale importante et justifie pleinement un développement autonome de cette activité. C'est pourquoi le 2 octobre dernier, Predilife a communiqué sur la signature le 30 septembre d'un traité d'apport partiel d'actif à la filialisation de son activité MammoRisk®. Une opération qui présente plusieurs avantages :

- La capacité à lever de fonds plus institutionnels,
- La capacité à négocier plus aisément avec les autorités de santé publique à propos du développement du MammoRisk® et de son remboursement,
- Une visibilité internationale accrue pour cette activité sans pour autant emboliser les autres développements de Predilife,
- Une source potentielle de revenus complémentaire pour Predilife

First-half 2024: stable sales

Despite the uncertain economic climate, sales for the first half of 2024 were very slightly down (-4.2%) on the same period the previous year: €0.158 million for H1 2024 compared with €0.165 million in 2023. However, a number of orders placed during H1 2024 generated deferred income of 0.072 M€. On the other hand, if these deferred revenues are added back to H1 24 sales, the increase in sales is +39.5% to €0.23 million. As mentioned above, Predilife has maintained its positive momentum in terms of orders and sales, notably by focusing on corporate customers. This momentum is reflected in the 25% increase in prepaid income (€0.072 million for H1 2024 vs. €0.057 million for H1 2023). Operating income, which stood at €2.122m, down from €1.788m in H1 2023, was burdened by higher financial expenses, which rose by almost 41% to €0.365m from €0.259m in H1 2023 (cf. interest expense on OCEANE bonds). Net income fell by 21.6% to €2.359 million (YoY). The cash position was strengthened in July 2024 by a bond issue of 1.1 M€ (OC bearing interest at 7% p.a.). It thus increased from 0.912 M€ on June 30, 2024, to 1.1 M€ today.

New partnerships

Predilife, which develops predictive assessments for serious pathologies, currently relies mainly on companies. In the first half of 2024, Unedic, the association in charge of managing unemployment insurance, approached Predilife to offer its employees the possibility of carrying out a predictive assessment for personalized prevention against cancer and cardiovascular disease. The company has also strengthened its distribution policy with new partners such as leading brokers Diot Siaci, Mercer, Roderer, and Willis Towers Watson.

In October 2024, the Rocher group (with iconic brands such as Yves Rocher, Arbonne, Petit Bateau, Stanhome, Kiotis, Dr Pierre Ricaud, ID Parfums and Sabon) joined forces with Predilife. This family-owned French group, founded in 1959 and employing nearly 14,000 people, is committed to the health of its teams. As part of its Health & Safety policy and on the occasion of Pink October, Groupe Rocher is strengthening its commitment to the health of its female employees.

On the occasion of the October Rose breast cancer campaign, Predilife reached a new milestone, with more than 1,000 employees have registered or are in the process of registering, which is as many as will be tested in 2023. This awareness was partly confirmed by the satisfaction survey carried out, which showed that employee commitment had increased, and that the satisfaction rate was high (4.6/5), as was the rate of recommendation of "first testers" to new ones (92%).

Prospect for spin-off

MammoRisk® is the main tool used to measure breast cancer risk in the European MyPeBS study. The international recognition of this pioneering clinical trial, as one of the first randomized, controlled studies of its kind (very large size, personalized breast cancer risk measurement, comparison with standard screening methods), has a knock-on effect on MammoRisk®. Indeed, the test, when it takes part, will also gain significant European and even international recognition, and fully justifies the autonomous development of this activity. This is why, on October 2, Predilife announced the signature on September 30 of a partial asset contribution agreement for the spin-off of its MammoRisk® business. This operation offers several advantages:

- The ability to raise more institutional funds,
- The ability to negotiate more easily with public health authorities concerning the development of MammoRisk® and its reimbursement,
- Increased international visibility for this activity, without encumbering Predilife's other developments,
- A potential source of revenue for Predilife.

L'étude MyPeBS, vecteur de croissance

Dans cette étude internationale, multicentrique, ouverte, où 53 000 femmes, âgées de 40 à 70 ans, ont été incluses et qui seront suivies pendant 4 ans, avec des résultats attendus en 2027. Avec deux bras d'étude : le groupe standard ou control, les femmes seront dépistées selon les procédures nationales en vigueur dans le pays de recrutement et le groupe personnalisé, dans lequel une évaluation du risque est réalisé initialement permettant de segmenter la population en fonction du risque (faible, modéré, élevé et très haut). Ces calculs de risque sont réalisés via MammoRisk® pour la moitié des participantes et le protocole de suivi personnalisé en fonction du risque leur a été délivré. Ces participantes vont maintenant être suivies pour évaluer la baisse des cancers métastatiques. De plus, les données des femmes seront collectées pendant 15 ans à partir de l'entrée dans l'étude pour évaluer à long terme l'incidence cumulée du cancer du sein et la survie spécifique au cancer du sein.

Etude MyPeBS : les attendus de l'étude

En permettant un dépistage personnalisé d'au moins la moitié de 53 000 femmes recrutées dans cet essai, MammoRisk® devrait permettre une réduction importante du nombre de cancer du sein métastatiques comparée au dépistage standard (-20%) ainsi que de la mortalité actuelle. Il convient aussi de considérer une possible amélioration de la qualité de patientes. Des données potentielles en accord avec la littérature : une première simulation du dépistage personnalisé (van den Broek, 2021), basée sur le risque polygénique et l'histoire familiale, réalisée à partir d'un modèle de risque plus simple indique une baisse attendue de décès par cancer du sein de 18% comparé au dépistage actuel et un gain de 29% en années de vie ce qui est l'indicateur le plus pertinent pour mesurer l'impact médico économique.

Intérêt en santé publique

Depuis qu'il a été démontré que le dépistage précoce du cancer du sein (CS) réduisait la mortalité due à cette maladie, des programmes de dépistage ont été largement mis en œuvre dans le monde entier, dans une approche basée sur la population, quel que soit le risque personnel de cancer du sein. L'innovation proposée par MammoRisk® comme on pourra le voir dans l'étude MyPeBS consiste à prendre en compte le risque individuel de chaque femme. Une approche personnalisée, qui prend tout son sens lorsque appliquée précocement chez les femmes de moins de 50 ans.

Dépister et/ou stratifier dès 40 ans

Les scores de risque polygénique (PRS) ont été proposés comme mécanisme de stratification du risque dans le cadre du dépistage, afin d'en accroître l'efficacité et de permettre l'extension des programmes existants en vue d'améliorer la survie. Avec une augmentation de la prévalence prévue du cancer du sein (Cogate et al. 2021), notamment le cancer du sein évolué et métastatique et touchant probablement des femmes plus jeunes (< 49 ans). Ce qui explique pourquoi depuis plusieurs années, le dépistage du cancer du sein par mammographie ou tomosynthèse a été étendu, aux USA, depuis plusieurs années aux femmes de 40 ans.

Opportunités de MammoRisk®

Cancer du sein : statut de premier entrant ?

Avec les prochains résultats de MyPeBS et les actifs incorporels engrangés, Predilife fait figure de leader sur le marché du dépistage stratifié du cancer en fonction des risques et plus particulièrement dans le cancer du sein. L'étude MyPeBS devrait démontrer l'utilité clinique de MammoRisk® dans le dépistage du cancer du sein par rapport aux stratégies actuelles. En effet, pour les femmes sans antécédents familiaux, soit 85% des cancers du sein dit sporadiques (sans mutation causale identifiée), le recours aux dépistages génomiques recherchant la présence de mutations sur BCRAs, TP53, CHEK2, BLM n'apporte à priori aucun bénéfice. Toutefois, le marché accessible pour MammoRisk® est énorme, puisque selon l'American Cancer Society (ACS), une femme sur huit développera un cancer du sein au cours de sa vie. Ce peut conduire ce test à s'inscrire dans une politique de dépistage personnalisé et individualisé pour les femmes de la population générale à partir de 40 ans présentant une risque faible à moyen, soit près de 32 millions de personnes uniquement en Europe.

The MyPeBS study, growth vector

In this international, multicenter, open-label study, 53,000 women aged 40 to 70 have been included and will be followed for 4 years, with results expected in 2027. With two study arms: the standard group, in which women will be screened according to national procedures in force in the country of recruitment, and the personalized group, in which a risk assessment is carried out initially, enabling the population to be segmented according to risk (low, moderate, high and very high). These risk calculations have been carried out via MammoRisk® for half of the participants, and the personalized risk-based follow-up protocol has been delivered to them. These participants will now be followed up to assess the decline in metastatic cancers. In addition, women's data will be collected for 15 years from study entry to assess long-term cumulative breast cancer incidence and breast cancer-specific survival.

MyPeBS study: expectations

By enabling personalized screening of at least half of the 53,000 women enrolled in this trial, MammoRisk® should enable a significant reduction in the number of metastatic breast cancers compared with standard screening (-20%), as well as in current mortality. A possible improvement in patient quality should also be considered. Potential data in line with the literature: An initial simulation of personalized screening (van den Broek, 2021), based on polygenic risk and family history and using a simpler risk model, indicates an expected 18% reduction in breast cancer deaths compared with current screening, and a 29% gain in life years, which is the most relevant indicator for measuring the medical and economic impact.

Public health benefits

Since early detection of breast cancer (BC) has been shown to reduce mortality from the disease, screening programs have been widely implemented around the world, using a population-based approach, regardless of personal breast cancer risk. The innovation proposed by MammoRisk®, as shown in the MyPeBS study, is to consider each woman's individual risk. This personalized approach makes perfect sense when applied at an early stage to women under 50.

Screening and/or stratification

Polygenic Risk Scores (PRS) have been proposed as a risk stratification mechanism for screening, to increase efficiency and enable the extension of existing programs to improve survival. With a predicted increase in the prevalence of breast cancer (Cogate et al. 2021), particularly advanced and metastatic breast cancer, and probably affecting younger women (< 49 years). This explains why breast cancer screening by mammography or tomosynthesis has been extended to women aged 40 and over in the USA for several years now.

Market opportunities

Breast cancer: first entry status?

With the forthcoming results of MyPeBS and the intangible assets it has built up, Predilife looks set to become a leader in the risk-based stratified cancer screening market, particularly in breast cancer. The MyPeBS study is expected to demonstrate the clinical utility of MammoRisk® in breast cancer screening compared to current strategies. Indeed, for women with no family history, i.e. 85% of so-called sporadic breast cancers (with no causal mutation identified), recourse to genomic screening looking for the presence of mutations in BCRAs, TP53, CHEK2, BLM does not a priori provide any benefit. However, the accessible market for MammoRisk® is huge, since according to the American Cancer Society (ACS), one in eight women will develop breast cancer during her lifetime. This could lead to the test becoming part of a personalized, individualized screening policy for women in the general population aged 40 and over who are at low to medium risk, i.e. almost 32 million people in Europe alone.

Un nombre qui devrait continuer à augmenter dans l'avenir, à cause notamment du vieillissement de la population (génération des baby-boomers). Par ailleurs, comme nous l'évoquions plus haut, le taux moyen de conformité aux directives de dépistage avoisinait les 67% avec les méthodes standards (mammographie). L'objectif de Predilife, avec notamment les résultats de l'étude MyPeBS, est de proposer une méthode de dépistage individualisé avec un taux de conformité amélioré.

Un premier marché : la santé en entreprise

En effet en ciblant les entreprises aussi bien en France qu'en Europe pour leur apporter des solutions pour le suivi du bien-être et de l'état de santé de leurs salariés, Predilife adresse un marché de près de 23 millions d'entreprises. Certes, avec une grande variabilité en termes de taille, puisqu'on trouve près de 98% de PME dont 95% de microentreprises et près d'1% de grands groupes et d'ETI. Cette grande diversité oblige Predilife à travailler commercialement selon plusieurs axes. En recentrant les activités commerciales relatives à MammoRisk®, Predilife augmenterait sa couverture clients.

Perspectives de commercialisation

Predilife et son test MammoRisk® ciblent tout d'abord le marché européen, qui est aujourd'hui un marché pour lequel le dépistage du cancer du sein est, certes très bien organisé, mais pour lequel certaines lacunes existent notamment en termes technologiques, le recours systématique à la mammographie ou la tomosynthèse avec ses besoins médicaux non satisfaits (surdiagnostic, faux positifs). Si Predilife a commencé à aborder le marché français et européen avec le MammoRisk et ces tests multipathologies en direction des entreprises, nous estimons que les résultats de MyPeBS devraient hâter l'adoption du dépistage basé sur le risque individuel en Europe. Nous estimons que certains pays comme la Belgique, la Bulgarie, l'Estonie, la Grèce pourraient être parmi les premiers états de l'UE à adopter cette technologie étant donné leur relativement faible taux d'adhérence au dépistage traditionnel. En effet, les données récente montrent une stagnation, voire un recul du dépistage dans un certain nombre de pays européen comme le Luxembourg (-10pp), l'Irlande (-12,1pp) ou encore la Hongrie (-10,6pp). En revanche dans d'autres pays les taux de dépistage demeurent inférieurs à la moyenne européenne comme la Bulgarie (20,6%), Chypre (24,6%), la Slovaquie (25,5%), la Hongrie (29,8%) et la Lituanie (30,8%).

A notre sens, la majeure partie de la valorisation de Predilife se trouve dans le test MammoRisk®, utilisé dans le calcul du risque individuelle des patients pour le cancer du sein aussi bien auprès des entreprises que dans l'essai européen MyPeBS. Selon les critères internationaux, la valeur de ce test, l'un des premiers du genre est importante car le recours à cette médecine personnalisée qui s'appuie sur des tests individuels et eux-mêmes personnalisés est forte (cf. Exact Sciences et autres sociétés). Cependant, nous serons amenés à revoir la valorisation de Predilife lorsque le processus de filialisation sera arrivé à son terme. En l'état, nous maintenons notre opinion Achat Fort avec un OC mis à jour de 20,89 €/action. Un différentiel principalement dû à l'évolution des paramètres permettant le calcul du WACC ainsi qu'à une érosion des valeurs de génomique et de tests moléculaires sur le marché US.

This number is set to continue rising in the future, largely due to the ageing of the population (baby-boomer generation). Moreover, as we mentioned earlier, the average compliance rate with screening guidelines was around 67% with standard methods (mammography). Predilife's objective, based in particular on the results of the MyPeBS study, is to offer an individualized screening method based on a polygenic risk calculation, with an improved compliance rate.

A first market : corporate health

By targeting companies in France and Europe to provide them with solutions for monitoring the well-being and state of health of their employees, Predilife is addressing a market of almost 23 million companies. Admittedly, there is a wide variation in terms of size, with almost 98% of these being SMEs, 95% of which are micro-businesses, and almost 1% large groups and ETIs. This wide diversity means that Predilife has to work on several commercial fronts. By refocusing commercial activities relating to MammoRisk®, Predilife would increase its customer coverage.

Marketing prospects

Predilife and its MammoRisk® test are first and foremost targeting the European market, which is today a market for which breast cancer screening is, admittedly, very well organized, but for which certain shortcomings exist notably in terms of technology, the systematic use of mammography or tomosynthesis with its unmet medical needs (overdiagnosis, false positives). While Predilife has begun to address the French and European markets with MammoRisk and its multipathology tests for companies, we believe that the results of MyPeBS should hasten the adoption of individual risk-based screening in Europe. We believe that countries such as Belgium, Bulgaria, Estonia, and Greece could be among the first EU states to adopt this technology, given their relatively low rates of adherence to traditional screening. Indeed, recent data show that screening has stagnated or even declined in a number of European countries, including Luxembourg (-10pp), Ireland (-12.1pp) and Hungary (-10.6pp). In other countries, however, screening rates remain below the European average, such as Bulgaria (20.6%), Cyprus (24.6%), Slovakia (25.5%), Hungary (29.8%) and Lithuania (30.8%).

In our view, Predilife's greatest value lies in its MammoRisk® test, which is used to calculate individual patient risk for breast cancer, both in the corporate sector and in the European MyPeBS trial. According to international criteria, the value of this test, one of the first of its kind, is significant, as the use of personalized medicine based on individual, personalized tests is strong (cf. Exact Sciences and other companies). However, we will need to review Predilife's valuation once the spin-off process has been completed. As it stands, we maintain our Strong Buy opinion, with an updated CB of €20.89/share. This difference is mainly due to changes in the parameters used to calculate the WACC, as well as an erosion in the value of genomics and molecular testing in the US market.

Important Disclosure

In Extenso Finance ratings and target prices definition

In Extenso Finance stock market recommendations reflect the absolute change expected in the share price from a six to twelve-month perspective (in local currencies).

1. Strong Buy	The absolute share price performance is expected to be at least +25 %
2. Buy	The absolute share price performance is expected to be comprised between +10% and +25 %
3. Neutral	The absolute share price performance is expected to be comprised between +10% and -10 %
4. Sell	The absolute share price performance is expected to be comprised between -10% and -25 %
5. Strong Sell	The absolute share price performance is expected to be at least -25 %

Details of valuation methods used by In Extenso Finance in target price calculations are available at www.inextenso-finance.com.

Detection of potential conflicts of interest

The analyst, In Extenso or any of its employees is a shareholder of the issuer	The issuer subject of this report is a shareholder of In Extenso	Other financial interest between In Extenso and the issuer	In Extenso is a market maker or liquidity provider in financial instruments issued by this issuer	In Extenso has received compensation to produce this research report	In Extenso has received compensation for another service than the production of this research report	This research report was sent to the issuer before its publication
No	No	No	No	Yes	No	Yes

As a consultant in Independent Equity Research as defined by the AMF within its 'Reglement General', In Extenso Finance refers to the administrative and organizational terms defined by this organisation for its internal functioning, in compliance with the best practices regarding the management of conflicts of interests. In Extenso Finance strict internal procedures define aspects which are applied to its Equity Research activity. Additional information may be obtained upon written request to In Extenso Finance as to these operating rules.

Rating and target price evolution throughout the last 12 months

Date of 1 st publication	Rating	Target Price
31 st October 2024	Equity Flash Strong Buy	€20.89
30 th April 2024	Semestriel Note Strong Buy	€25.07
16 th October 2023	Equity Flash Strong Buy	€ 10.21
29 th June 2023	Equity Flash Strong Buy	€ 10.21
11 th January 2023	Equity Flash Strong Buy	€ 9.76

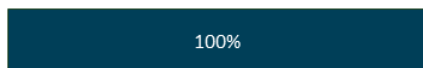
Ratings distribution

Répartition des opinions sur l'ensemble des valeurs suivies par In Extenso



■ Achat Fort ■ Achat □ Neutre ■ Vente ■ Vente Fort

Répartition des opinions sur les valeurs suivies par In Extenso au sein d'un même secteur d'activité



■ Achat Fort ■ Achat □ Neutre ■ Vente ■ Vente Fort

Répartition des opinions sur les valeurs pour lesquelles In Extenso a fourni des prestations de services



■ Achat Fort ■ Achat □ Neutre ■ Vente ■ Vente Fort

Additional disclosures

The information presented in the previous pages remains partial. It cannot be considered as having any contractual value.

This publication has been prepared by In Extenso and is provided for information purposes only. It does not constitute an order to buy or sell the security(ies) mentioned in it. It is intended for professional investors and does not constitute an investment decision. Therefore, neither In Extenso Finance, nor its managers or employees can be held responsible for any investment decision.

The information, estimates and comments expressed in this study have been obtained from sources believed to be reliable. However, In Extenso Finance does not guarantee its accuracy, completeness, or reliability. Therefore, neither In Extenso Finance, its directors nor its employees may be held liable in any way for the information provided. The opinions, assessments, estimates, and forecasts contained in this publication reflect the judgment of In Extenso Finance as of the date mentioned on the first page of the document and may subsequently be modified or withdrawn without notice.

This publication may not be distributed to persons subject to certain restrictions. In the United Kingdom, this publication may only be accessed by persons who are 'authorised or exempted persons' under the United Kingdom Financial Services Act 1986, or any regulations made thereunder, or persons as described in section 11(3) of the Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemption) Order 1997. It is not to be distributed or communicated, directly or indirectly, to any other person. Any person who comes into possession of this publication must inform themselves of and comply with such restrictions. Similarly, this publication may not be distributed in the United States or to its nationals. The security (ies) covered by this publication have not been registered with the Securities and Exchange Commission and sending this study to a resident of the United States is prohibited.

In Extenso Finance may have entered a contract with the issuer on which the financial analysis is based to write and distribute one or more publications, which have been reviewed by the issuer. However, if necessary, this publication may be produced by In Extenso in an independent manner, in accordance with the ethics and rules of the profession.

This publication remains the property of In Extenso Finance and may not be reproduced or distributed without prior authorization from In Extenso

Copyright 2022 In Extenso Finance. All rights reserved.