


**EQUASENS**  
**ACHETER**

Editeurs de logiciels


**GILBERT**  
**DUPONT**

GROUPE SOCIETE GENERALE

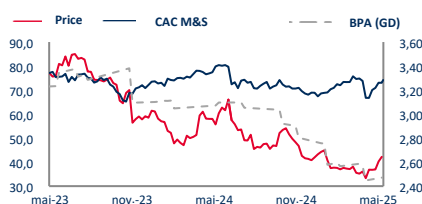
BPA 12/25e Inchangé • BPA 12/26e Inchangé

**COURS\***  
**42,35 €**

\*Clôture du 12/05/25

**TP**  
**52,0 €**
**POTENTIEL**  
**+22,8%**

Valeurs favorites / Midcaps

**CA T1**
**Bloomberg**  
**Capi. boursière**  
**Flottant**  
**Volume 3M**  
**EQS FP**  
**643 M€**  
**208 M€**  
**0,57 M€/jour**


| PERFORMANCE    | 1M     | 6M     | 12M    |
|----------------|--------|--------|--------|
| Absolute       | +14,9% | -5,6%  | -24,0% |
| Rel. / CAC M&S | +3,4%  | -11,4% | -18,2% |

**AGENDA**

25/06/25 : AG

**ANALYSTE(S) FINANCIER(S)**

**Gabriel Santier**  
 +33 (0) 1 40 22 41 53  
 gabriel.santier@sgcib.com

Document achevé le 13/05/2025 - 8:01

Document publié le 13/05/2025 - 8:06

## Bon T1 notamment sur Pharmagest

EQS renoue avec la croissance organique au T1 2025 (+5,9%) à un niveau meilleur qu'anticipé. L'effet de base a favorablement joué sur ce trimestre et notamment pour Pharmagest (≈70% de la croissance du T1). Ton du management inchangé. Estimations, opinion et TP confirmés.

**CA T1 de 57,0 M€ (+5,9% en org.) vs GD 54,9 M€ (+2,1% en org.)**

Equasens renoue avec la croissance organique au T1 2025 (vs T1 2024 : -8,7%, T2 : -6%, T3 : -3,4% et T4 : -0,2%). L'éditeur publie un CA de 57 M€ en croissance de +6,9% sous-tendant +5,9% en organique. Performance qui ressort supérieure à notre attente (54,9 M€, +3% en données publiées et +2,1% en org.). Pour rappel, le groupe a consolidé Calimed, une de ses dernières acquisitions au 1<sup>er</sup> janvier 2025 (impact M&A : 0,5 M€ au T1).

### Division Pharmagest : net rebond / Solide croissance sur Axigate (EPHAD)

Les dynamiques par division sont les suivantes :

- **Pharmagest** (74% du CA T1) : CA de 42 M€, +5,5% en org. vs GD : 39,9 M€, +0,1% dont i/ France (+3,5%), ii/ Italie (+13,3%), iii/ Benelux (+4,8%) et iv/ Allemagne (+12,5%) ;
- **Axigate Link** (15% du CA T1) : CA de 8,3 M€, +5,5% en org. vs GD 8,5 M€, +8% dont i/ EHPAD (+11,9%), ii/ HAD (+6,5%) et iii/ Hôpitaux (-9,2%).
- **Autres divisions** : CA de 6,8 M€, +12,5% en org. intégrant l'acquisition de Calimed.

### Ton du management inchangé

Après la publication de ce CA T1, le management réitère son objectif pour 2025, d'un retour de la croissance *topline* en année pleine. Performance qui devrait être séquentielle, selon la société, de la manière suivante : i/ un T2 dans « la même dynamique positive », et ii/ un S2 en nette accélération « avec une croissance faciale anticipée proche de +10% ».

### Scénario GD confirmé à ce stade de l'année

En dépit d'une performance meilleure qu'anticipé et sur la base des éléments que nous disposons à ce stade de l'exercice, nous confirmons notre scénario 2025. Nous anticipons, i/ un CA S1 de 114,2 M€ en croissance org. de +3,9% induisant un T2 de 56,2 M€ (+2,0% en org.) et ii/ un S2 plus dynamique à +4,7% en org. à 114,9 M€. Finalement, nous continuons de tableur sur un CA de 228,1 M€ (+4,3% en org.) et une MOC en progression de +1 pt à 21,8%.

### Opinion et TP réitérés

Après deux exercices compliqués en matière de croissance organique, le point bas semble être atteint sur la division Pharmacie en France (+3,5% au T1). Par ailleurs, le *ramp-up* se poursuit sur i/ les activités Pharmagest International (Italie + Allemagne) et ii/ la division Axigate Link (EHPAD). L'ensemble de ces éléments plaide, selon nous, pour une revalorisation du titre (-24% en absolue depuis 1 an). Nous confirmons notre récent passage à l'achat sur Equasens. Notre TP de 52 € (DCF) est réitéré. Entrée récente en liste Midcaps.

| RATIOS BOURSIERS     | 12/24 | 12/25e | 12/26e | 12/27e |
|----------------------|-------|--------|--------|--------|
| PE                   | 18,6x | 16,1x  | 12,9x  | 11,2x  |
| PEG                  | ns    | 1,6x   | 0,5x   | 0,7x   |
| P/CF                 | 12,5x | 11,2x  | 9,5x   | 8,3x   |
| VE/CA                | 3,5x  | 2,6x   | 2,3x   | 2,0x   |
| VE/EBITDA            | 12,3x | 9,1x   | 7,5x   | 6,2x   |
| VE/ROC               | 16,7x | 11,9x  | 9,7x   | 8,0x   |
| VE/ROP               | 16,7x | 11,9x  | 9,7x   | 8,0x   |
| VE/Capitaux employés | 3,3x  | 2,6x   | 2,5x   | 2,4x   |
| P/ANPA               | 2,7x  | 2,4x   | 2,1x   | 1,9x   |
| FCF yield            | 5,1%  | 6,6%   | 8,4%   | 9,8%   |
| Rendement            | 2,8%  | 3,1%   | 3,2%   | 3,4%   |

| ELEMENTS FINANCIERS           | 12/24  | 12/25e | 12/26e | 12/27e |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| CA (M€)                       | 216,8  | 228,1  | 242,5  | 260,6  |
| ROC (M€)                      | 45,1   | 49,8   | 58,2   | 66,0   |
| ROC/CA                        | 20,8%  | 21,8%  | 24,0%  | 25,3%  |
| ROP (M€)                      | 45,1   | 49,8   | 58,2   | 66,0   |
| RNPG (M€)                     | 36,2   | 39,9   | 49,7   | 57,4   |
| BPA corrigé (€)               | 2,39   | 2,63   | 3,27   | 3,79   |
| Var.                          | -22,9% | 10,1%  | 24,6%  | 15,7%  |
| FCF (M€)                      | 39,5   | 42,7   | 53,9   | 63,0   |
| Dettes financières nette (M€) | -28,2  | -50,0  | -84,2  | -126,7 |
| Gearing                       | -11,4% | -18,5% | -28,0% | -37,4% |
| ROCE                          | 15,3%  | 16,3%  | 19,2%  | 22,1%  |

## Atterrissage topline T1 2025 vs GD

|                          | Q1 2024     | Q1 2025     | Org.         | GD est.     | Org.         |
|--------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| <i>Pharmagest</i>        | 39,8        | 42,0        | +5,5%        | 39,9        | +0,1%        |
| <i>Axigate Link</i>      | 7,8         | 8,3         | +5,5%        | 8,5         | +8,0%        |
| <i>E-Connect</i>         | 2,1         | 3,5         | +21,2%       | 3,1         | +6,4%        |
| <i>Medical solutions</i> | 2,9         | 2,7         | +0,0%        | 2,9         | +12,0%       |
| <i>Fintech</i>           | 0,6         | 0,6         | -8,3%        | 0,6         | +0,0%        |
| <b>Total</b>             | <b>53,3</b> | <b>57,0</b> | <b>+5,9%</b> | <b>54,9</b> | <b>+2,1%</b> |

Sources : Société, GD

## COURS\*

42,35 €

\*Clôture du 12/05/25

## TP

52,0 €

## POTENTIEL

+22,8%

## Valeurs favorites / Midcaps

## Activité

Solutions logicielles métiers à destination des professionnels et des établissements de santé

## Données de marché

|                  |                       |
|------------------|-----------------------|
| B/H 12M          | 32,65 €/66,90 €       |
| Volume 3M        | 15 479 titres/jour    |
| Nombre d'actions | 15 174 125            |
| Capi. boursière  | 643 M€                |
| Flottant         | 208 M€                |
| Marché           | Euronext A            |
| Secteur          | Editeurs de logiciels |
| Bloomberg        | EQS FP                |
| Isin             | FR0012882389          |
| Indice           | CAC SMALL             |

## Actionnariat au 31/12/24

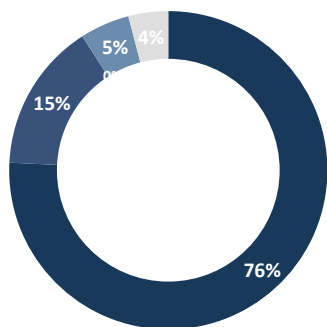
|                     |       |
|---------------------|-------|
| Marque Verte Santé  | 60,5% |
| Flottant            | 32,4% |
| Coopérative Welcoop | 6,1%  |
| Autodétention       | 0,9%  |

## Effectifs au 31/12/24

CA 2024 par trimestre

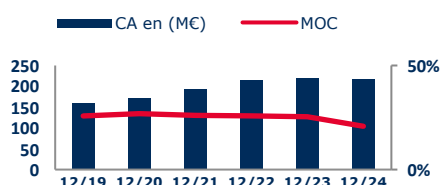
|    |     |
|----|-----|
| T4 | 27% |
| T2 | 25% |
| T1 | 25% |
| T3 | 23% |

## CA 2024 par division



■ Pharmagest ■ Axigate Link ■ E-connect ■ Medical Soft

## CA et MOC



| COMPTE DE RESULTAT (M€)                   | 12/22 | 12/23 | 12/24 | 12/25e | 12/26e | 12/27e |
|-------------------------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| Chiffre d'affaires                        | 214,1 | 219,7 | 216,8 | 228,1  | 242,5  | 260,6  |
| Var.                                      | 10,9% | 2,6%  | -1,3% | 5,2%   | 6,3%   | 7,5%   |
| Var. organique                            | 8,8%  | 1,3%  | -4,6% | 4,3%   | 6,3%   | 7,5%   |
| EBITDA                                    | 70,3  | 68,7  | 61,1  | 65,4   | 74,9   | 85,1   |
| ROC                                       | 55,2  | 55,8  | 45,1  | 49,8   | 58,2   | 66,0   |
| ROP                                       | 55,2  | 55,8  | 45,1  | 49,8   | 58,2   | 66,0   |
| Résultat financier                        | -0,8  | 1,7   | 3,7   | 2,9    | 4,7    | 5,3    |
| Impôts                                    | -6,2  | -9,9  | -11,5 | -11,4  | -12,7  | -13,8  |
| Sociétés mises en équivalence             | 0,4   | 1,3   | 0,5   | 0,5    | 0,5    | 0,5    |
| RN activités arrêtées/en cours de cession | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| Intérêts minoritaires                     | -2,2  | -1,9  | -1,6  | -2,0   | -1,0   | -0,5   |
| RNPG                                      | 46,4  | 47,0  | 36,2  | 39,9   | 49,7   | 57,4   |
| RNPG corrigé                              | 46,4  | 47,0  | 36,2  | 39,9   | 49,7   | 57,4   |

| TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)                | 12/22 | 12/23 | 12/24 | 12/25e | 12/26e | 12/27e |
|--------------------------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| Cash Flow                                  | 34,6  | 62,4  | 51,8  | 55,9   | 65,9   | 75,6   |
| - Var. du BFR                              | 22,4  | 5,6   | 1,4   | 1,6    | 3,0    | 2,6    |
| - Capex                                    | 10,1  | 14,5  | 13,6  | 14,8   | 15,0   | 15,2   |
| = Free Cash Flow                           | 46,9  | 53,4  | 39,5  | 42,7   | 53,9   | 63,0   |
| - Investissements financiers nets          | -8,3  | -2,0  | -15,0 | -2,0   | 0,0    | 0,0    |
| - Dividendes                               | -16,5 | -17,5 | -19,0 | -19,0  | -19,7  | -20,5  |
| + Augmentation de capital/Rachat d'actions | -1,2  | 0,0   | 0,0   | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| + Autres                                   | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| = Var. Dette financière nette              | -20,8 | -21,5 | -5,5  | -21,8  | -34,2  | -42,5  |

| BILAN (M€)                           | 12/22 | 12/23 | 12/24 | 12/25e | 12/26e | 12/27e |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| Goodwill                             | 83,1  | 83,7  | 98,7  | 100,2  | 100,2  | 100,2  |
| Autres immobilisations incorporelles | 121,5 | 125,7 | 140,8 | 143,7  | 144,0  | 143,5  |
| Immobilisations corporelles          | 26,6  | 22,7  | 21,3  | 20,6   | 19,6   | 17,2   |
| Immobilisations financières          | 65,5  | 67,5  | 67,5  | 69,5   | 69,5   | 69,5   |
| BFR                                  | 0,7   | -5,3  | -4,8  | -4,6   | -5,7   | -6,2   |
| Capitaux propres part du groupe      | 189,8 | 219,3 | 236,5 | 257,4  | 287,4  | 324,3  |
| Fonds propres à 100%                 | 196,8 | 228,2 | 247,0 | 270,0  | 300,9  | 338,4  |
| Disponibilités + titres de placement | 68,0  | 102,0 | 107,5 | 129,3  | 163,5  | 206,0  |
| Dette financière nette               | -1,2  | -22,7 | -28,2 | -50,0  | -84,2  | -126,7 |
| Dette financière nette hors IFRS 16  | -11,1 | -33,4 | -38,9 | -60,7  | -94,9  | -137,3 |
| Capitaux employés                    | 214,3 | 210,6 | 224,8 | 229,3  | 227,4  | 223,9  |

| DONNEES PAR ACTION (€)                 | 12/22  | 12/23  | 12/24  | 12/25e | 12/26e | 12/27e |
|----------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Nombre d'actions (en milliers)         | 15 174 | 15 174 | 15 174 | 15 174 | 15 174 | 15 174 |
| Nombre d'actions diluées (en milliers) | 15 174 | 15 174 | 15 174 | 15 174 | 15 174 | 15 174 |
| BPA corrigé                            | 3,06   | 3,10   | 2,39   | 2,63   | 3,27   | 3,79   |
| BPA publié                             | 3,06   | 3,10   | 2,39   | 2,63   | 3,27   | 3,79   |
| CAF par action                         | 4,00   | 4,07   | 3,54   | 3,79   | 4,44   | 5,08   |
| ANPA                                   | 12,97  | 15,04  | 16,28  | 17,79  | 19,83  | 22,30  |
| Dividende                              | 1,15   | 1,25   | 1,25   | 1,30   | 1,35   | 1,45   |
| Payout                                 | 38%    | 40%    | 52%    | 49%    | 41%    | 38%    |

| RATIOS                        | 12/22 | 12/23 | 12/24  | 12/25e | 12/26e | 12/27e |
|-------------------------------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| Marge brute/CA                | 81,0% | 80,5% | 80,5%  | 80,5%  | 81,0%  | 81,3%  |
| EBITDA/CA                     | 32,8% | 31,3% | 28,2%  | 28,7%  | 30,9%  | 32,6%  |
| ROC/CA                        | 25,8% | 25,4% | 20,8%  | 21,8%  | 24,0%  | 25,3%  |
| ROP/CA                        | 25,8% | 25,4% | 20,8%  | 21,8%  | 24,0%  | 25,3%  |
| Taux d'IS                     | 11,4% | 21,5% | 23,5%  | 25,0%  | 25,0%  | 25,0%  |
| RN corrigé/CA                 | 22,7% | 22,2% | 17,4%  | 18,4%  | 20,9%  | 22,2%  |
| Capex/CA                      | 4,7%  | 6,6%  | 6,3%   | 6,5%   | 6,2%   | 5,8%   |
| Capex/DAP                     | 0,7x  | 1,1x  | 0,9x   | 1,0x   | 0,9x   | 0,8x   |
| FCF/CA                        | 21,9% | 24,3% | 18,2%  | 18,7%  | 22,2%  | 24,2%  |
| FCF/EBITDA                    | 66,7% | 77,8% | 64,7%  | 65,3%  | 72,0%  | 74,0%  |
| Goodwill/Fonds propres à 100% | 42,2% | 36,7% | 39,9%  | 37,1%  | 33,3%  | 29,6%  |
| BFR/CA                        | 0,3%  | -2,4% | -2,2%  | -2,0%  | -2,3%  | -2,4%  |
| Gearing                       | -0,6% | -9,9% | -11,4% | -18,5% | -28,0% | -37,4% |
| Dette financière nette/EBITDA | 0,0x  | -0,3x | -0,5x  | -0,8x  | -1,1x  | -1,5x  |
| EBITDA/Frais financiers       | 85,0x | ns    | ns     | ns     | ns     | ns     |
| ROCE                          | 22,8% | 20,8% | 15,3%  | 16,3%  | 19,2%  | 22,1%  |
| ROE                           | 24,7% | 21,4% | 15,3%  | 15,5%  | 16,8%  | 17,1%  |

| DONNEES BOURSIERES                        | 12/22   | 12/23   | 12/24  | 12/25e | 12/26e | 12/27e |
|-------------------------------------------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Performance boursière                     | -20,5%  | -18,2%  | -27,6% | -4,3%  | -      | -      |
| Performance boursière relative au CAC M&S | -7,7%   | -19,4%  | -23,0% | -10,6% | -      | -      |
| Cours au plus haut (€)                    | 92,70   | 85,00   | 66,90  | 44,90  | -      | -      |
| Cours au plus bas (€)                     | 58,60   | 56,40   | 40,15  | 32,65  | -      | -      |
| Valeur d'entreprise (M€)                  | 1 170,1 | 1 090,5 | 752,0  | 594,2  | 564,7  | 527,3  |
| = Capitalisation boursière                | 1 174,9 | 1 115,4 | 781,6  | 642,6  | 642,6  | 642,6  |
| + Dette financière nette                  | -1,2    | -22,7   | -28,2  | -50,0  | -84,2  | -126,7 |
| + Minoritaires                            | 7,0     | 8,9     | 10,5   | 12,5   | 13,5   | 14,0   |
| + Provisions et autres                    | 54,9    | 56,4    | 55,6   | 58,5   | 62,2   | 66,8   |
| - Actifs financiers                       | 65,5    | 67,5    | 67,5   | 69,5   | 69,5   | 69,5   |

| VALORISATION         | 12/22 | 12/23 | 12/24 | 12/25e | 12/26e | 12/27e |
|----------------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| PE                   | 24,4x | 19,7x | 18,6x | 16,1x  | 12,9x  | 11,2x  |
| PEG                  | 1,9x  | 15,4x | ns    | 1,6x   | 0,5x   | 0,7x   |
| P/CF                 | 18,7x | 15,0x | 12,5x | 11,2x  | 9,5x   | 8,3x   |
| VE/CA                | 5,5x  | 5,0x  | 3,5x  | 2,6x   | 2,3x   | 2,0x   |
| VE/EBITDA            | 16,7x | 15,9x | 12,3x | 9,1x   | 7,5x   | 6,2x   |
| VE/ROC               | 21,2x | 19,6x | 16,7x | 11,9x  | 9,7x   | 8,0x   |
| VE/ROP               | 21,2x | 19,6x | 16,7x | 11,9x  | 9,7x   | 8,0x   |
| VE/Capitaux employés | 5,5x  | 5,2x  | 3,3x  | 2,6x   | 2,5x   | 2,4x   |
| P/ANPA               | 5,8x  | 4,1x  | 2,7x  | 2,4x   | 2,1x   | 1,9x   |
| FCF yield            | 4,0%  | 4,8%  | 5,1%  | 6,6%   | 8,4%   | 9,8%   |
| Rendement            | 1,5%  | 2,0%  | 2,8%  | 3,1%   | 3,2%   | 3,4%   |

## DISCLAIMER

La Société de Bourse Gilbert Dupont est agréée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) en qualité de prestataire de services d'investissement et soumise à sa supervision.

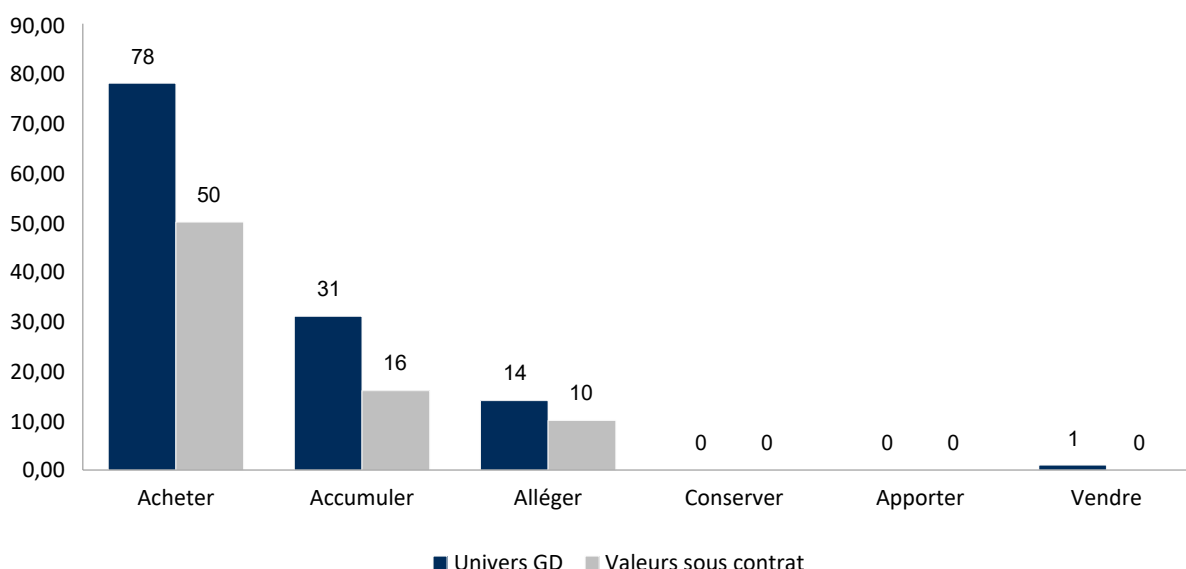
La Société de Bourse Gilbert Dupont est également régulée par l'AMF pour l'exercice des services d'investissement pour lesquels elle est agréée.

Les informations, estimations et commentaires présentés dans ce document sont établis à partir de sources que nous considérons comme fiables mais dont l'exactitude ne saurait être garantie. Ils reflètent notre opinion à la date de la parution et peuvent être modifiés sans avis préalable. Nos opinions boursières sont mises à jour en permanence. Tout changement d'opinion boursière fait l'objet d'un document écrit. Nos objectifs de cours sont déterminés par plusieurs méthodes pondérées (DCF, Comparaisons boursières, Somme des parties, ANR, Multiples de transactions,...).

Les cours de référence sont basés sur les cours de clôture. Ces informations sont protégées juridiquement par les dispositions du code de la propriété intellectuelle. A ce titre, elles revêtent un caractère confidentiel et ne sauraient faire l'objet d'une utilisation ou d'une reproduction non autorisée au préalable. Le logo PEA PME associé à toutes valeurs éligibles au dispositif du PEA PME est indiqué à titre purement informatif et ne saurait engager la responsabilité de la Société de Bourse Gilbert Dupont en cas d'erreurs ou omissions dans la communication de ce logo. L'historique sur 12 mois de nos changements d'opinions boursières et l'ensemble des avertissements réglementaires sont consultables sur notre site internet : [www.gilbertdupont.fr](http://www.gilbertdupont.fr) en cliquant sur l'onglet "Conformité" en bas à droite de la page d'accueil.

### REPARTITION DES OPINIONS BOURSIERES (valable à date)

Les opinions boursières sont formulées à un horizon de 6 à 12 mois, elles sont établies par les analystes financiers. Elles résultent de la prise en compte d'un cadre général défini ci-dessous et de considérations non quantitatives (newsflow, momentum, volatilité des cours, ...)



**Objectif de cours :** celui-ci est déterminé par plusieurs méthodes pondérées (DCF, Comparaisons Boursières, Somme des parties, ANR, Multiple de transaction,...).

- Acheter : potentiel de hausse supérieur à 15%
- Accumuler : potentiel de hausse compris entre 5 et 15%
- Alléger : potentiel compris entre -5% et +5%
- Conserver : opinion possible dans le cas d'une OPA
- Apporter : recommandation utilisée le cas échéant lorsqu'une société fait l'objet d'une offre publique
- Vendre : potentiel de baisse supérieur à -5%
- Sous revue : temporairement lorsqu'un évènement particulier le nécessite

**Valeurs favorites :** il existe 2 listes comprenant chacune 10 valeurs au maximum

- Liste Midcaps : valeurs dont la capitalisation est supérieure à 350 M€ le jour de l'entrée
- Liste Smallcaps : valeurs dont la capitalisation est inférieure à 350 M€ le jour de l'entrée

Le calcul des performances absolues et relatives est fait sur la base du cours d'ouverture du jour de la date d'entrée et de sortie

## DISCLOSURES

1. Gilbert Dupont opère en qualité de Liquidity Provider de la Société.
2. Gilbert Dupont a conclu un contrat de prestations de services avec la société.
3. Gilbert Dupont a conclu un contrat de prestations de services avec la Société incluant un engagement de recherche sponsorisée.
4. Le présent document est payé partiellement par la Société et fait l'objet d'une diffusion réservée.
5. Le présent document est payé par la Société et fait l'objet d'une diffusion publique.
6. Le présent document est réalisé conformément aux dispositions de la Charte de Bonnes Pratiques relative à la Recherche Sponsorisée signée par l'AMAFI, l'AFG et la SFAF, en concertation avec l'AMF, le 11 mai 2022.
7. Le présent document, réalisé conformément aux dispositions de la Charte de Bonnes Pratiques relative à la Recherche Sponsorisée signée par l'AMAFI, l'AFG et la SFAF, en concertation avec l'AMF, le 11 mai 2022.
8. Gilbert Dupont est le Listing Sponsor de la Société.
9. Gilbert Dupont a un contrat de rachat d'actions avec la Société.
10. Gilbert Dupont a réalisé le transfert de la Société sur Euronext Growth.
11. Gilbert Dupont est en charge d'un placement de titres de la Société.
12. Gilbert Dupont a participé à un placement de titres de la Société au cours des 12 derniers mois.
13. Les revenus perçus par Gilbert Dupont au titre des différents contrats le liant à la Société représentent plus de 5% des revenus bruts consolidés de Gilbert Dupont au titre de l'exercice précédent.
14. Les revenus perçus par le prestataire externe en charge de la rédaction du présent document et éventuellement ses autres revenus en lien avec la Société représentent plus de 5% de ses revenus bruts consolidés au titre de l'exercice précédent.
15. Gilbert Dupont détient, à titre temporaire, une position courte nette de plus de 0,5% du capital de l'Emetteur.
16. Gilbert Dupont détient, à titre temporaire, une position longue nette de plus de 0,5% du capital de l'Emetteur.
17. Le présent document a été communiqué à la Société pour relecture préalablement à sa publication. Cette relecture n'a pas conduit l'analyste à modifier son objectif de cours et sa recommandation boursière.
18. Le présent document a été communiqué à la Société pour relecture préalablement à sa publication. Cette relecture a conduit l'analyste à modifier son objectif de cours et sa recommandation boursière.
19. Le titre a fait l'objet d'une Offre Publique présentée par La Société Générale au cours des 12 derniers mois.

| SOCIETE  | DISCLOSURES APPLICABLES |
|----------|-------------------------|
| Equasens | 1,3,6                   |

## HISTORIQUE DES TP (12M)

| Société  | Date     | Cours (€) | TP (€) |
|----------|----------|-----------|--------|
| Equasens | 07/05/25 | 41.65     | 52.0   |
| Equasens | 25/03/25 | 36.50     | 41.0   |
| Equasens | 03/02/25 | 36.50     | 44.0   |
| Equasens | 10/01/25 | 40.75     | 49.0   |
| Equasens | 08/11/24 | 46.75     | 53.0   |
| Equasens | 10/07/24 | 49.55     | 54.0   |
| Equasens | 13/05/24 | 55.80     | 58.0   |

## HISTORIQUE DES CHANGEMENTS D'OPINION (12M)

| Société  | Date     | Précédente | Actuelle |
|----------|----------|------------|----------|
| Equasens | 07/05/25 | Accumuler  | Acheter  |

## METHODE D'EVALUATION

DCF (52€, wacc de 10 %, MOP normative de 23,5 %, taux de croissance à l'infini de 1,5 %)

## RISQUE(S)

Décroissance du nombre d'officines et taux d'équipement élevé en France