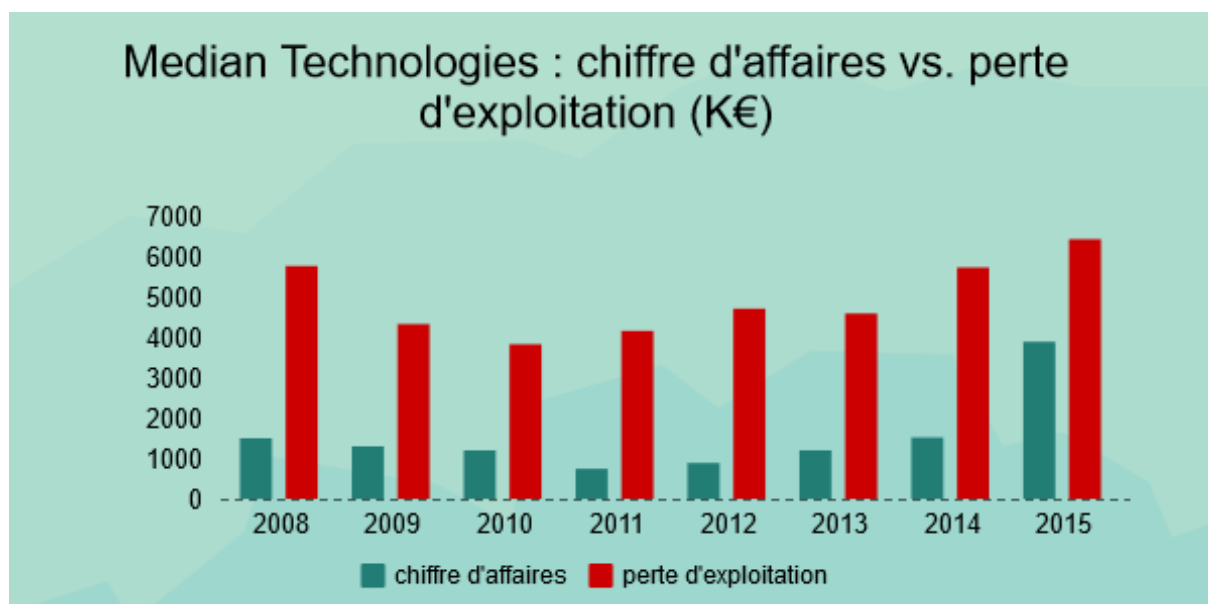


Median Technologies : la croissance n'a pas fait défaut en 2015

Alors que le titre ALMDT a perdu 30 % de sa valeur depuis l'été 2015, la société vient de publier ses chiffres pour l'exercice 2015. Avec une croissance de 156 % du chiffre d'affaires et de 94 % du carnet, à de nouveaux records, l'inflexion des revenus que nous attendions ([lire notre étude sur Median Technologies dans la lettre n°52 d'octobre 2015](#), à partir de la page 20) se confirme. Bien financée, la société a en outre su limiter la hausse des charges. L'argumentaire d'investissement est particulièrement convaincant au niveau actuel. Attention toutefois à la faible liquidité, conséquence de la pénurie de titres disponibles puisque l'essentiel du capital est aux mains de fonds d'investissement spécialisés.



La mise à jour de notre graphique montre que le point-mort se rapproche de façon crédible pour ALMDT

En 2015, le chiffre d'affaires de la société sophilopolitaine s'est élevé à 3,885 millions d'euros, contre 1,518 million en 2014, un décollage principalement lié à la mise en œuvre des contrats acquis dans le domaine des essais cliniques auprès de groupes pharmaceutiques, son premier marché. Dans le cadre d'essais thérapeutiques en oncologie, la solution de Median Technologies permet d'interpréter et d'évaluer (de façon automatisée et faisant abstraction de la variabilité des interprétations humaines) le taux de réponse à un traitement, par exemple en termes de réduction des tumeurs. Median a également poursuivi ses efforts auprès d'institutions hospitalières, pour des applications en routine clinique.

Les charges d'exploitation ont atteint 11,641 millions d'euros contre 9 millions l'année précédente, en raison notamment de nombreux recrutements en Europe et aux Etats-Unis, dans les domaines des opérations, du développement commercial et du marketing. L'effectif a crû de plus de 20 %, atteignant 54 salariés, contre 44 en 2014.

Au bout du compte, l'exercice écoulé se solde par une perte nette de 5,337 millions d’euros, contre une perte de 4,844 millions en 2014.

Après la levée de fonds de 19,8 millions d’euros opérée en juillet 2015, le solde de trésorerie atteignait 30,2 millions en fin d’exercice.

Se tournant vers 2016, la société indique que son carnet de commande s’élève pratiquement à 21,3 millions d’euros, contre 11 millions fin 2014 et 4,7 millions fin 2013 ; la direction s’attend donc à ce que le chiffre d’affaires continue « à augmenter de façon très significative » dans les années à venir, en particulier dans le domaine des essais cliniques dont les groupes pharmaceutiques confient le volet imagerie à Median. Ayant continué à engranger des commandes dans ce domaine, ALMDT estime désormais bénéficié à plein de l’accord conclu début 2012 avec Quintiles, le leader mondial des CRO. Median Technologies entend également signer de nouveaux accords stratégiques auprès d’autres fournisseurs de services.

L’entreprise compte aussi diversifier son offre notamment en développant des solutions de dépistage et de monitoring répondant au lancement de programmes nationaux de dépistage du cancer du poumon. À terme, la société envisage enfin d’appliquer sa technologie, au croisement de l’imagerie et du *big data*, vers des indications non-cancéreuses comme la neurologie et la cardiologie. Autant de nouveaux relais de croissance potentiels.

Cours de référence au moment de la rédaction de cette étude : 9,60 €.