

Flash valeur – 14 Avril 2026

SPINEGUARD

Transfert de l'activité de la filiale US à Omnia Medical

- Omnia Medical en charge désormais du développement aux US
- Un gain futur de rentabilité
- Un dossier toujours sous-valorisé

Une évolution logique

Spine Guard a annoncé hier soir la conclusion du transfert des actifs de la filiale américaine (SpineGuard Inc.) vers Omnia Medical, le partenaire local qui contribuait jusque-là aux développements commerciaux de la gamme PediGuard sur ce marché clé (sans exclusivité). Les relations proches entre les deux sociétés et le développement de projets innovants communs exploitant la technologie DSG (notamment PsifGuard, un dispositif d'aide au placement d'un implant pour la fusion sacro-iliaque mais également une vis pédiculaire intelligente) ont mené à un rapprochement opérationnel qui a évolué vers un transfert progressif de compétences en 2025 (mise à disposition d'une partie de l'équipe commerciale). La finalisation du transfert de l'activité de la filiale était subordonnée à la libération d'engagements financiers auprès de créanciers, Norgine et Harbert. Ces derniers ayant levé récemment les nantissements sur des actifs, l'opération a pu être finalisée. Omnia Medical dispose désormais d'un accord de distribution exclusif pour PediGuard aux Etats-Unis. Omnia capitalisera sur son réseau historique mais pourra également adresser les clients de SpineGuard Inc.

Une opération pertinente

Tout rapprochement doit se traduire par des bénéfices réciproques. Omnia Medical enrichit son offre qui lui permet de se positionner sur un périmètre élargi de procédures chirurgicales et ce dans les deux réseaux clés des soins chirurgicaux (hôpitaux et centres ambulatoires). Les synergies commerciales sont donc évidentes. Des optimisations sont également anticipées sur le plan logistique. Pour SpineGuard, cette « délégation » de la commercialisation va se traduire par des économies opérationnelles importantes (les frais de structure de la filiale étaient particulièrement élevés). L'impact sur le prix de vente, désormais à un tarif distributeur inférieur à celui d'une vente directe, sera ainsi largement compensé par une baisse très sensible des charges opérationnelles associées. Cette nouvelle configuration conforte le scénario d'atteinte de l'équilibre opérationnel à la fin de l'exercice en cours.

Valorisation et recommandation

Le transfert était annoncé depuis quelques mois mais subordonné à la levée des nantissements par les partenaires financiers. Tout est désormais en place pour qu'Omnia Medical investisse sur le développement commercial de la gamme DSG. Les premiers effets seront probablement visibles au T2 mais surtout au S2. Le titre est toujours très en deçà de la valeur et du potentiel de la technologie DSG. Nous restons donc positifs sur le long terme sur le dossier.

Prochaine communication : Chiffre d'Affaires du T2 le 08 juillet 2026

France - Medtech

ACHAT

Fair value (EUR)	0,43
Cours (EUR)	0,1076
Potentiel	+299,6%

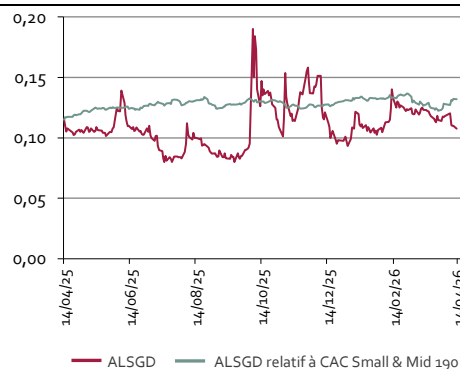
Lionel Labourdette, PhD, MBA

lionel@biostrategic-research.com
+33 617 965 019

Données boursières (13-04-2026)

ISIN	FR0011464452
Ticker	ALSGD.PA
Cours (EUR)	0,1076
Capitalisation (MEUR)	10,1
Flottant (%)	95,6
Capital flottant (MEUR)	9,7
Nombre d'actions (milliers)	93 916
Vol. quotidien moyen (3 m)	649 688

Performance sur 12 mois



Variation (%)	1 m	3 m	12m
Absolute	-12,5	-1,6	-6,4
Rel. à CAC SM190	-15,8	0,0	-21,2
Rel. à Next Biotech	-17,7	0,1	-55,6

Données financières (31/12)

MEUR	2024	2025E	2026E	2027E
CA	4,6	3,9	4,6	5,7
EBITDA	-3,1	-1,1	-0,1	0,5
EBIT	-3,1	-1,4	-0,5	0,2
RN	-3,1	-1,6	-0,7	0,0
BPA (EUR)	-0,05	-0,02	-0,01	0,00
Dettes nettes	1,8	1,8	1,4	1,1

Ratios clés

	2024	2025E	2026E	2027E
VE/CA	3,0x	3,1x	2,5x	2,0x
VE/EBITDA	na	Na	na	21,2x
VE/EBIT	na	Na	na	53,8x
PE	na	Na	na	1764x
ROIC	na	Na	na	4%
ROE	na	Na	na	0%
VE/IC	2,5x	2,2x	2,3x	2,3x
Gearing	46%	47%	35%	26%

Profit and Loss

As of 31/12 (EURm)	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Sales	4,85	4,41	5,60	4,31	4,65	3,89	4,63	5,67
Change n-1	-29,0%	-9,2%	27,1%	-23,0%	7,8%	-16,2%	19,0%	22,3%
Other revenues	-	-	-	-	-	-	-	-
Total revenues	4,85	4,41	5,60	4,31	4,65	3,89	4,63	5,67
Gross margin	4,04	3,61	4,71	3,38	3,63	2,95	3,10	3,80
EBITDA	-1,49	-1,04	-1,37	-3,68	-3,12	-1,09	-0,15	0,53
Change n-1	-993%	30%	-31%	-169%	15%	65%	86%	459%
Depreciation & amortisation	0,35	0,31	0,43	0,16	-0,05	0,31	0,32	0,33
Goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-
EBIT	-1,84	-1,35	-1,66	-3,98	-3,06	-1,40	-0,46	0,21
Change n-1	-326%	27%	-23%	-139%	23%	54%	67%	145%
Net financial income	-0,84	-0,30	-0,43	-0,23	-0,02	-0,16	-0,14	-0,13
Minorities	-	-	-	-	-	-	-	-
Other	-	-	-	-	-	-	-	-
Net profit before tax	-2,68	-1,65	-2,09	-4,20	-3,08	-1,55	-0,60	0,08
Tax	-0,04	-0,08	-0,30	0,02	-	-0,07	-0,07	-0,07
Net in come	-2,72	-1,72	-2,39	-4,18	-3,08	-1,62	-0,67	0,01
Change n-1	-296%	37%	-39%	-75%	26%	47%	59%	101%
EPS	-0,12	-0,06	-0,07	-0,09	-0,06	-0,02	-0,01	0,00
EPS fully diluted	-0,10	-0,05	-0,07	-0,08	-0,05	-0,02	-0,01	0,00
Gross margin (% of sales)	83,2%	81,9%	84,2%	78,3%	78,0%	75,7%	67,0%	67,1%
EBITDA (% of sales)	na	na	na	na	na	na	na	9,4%
EBIT (% of sales)	na	na	na	na	na	na	na	3,7%
Net margin (% of sales)	na	na	na	na	na	na	na	1,3%

Cash Flow statement

Au 31/12 (MEUR)	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Net income	-2,72	-1,72	-2,39	-4,18	-3,08	-1,62	-0,67	0,01
Depreciation and amortisation	0,35	0,31	0,43	0,16	-0,05	0,31	0,32	0,33
Goodwill	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Change in WCR	0,64	-0,09	-0,51	-0,10	-0,11	-0,21	0,14	-0,13
Others	1,04	0,35	1,07	0,51	0,62	0,56	0,54	0,53
Cash-flow from operations	-0,68	-1,16	-1,40	-3,62	-2,63	-0,97	0,33	0,74
Capex	-0,05	-0,04	-0,14	-0,07	-0,06	-0,08	-0,08	-0,08
Free cash flow	-0,73	-1,19	-1,54	-3,69	-2,69	-1,05	0,25	0,66
Acquisitions	-	-	-	-	-	-	-	-
Divestments	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividends	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital increase	1,75	6,51	1,20	4,77	0,71	1,00	0,50	-
Financing (bank and others)	0,00	-	-	-	0,09	-	-	-
Others	-0,99	-0,91	-1,09	-1,09	-1,09	-0,53	-0,51	-0,45
Change in cash over the period	0,03	4,41	-1,44	-0,01	-2,99	-0,58	0,23	0,21
Opening cash position	1,40	1,22	5,21	4,12	2,87	0,72	0,14	0,38
Closing cash position	1,22	5,21	4,12	2,87	0,72	0,14	0,38	0,59

Balance sheet

Au 31/12 (MEUR)	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Fixed assets	0,50	0,37	0,28	0,23	0,39	0,27	0,14	0,01
Intangible assets	0,69	0,89	1,27	1,24	1,42	1,31	1,20	1,10
Goodwill	3,08	3,08	3,08	3,08	3,08	3,08	3,08	3,08
Financial assets	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inventories	0,66	0,68	0,87	0,95	0,86	0,61	0,72	0,88
Account receivables	0,71	0,62	1,10	0,75	0,62	0,76	0,91	1,11
Other receivables	0,67	0,57	0,63	0,73	0,84	0,91	0,76	0,91
Cash and cash equivalents	1,22	5,21	4,12	3,89	0,72	0,14	0,38	0,59
Prepaid expenses	-	-	-	-	-	-	-	-
Other non-current assets	0,51	0,48	0,17	0,17	0,29	0,29	0,29	0,29
Total assets	8,06	11,90	11,50	11,04	8,23	7,37	7,49	7,96
Equity	-0,01	5,06	5,14	6,03	3,90	3,88	3,94	4,13
Others	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisions	0,05	0,05	0,18	0,03	0,06	0,05	0,05	0,04
Financial debt	5,64	4,47	3,83	3,09	2,51	1,95	1,76	1,66
Account payables	1,34	1,00	1,14	1,21	1,19	1,00	1,19	1,45
Other debts	0,88	1,00	1,00	0,67	0,54	0,47	0,53	0,65
Deferred income and other liabilities	0,15	0,32	0,21	-	0,03	0,03	0,03	0,03
Total liabilities	8,06	11,90	11,50	11,04	8,23	7,37	7,49	7,96

IMPORTANT INFORMATION

Responsibility for this publication

This publication has been prepared under the only responsibility of BioStrategic Partners.

Recipient

This publication is exclusively designed for "Eligible Counterparties" or "Business Customers". It is not designed to be distributed or transmitted, directly or indirectly, to "Retail Customers".

Absence of investment advice

This publication has been produced for information only and does not represent investment advice, given that it has been prepared without knowledge of the financial situation, asset position or any other personal circumstance of the persons who may receive it.

Absence of buy or sell offering of financial instruments

This publication does not represent an offering or an incentive to buy or sell the financial instruments outlined in it.

Reliability of information

Every precaution has been taken by Biostrategic Partners to ensure that the information contained in this publication come from sources considered reliable. Unless otherwise specifically indicated in this publication, all opinions, estimations and forecasts given, are those of Biostrategic Partners at that date and may be revised without prior notice.

Exemption from liability

Neither Biostrategic Partners nor SwissLife Banque Privée shall be liable for any damage that may result from the incorrect or incomplete nature of this publication. Neither Biostrategic Partners or SwissLife Banque Privée is not liable for any investment decisions, regardless of their nature, made by the users of this publication on its basis.

Transfer and distribution of this publication

This document was sent, prior to its publication, to the issuer of the financial instruments to which it refers. This document may not be reproduced, distributed or published in whole or in part without the prior written consent of Biostrategic Partners and SwissLife Banque Privée.

Warning concerning performance

Investors should note that any income from financial instruments can fluctuate and that prices can fall as well as rise. Past and simulated performance does not guarantee future performance.

Detection of potential conflicts of interest

Company	Potential conflicts of interest with Biostrategic Partners						
	a)	b)	c)	d)	e)	f)	g)
SPINEGUARD	No	No	No	No	Yes	No	No

The analyst has a familial relationship with a founding partner of IPF Partners who holds SpineGuard' bonds with warrants attached

- a) Biostrategic Partners has participated or is participating, either as lead manager or member of an investment or guarantee syndicate for a financial transaction, either as advisor of a public offering over the last twelve months or as Listing Sponsor of the company.
- b) Biostrategic Partners holds an investment stake greater than or equal to 5% in the capital of the company under analysis.
- c) The company who is the subject of this analysis holds an investment stake greater than or equal to 5% in Biostrategic Partners.
- d) Biostrategic Partners and/or one of its affiliates is/are liquidity provider(s) or market maker(s) for (one of) the company's financial instrument/s.
- e) Biostrategic Partners has agreed with the company to provide a service of production and distribution of analysis regarding the company.
- f) Biostrategic Partners has modified its conclusions after notifying the company before its distribution of this analysis.
- g) The person/s responsible for the analysis, a director or a member of the Board of Directors of Biostrategic Partners is a manager, director or member of the Board of Directors of the company.

Company	Potential conflicts of interest with SwissLifeBanquePrivée						
	a)	b)	c)	d)	e)	f)	g)
SPINEGUARD	Yes	No	No	Yes	No	No	No

- a) SwissLife Banque Privée has participated or is participating, either as lead manager or member of an investment or guarantee syndicate for a financial transaction, either as advisor of a public offering over the last twelve months or as Listing Sponsor of the company.
- b) SwissLife Banque Privée holds an investment stake greater than or equal to 5% in the capital of the company under analysis.
- c) The company who is the subject of this analysis holds an investment stake greater than or equal to 5% in SwissLife Banque Privée.
- d) SwissLife Banque Privée and/or one of its affiliates is/are liquidity provider(s) or market maker(s) for (one of) the company's financial instrument/s.
- e) SwissLife Banque Privée has agreed with the company to provide a service of production and distribution of analysis regarding the company.
- f) SwissLife Banque Privée has modified its conclusions after notifying the company before its distribution of this analysis.
- g) The person/s responsible for the analysis, a director or a member of the Board of Directors of SwissLife Banque Privée is a manager, director or member of the Board of Directors of the company.

Swiss Life Banque Privée

Société Anonyme au capital de 37.092.080 €
Code établissement bancaire n°11 238
RCS Paris 382 490 001
7. place Vendôme - F 75041 Paris Cedex 01 – France
Tél. : +33 1 53 29 14 14

BioStrategic Partners SAS

Société par Actions Simplifiée au capital de 30. 000 €
RCS Paris 530 430 487
140 bis, rue de Rennes - F 75006 Paris – France
Tél. : +33 6 17 96 50 19

BioStrategic Research est une marque déposée de BioStrategic Partners SAS