

NEWSFLOW – mOS À 17MOIS DANS LE GBM

ACCUMULE LES PREUVES ET LES TRÈS BONNES DONNÉES !

Ce matin, la société publie les résultats de survie globale médiane (mOS) à 17 mois des patients de sa cohorte de Ph I qui évalue la combinaison NOX-A12/radiothérapie/bevacizumab dans le traitement du glioblastome MGMT non-méthylé après chirurgie incomplète. A 17 mois de suivi, la survie globale médiane n'est toujours pas atteinte, 4 patients sur les 6 initiaux de la cohorte étant toujours en vie, ce qui témoigne d'une efficacité extrêmement prometteuse en comparaison des autres traitements en cours d'évaluation ou approuvés dans cette même indication. Deux tiers de la cohorte sont toujours en vie, soit 67%, avec un taux de réponse global (ORR) inégalé de 83% vs un ORR inférieur à 10% pour l'ensemble des autres traitements comparables. Nous réitérons notre opinion Achat, et notre OC de 4,2€.

Jamila El Bougrini
+33 1 44 88 88 09
jelbougrini@invest-securities.com

Thibaut Voglimacci-
Stephanopoli
+33 1 44 88 77 95
tvoglimacci@invest-securities.com

Document achevé de rédiger le
12/09/2023 20:12

Document publié le 12/09/2023
20:12

Le cap des 17 mois dépassé : la mOS devrait signer une longévité record !

Ce matin, TME Pharma fait état de 4 patients sur 6 toujours en vie au sein de la cohorte évaluant son produit NOX-A12 en association avec la radiothérapie et le bevacizumab dans le cadre de l'étude de Ph I en cours dans le glioblastome nouvellement diagnostiqué MGMT non-méthylé et après chirurgie (incomplète). Le cap de suivi médian ayant dépassé les 17 mois, cela montre une survie globale (OS) de 67% à 17 mois (fin août 2023). Le jalon des 18 mois est attendu en théorie dans quelques jours avant la fin du mois de septembre en cours. Si un nouveau patient devait décéder d'ici là, la mOS (survie globale médiane) pourrait alors être atteinte, ce qui signerait un niveau record d'OS observé chez le profil de patients que cible TME Pharma. En effet, la mOS continuera à s'améliorer puisque plus de 50% des patients sont encore en vie encore à ce jour. Ce résultat se compare favorablement aux résultats connus pour des traitements approuvés ou en cours d'évaluation clinique à des stades plus ou moins avancés pour des patients GBM résistants à la chimiothérapie. En effet, la plupart de ces essais ont enregistré une mOS comprise entre 12,7 mois et 16,9 mois (cf tableau en page suivante). Certes, les comparateurs bénéficient de cohortes de plus grande envergure, mais les niveaux de survie observés à ce stade avec la tri-combinaison évaluée par TME Pharma restent très bien orientés et extrêmement prometteurs.

Un ORR inégalé qui surpasse de loin tout ce qui a été observé à ce jour

Au-delà d'une mOS toujours en amélioration, qui atteint déjà un niveau de longévité qui concurrence les résultats obtenus avec les produits actuels, l'autre aspect très impressionnant observé avec la trithérapie NOX-A12/RT/beva est le taux de réponse global (ORR). En effet, TME Pharma a obtenu un ORR exceptionnel de 83% à ce jour, ce qui dépasse largement les niveaux observés avec les autres traitements qui montrent tous des ORR inférieurs à 10%. Ce point est un atout considérable car :

- si la mOS ressort finalement proche de ce qui a été obtenu avec d'autres traitements, la capacité de la trithérapie de TME Pharma d'agir sur un large nombre de patients, très au-delà des autres traitements, devrait fortement favoriser son adoption par les cliniciens,
- si la mOS est supérieure à ce qui est actuellement observé avec les autres traitements, avec un taux de réponse inégalé, la trithérapie de TME Pharma pourrait devenir le nouveau standard de soin chez les patients GBM chimiorésistants.

Invest Securities et l'émetteur ont signé une convention de prestation de service d'analyse

en € / action	2023e	2024e	2025e
BNA dilué	-7,29	-9,09	-11,03
var. 1 an	n.s.	n.s.	n.s.
Révisions	n.s.	n.s.	n.s.
au 31/12	2023e	2024e	2025e
PE	n.s.	n.s.	n.s.
VE/CA	165,9x	323,5x	512,3x
VE/EBITDA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.
VE/EBITA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.
FCF yield*	n.s.	n.s.	n.s.
Rendement	n.s.	n.s.	59,8%

* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

Informations clés	
Cours de clôture du 12/09/2023	1,67
Nb d'actions (m)	5,3
Capitalisation (m€)	9
Capi. flottante (m€)	8
ISIN	NL0015000YE1
Ticker	ALTME-FR
Secteur DJ	Health Technology

	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	+9,9%	+16,9%	+37,5%
Variation relative	+10,4%	+19,1%	+34,2%

Source : Factset, estimations Invest Securities

Des résultats qui se comparent favorablement dans le paysage concurrentiel

La société a recensé les essais cliniques passés et en cours dans le glioblastome avec les OS et ORR obtenus et publiés par chacun des investigateurs. Comme indiqué précédemment, les résultats de la trithérapie de TME Pharma se comparent à ce stade favorablement bien que la méta-analyse reste limitée en raison d'une comparaison indirecte, et non strictement identique sur plusieurs paramètres, notamment la taille des échantillons de patients évalués (en défaveur de TME Pharma à ce stade).

Toutefois, sur les paramètres fondamentaux, notamment sur les profils de patients recrutés, il est à souligner que la trithérapie basée sur NOX-A12 a obtenu des résultats très encourageants malgré une population plus difficile à traiter, puisque seuls les patients présentant une tumeur résiduelle détectable après la chirurgie ont été recrutés dans l'essai évaluant NOX-A12, alors que les essais concurrents incluaient des patients ayant subi une ablation complète de toute tumeur détectable.

Thérapies de référence concurrentes contre le glioblastome résistants à la chimiothérapie standard en cours de développement aux États-Unis ou dans l'UE

Agent Etudié (Société)	Ampleur de l'ablation chirurgicale de la tumeur détectable (T=totale; P=partielle; B=seulement biopsie)	Nombre de patients	Critère de réponse	Taux de Réponse Global (ORR)	Survie Médiane Globale (mOS), en mois	Statut	Référence
NOX-A12 + Radiothérapie + bevacizumab (TME Pharma)	0% T, 100% P	6	RANO	83%	>17 (67% OS at 17m)	Ph 1/2 en cours	Données internes de TME Pharma
Tumor Treating Fields (TTF) + Radiotherapy + Temozolomide (Novocure)	53% T, 34% P, 13% B	209	Macdonald	n.a.	16.9	Approuvé	Stupp R (2017), JAMA
Val-083 après Radiothérapie + Chimiothérapie au temozolomide (Kintara)	information non fournie	36	RANO	n.a.	16.5	Fast Track Designation accordée par FDA; Ph 2/3 GBM AGILE en cours	O'Brien (2021), Society for Neuro-Oncology Annual Meeting
Paxalisib + Radiothérapie (Kazia)	77% T, 17% P, 10% B	30	RANO	3%	15.7	N'a pas atteint les critères prédéfinis pour l'essai GBM AGILE Ph 3	Wen P (2022), J Clin Oncol.
Enzastaurin + Radiothérapie (Denova)	43.9% T, 40.4% P, 15.8 B	57	Macdonald	7%	15	Fast Track Designation accordée par FDA; Ph 3 en cours	Wick W (2013), Neuro Oncol.
Chimiothérapie au temozolomide + Radiotherapy + bevacizumab (Roche)	63% T, 34% P, 3% B #	215	Macdonald	n.a.	14.3	Echoué en Ph 3	Gilbert MR (2014), NEJM
Nivolumab anti-PD-1 immunothérapie + Radiothérapie (BMS)	54% T, 46% P	280	RANO	7.8%	13.4	Echoué en Ph 3	Omuro A (2022), Neuro Oncol.
Chimiothérapie au temozolomide + Radiothérapie	information non fournie	60	n.a.	n.a.	12.7	Approuvé (norme de soins actuelle)	Hegi ME (2005) NEJM

Pour cette étude, le statut de la résection s'applique à l'ensemble de la population de patients (MGMT méthylée + non méthylée).

Source : TME Pharma (CP du 13/09/2023)

DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
BNA publié	-2,54	-2,70	-0,08	-0,32	-0,26	-21,88	-7,29	-9,09	-11,03
BNA corrigé dilué	-2,54	-2,70	-0,08	-0,32	-0,26	-21,88	-7,29	-9,09	-11,03
<i>Ecart /consensus</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	2,00

Ratios valorisation	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
P/E	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
VE/CA	144,40x	24,76x	32,58x	-5,60x	14,67x	50,40x	165,85x	323,53x	512,30x
VE/EBITDA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
VE/EBITA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
FCF yield op. avt BFR	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
FCF yield opérationnel	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Rendement	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	59,8%

NB : les ratios sont calculés sur le cours moyen annuel pour les exercices terminés

Valeur d'Entreprise (m€)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
<i>Cours en €</i>	15,6	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67
Capitalisation	36	9	9	9	9	9	9	9	9
Dette Nette	1,9	0,5	0,2	-9,7	-6,7	-1,5	15,5	36,7	62,4
Valeur des minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	2,0
Provisions/ quasi-dettes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
+/-corrections	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0	2,0
Valeur d'Entreprise (VE)	38	9	9	-1	2	7	24	48	75

Compte résultat (m€)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
CA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>var.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>
EBITDA ajusté	-5	-4	-4	-6	-14	-28	-12	-16	-21
EBITA ajusté	-5	-4	-4	-6	-14	-28	-12	-16	-21
<i>var.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>
EBIT	-5	-4	-4	-6	-14	-28	-12	-16	-21
Résultat financier	-1	-6	3	-5	-5	-5	-5	-5	-5
IS	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SME+Minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	1	2
RN pdg publié	-5	-11	-1	-10	-19	-33	-17	-20	-24
RN pdg corrigé	-5	-11	-1	-10	-19	-33	-17	-20	-24
<i>var.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>

Tableau de flux (m€)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
EBITDA	-5	-4	-4	-6	-14	-28	-12	-16	-21
IS théorique / EBITA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total capex	0	0	0	0	0	0	0	0	0
FCF opérationnel net IS avt BFR	-5	-4	-4	-6	-14	-28	-12	-16	-21
Variation BFR	0	0	0	0	0	0	0	0	0
FCF opérationnel net IS après BFR	-5	-4	-3	-6	-14	-28	-12	-16	-21
Acquisitions/cessions	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation de capital	3	8	1	14	16	28	0	0	0
Dividendes versés nets	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres dont correction IS	-1	-6	3	-5	-5	-5	-5	-5	-5
Cash-flow publié	-3	-3	1	3	-3	-5	-17	-21	-26

Bilan (m€)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Actifs immobilisés	0	0	0	0	0	0	0	0	0
dont incorporels/GW	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BFR	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2
Capitaux Propres groupe	-4	-3	-2	8	-6	-11	-28	-50	-75
Minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	1	2
Provisions	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dette fi. nette	2	0	0	-10	-7	-1	15	37	62

Ratios financiers (%)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
EBITDA/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBITA/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
RN corrigé/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
ROCE	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
ROE corrigé	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
DN/FP	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
DN/EBITDA (en x)	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

THÈSE D'INVESTISSEMENT

NOXXON est une société de biotechnologie qui a développé un portefeuille de produits dédiés à la lutte contre le cancer. A ce jour, NOXXON a mis au point 2 produits, NOX-A12 (glioblastome, et cancer colorectal et pancréatique métastatique) et NOX-E36 (cancers solides), dont l'objectif consiste à dégrader la protection des tumeurs et inhiber leur réparation en neutralisant les chimiokines du microenvironnement tumoral (MET). NOXXON développe une approche unique, pouvant être utilisée en combinaison avec d'autres approches thérapeutiques, notamment la radiothérapie et les immunothérapies, afin d'affaiblir les défenses de la tumeur contre le système immunitaire et renforcer l'effet du traitement.

ANALYSE SWOT

FORCES

- ❑ Approche innovante dans le paysage IO
- ❑ Partenariat avec Merck dans le GBM
- ❑ Adresse des indications avec peu de concurrence

FAIBLESSES

- ❑ Pipeline relativement précoce
- ❑ Besoin de se refinancer avant 1 an

OPPORTUNITES

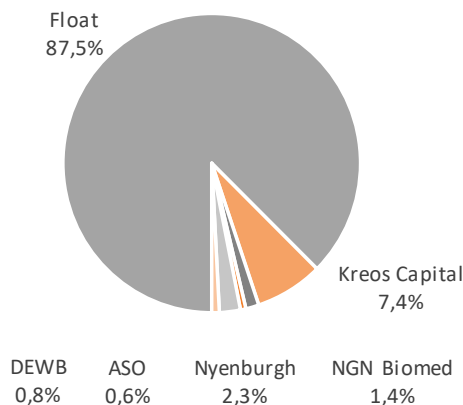
- ❑ Essais en combinaison
- ❑ Possibilité de nouveaux partenariats
- ❑ Activités M&A importantes dans le domaine

MENACES

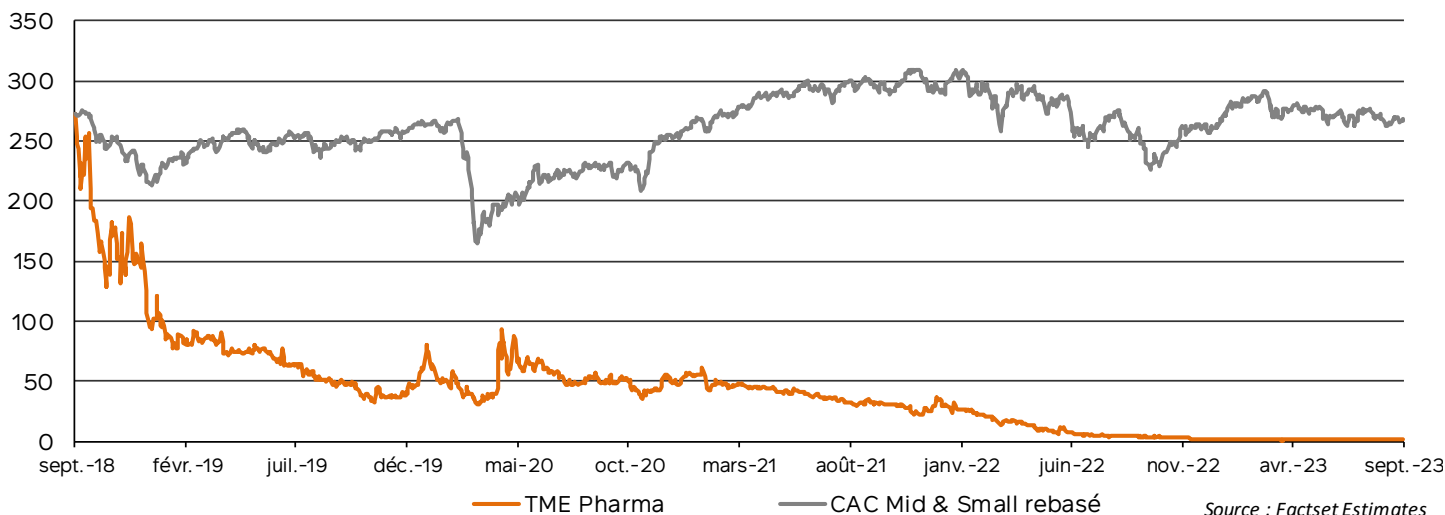
- ❑ Risques réglementaires et cliniques
- ❑ Risques légaux
- ❑ Risques commerciaux

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Actionnariat



ÉVOLUTION DU COURS DEPUIS 5 ANS



AVERTISSEMENT GÉNÉRAL

Invest Securities est agréée et supervisée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et régulée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Le présent document ne constitue ni ne fait partie d'aucune offre ou invitation à souscrire, acheter ou vendre des titres financiers, ou à participer à toute autre transaction.

Les informations contenues dans le présent document proviennent de sources publiques considérées fiables, mais n'ont pas été vérifiées de manière indépendante. Aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude, la sincérité ou l'exhaustivité des informations publiques qui ont permis d'établir le présent document et Invest Securities n'accepte aucune responsabilité quant à l'exactitude, la sincérité ou l'exhaustivité des informations publiques qui ont permis la réalisation du présent document, sauf dans la mesure requise par la loi.

Les opinions, prévisions et estimations contenues dans le présent document sont celles de leurs auteurs uniquement. Les appréciations formulées reflètent leur opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'évolution ou d'invalidation à tout moment, sans préavis. Invest Securities n'a aucune obligation d'actualiser, de modifier ou d'amender le présent document ou d'informer d'une quelconque manière le destinataire de ce document dans le cas où un fait, une opinion, une prévision ou une estimation contenus dans ce document, changent ou deviennent inexacts.

Les investissements mentionnés dans ce document peuvent ne pas convenir à tous ses destinataires. Les destinataires du document sont invités à fonder leurs décisions d'investissement sur les diligences appropriées qu'ils jugent nécessaires. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Investir sur les marchés présente un risque de perte en capital. Toute perte ou autre conséquence découlant de l'utilisation des informations contenues dans le document relève exclusivement de la responsabilité de l'investisseur. Ni Invest Securities, ni une quelconque autre personne ne pourra être tenue responsable de quelque manière que ce soit au titre d'un quelconque dommage direct ou indirect résultant de l'utilisation de ce document. En cas de doute sur un quelconque investissement, les destinataires doivent contacter leurs propres conseillers en investissement, juridiques et/ou fiscaux pour obtenir des conseils concernant l'opportunité d'investir.

Les rapports de recherche y compris leur préparation et leur distribution sont soumis aux dispositions du règlement abus de marché (UE) n°2014/596 et du règlement délégué (UE) n°2016/958 sur les modalités techniques de présentation objective des recommandations d'investissement. Le présent document est destiné uniquement (A) à des personnes fournissant le service d'investissement de gestion de portefeuille pour compte de tiers et/ou (B) à des investisseurs qualifiés agissant pour compte propre, au sens de l'article L.411-2 du Code monétaire et financier.

Le présent document vous est fourni à titre confidentiel pour information et ne peut être reproduit ou transmis, en tout ou partie, à toute autre personne ou publié.

OBJECTIFS DE COURS ET RECOMMANDATION

Nos opinions boursières traduisent la performance absolue attendue sur le titre à horizon 6-12 mois. Elles sont basées sur le profil de risque de l'entreprise et sur les objectifs de cours définis par l'analyste, élément intégrant des facteurs exogènes liés à l'environnement de marché qui sont susceptibles de fortes variations. Le bureau d'analyse financière d'Invest Securities établit ses objectifs de cours sur la base d'une approche fondamentale multicritères, incluant, de façon non exhaustive, l'actualisation des flux de trésorerie disponibles, l'approche analogique des comparables boursiers ou des multiples de transactions, la somme des parties, l'actif net réévalué, l'actualisation des dividendes.

Les opinions boursières émises par le bureau d'analyse financière d'Invest Securities sont définies comme tel :

- **ACHAT** : potentiel de hausse supérieur à +10% (le potentiel requis minimum peut être revu à la hausse selon le profil de risque de la société)
- **NEUTRE** potentiel compris entre -10% et +10% (le potentiel requis maximum peut être revu à la hausse selon le profil de risque de la société)
- **VENTE** : potentiel de baisse supérieur à -10%
- **APPORTER, ou NE PAS APPORTER** : recommandations utilisées lorsque l'émetteur fait l'objet d'une offre publique (OPA, OPE, Retrait Obligatoire...)
- **SOUSCRIRE ou NE PAS SOUSCRIRE** : recommandations utilisées dans le cadre d'une augmentation de capital
- **SOUS REVUE** : recommandation temporaire, lorsqu'un événement exceptionnel à l'impact significatif sur les résultats de l'entreprise ou notre objectif de cours, ne permet plus d'émettre une opinion ACHAT, NEUTRE ou VENTE

HISTORIQUE DES RECOMMANDATIONS AU COURS DES 12 DERNIERS MOIS

Le tableau ci-dessous reflète l'historique des changements de recommandation et d'objectif de cours réalisés par le bureau d'analyse financière d'Invest Securities au cours des 12 derniers mois.

Société couverte	Analyste principal	Date de publication	Opinion	Objectif de Cours	Potentiel vs OC
TME PHARMA	Jamila El Bougrini	27-mars.-23	ACHAT	4,2	+310%
TME PHARMA	Jamila El Bougrini	11-nov.-22	ACHAT	16,1	+381%
TME PHARMA	Jamila El Bougrini	15-juil.-22	ACHAT	0,2	+220%

DÉTAIL DES CONFLITS D'INTÉRÊTS POTENTIELS

	TME PHARMA
Invest Securities 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.	Non
Invest Securities a signé un contrat de liquidité avec l'émetteur.	Oui
Invest Securities et l'émetteur ont signé une convention de prestation de service d'analyse.	Oui
Invest Securities et l'émetteur ont signé une convention de Listing sponsor.	Non
Invest Securities a été rémunérée par cet émetteur en échange de la fourniture d'autres services d'investissement au cours des douze derniers mois (RTO, Exécution pour compte tiers, conseil, placement, prise ferme).	Non
Le présent document a été communiqué à l'émetteur préalablement à sa publication. Cette relecture n'a pas conduit l'analyste à modifier son objectif de cours et sa recommandation boursière.	Non
Le présent document a été communiqué à l'émetteur pour relecture préalablement à sa publication. Cette relecture a conduit l'analyste à modifier son objectif de cours et sa recommandation boursière.	Non
L'analyste financier a des intérêts dans le capital de l'émetteur.	Non
L'analyste financier a acquis des titres de capital de l'émetteur avant l'opération d'offre publique.	Non
L'analyste financier perçoit une rémunération directement liée à l'opération ou à un service d'investissement fourni par Invest Securities.	Non
Un dirigeant d'Invest Securities est en situation de conflit d'intérêt avec l'émetteur et a eu accès à la recommandation avant son achèvement.	Non
Invest Securities ou le groupe All Invest détient ou contrôle 5 % ou plus du capital en actions émis par l'émetteur.	Non
Invest Securities ou le groupe All Invest détient, à titre temporaire, une position longue nette de plus de 0.5% du capital de l'émetteur.	Non
Invest Securities ou le groupe All Invest détient, à titre temporaire, une position courte nette de plus de 0.5% du capital de l'émetteur.	Non
L'émetteur détient ou contrôle 5 % ou plus du capital d'Invest Securities ou du groupe All Invest.	Non

La politique de gestion des conflits d'intérêts d'Invest Securities est accessible sur le site d'Invest Securities dans la rubrique Règlementation. Une liste de toutes les recommandations diffusées sur 12 mois ainsi que la publication trimestrielle de la part des « ACHAT, VENTE, NEUTRE, AUTRES » sur 12 mois, sont accessibles sur le site de recherche d'Invest Securities.

DIRECTION

Marc-Antoine Guillen
Président

+33 1 44 88 77 80
maguillen@invest-securities.com

Jean-Emmanuel Vernay
Directeur Général

+33 1 44 88 77 82
jevernay@invest-securities.com

Anne Bellavoine
Directeur Général Délégué

+33 1 55 35 55 75
abellavoine@invest-securities.com

Pascal Hadjedj
Directeur Général Adjoint
Responsable Marché Primaire

+33 1 55 35 55 61
phadjedj@invest-securities.com

ANALYSE FINANCIÈRE

Maxime Dubreil
Responsable Recherche

+33 1 44 88 77 98
mdubreil@invest-securities.com

Stéphane Afonso
Analyste Immobilier

+33 1 73 73 90 25
safonso@invest-securities.com

Bruno Duclos
Analyste Immobilier

+33 1 73 73 90 25
bduclos@invest-securities.com

Jamila El Bougrini
Analyste Biotech / Healthtech

+33 1 44 88 88 09
jelbougrini@invest-securities.com

Benoît Faure-Jarrosion
Senior advisor Immobilier

+33 1 73 73 90 25
bfaure-jarrosion@invest-securities.com

Christian Guyot
Analyste Biens Consommation

+33 1 80 97 22 01
cguyot@invest-securities.com

Jean-Louis Sempé
Analyste Automobile

+33 1 73 73 90 35
jlsempe@invest-securities.com

Thibaut Voglimacci-Stephanopoli
Analyste Medtechs / Biotech

+33 1 44 88 77 95
tvoglimacci@invest-securities.com

SALLE DE MARCHÉ

Raphael Jeannet
Vente Institutionnelle

+33 1 55 35 55 62
rjeannet@invest-securities.com

Edouard Lucas
Vente Institutionnelle

+33 1 55 35 55 74
elucas@invest-securities.com

Ralph Olmos
Vente Institutionnelle

+33 1 55 35 55 72
rolmos@invest-securities.com

Kaspar Stuart
Vente Institutionnelle

+33 1 55 35 55 65
kstuart@invest-securities.com

Frédéric Vals
Vente Institutionnelle

+33 1 55 35 55 71
fvals@invest-securities.com

SERVICES AUX ÉMETTEURS

Thierry Roussilhe
Responsable

+33 1 55 35 55 66
troussilhe@invest-securities.com

Fabien Huet
Liquidité

+33 1 55 35 55 60
fhuet@invest-securities.com