

NEWSFLOW – mOS À 18MOIS DANS LE GBM

## LA MOITIÉ DES PATIENTS TOUJOURS EN VIE À 18 MOIS

Les résultats tant attendus à 18 mois ont été récemment publiés par la société qui fait état de 3 patients (sur les 6 de la cohorte totale) toujours en vie à ce stade. De plus, la société précise que parmi les 3 patients toujours en vie, 2 sont cliniquement stables malgré une progression de leur tumeur primaire. Le dernier patient quant à lui présente un état moins stable mais pourrait tout de même atteindre et dépasser la période des 18 mois de survie. Si tel était le cas, alors le taux de survie à 18 mois pour l'étude pourrait être de 67%, à comparer à un taux de 5% avec les traitements standards. Ces résultats mettent en évidence la synergie entre les 3 traitements de l'essai : NOX-A12 + radiothérapie + bevacizumab. TME prévoit de solliciter la FDA ce mois-ci en perspective d'un essai clinique à venir qui pourrait être initié dès le S1 24. Opinion Achat maintenue, OC de 4,2€.

Jamila El Bougrini  
+33 1 44 88 88 09  
[jelbougrini@invest-securities.com](mailto:jelbougrini@invest-securities.com)

Thibaut Voglimacci-  
Stephanopoli  
+33 1 44 88 77 95  
[tvoglimacci@invest-securities.com](mailto:tvoglimacci@invest-securities.com)

Document achevé de rédiger le  
11/10/2023 09:21

Document publié le 11/10/2023  
09:21

### OS à 18 mois: taux d'au moins 50% atteint pour TME vs 5% avec les SoC

Mardi, TME Pharma a communiqué les données de survie à 18 mois de son étude de Ph I/II en cours dans le cancer du cerveau. La société fait état de 3 patients sur 6 toujours en vie à ce stade dans la cohorte évaluant son produit NOX-A12 en association avec la radiothérapie et le bevacizumab pour le traitement du glioblastome nouvellement diagnostiqué MGMT non-méthylé et après chirurgie (incomplète). Le cap de suivi médian ayant dépassé les 18 mois, cela montre une survie globale (OS) de 50% à 18 mois (fin septembre 2023). Toutefois, tous les patients n'ayant pas été recrutés au même moment, il existe un décalage de quelques mois dans le début du traitement entre le 1<sup>er</sup> patient recruté et le dernier inclus dans l'étude. Cela signifie que la mesure de la survie globale médiane peut encore évoluer positivement en fonction des derniers patients encore en vie. En effet, parmi les patients vivants, si le prochain décès dépasse le jalon de 18 mois de survie depuis le début du traitement du patient concerné, alors cela signifie que la mOS à 18 mois pour l'ensemble de la cohorte pourrait atteindre 67% (4 patients sur 6 auront survécu au-delà de 18 mois post-traitement). Ace jour, 2 des 3 patients encore en vie sont cliniquement stables malgré une progression de la tumeur.

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, et un niveau de seulement 5% de survivants à 18 mois pour les traitements standards. Pour rappel, la cohorte de référence recevant les soins standards a atteint une survie globale médiane de 10,5 mois. Dans la cohorte GLORIA initiale conduite par TME, le taux de survie à 18 mois atteint était de 20% pour les patients ayant reçu NOX-A12 avec la radiothérapie sans beva, ce qui souligne l'effet synergique des 3 traitements NOX-A12 + radiothérapie + bevacizumab. Il est également important de rappeler qu'aucun de ces traitements en monothérapie, ou la combinaison de deux d'entre eux n'ont jamais démontré un tel niveau d'efficacité, apportant l'évidence que c'est bien l'association de ces 3 traitements qui permet un tel résultat clinique.

Sur la base des données de survie à 18 mois, TME prévoit de demander l'avis la FDA en octobre 2023 avec l'objectif de disposer d'un protocole d'essai clinique approuvé par la FDA dans le glioblastome et d'accéder à une voie réglementaire accélérée d'ici la fin du T1 24 (Fast Track). La société prévoit de soumettre une demande d'IND au début du T1 24, et s'attend à un retour d'information fin T1 24.

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	134,7x	292,4x	481,1x
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.	123,5%

\* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

Informations clés			
Cours de clôture du	11/10/2023		0,81
Nb d'actions (m)			5,3
Capitalisation (m€)			4
Capi. flottante (m€)			4
ISIN			NL0015000YE1
Ticker			ALTME-FR
Secteur DJ			Health Technology
	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	-52,4%	-27,7%	-33,4%
Variation relative	-49,0%	-22,3%	-30,7%

Source : Factset, estimations Invest Securities

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
<b>BNA corrigé dilué</b>	<b>-2,54</b>	<b>-2,70</b>	<b>-0,08</b>	<b>-0,32</b>	<b>-0,26</b>	<b>-21,88</b>	<b>-7,29</b>	<b>-9,09</b>	<b>-11,03</b>
<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	12,63x	16,15x	-36,78x	-16,51x	19,23x	134,68x	292,35x	481,12x
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.	123,5%

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>	<i>15,6</i>	<i>0,81</i>	<i>0,81</i>	<i>0,81</i>	<i>0,81</i>	<i>0,81</i>	<i>0,81</i>	<i>0,81</i>	<i>0,81</i>
Capitalisation	36	4	4	4	4	4	4	4	4
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
<b>Valeur d'Entreprise (VE)</b>	<b>38</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>-5</b>	<b>-2</b>	<b>3</b>	<b>20</b>	<b>43</b>	<b>71</b>

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
<b>EBITA ajusté</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>-6</b>	<b>-14</b>	<b>-28</b>	<b>-12</b>	<b>-16</b>	<b>-21</b>
<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
<b>RN pdg corrigé</b>	<b>-5</b>	<b>-11</b>	<b>-1</b>	<b>-10</b>	<b>-19</b>	<b>-33</b>	<b>-17</b>	<b>-20</b>	<b>-24</b>
<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
<b>FCF opérationnel net IS avt BFR</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>-6</b>	<b>-14</b>	<b>-28</b>	<b>-12</b>	<b>-16</b>	<b>-21</b>
Variation BFR	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>FCF opérationnel net IS après BFR</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>	<b>-6</b>	<b>-14</b>	<b>-28</b>	<b>-12</b>	<b>-16</b>	<b>-21</b>
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
<b>Cash-flow publié</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>-3</b>	<b>-5</b>	<b>-17</b>	<b>-21</b>	<b>-26</b>

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
<b>Dette fi. nette</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>	<b>-7</b>	<b>-1</b>	<b>15</b>	<b>37</b>	<b>62</b>

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

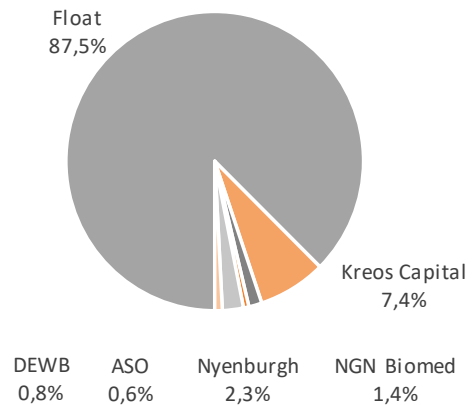
- Essais en combinaison
- Possibilité de nouveaux partenariats
- Activités M&A importantes dans le domaine

### MENACES

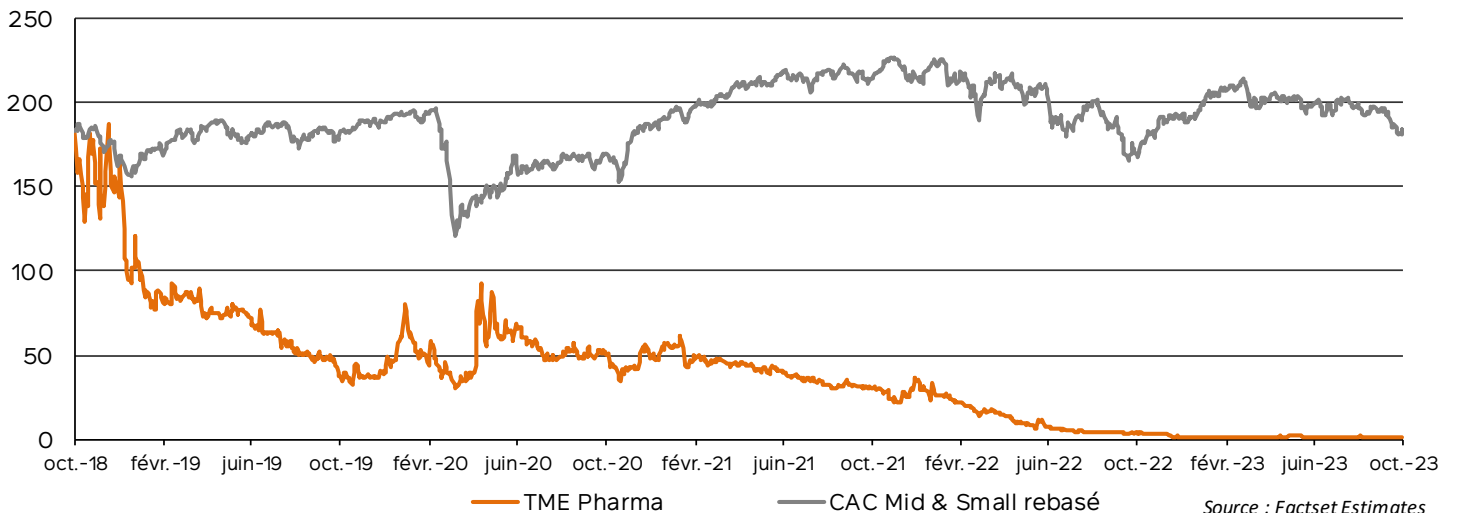
- Risques réglementaires et cliniques
- Risques légaux
- Risques commerciaux

## 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