


ACHAT

OBJECTIF : 4,21€  +821%

NEWSFLOW – SURVIE GLOBALE À 18 MOIS DANS LE GBM

SURVIE GLOBALE À 18 MOIS DE 67%, TRÈS SUPÉRIEURE AUX SoC

La société publie ce matin une mise à jour de son étude qui révèle qu'un nouveau patient a atteint le cap des 18 mois de survie. Cette nouvelle donnée permet de porter à 67% le taux de survie à 18 mois dans la cohorte d'expansion de 6 patients évaluant le potentiel de la tri-combinaison NOX-A12/radiothérapie/bevacizumab. Cette donnée se compare favorable au taux de 5% obtenu avec les traitements standards. Avec la moitié de la cohorte toujours en vie, le prochain décès devrait permettre d'évaluer la mOS (survie globale médiane) déjà supérieure à 18 mois. A ce jour, 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 il a déjà dépassé la période des 18 mois de survie.

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

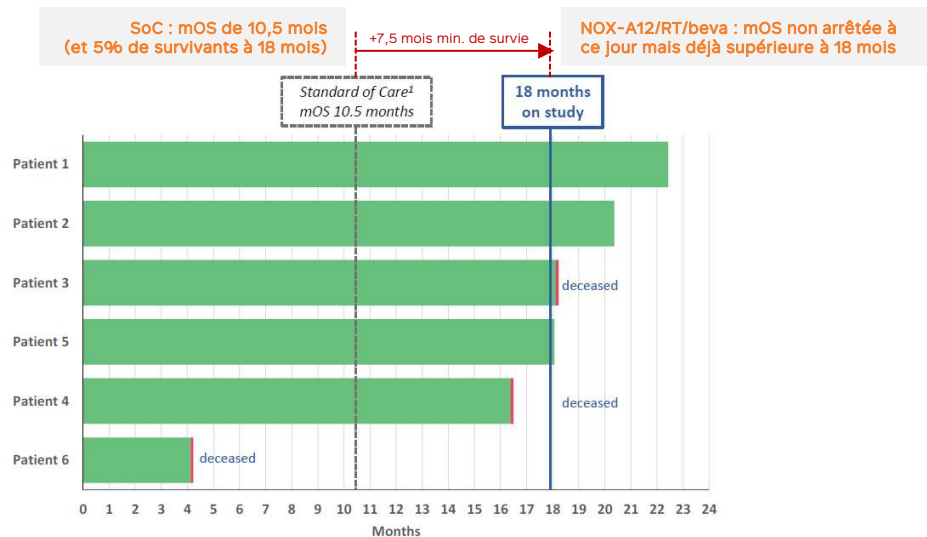
Document achevé de rédiger le
19/10/2023 18:10

Document publié le 19/10/2023
18:10

OS à 18 mois: taux d'au moins 67% atteint pour TME vs 5% avec les SoC

TME Pharma 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). La société annonce ce jour que le dernier patient en vie qui n'avait pas encore atteint les 18 mois de survie dans son étude de Ph I/II dans le cancer du cerveau, vient de franchir ce cap. Cela porte désormais le taux de survie globale à 18 mois à 67%, soit 4 patients sur 6 qui ont survécu au-delà de 18 mois après le début de leur traitement. Un premier patient est décédé relativement tôt (après 4 mois de survie) en raison d'une tumeur secondaire non détectée et non traitée. Un autre patient est décédé après avoir survécu près de 16,5 mois, alors que le décès le plus récent est survenu après 18 mois de survie.

Swimmer plot : survie des patients de la cohorte NOX-A12/RT/beva



Source: TME Pharma (graphique), IS (texte en couleur) – Cut off au 13/10/2023

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	121,9x	279,6x	468,3x
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.	218,8%

* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

Informations clés	
Cours de clôture du 19/10/2023	0,46
Nb d'actions (m)	5,3
Capitalisation (m€)	2
Capi. flottante (m€)	2
ISIN	NL0015000YE1
Ticker	ALTME-FR
Secteur DJ	Health Technology

	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	-63,4%	-69,4%	-62,4%
Variation relative	-59,7%	-64,7%	-59,1%

Source : Factset, estimations Invest Securities

REPRODUCTION INTERDITE SAUF AUTORISATION.

Les informations contenues dans ce document, puisées aux meilleures sources, ne sauraient engager notre responsabilité en cas d'erreur ou d'omission.

73, bd Haussmann - 75008 Paris

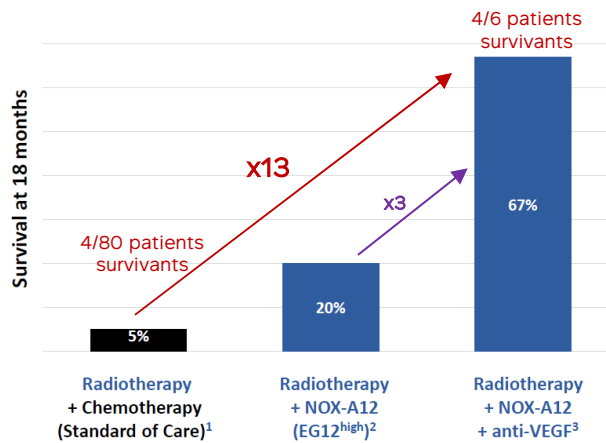
T : +33 (0)1 80 97 22 01

invest-securities.com

Ces résultats se comparent favorablement à ceux obtenus avec les traitements standards puisque le taux de survie à 18 mois n'est que de 5% avec les SoC, ce qui représente une amélioration de plus de x13.

A titre de comparaison, à la période de 18 mois, 4 patients sur 6 étaient toujours en vie avec la tri-combinaison NOX-A12/RT/beva, soit 67% de survivants, alors que ce taux n'est que de 5% avec les SoC, ce qui représente 4 survivants sur 80 patients à 18 mois de traitement. Cela représente un gain considérable en termes de survie, bien que ces résultats doivent être confirmés dans le cadre d'une étude plus robuste, randomisée vs comparateur et sur un nombre de patients plus important pour avoir une puissance statistique indiscutable.

Survie globale à 18 mois selon les traitements



Source: TME Pharma

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. Le traitement standard (RT + CT) ne permet un taux de survie à 18 mois que de 5% des patients traités. 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/RT/bevacizumab. Il est également important de rappeler qu'aucun de ces traitements en monothérapie, ou la combinaison de deux d'entre eux n'a jamais démontré un tel niveau d'efficacité, apportant l'évidence que c'est bien l'association de ces 3 traitements qui permet l'obtention d'un tel résultat clinique.

mOS non atteinte encore à ce stade mais déjà supérieure à 18 mois

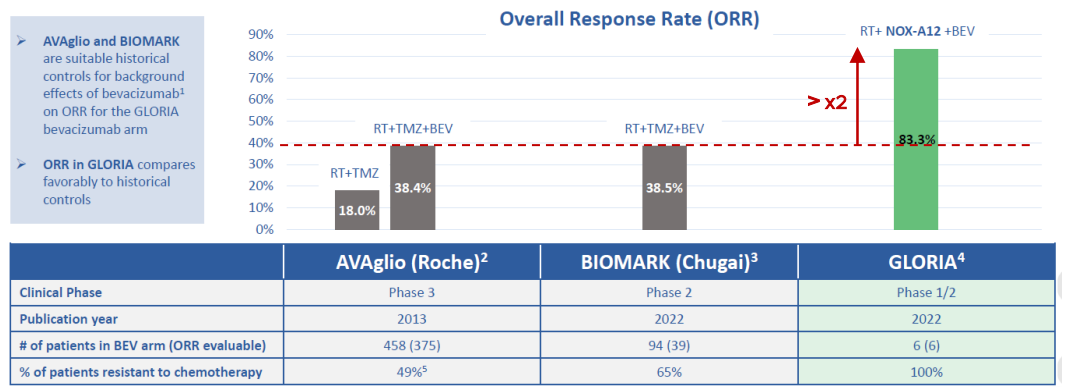
Selon la société, à ce jour, 2 des 3 patients encore en vie sont cliniquement stables malgré une progression de la tumeur. Cela signifie que la mesure de la survie globale médiane (mOS) peut encore évoluer positivement en fonction des derniers patients toujours en vie. Pour mesurer la survie globale médiane, il faut attendre le décès de 50% des patients de la cohorte + 1 patient. Ainsi, avec la moitié des patients toujours en vie actuellement, le prochain décès devrait permettre d'estimer la mOS qui évolue toujours favorablement à ce jour. Au vu des survies observées à ce stade, la mOS sera forcément supérieure à 18 mois, et celle-ci se compare très positivement à la mOS observée avec les SoC qui ressort à 10,5 mois. Cela signifie qu'à ce stade, le gain médian en termes de survie est d'au moins 7,5 mois, ce qui représente une amélioration minimum de la mOS de +71,4% à ce stade.

A noter que la plupart de ces essais en cours ou réalisés dans le traitement du GBM 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.

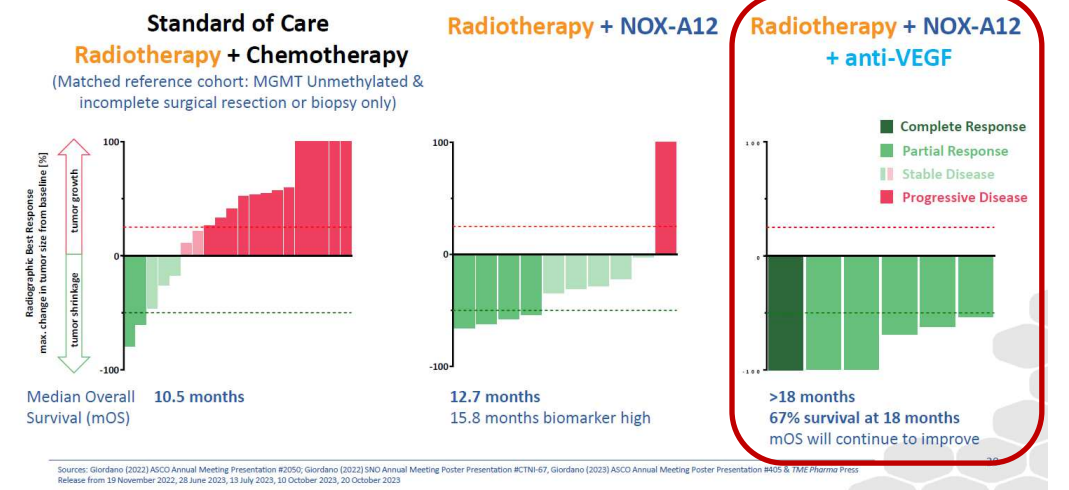
Taux de réponse globale inégalé malgré un profil de patients réputé compliqué

Au-delà d'une mOS toujours en amélioration, et 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 globale (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 nettement inférieurs. Ce point est un atout considérable car :

- si la mOS avec NOX-A12/RT/beva 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 ressort 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.



- GLORIA :**
- 100% : taux de réponse des lésions cibles
 - 83% : taux de réponse globale
 - 67% : OS à 18 mois
 - 0% : taux de progression de la maladie



Prochaine étape: rencontre avec la FDA en vue d'un IND au S1 24

Sur la base des données de survie à 18 mois, TME prévoit de demander l'avis de la FDA en octobre 2023 avec l'objectif de disposer d'un protocole d'essai clinique dans le glioblastome approuvé par l'Agence américaine 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.

Situation financière: position de cash et visibilité à date

A fin 2022, la société disposait de 4,6m€ en trésorerie, celle-ci ayant été renforcée de près de 2m€ durant l'exercice 2023 (période écoulée), ce qui représente une visibilité financière à décembre 2023 dans le périmètre actuel.

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
Ecart /consensus	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
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	7,67x	9,43x	-49,54x	-29,28x	6,46x	121,91x	279,58x	468,35x
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.	218,8%

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
Cours en €	15,6	0,46	0,46	0,46	0,46	0,46	0,46	0,46	0,46
Capitalisation	36	2	2	2	2	2	2	2	2
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	3	3	-7	-4	1	18	41	69

Compte résultat (m€)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
CA	0	0	0	0	0	0	0	0	0
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBITDA ajusté	-5	-4	-4	-6	-14	-28	-12	-16	-21
EBITA ajusté	-5	-4	-4	-6	-14	-28	-12	-16	-21
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
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
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

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

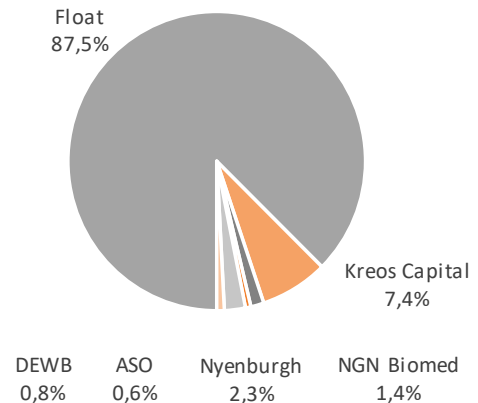
- Essais en combinaison
- Possibilité de nouveaux partenariats
- Activités M&A importantes dans le domaine

MENACES

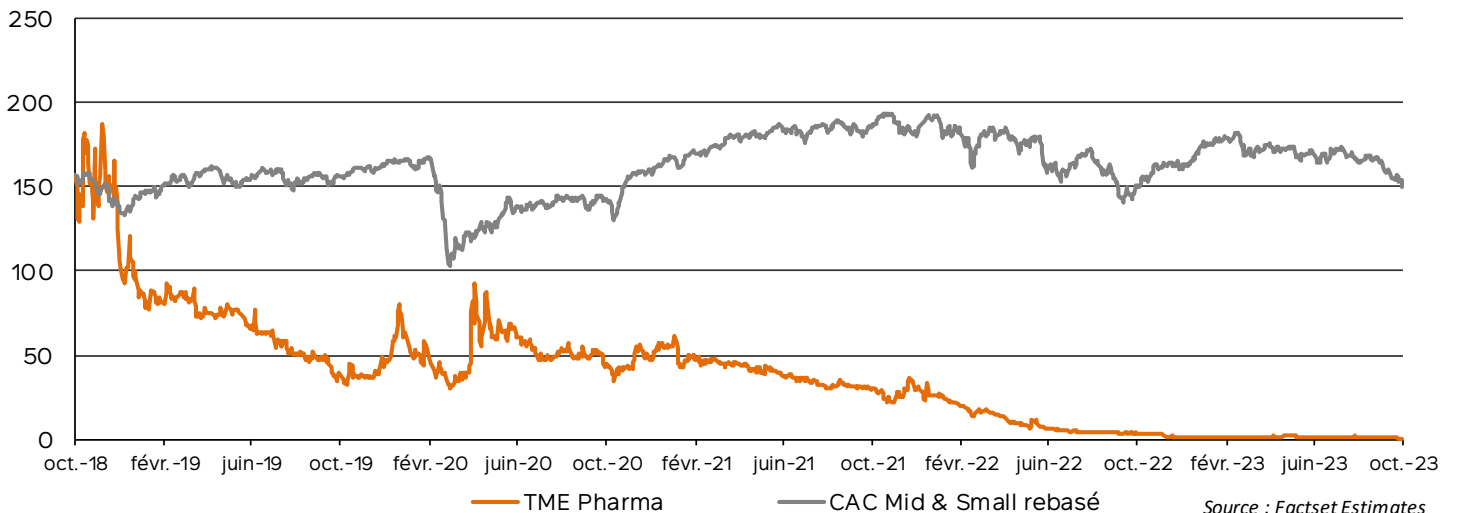
- Risques réglementaires et cliniques
- Risques légaux
- Risques commerciaux

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