

LEVÉE DE FONDS

**FINANCEMENT DE 2,7M€ POUVANT ALLER JUSQU'À 4,9M€**

Vendredi soir après Bourse, la société a annoncé la mise en place d'un financement original via une augmentation de capital de 2,7m€ sous forme d'ABSA avec DPS. Bien qu'ouverte au public, cette opération est garantie à 100% par un groupe d'investisseurs néerlandais. Le produit de l'offre devrait permettre de sécuriser les activités de la société jusqu'en mai 2024 et potentiellement jusqu'en septembre 2024 en cas d'exercice de l'intégralité des BSA via des augmentations de capital successives pouvant permettre de lever jusqu'à environ 2,2m€ supplémentaires. De plus, TME Pharma prévoit de racheter une partie de la dette en OC toujours existante, la société ASO ayant par ailleurs accepté d'intégrer un lock up à la conversion des OCA. Après avoir mis à jour la DN et le nombre d'actions en circulation post-AK de 2,7m€, notre OC est révisé à 0,4€ vs 4,2€ précédemment.

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

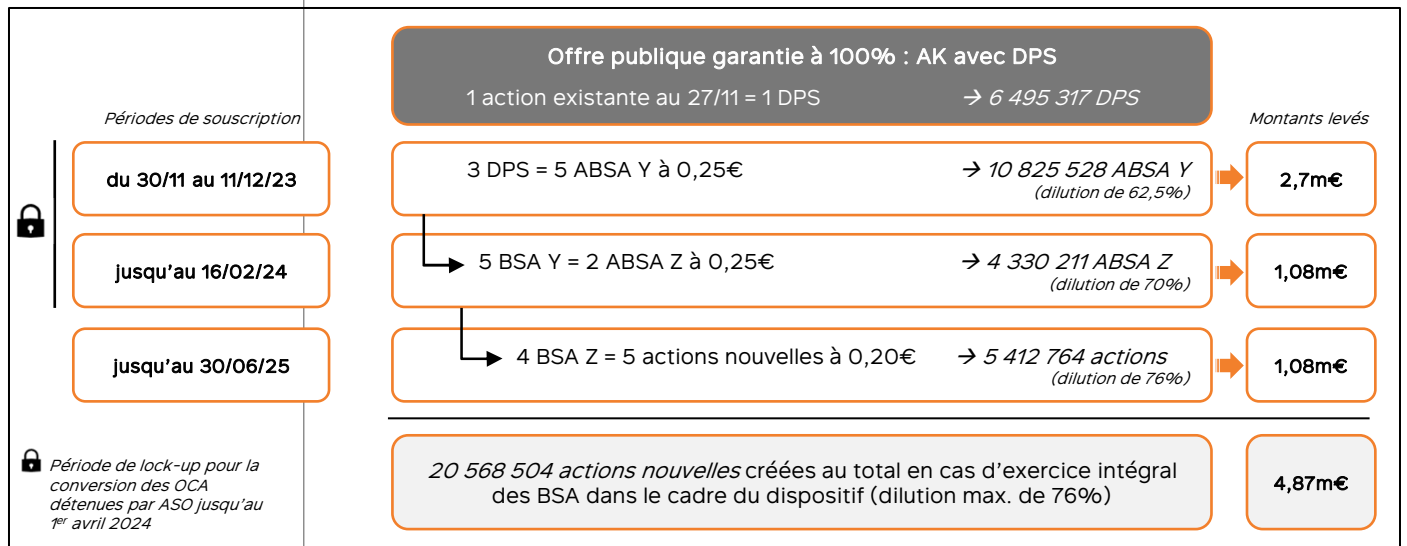
Thibaut Voglimacci-  
Stephanopoli  
+33 1 44 88 77 95  
[tvoglimacci@invest-securities.com](mailto:tvoglimacci@invest-securities.com)

Document achevé de rédiger le  
27/11/2023 15:18

Document publié le 27/11/2023  
15:18

**Offre ad hoc à plusieurs volets pour atteindre plusieurs objectifs**

Hier, la société a annoncé la mise en place d'un financement qui consiste en une augmentation de capital de 2,7m€ sous forme d'ABSA, avec DPS (1 DPS pour 1 action existante), 100% garantie par un groupe d'investisseurs néerlandais, et dont la période de souscription s'étendra du 30 novembre au 11 décembre 2023. Ce financement *ad hoc* ouvre l'accès possible à des ABSA en 2 temps : ABSA Y et ABSA Z. Dans le cadre de cette opération, chaque actionnaire qui détient 3 DPS au 27 novembre 2023 aura le droit de souscrire à 5 ABSA Y jusqu'au 16 février 2024 au prix de 0,25€/ABSA, sachant que 5 BSA Y permettront de souscrire à 2 ABSA Z au prix de 0,25€/ABSA. Par la suite, les actionnaires qui auront souscrit aux ABSA Z pourront exercer les BSA Z jusqu'au 30 juin 2025 au prix de 0,20€/BSA avec une parité de 4 BSA Z pour 5 actions nouvelles. En cas de souscription et exercice de la totalité des BSA (Y et Z), TME PHARMA pourrait lever jusqu'à environ 2,2m€ supplémentaires, soit un montant total possible de l'ordre de 4,9m€.



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

en € / action	2023e	2024e	2025e
BNA dilué	-0,99	-1,23	-1,49
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	110,9x	268,5x	457,3x
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.	340,1%

\* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

Informations clés			
Cours de clôture du 27/11/2023	0,29		
Nb d'actions (m)	6,5		
Capitalisation (m€)	2		
Capi. flottante (m€)	2		
ISIN	NL0015000YE1		
Ticker	ALTME-FR		
Secteur DJ	Health Technology		
	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	-24,9%	-81,5%	-75,8%
Variation relative	-30,8%	-80,7%	-75,2%

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](http://invest-securities.com)

De la même manière que l'offre réalisée en avril de cette année, sur la base d'une structuration originale, avait pour objectif de stabiliser le cours en introduisant des lock-up, la présente offre vise également plusieurs objectifs. Ainsi, le *use of proceed* servira en priorité à :

- renforcer la trésorerie pour poursuivre les activités, notamment le programme dans le glioblastome ;
- assainir la dette existante en utilisant une partie du produit net pour racheter une partie de la dette ;
- mettre fin à la dépendance aux OC dans la poursuite de l'engagement pris dans le cadre de l'opération réalisée en avril 2023 après avoir mis au contrat avec ASO ;
- Viser la stabilisation du cours en introduisant un lock up à la conversion des OC restantes.

### Lock up sur OCA, rachat de la dette et fin définitive du financement via OCA

Au-delà de l'augmentation de capital et du renforcement de trésorerie, la société prévoit de réduire sa dette convertible en utilisant une partie du produit de cette AK. Selon les termes de l'accord convenu avec les investisseurs néerlandais qui garantissent la présente opération de 2,7m€, il est prévu que TME PHARMA rachète 898 des 1 898 OC en circulation pour un montant total de 942 900€. En parallèle, Atlas avec qui les OC ont été mises en place, accepte de bloquer les 1 000 OC restantes jusqu'au 1er avril 2024, en échange d'une commission forfaitaire de 100 OC supplémentaires. TME PHARMA évalue les possibilités de rachat des 1 100 OC restantes de la dette convertible, l'objectif de la société étant de mettre un terme définitif à sa dépendance vis-à-vis du financement par OC, conformément aux annonces faites lors du financement ad hoc mis en place en avril 2023.

### Visibilité financière étendue jusqu'à septembre 2024 potentiellement

A fin juin 2023, la trésorerie s'élevait à 3m€ vs 4,6m€ à fin 2022, ce qui représentait alors une visibilité financière à février 2024. L'opération de financement à venir devrait prolonger la visibilité financière de TME PHARMA jusqu'en mai 2024, et potentiellement jusqu'en juillet 2024 si l'intégralité des BSA qui expirent en février 2024 sont exercés, voire jusqu'en septembre 2024 si les 2 séries de BSA sont exercées dans leur intégralité avant juillet 2024.

### Newsflow et plan 2024

Le plan 2024 s'axe surtout sur les avancées du programme dans le glioblastome. Après les résultats très prometteurs obtenus à date dans la cohorte qui évalue la tricomposition NOX-A12/RT/beva, l'objectif est de lancer une étude de Ph II randomisée et contrôlée vs standard of care. TME PHARMA attend les feedbacks et recommandations de la FDA avant la fin de cette année, et s'attend à recevoir l'accord pour un IND au T1 24 pour le lancement de l'étude clinique de Ph II. Les données de l'étude en cours continueront de mûrir ; à ce stade, 3 des 6 patients sont toujours en vie. La MOS continue donc d'évoluer et pourra être figée au décès du 4<sup>ème</sup> patient.

### Achat, OC de 0,4€ vs 4,2€

L'opération de 2,7m€ étant 100% garantie, nous avons intégré les éléments dans notre estimation de la dette nette et mis à jour le nombre d'actions en circulation. Au 7 novembre 2023, le nombre d'actions était de 6 495 317. L'AK de 2,7m€ garantie par des investisseurs néerlandais devrait entraîner la création de 10 825 528 actions nouvelles. Sans tenir compte dans BSA Y et Z qui pourraient entraîner la création d'actions supplémentaires s'ils étaient exercés, le nombre d'actions post-AK devrait être de 17,3m (dilution de 62,5%). En conséquence, notre OC est ajusté à 0,4€ vs 4,2€ précédemment. Compte tenu du prix de souscription de 0,25€ (décote de -37,5% vs le cours de clôture précédent l'annonce), nous anticipons un alignement du cours de bourse sur le prix de souscription. Toutefois, les catalyseurs à venir et le lock up mis en place devraient potentiellement permettre au cours d'évoluer favorablement.

## 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	-0,99	-1,23	-1,49
<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>-0,99</b>	<b>-1,23</b>	<b>-1,49</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	6,29x	7,56x	-53,08x	-32,82x	2,92x	110,85x	268,53x	457,29x
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.	340,1%

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>0,29</i>	<i>0,29</i>	<i>0,29</i>	<i>0,29</i>	<i>0,29</i>	<i>0,29</i>	<i>0,29</i>	<i>0,29</i>
Capitalisation	36	2	2	2	2	2	2	2	2
Dette Nette	1,9	0,5	0,2	-9,7	-6,7	-1,5	14,4	35,6	61,3
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>2</b>	<b>2</b>	<b>-8</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>39</b>	<b>67</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	1	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>-16</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	-27	-48	-74
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>14</b>	<b>36</b>	<b>61</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

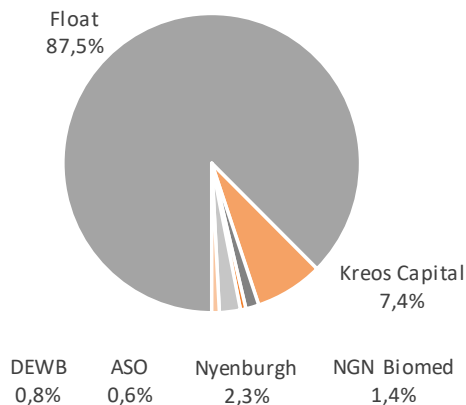
- ❑ Essais en combinaison
- ❑ Possibilité de nouveaux partenariats
- ❑ Activités M&A importantes dans le domaine

### MENACES

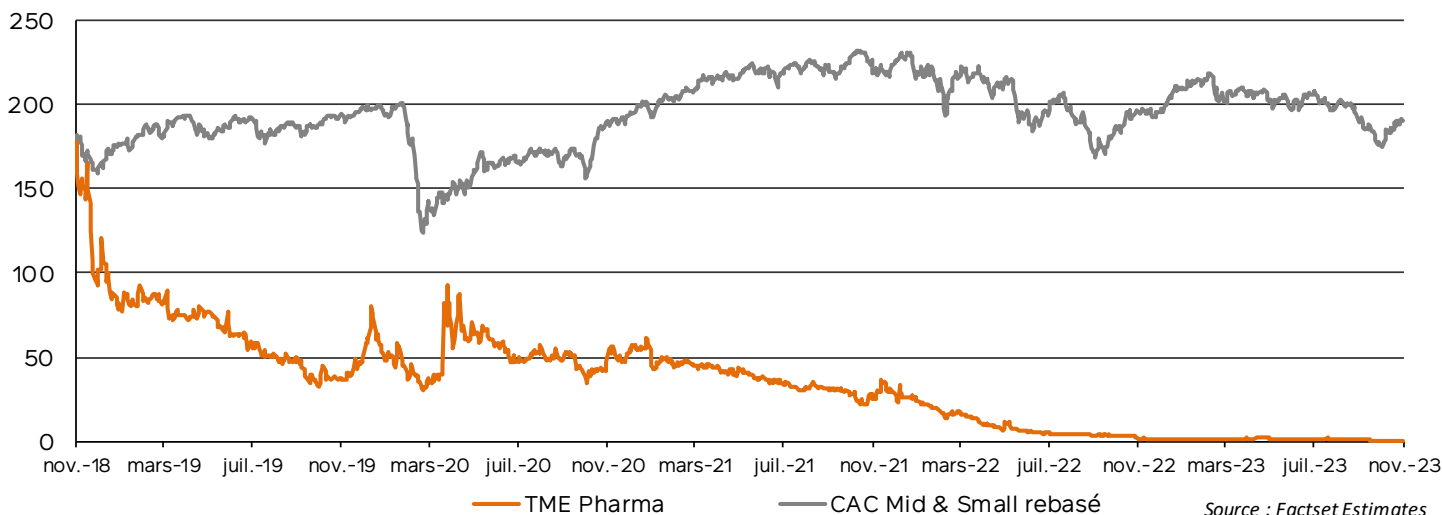
- ❑ Risques réglementaires et cliniques
- ❑ Risques légaux
- ❑ Risques commerciaux

## 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%

## 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

## BUREAU D'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](mailto:jelbougrini@invest-securities.com)

**Benoît Faure-Jarrosion**  
Senior advisor Immobilier

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

**Claire Meilland**  
Analyste CleanTech

+33 1 73 73 90 34  
cmeilland@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

## 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