

LEVÉE DE FONDS + WEBINAIRE

FONDS LEVÉS POUR SOUTENIR LE BUSINESS DEVELOPMENT

Hier, la société a publié le résultat de sa levée de fonds de 2,7m€. L'opération étant garantie à 100%, le montant visé a été levé, le point intéressant étant le taux de souscription à l'opération qui s'est élevé à près de 47%. Cela témoigne d'un soutien fort de la part des actionnaires pour favoriser la société dans l'exécution de son plan 2024. Cette première levée réalisée, il reste 2 séquences pour étendre potentiellement le montant total de l'opération proche de 5m€ : (i) jusqu'à 1,08m€ à l'exercice des BSA Y jusqu'en février 2024 et (ii) jusqu'à 1,08m€ à l'exercice des BSA Z jusqu'en juin 2025. Le produit net de cette opération servira plusieurs objectifs prioritaires dont celui du rachat partiel de la dette et la poursuite du business development pour identifier un partenaire qui supportera le développement du programme dans le glioblastome. Nous maintenons notre OC à 0,4€ et notre opinion Achat.

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

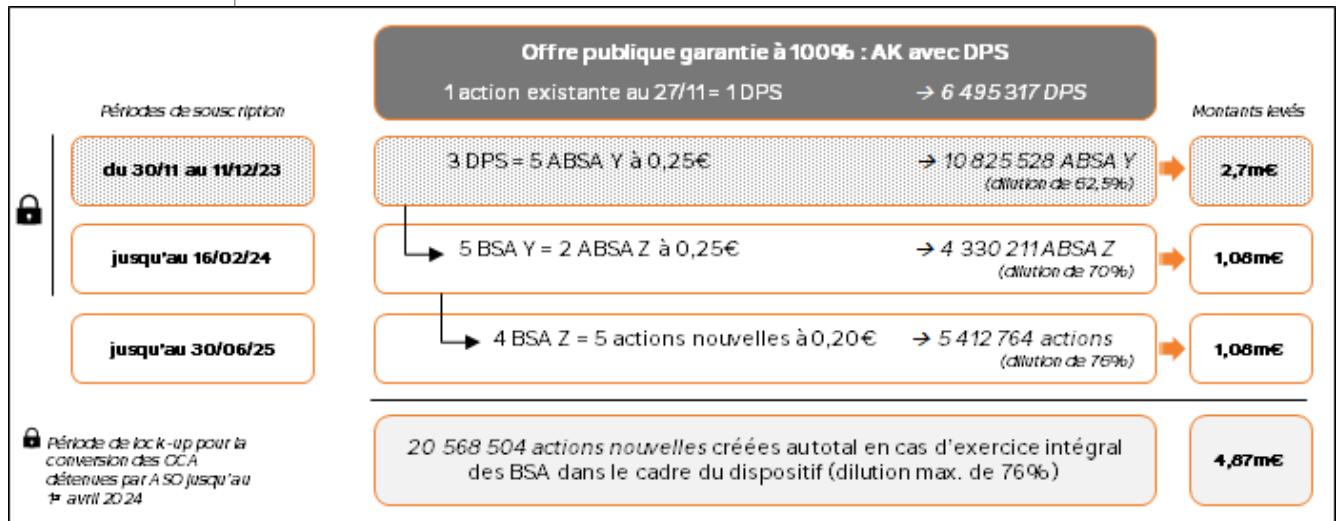
Thibaut Voglimacci-
Stephanopoli
+33 1 44 88 77 95
tvoglimacci@invest-securities.com

Document achevé de rédiger le
15/12/2023 07:30
Document publié le 15/12/2023
07:30

Vif succès de la 1ère étape : 2,7m€ levés avec près de 47% de souscription

La société a annoncé hier le résultat de son augmentation de capital qui s'est réalisée avec succès pour un montant de 2,7m€. Au terme de la période de souscription qui allait jusqu'au 11 décembre, le total des ordres de souscription s'est élevé à 5 076 880 ABSA Y pour un montant de 1 269 220€, soit un taux de souscription remarquable de près de 47% (4 542 295 ABSA Y à titre irréductible pour 1,13m€ + 334 585 ABSA Y à titre réductible pour 83,6k€). Les souscriptions libres ont représenté quant à elles 200 000 ABSA Y pour 50k€. Compte tenu du nombre d'ABSA Y souscrites à la fin de la période, la souscription du reliquat représentant 1 437 162€ et correspondant à 5 748 648 ABSA Y au prix de 0,25€/action, a été garantie par un groupe d'investisseurs néerlandais, conformément à leur engagement de porter l'augmentation de capital à un montant total de 2,7m€ de produit brut tel qu'annoncé dans le prospectus de l'opération paru fin novembre 2023. Le règlement-livraison des actions nouvelles et leur cotation auront lieu le 18 décembre 2023.

Synthèse de la séquence des étapes de l'opération



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	127,7x	285,3x	474,1x
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.	395,3%

* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

Informations clés	
Cours de clôture du 14/12/2023	0,25
Nb d'actions (m)	17,3
Capitalisation (m€)	4
Capi. flottante (m€)	4
ISIN	NL0015000YE1
Ticker	ALTME-FR
Secteur DJ	Health Technology

	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	-31,2%	-81,0%	-77,0%
Variation relative	-32,7%	-80,3%	-76,8%

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

Rappels des principaux objectifs de cette opération financière

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 de bourse en introduisant des lock-up, la présente offre vise également plusieurs objectifs. Ainsi, le *use of proceed* servira en priorité à :

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

➤ Ventilation et allocation du produit net

Il s'agira d'une répartition homogène entre 3 postes de dépenses prioritaires identifiés:

1. 900k€ pour atteindre une plus grande maturité des données dans l'essai de Ph I/II en cours dans le GBM et avancer dans les discussions avec la FDA conformément au calendrier annoncé;
2. 900k€ pour les besoins généraux de l'entreprise, y compris l'intensification des interactions avec les investisseurs et les partenaires industriels potentiels;
3. et 900k€ pour le rachat de la dette (898 OC sur les 1998 en circulation) et les conditions pour la mise en place du lock up.

➤ #1: sécuriser la visibilité financière jusqu'à septembre 2024

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 de 2,7m€ 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 Y et Z sont exercées dans leur intégralité avant juillet 2024.

➤ #2: lock up sur OCA, rachat de la dette et fin 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 net de cette AK. Selon les termes de l'accord convenu avec les investisseurs néerlandais qui ont garanti la levée 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 ASO 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.

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 tri-combinaison 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^{ème} patient.

Feedback du webinaire qui s'est tenu le 30 novembre 2023

Durant le webinaire, les principaux messages relatifs à l'opération financière, notamment le calendrier, la structuration, et les termes ont été rappelés et détaillés. La société a ainsi confirmé la visibilité financière à fin T3 24. En lien avec la levée, quelques éléments supplémentaires ont été apportés durant la session Q&A :

- Aram Mangasarian, le CEO de la société, a déclaré détenir 40k titres et a déclaré son intention de souscrire à l'opération. Il a d'ailleurs souscrit à hauteur de 160k actions et BSA Y (ce qui représente un investissement de 40k€) ;
- cette levée ne sera pas suffisante pour initier l'essai de Ph II dans le GBM, l'objectif principal étant d'allouer les fonds au *business development* pour identifier un partenaire dans le cadre d'un accord de licence pour supporter les coûts cliniques à venir (estimés entre 25 et 30m€ au total).

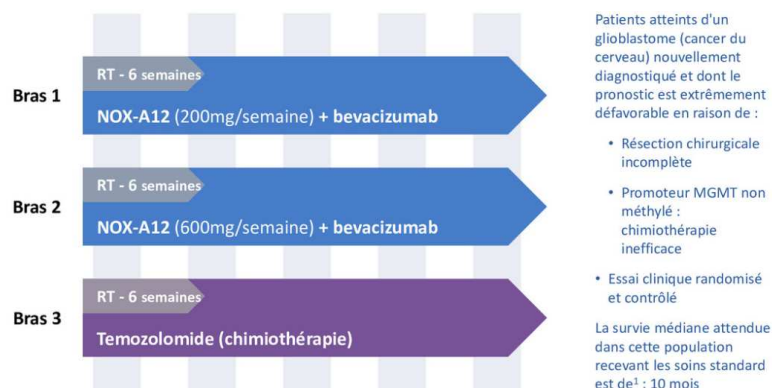
Concernant le plan 2024, la société a confirmé le calendrier des échanges avec la FDA pour valider le protocole de l'essai de Ph II dans le GBM :

- Demande de réunion pré-IND (investigational new drug) soumise en octobre 2023 ;
- Tenue de la réunion pré-IND en décembre 2023 ;
- Soumission d'une demande d'IND en janvier 2024 + demande d'accès à une approbation accélérée ;
- Obtention de l'IND au T1 24 (objectif mars 2024) et d'un label qui ouvre la voie à une approbation accélérée.



Sur le plan clinique, la société a conçu un protocole clinique pour l'essai de Ph II à venir dans le GBM. C'est ce protocole qui sera soumis à la FDA pour discussion et validation afin d'obtenir l'IND visé en mars 2024. Afin de confirmer les premiers résultats très prometteurs observés dans le cadre de l'essai de Ph I/II GLORIA et son bras d'extension en cours (combinaison de NOX-A12/RT/bevacizumab), TME PHARMA prévoit une étude de Ph II qui sera :

- randomisée,
- contrôlée versus placebo (chimiothérapie Temozolomide),
- constituée de 3 bras pour évaluer 2 doses de NOX-A12,
- réalisée sur une cohorte dont le nombre reste à définir mais probablement autour de 30 patients (3 bras x 10 patients).



Concernant le bras d'expansion en cours évaluant la tri-combinaison de la radiothérapie avec NOX-A12/bevacizumab, 3 patients sont toujours en vie. Durant le webinaire, la société a affirmé que la mOS définitive serait probablement atteinte dans les 2 semaines suivantes, soit autour de la mi-décembre. Pour rappel, la mOS définitive pourra être estimée au décès de 50% des patients + 1 patient, et sera alors calculée comme la moyenne de l'écart entre l'OS du dernier patient de la 1^{ère} moitié de patients décédés et l'OS du 1^{er} patient de la 2^{nde} moitié de la cohorte (sur la base de la longévité de la survie des patients). Dans le cas de l'essai en cours, il s'agira de la moyenne de l'écart entre la durée de survie du 3^{ème} patient décédé et la durée de survie du 4^{ème} patient qui décédera (si sa durée de survie ne dépasse pas celle des patients toujours en vie).

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

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
BNA corrigé dilué	-2,54	-2,70	-0,08	-0,32	-0,26	-21,88	-0,99	-1,23	-1,49
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	12,83x	16,42x	-36,26x	-16,00x	19,74x	127,67x	285,35x	474,11x
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.	395,3%
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	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Capitalisation	36	4	4	4	4	4	4	4	4
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
Valeur d'Entreprise (VE)	38	5	5	-5	-2	3	19	42	70
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	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
Cash-flow publié	-3	-3	1	3	-3	-5	-16	-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	-27	-48	-74
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	14	36	61
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

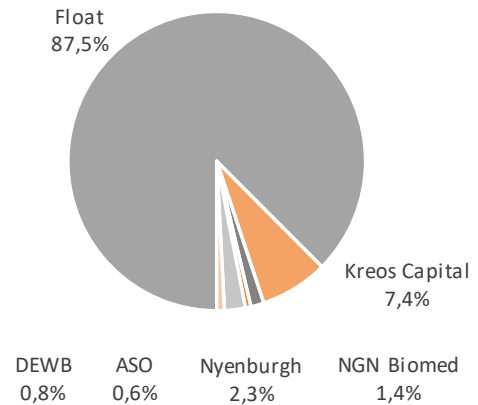
- ❑ Essais en combinaison
- ❑ Possibilité de nouveaux partenariats
- ❑ Activités M&A importantes dans le domaine

MENACES

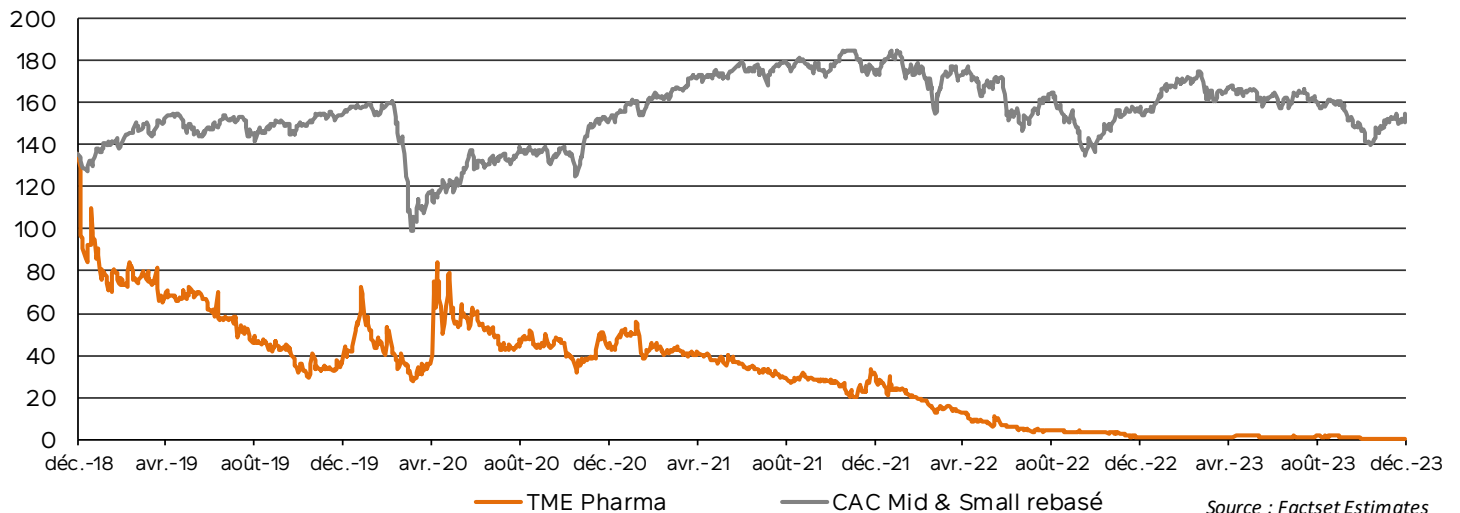
- ❑ Risques réglementaires et cliniques
- ❑ Risques légaux
- ❑ Risques commerciaux

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-nov.-23	ACHAT	0,4	+36%
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

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
jlsampe@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