

ACTUALITÉ + MISE À JOUR POST-AK

MEILLEURE VISIBILITÉ GRÂCE À UNE AK SÉCURISÉE

Lundi après Bourse, la société a annoncé le lancement d'une AK sécurisée via un accord de garantie souscrit par des investisseurs professionnels ayant apporté 2,2m€. Au total, ce sont 2,35m€ qui ont été levés, ce qui permet d'étendre la visibilité financière à fin 2024, voire début 2025 si les BSA Z toujours en circulation étaient exercés dans leur intégralité avant la fin de l'année (environ 830€, soit près de 2 mois d'activités). La société entend prioriser (i) le développement de son programme dans le GBM et (ii) le plan d'identification de partenaires industriels et/ou financiers pour supporter l'essai de Ph II à venir dans le GBM. TME Pharma envisage également de céder les droits de son produit NOX-E36 pour générer des revenus. Après mise à jour du nombre d'actions, notre OC est révisé à 0,49€ vs 0,61€ avec une opinion qui reste à l'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
19/06/2024 07:16

Document publié le 19/06/2024
07:16

Levée de 2,35m€ garantie auprès d'investisseurs professionnels

Lundi soir après Bourse, le groupe a annoncé le lancement d'une AK par émission de nouvelles actions pour un montant total de 2,2m€ pouvant être porté jusqu'à 2,59m€ en cas de souscription intégrale de la part réservée aux investisseurs particuliers (+15% du montant du placement privé). Hier matin, le groupe a annoncé le succès de l'opération pour un montant levé de 2,35m€ via l'émission de 13 088 158 actions nouvelles dont 2,27m€ levés via placement privé et 79k€ levés via l'offre réservée au public opérée par PrimaryBid. Le prix de souscription a été fixé à 0,1798€, ce qui représente une décote de -10% vs le cours de clôture du 17 juin 2024, et une dilution potentielle de 31,5%.

Un accord de garantie a été signé avec des investisseurs professionnels pour un montant minimum de 2,2m€ à verser d'ici le 28 juin 2024, ce qui a permis de sécuriser l'opération dans son objectif initial. Pour ce qui concerne ces investisseurs-garants, il est précisé qu'il ne s'agit pas d'une action concertée en vue d'une prise de contrôle de la société. Ainsi, aucun des investisseurs concernés n'a franchi le seuil des 50% de détention à titre individuel à l'issue de l'opération et l'exercice intégral de la garantie.

Visibilité financière étendue à fin 2024, potentiellement début 2025 avec BSA

Le produit net de l'opération permettra à la société d'étendre sa visibilité financière à décembre 2024 vs juillet 2024 précédemment, et de financer en priorité:

- sa R&D à hauteur de 30%, en particulier l'essai de Ph I/II dans le GBM (glioblastome),
- le *business development* à hauteur de 30%,
- et pour 40% les besoins généraux de la société.

Sur le plan du *business development*, la société envisage plusieurs options possibles à ce jour dont la prise de contact avec d'éventuels partenaires industriels et investisseurs, l'objectif étant d'obtenir des subventions gouvernementales ou caritatives afin de poursuivre ses activités au-delà de 2024. La société prépare également la monétisation de son actif NOX-E36 développé à ce stade pour adresser le domaine de la fibrose et des maladies oculaires, via un spin out. NOX-E36 a été évalué dans le cadre d'études cliniques de Ph I et Ph II qui ont permis de démontrer sa capacité à cibler les macrophages de manière dose-dépendante, et d'établir son profil d'innocuité et de tolérance chez plus de 100 sujets. Au-delà de l'effet anti-inflammatoire pour adresser la

en € / action	2023e	2024e	2025e
BNA dilué	-0,46	-0,26	-0,73
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	-33,6x	-9,9x	124,6x
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.	568,8%

* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

Informations clés			
Cours de clôture du 18/06/2024	0,18		
Nb d'actions (m)	28,5		
Capitalisation (m€)	5		
Capi. flottante (m€)	4		
ISIN	NL0015000YE1		
Ticker	ALTME-FR		
Secteur DJ	Health Technology		

	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	-30,5%	-41,6%	-23,6%
Variation relative	-23,9%	-40,2%	-23,3%

Source : Factset, estimations Invest Securities

fibrose, NOX-E36 a démontré des résultats encourageants en préclinique dans le domaine de l'oncologie, en particulier dans des modèles de tumeurs solides, notamment le cancer du pancréas et du foie. TME Pharma envisage de céder les droits sur cet actif afin de générer des revenus à réaffecter au développement de NOX-A12 dans la trithérapie dans le GBM.

Enfin, rappelons que des BSA Z sont toujours exerçables jusqu'au 20 juin 2025, et qu'en cas d'exercice intégral des BSA Z encore en circulation, cela pourrait représenter près de 830k€, soit environ 2 mois de visibilité financière supplémentaire possible. En effet, les BSA Z dans leur intégralité pouvaient générer jusqu'à 951k€. Une première période d'exercice qui s'est écoulée du 26 février au 22 mars 2024 a permis de lever 120k€ (479 624 BSA exercés, soit environ 12,6% du total de BSA Z). Ce premier exercice de BSA Z a entraîné l'émission de près de 600k actions nouvelles représentant un produit brut de près de 120k€ et une dilution de 2,11%. Le reliquat représente donc à ce jour 3 326 104 BSA Z et un montant potentiel de 831,5k€, sachant que la seconde période d'exercice est en cours (du 27 mai au 28 juin). Ce montant pourrait permettre d'étendre la visibilité financière au T1 25 en octroyant près de 2 mois supplémentaires à la société.

Biomarqueur CXCL12: autre atout pour la réussite de l'essai de Ph II dans le GBM

En parallèle de cette opération de financement, la société a annoncé lundi soir la publication dans le journal *Nature Communications* de données relatives aux biomarqueur identifié lors de l'essai de Ph I/II. Ce biomarqueur CXCL12 (la cible de NOX-A12) présente le potentiel d'identifier les patients avec les meilleures chances de répondre aux traitements intégrant NOX-A12. En effet, les résultats obtenus sur les biopsies des patients traités dans le cadre de l'essai GLORIA ont montré que la molécule CXCL12 présente dans le tissu tumoral pouvait être utilisée comme biomarqueur pour prédire l'efficacité clinique d'une thérapie chez les patients atteints de glioblastome. L'analyse des tissus tumoraux a révélé que les patients présentant des scores de biomarqueurs élevés présentent une efficacité clinique supérieure à celle des patients présentant des scores de biomarqueurs faibles lorsqu'ils sont traités par NOX-A12 combiné à la radiothérapie.

Ce biomarqueur devrait donc permettre de mieux sélectionner les patients à recruter dans l'étude de Ph II à venir, et devrait également permettre de mieux orienter les patients dans leur parcours de soin en vie réelle lorsque le produit sera approuvé (en cas de scénario favorable). Le score EG12 a été développé à cet effet EG12, celui-ci étant calculé en analysant la fréquence de positivité de CXCL12 sur deux types de cellules clés du MET (microenvironnement tumoral) du glioblastome : les cellules tumorales et les cellules des vaisseaux sanguins. Les analyses ont montré que les patients de GLORIA ayant un score EG12 plus élevé ont une PFS (survie sans progression) médiane significativement plus longue que ceux ayant un score plus faible (6,0 vs 3,0 mois ; $p = 0,031$) et également une forte tendance à l'amélioration de l'OS (survie globale) médiane (15,8 vs 11,1 mois ; $p = 0,075$). L'utilisation d'un tel test devrait donc sensiblement améliorer les chances de succès des patients en réponse à NOX-A12/RT/beva, les résultats obtenus à date étant déjà exceptionnels (à l'échelle de la petite cohorte GLORIA de 6 patients). Pour rappel, les résultats de survie globale médiane ont atteint 19,9 mois vs 10,5 mois avec les traitements standards, la mPFS (survie sans progression médiane) est ressortie à 9 mois vs 4 mois, avec un ORR (taux de réponse global) de 83% vs <10% avec les autres traitements comparables. La société a par ailleurs obtenu de la FDA une IND pour initier l'essai de Ph II dans le GBM, ainsi que le statut de Fast Track qui pourrait permettre une approbation accélérée. Au cumul, les données cliniques, biologiques, la présence d'un biomarqueur, et les autorisations et désignations de la FDA offrent un package attractifs pour un éventuel partenaire. L'essai de Ph II qui sera randomisé et contrôlé, devrait coûter autour de 50m€ et porter sur 100 patients au total. En cas de succès, une approbation conditionnelle aux US pourrait être demandée et accordée dès la fin de la Ph II, soit un time-to-market possible de moins de 5 ans.

OC abaissé à 0,49€ vs 0,61€, opinion Achat maintenue

Après mise à jour de la DN et du nouveau nombre d'actions en circulation post-AK, notre OC est mécaniquement abaissé à 0,49€ vs 0,61€ précédemment, avec une opinion Achat réitérée.

DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
BNA publié	-2,54	-2,70	-0,08	-0,32	-0,21	-6,33	-0,46	-0,26	-0,73
BNA corrigé dilué	-2,54	-2,70	-0,08	-0,32	-0,21	-6,33	-0,46	-0,26	-0,73
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	14,47x	18,65x	-32,05x	-37,99x	-57,86x	-33,56x	-9,91x	124,56x
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.	568,8%
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	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18
Capitalisation	36	5	5	5	5	5	5	5	5
Dette Nette	1,9	0,5	0,2	-9,7	-10,6	-13,5	-9,9	-8,5	9,3
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	-6	-9	-5	-1	18
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	-10	-6	-7	-5	-16
EBITA ajusté	-5	-4	-4	-6	-10	-6	-7	-5	-16
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBIT	-5	-4	-4	-6	-10	-6	-7	-5	-16
Résultat financier	-1	-6	3	-5	-5	-3	-1	-2	-2
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	-15	-10	-8	-5	-16
RN pdg corrigé	-5	-11	-1	-10	-15	-10	-8	-5	-16
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	-10	-6	-7	-5	-16
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	-10	-6	-7	-5	-16
Variation BFR	0	0	0	0	0	0	0	0	0
FCF opérationnel net IS après BFR	-5	-4	-3	-6	-10	-6	-7	-5	-16
Acquisitions/cessions	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation de capital	3	8	1	14	16	12	4	5	0
Dividendes versés nets	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres dont correction IS	-1	-6	3	-5	-5	-3	-1	-2	-2
Cash-flow publié	-3	-3	1	3	1	3	-4	-2	-18
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	-2	1	-3	-4	-22
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	-11	-14	-10	-8	9
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

TME PHARMA (ex-NOXXON) est une société de biotechnologie qui a développé un portefeuille de produits dédiés à la lutte contre le cancer. A ce jour, TME PHARMA 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). TME PHARMA 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
- ❑ Résultats de Ph I/II très prometteurs dans le GBM
- ❑ Adresse des indications avec peu de concurrence

FAIBLESSES

- ❑ Pipeline relativement précoce
- ❑ Besoin de financement pour poursuivre les programmes

OPPORTUNITES

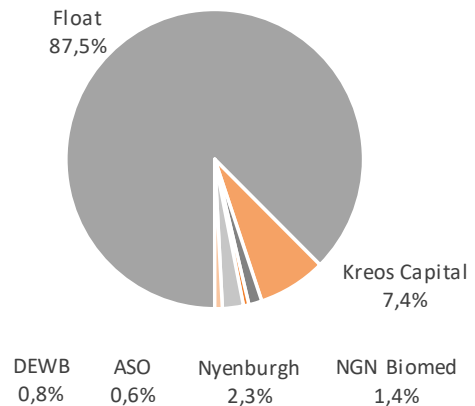
- ❑ Essais en combinaison
- ❑ Possibilité de nouveaux partenariats
- ❑ Activités M&A importantes dans le domaine

MENACES

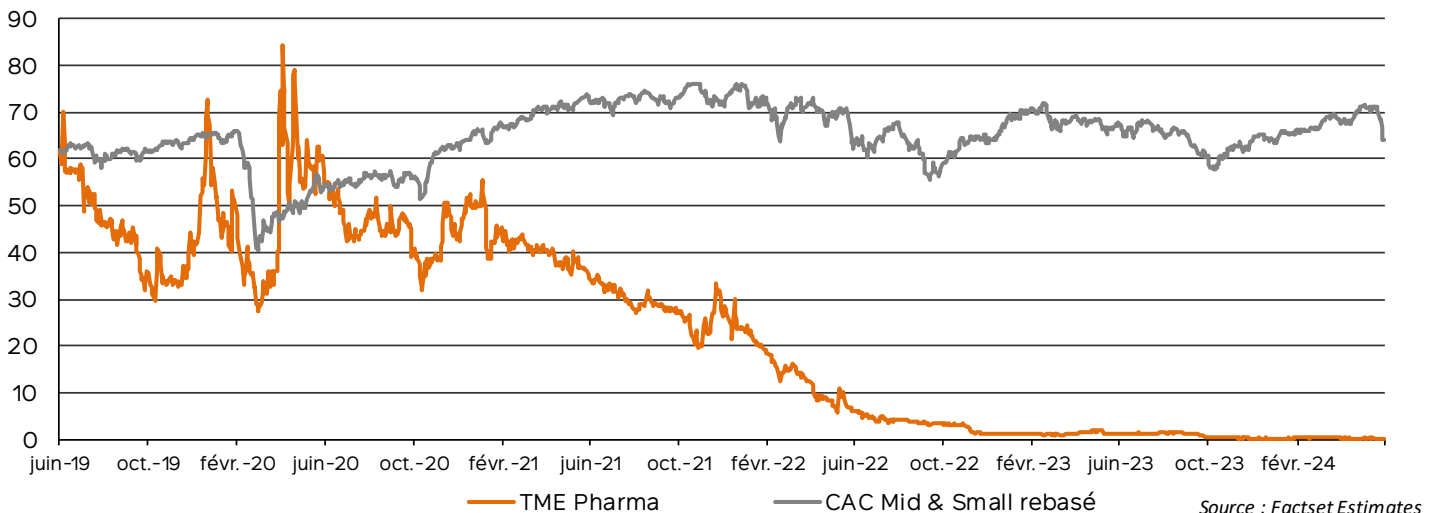
- ❑ Risques réglementaires et cliniques
- ❑ Risques légaux
- ❑ Risques commerciaux

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	02-avr.-24	ACHAT	0,61	+94%
TME PHARMA	Jamila El Bougrini	26-févr.-24	ACHAT	0,62	+130%
TME PHARMA	Jamila El Bougrini	13-févr.-24	ACHAT	0,67	+101%
TME PHARMA	Jamila El Bougrini	27-nov.-23	ACHAT	0,4	+36%

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