

ACTUALITÉ

CRÉATION DE VALEUR, LE MOT D'ORDRE POUR VISER LE DEAL

Après le succès de son AK réalisée en décembre 2024 lui permettant de prolonger son horizon financier de 6 mois, la société se concentre désormais à mettre en exécution son plan de création de valeur. L'objectif de ce plan est de mettre tous les atouts possibles de son côté pour maximiser la valeur et le potentiel de la société, susciter l'intérêt de partenaires industriels éventuels, et déclencher un deal. Les prochains mois seront déterminants pour TME Pharma, la visibilité financière portant jusqu'en juin 2025, échéance fixée pour atteindre l'objectif de signer un accord de licence autour de NOX-A12, de cession d'actif pour NOX-E36, voire de rachat si un acteur souhaite se positionner pour une reprise totale de la société dans des termes favorables. Dans la lignée de ce plan, TME Pharma a annoncé hier avoir signé un accord dans l'IA avec une société allemande de la Tech, l'occasion de renforcer le pipeline avec des candidats potentiellement porteurs de valeur pour une Pharma à la recherche de relais.

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 30/01/2025 06:42

Document publié le
30/01/2025 06:42

Le business development au cœur des activités : objectif « accords »

En parallèle de sa levée de fonds réalisée en décembre 2024, la société a confirmé son plan stratégique qui se concentre sur la création de valeur. Le groupe entend donc mettre en œuvre plusieurs actions pour maximiser la valeur de son entreprise en vue d'un rapprochement avec un partenaire industriel. En première ligne, il s'agit pour la société de créer les conditions les plus favorables pour préparer :

- la signature d'un accord de licence autour de NOX-A12 dans le cancer du cerveau,
- la signature d'un accord pour céder NOX-E36 et monétiser cet actif pour renforcer les ressources à allouer au programme prioritaire dans le glioblastome.

C'est cette stratégie que TME Pharma s'applique à exécuter depuis plusieurs mois. Un essai de Ph II dans l'indication glioblastome devrait être initié dès que les conditions le permettront. Le but de déployer des actions qui ont pour objectif de générer des revenus à court terme, consiste justement à réunir les fonds nécessaires au lancement de cet essai prioritaire. Le design de l'essai ayant été validé et approuvé par la FDA, il s'agira d'un essai portant sur 100 patients répartis sur 5 bras :

- Bras 1 : NOX-A12 - 200mg/semaine + radiothérapie et bevacizumab
- Bras 2 : NOX-A12 - 400mg/semaine + radiothérapie et bevacizumab
- Bras 3 : NOX-A12 - 600mg/semaine + radiothérapie et bevacizumab
- Bras 4 : NOX-A12 - 600mg/semaine + radiothérapie
- Bras 5 : Contrôle du traitement standard (témozolomide + radiothérapie)

Le coût d'une telle étude est estimé à 50m€. A ce jour, la société est parvenue à obtenir environ 7m€ de financements non-dilutifs dont 2,4m€ du gouvernement allemand dans le cadre du programme de financement KMU-innovatif du Ministère fédéral allemand de l'Éducation et de la Recherche BMBF (Bundesministerium für Bildung und Forschung). Ces fonds interviendront en remboursement des frais qui seront engagés durant la conduite de l'essai de Ph II dans le GBM.

La monétisation de NOX-E36 et/ou la signature d'un accord de licence pour NOX-A12 devraient répondre aux besoins financiers pour initier cet essai.

Invest Securities et l'émetteur ont signé une convention de prestation de service d'analyse. **1/8**

en €/action	2024e	2025e	2026e
BPA ajusté	-0,07	-0,19	-0,26
var. 1 an	n.s.	n.s.	n.s.
Révisions	+0,0%	+0,0%	+0,0%

au 31/12	2024e	2025e	2026e
PE	n.s.	n.s.	n.s.
VE/CA	n.s.	n.s.	n.s.
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.	n.s.

* FCF avant BFR rapporté à la VE

Informations clés		
Cours de clôture du	29/01/2025	0,1
Nb d'actions (m)		94,2
Capitalisation (m€)		7
Capi. flottante (m€)		7
ISIN		NL0015000YE1
Ticker		ALTME-FR
Secteur DJ		Health Technology

	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	+1,0%	-33,0%	-3,5%
Variation relative	-5,4%	-36,6%	-9,6%

Source : Factset, estimations Invest Securities

Création de valeur au-delà du pipeline actuel : une stratégie pertinente

En ligne avec sa stratégie qui consiste à maximiser la valeur de ses actifs, parmi les différentes actions mises en œuvre, la société a annoncé hier la signature d'une collaboration avec Aimed Analytics, une société allemande spécialisée dans l'analyse de données médicales à la pointe de la technologie. L'objectif de ce partenariat est de renforcer le positionnement de TME Pharma et ses capacités aux yeux de partenaires stratégiques potentiels, conformément au plan annoncé fin 2024.

Concrètement, la technologie d'Aimed Analytics qui utilise l'IA permettra d'identifier de nouveaux candidats-médicaments ou des versions améliorées de produits existants sans nécessité de procéder à des essais en laboratoire pour cette étape de *Discovery*. La collaboration s'appuie sur les récentes avancées de pointe en matière d'IA qui apportent 2 avantages de taille pour les développeurs R&D:

- accélérer les délais de l'étape *Discovery* jusqu'à l'*IND* pour l'entrée en clinique,
- réduire les coûts d'exploration et d'identification de candidats, ainsi que les coûts associés aux équipes et infrastructures expérimentales.

Cette approche présente plusieurs intérêts puisque la société pourrait identifier dans un délai relativement court et à des coûts réduits, un autre candidat qui serait issu de sa plateforme technologique, et ainsi renforcer son portefeuille de produits et sa propriété intellectuelle. Avec un groupe d'actifs renforcé, la société pourrait engager des discussions avec des partenaires Pharma à la recherche de relais *early-stage* pour renforcer leur propre portefeuille via des opérations peu risquées et à prix réduit. De plus, dans la notion de création de valeur, il est utile de rappeler les essais notamment menés par le NCI qui contribuent à renforcer le rationnel d'une utilisation combinée de NOX-A12 avec différents traitements dans diverses indications oncologiques. Ainsi, l'ajout d'actifs dans le portefeuille de produits, en complément des actifs au stade clinique, NOX-E36 et NOX-A12, pourrait selon nous être un point d'entrée pour motiver une proposition de rachat de la part d'une Pharma/BioPharma qui souhaiterait faire l'acquisition de tous les actifs de TME Pharma et capitaliser sur le potentiel des « actifs NOX ».

Horizon financier prolongé à juin 2025 pour remplir les objectifs « accords »

En décembre 2024, la société a levé 2,6m€ dans le cadre d'une AK qui a été souscrite à 77,52% par les actionnaires, le restant ayant été couvert par les garants de l'opération. Conformément aux annonces, le produit net de l'opération permettra à la société de poursuivre ses activités jusqu'en juin 2025 pour atteindre ses objectifs stratégiques. En parallèle, et pour atteindre cet horizon, TME Pharma prévoit d'appliquer une politique de gestion des coûts stricte afin de mobiliser l'essentiel de ses ressources à l'atteinte des 2 objectifs stratégiques qu'elle s'est fixés : (1) spin off et licensing-out de NOX-E36, et (2) accord de licence pour NOX-A12.

L'objectif prioritaire reste l'identification de partenaires stratégiques pour licencier NOX-A12 et obtenir les fonds nécessaires pour poursuivre les développements de son principal actif en Ph II dans le glioblastome, notamment par la monétisation de l'actif NOX-E36.

Recommandation Achat réitérée, OC maintenu à 0,17€

La société dispose de quelques mois pour déployer différentes actions pour déclencher le GO d'une Pharma. En parallèle d'une gestion des coûts pour réduire les dépenses et préserver les disponibilités aux activités de business development, la société poursuit ses discussions avec différents partenaires potentiels. Le renforcement du portefeuille de candidats-médicaments et de la protection intellectuelle associée, devrait permettre à TME Pharma d'augmenter la valeur de ses actifs et de :

- élargir le panel de partenaires potentiels,
- renforcer l'intérêt de certains acteurs avertis (avec lesquels de discussions sont engagées de longue date),
- augmenter son pouvoir de négociation en cas de propositions d'accord.

Tenant compte des perspectives offertes, et de l'upside, nous réitérons notre opinion Achat avec un OC maintenu à 0,17€.

DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
BPA publié	-0,08	-0,32	-0,21	-6,33	-0,46	-0,07	-0,19	-0,26
BPA ajusté dilué	-0,08	-0,32	-0,21	-6,33	-0,46	-0,07	-0,19	-0,26
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
BPA du consensus	-5,41	-21,63	-17,58	-8,69	-0,34	-0,27	-0,47	-0,57
Ecart /consensus	-98,6%	-98,5%	-98,8%	-27,2%	+33,0%	-74,4%	-59,6%	-53,7%
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pay-out ratio	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
FCF opérationnel net IS après BFR	-0,31	-0,19	-0,14	-4,28	-0,39	-0,05	-0,17	-0,25
Actif Net Comptable	-0,17	0,24	-0,03	0,37	-0,17	-0,05	-0,24	-0,49

Ratios de valorisation	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
P/E	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
P/AN	n.s.	2,2x	n.s.	4,1x	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
VE/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
VE/EBITDA ajusté	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.
FCF yield op. avt BFR	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.
Rendement du dividende	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

NB : les ratios sont calculés sur le cours moyen annuel pour les exercices terminés

Valeur d'Entreprise (m€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Nombre moyen d'actions retenu (m)	11	32	71	2	17	94	94	94
Cours en €	0,6	0,5	0,4	1,5	1,1	0,0	0,0	0,0
Capitalisation	7	16,8	27,1	2,3	19,8	0,0	0,0	0,0
Dette Nette	0	-10	-11	-14	-2	-2	2	26
Valeur des minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisions/ quasi-dettes	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilisations financières	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- corrections	0	0	0	0	0	0	0	0
Valeur d'Entreprise (VE)	7	7,1	16,6	-11,2	17,8	-2,0	1,8	26,3

NB : Cours moyen annuel pour les exercices terminés

Ratios financiers (%)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
EBITDA ajusté/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBITA ajusté/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Taux d'imposition	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
RN ajusté/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Conversion de l'EBITDA en FCF	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Capex/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
BFR /CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
DSO (en jours de CA)	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.
ROCE hors incorporels	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
ROE ajusté	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.
DN/EBITDA ajusté (en x)	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Ratio couverture des frais financiers	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

DONNÉES FINANCIÈRES

Compte de résultat (m€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
CA	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>croissance organique</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>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>
EBITDA ajusté	-3,9	-5,7	-10,0	-6,4	-6,7	-4,8	-16,3	-23,1
<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>
Amortissements ajustés	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITA ajusté	-3,9	-5,8	-10,0	-6,4	-6,7	-4,8	-16,3	-23,1
<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>
Eléments exceptionnels	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-3,9	-5,8	-10,0	-6,4	-6,8	-4,9	-16,4	-23,1
<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>
Résultat financier								
Résultat avant impôt	-0,9	-10,4	-15,0	-9,5	-7,9	-6,4	-17,9	-24,6
<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>
IS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
SME + Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
RN pdg publié	-3,9	-5,8	-10,0	-6,4	-6,8	-4,9	-16,4	-23,1
<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>
RN pdg ajusté	-3,9	-5,8	-10,0	-6,4	-6,8	-4,9	-16,4	-23,1
<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>
Tableau de flux de trésorerie (m€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
EBITDA ajusté	-3,9	-5,7	-10,0	-6,4	-6,7	-4,8	-16,3	-23,1
IS théorique / EBITA ajusté	0	0	0	0	0	0	0	0
Capex	0	0	0	0	0	0	0	0
FCF opérationnel net IS avt BFR	-3,9	-5,7	-10,0	-6,4	-6,8	-4,9	-16,4	-23,1
Variation BFR	0,5	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FCF opérationnel net IS après BFR	-3,4	-6,1	-10,0	-6,4	-6,8	-4,9	-16,4	-23,1
Acquisitions/cessions	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0
Variation de capital	1,4	14,2	15,8	12,3	8,9	7,4	0,0	0,0
Dividendes versés nets	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres dont correction IS	3,1	-4,6	-5,1	-3,1	-1,1	-1,5	-1,5	-1,5
Variation nette de trésorerie	1,1	3,4	0,7	2,8	1,0	1,2	-17,9	-24,6
Bilan économique simplifié (m€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Actifs immobilisés	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- dont incorporels/GW	0	0	0	0	0	0	0	0
- dont actifs corporels	0	0	0	0	0	0	0	0
BFR	-1,7	-2,1	-2,1	-2,1	-2,1	-2,1	-2,1	-2,1
- dt créances clients	0	0	0	0	0	0	0	0
- dt stocks	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitaux Propres groupe	-1,9	7,7	-2,4	0,6	-3,0	-4,4	-22,1	-46,6
Minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisions	0	0	0	0	0	0	0	0
Dette fi. nette	0,2	-9,7	-10,6	-13,5	-1,9	-2,0	1,8	26,3
- dt dette financière brute	1,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
- dt trésorerie brute	1,4	10,3	11,2	14,1	2,6	2,6	-1,2	-25,7

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

OPPORTUNITES

- ❑ Essais en combinaison avec SoC non protégés (PI)
- ❑ Possibilité de nouveaux partenariats
- ❑ Activités M&A importantes dans le domaine

FAIBLESSES

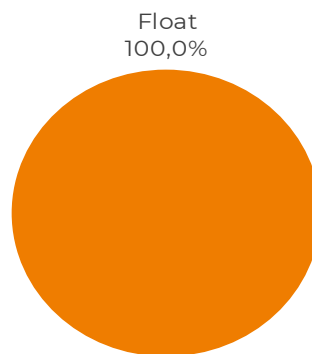
- ❑ Pipeline précoce et résultats cliniques préliminaires
- ❑ Besoin de refinancement récurrent
- ❑ Petite capitalisation

MENACES

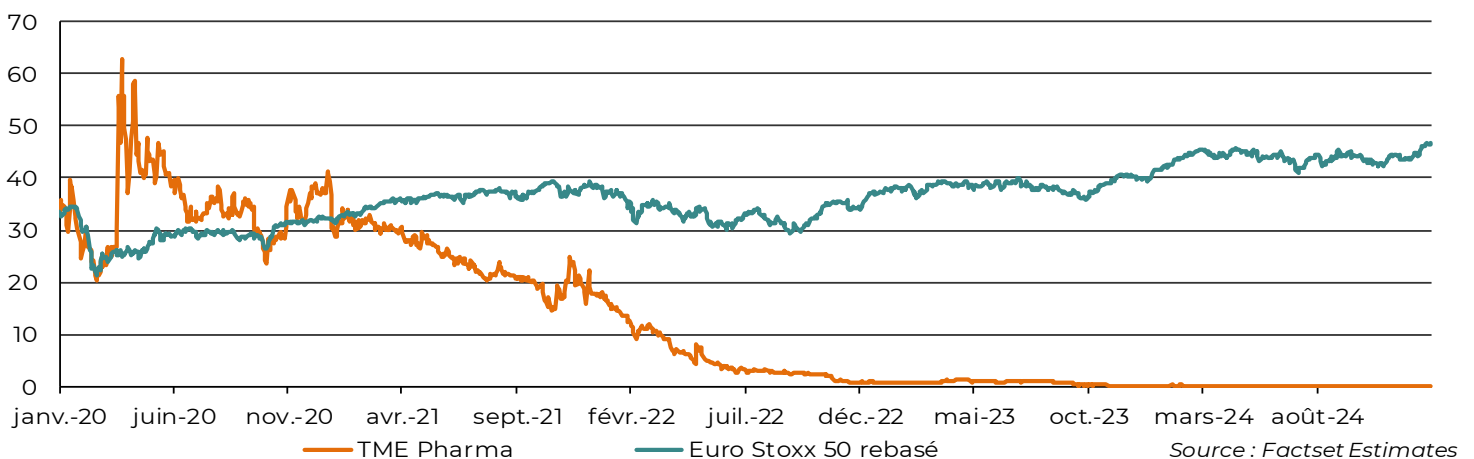
- ❑ Risques réglementaires et cliniques
- ❑ Risques légaux
- ❑ Risques commerciaux

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 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	Cours à date	Potentiel vs Objectif
TME Pharma	Jamila El Bougrini	07-janv.-25	ACHAT	0,2	0,1	+134%
TME Pharma	Jamila El Bougrini	06-déc.-24	SOUSCRIRE	0,2	0,1	+109%
TME Pharma	Jamila El Bougrini	26-juin.-24	ACHAT	0,5	0,2	+211%
TME Pharma	Jamila El Bougrini	02-avr.-24	ACHAT	0,6	0,3	+94%
TME Pharma	Jamila El Bougrini	26-févr.-24	ACHAT	0,6	0,3	+130%
TME Pharma	Jamila El Bougrini	13-févr.-24	ACHAT	0,7	0,3	+101%

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@all-invest.com

Jean-Emmanuel Vernay
Directeur Général

+33 1 44 88 77 82
jevernay@all-invest.com

Pascal Hadjedj
Directeur Général Délégué

+33 1 55 35 55 61
phadjedj@all-invest.com

BUREAU D'ANALYSE FINANCIÈRE

Maxime Dubreil
Responsable Recherche

+33 1 44 88 77 98
mdubreil@all-invest.com

Bruno Duclos
Analyste Immobilier

+33 1 73 73 90 25
bduclos@all-invest.com

Jamila El Bougrini
Analyste Biotech

+33 1 44 88 88 09
jelbougrini@all-invest.com

Benoît Faure-Jarrosion
Senior advisor Immobilier

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

Claire Meilland
Analyste CleanTech

+33 1 73 73 90 34
cmeilland@all-invest.com

**Thibaut Voglimacci-
Stephanopoli**
Analyste Medtechs / Biotech

+33 1 44 88 77 95
tvoglimacci@all-invest.com

SALLE DE MARCHÉ

Pascal Hadjedj
Responsable Vente Primaire
+33 1 55 35 55 61
phadjedj@all-invest.com

Anne Bellavoine
Senior Advisor
+33 1 55 35 55 75
abellavoine@all-invest.com

Eric Constant
Négociation
+33 1 55 35 55 64
econstant@all-invest.com

Jean-Philippe Coulon
Négociation
+33 1 55 35 55 64
jpcoulon@all-invest.com

Edouard Lucas
Vente Institutionnelle
+33 1 55 35 55 74
elucas@all-invest.com

Ralph Olmos
Vente Institutionnelle
+33 1 55 35 55 72
rolmos@all-invest.com

Kaspar Stuart
Vente Institutionnelle
+33 1 55 35 55 65
kstuart@all-invest.com

SERVICES AUX ÉMETTEURS

Thierry Roussilhe
Responsable
+33 1 55 35 55 66
troussilhe@all-invest.com

Fabien Huet
Contrat Liquidité
+33 1 55 35 55 60
fhuet@all-invest.com