

RÉSULTATS CLINIQUES

RÉSULTATS SATISFAISANTS, PASSAGE EN PHASE 3 VALIDÉ

Les résultats de CESTO-2, communiqués ce matin, sont globalement satisfaisants. Les signaux encourageants enregistrés dans les études cliniques précédentes ont été validés. Les doutes sont levés et permettent de valider un passage en phase III. Le management anticipe désormais une publication scientifique complète après l'été, tout en continuant de préparer la phase III afin de maximiser ses chances de signer un accord de licence que nous attendons en 2025 aux US et en Europe, potentiellement avant d'être à court de liquidités (T2 25). Après actualisation et relèvement de notre POS sur NFL-101, nous relevons notre OC à 8,8€ (vs 5,5€). Nous réitérons notre opinion ACHAT.

Thibaut Voglimacci -

Stephanopoli
+33 1 44 88 77 95

tvoglimacci@invest-securities.com

Jamila El Bougrini, PhD, MBA

+33 1 44 88 88 09

jelbougrini@invest-securities.com

Document achevé de
rédiger le 16/04/2024 7:45

Document publié le
16/04/2024 7:45

Résultats satisfaisants avec une efficacité relative encourageante

La société a publié ce matin des résultats topline satisfaisants de son étude CESTO-2 évaluant NFL-101 dans le sevrage tabagique. Pour rappel, cet essai de phase II, initié en décembre 2021, a inclus 318 fumeurs dans 3 bras (dose 1, 2 et placebo) dans 9 centres français. Après deux injections en J1 et J8, le critère principal (critère FDA) était l'abstinence continue pendant 4 semaines alors que les résultats secondaires mesuraient l'abstinence continue pendant 3 mois, 6 mois, 9 mois et 12 mois. Les objectifs fondamentaux de l'essai étaient de confirmer une efficacité sur l'abstinence, après des premiers signes encourageants en phase I, sur un candidat médicament disposant d'un mécanisme d'action unique comme démontré dans le cadre de l'étude du CEA sur des souris, de sélectionner une dose optimale et de confirmer la bonne tolérance du traitement. Les résultats sont satisfaisants et suffisants pour valider un passage en phase III sur des effectifs plus importants.

En détails, l'abstinence continue sur le critère principal est ressortie à 28,7% contre 17,8% pour le placebo, et est extrêmement proche de la significativité statistique (p=0,06 vs 0,05 nécessaire, soit seulement 1% d'écart). Compte tenu du faible écart sur la p-value, l'absence de significativité n'est pas contraignante. A titre illustratif, en augmentant la taille des bras évalués à 120 (vs 106), la comparaison de NFL-101 vs placebo aurait été statistiquement significative. A nos yeux, ceci ne remet pas en cause les principales leçons de cette étude, d'autant que la taille des bras devrait presque tripler en phase III. L'essai a effectivement mis en avant une efficacité relative non négligeable de 1,6x, comparable aux substituts nicotiques (1,84x dans la base de données Cochrane), et une efficacité absolue proche de Champix® (28,7% vs 33,5%).

Synthèse des résultats topline (CESTO-2 vs EAGLES)

	CESTO II		EAGLES		
	NFL-101 Dose 1	Placebo	Substituts nicotiques	Champix®	Placebo
Pendant 4 semaines	28,7%	17,8%	23,4%	33,5%	12,5%
3 mois après la fin du traitement	21,3%	12,9%	15,7%	21,8%	9,4%
12 mois après la fin du traitement	15,7%	9,9%	Suivi arrêté 3 mois après la fin des traitements		

.../...

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

en € / action	2024e	2025e	2026e
BNA dilué	-0,48	1,06	1,01
var. 1 an	n.s.	n.s.	-4,2%
Révisions	n.s.	n.s.	n.s.
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 opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

Informations clés			
Cours de clôture du 12/07/2024	2,8		
Nb d'actions (m)	9,7		
Capitalisation (m€)	27		
Capi. flottante (m€)	9		
ISIN	FR0014003XTO		
Ticker	ALNFL-FR		
Secteur DJ	Health Technology		
	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	+13,4%	+40,1%	+93,7%
Variation relative	+18,4%	+46,1%	+92,0%

Source : Factset, estimations Invest Securities

REPRODUCTION INTERDITE SAUF AUTORISATION.

Tous droits réservés. Les informations contenues dans ce document, puisées aux meilleures sources,

73, bd Haussmann - 75008 Paris

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

invest-securities.com

Afin de mieux évaluer l'efficacité propre de NFL-101, la société présente également une analyse favorable *post-hoc*, dans laquelle les participants ayant déclaré avoir pris des substituts nicotiques pendant le suivi (J15->J43) ont été considérés en échec. Dans cette analyse, l'abstinence continue pendant 4 semaines entre J15 et J43 est ressortie à 26,9% vs 13,9% pour le placebo avec une p-value statistiquement significative de 0,02. Ces résultats confirment une efficacité relative légèrement supérieure aux substituts nicotiques (1,95x vs 1,84x) et confirment plus globalement l'efficacité de NFL-101. Par ailleurs, le doublement de la dose n'a pas eu d'efficacité supplémentaire, ce qui est possiblement lié à un effet de saturation que la société pourrait aborder lors d'une publication scientifique complète, en octobre potentiellement.

Enfin, CESTO-2 a permis de confirmer un profil de sécurité robuste de NFL-101. Il a été observé des effets indésirables passagers, d'intensités légères ou modérées, dans moins de 10% des cas, concernant principalement des douleurs et réactions aux points d'injection ainsi que des migraines. Ces effets sont sans commune mesure avec les effets indésirables graves associés à Champix, qui limitent fortement son observance.

Un effet placebo élevé qui devra être mieux encadré en phase III

On observe dans l'essai CESTO-2 un effet placebo très élevé (17,8%), bien supérieur à l'effet placebo dans l'étude de référence EAGLES (12,5%) ou aux effets placebo perçus dans des études de phase III de produits en développement (ORCA 2 et 3 évaluant la cytisine avec un placebo moyen d'environ 8%). Cet écart repose sur un centre clinique doté d'une unité de tabacologie qui a apporté un soutien psychologique efficace parfois associé à la prescription de substituts nicotiques, or les facteurs psychologiques dans les études dans le sevrage tabagique sont essentiels. L'impact de ce centre sur l'amélioration de l'efficacité du placebo a été important selon le management. La société n'a pas divulgué d'abstinence retraits de ce centre afin de s'approcher le plus possible d'un traitement en vie réelle. La société compte capitaliser sur l'expérience accumulée dans cette étude et mieux sélectionner et encadrer les centres dans le cadre de la phase III afin de réduire l'effet placebo.

Un traitement complémentaire difficilement comparable

Même si NFL-101 affiche une efficacité relative sur l'abstinence continue pendant 4 semaines inférieure à Champix ou à la cytisine (2,88x et 5,4x vs placebo respectivement), il faut souligner que cette mesure est très difficilement comparable entre les différentes études cliniques dans le sevrage tabagique, particulièrement pour un traitement issu de la botanique comme NFL-101 qui ne provoque pas d'effets secondaires graves contrairement aux traitements actuellement commercialisés (Chantix) et, dans une moindre mesure, à ceux en développement (Cytisine d'Achieve Lifesciences). Les patients connaissant les effets secondaires de ces traitements ont tendance à s'apercevoir rapidement qu'ils sont sous placebo, ce qui peut les démotiver et pourrait expliquer pourquoi les effets placebo soient bien moindres. De même, il ne nous semble pas raisonnable de comparer NFL-101 avec Champix, les substituts nicotiques ou la cytisine car le mécanisme d'action de NFL-101 est différent. Les traitements actuellement commercialisés agissent directement sur les récepteurs nicotiques neuronaux, alors que NFL-101 agit via une communication entre le système immunitaire et le système nerveux central (SNC). NFL-101 serait ainsi complémentaire avec les traitements actuellement commercialisés.

Un argumentaire renforcé pour signer un accord de licence

Cette étude de phase II a permis de mettre en exergue une efficacité encourageante et un profil de tolérance robuste pour un produit bénéficiant d'un positionnement unique sur le marché du sevrage tabagique. Les premiers signaux d'efficacité et de sécurité relevés lors de la phase I (CESTO-1) et l'étude PRECESTO ont été validés dans cette phase II. Les doutes sur un passage en phase III nous semblent désormais levés. Nous relevons la POS globale de notre valorisation rNPV à 30% (vs 20%). Si la significative statistique avait été atteinte dès cette phase II et l'effet placebo avait été comparable aux études concurrentes, nous aurions relevé plus significativement notre POS.

A nos yeux, le dossier clinique (CESTO 2, 1, PRECESTO, étude de mécanisme d'action) est désormais suffisamment étoffé pour pouvoir négocier un accord de licence. A ce stade, nous continuons de tableur sur un accord de licence en 2025 avec un acteur prenant en charge le programme clinique de phase III en Europe et aux Etats-Unis. Pour rappel, après la dernière AK de 3m€, la visibilité financière est évaluée à fin T2 25, ce qui pourrait éventuellement suffire jusqu'à la signature d'un accord de licence.

OC relevé à 8,8€ (vs 5,5€ préc.), opinion ACHAT réitérée

Nous actualisons notre modèle et relevons notre OC à 8,8€ (vs 5,5€ préc.). Nous réitérons notre opinion ACHAT sur une société développant un candidat séduisant dans le sevrage tabagique avec un mécanisme d'action unique et complémentaire avec les traitements actuellement commercialisés. A court terme, nous suivrons principalement les avancées sur le volet de la production des lots cliniques pour préparer la phase III, la publication des résultats complets qui devraient donner des indications sur différentes évaluations secondaires (réduction du nombre de cigarettes fumées etc...) et l'avancée des négociations pour la signature d'accords de licence.

DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
BNA publié	-0,07	-0,07	-0,19	-0,47	-0,72	-0,48	1,06	1,01
BNA corrigé dilué	-0,06	-0,06	-0,19	-0,47	-0,43	-0,48	1,06	1,01
Ecart /consensus	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Dividende	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

Ratios 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.
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	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 (k€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Cours en €	n.s.	n.s.	3,5	1,6	2,8	2,8	2,8	2,8
Capitalisation	n.s.	n.s.	18 112	27 078	27 078	27 078	27 078	27 078
Dette Nette	-225	27	-2 828	-897	-1 085	643	-9 535	-19 289
Valeur des minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisions/ quasi-dettes	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- corrections	0	0	0	0	0	0	0	0
Valeur d'Entreprise (VE)	n.s.	n.s.	15 284	26 181	25 993	27 722	17 544	7 790

Compte résultat (k€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
CA	0	0	0	0	0	0	18 000	17 434
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBITDA ajusté	-304	-276	-902	-3 083	-4 230	-4 905	13 095	12 529
EBITA ajusté	-304	-276	-902	-3 083	-4 230	-4 905	13 095	12 529
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBIT	-347	-313	-902	-3 044	-4 230	-4 905	13 095	12 529
Résultat financier	0	0	-218	183	119	0	0	0
IS	80	52	142	418	366	333	-2 917	-2 775
SME+Minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0
RN pdg publié	-268	-262	-978	-2 443	-3 745	-4 572	10 178	9 754
RN pdg corrigé	-268	-262	-978	-2 443	-3 745	-4 572	10 178	9 754
var.		-2%	+274%	+150%	+53%	+22%	-323%	-4%

Tableau de flux (k€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
EBITDA	-304	-276	-902	-3 083	-4 230	-4 905	13 095	12 529
IS théorique / EBITA	0	0	0	0	0	0	-3 274	-3 132
Total capex	0	-32	-32	0	0	0	0	0
FCF opérationnel net IS avt BFR	-304	-308	-934	-3 083	-4 230	-4 905	9 821	9 397
Variation BFR	0	0	-101	521	724	0	0	0
FCF opérationnel net IS après BFR	-304	-308	-1 035	-2 562	-3 506	-4 905	9 821	9 397
Acquisitions/cessions	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation de capital	0	0	4 000	0	3 060	2 824	0	0
Dividendes versés nets	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres dont correction IS	80	52	142	418	366	333	357	357
Cash-flow publié	-224	-256	3 107	-2 145	-79	-1 748	10 178	9 754

Bilan (k€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Actifs immobilisés	119	109	126	138	150	150	150	150
dont incorporels/GW	119	109	124	136	141	141	141	141
BFR	68	68	169	-352	-1 076	-1 076	-1 076	-1 076
Capitaux Propres groupe	412	150	3 287	844	350	-1 397	8 781	18 535
Minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisions	0	0	0	0	0	0	0	0
Dette fi. nette	-225	27	-2 828	-897	-1 085	643	-9 535	-19 289

Ratios financiers (%)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
EBITDA/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	72,7%	72%
EBITA/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	72,7%	72%
RN corrigé/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	56,5%	56%
ROCE	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	-1413,5%	-1352%
ROE corrigé	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	115,9%	53%
DN/FP	n.s.	17,9%	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.	-0,7x	-1,5x

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

REPRODUCTION INTERDITE SAUF AUTORISATION.

Les informations contenues dans ce document, puisées aux meilleures sources,

73, bd Haussmann - 75008 Paris

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

15 juillet 2024

THÈSE D'INVESTISSEMENT

Nous apprécions le positionnement du groupe dans le traitement de l'addiction (tabac/cannabis/alcool) avec un pipeline de 3 médicaments botaniques. En s'appuyant sur des 1ers résultats probants, le produit principal, NFL-101, est en phase III dans le traitement de l'addiction au tabac après des résultats de phase II satisfaisants. A ce stade, nous tablons sur un lancement commercial en 2027 et un pic de ventes de 900m€. Le besoin médical est important, d'autant plus avec les effets néfastes de la pandémie sur l'addiction et les déboires de production du Champix®. Le groupe dispose par ailleurs de deux autres actifs (addiction au cannabis et réduction de la dépendance à l'alcool) que nous ne valorisons pas encore car ils se situent à un stade trop précoce.

ANALYSE SWOT

FORCES

- ❑ Marché conséquent au fort besoin médical
- ❑ Approche botanique et innovante du sevrage
- ❑ Des premiers résultats cliniques probants

FAIBLESSES

- ❑ Développement clinique à un stade précoce
- ❑ Administration encore inadaptée à l'OTC

OPPORTUNITES

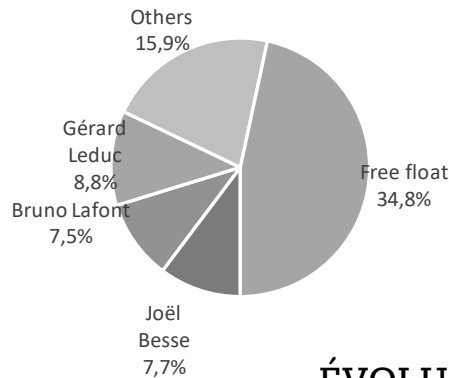
- ❑ Accords de licence
- ❑ Nouveaux modes d'administration
- ❑ Elargissement du pipeline à d'autres addictions

MENACES

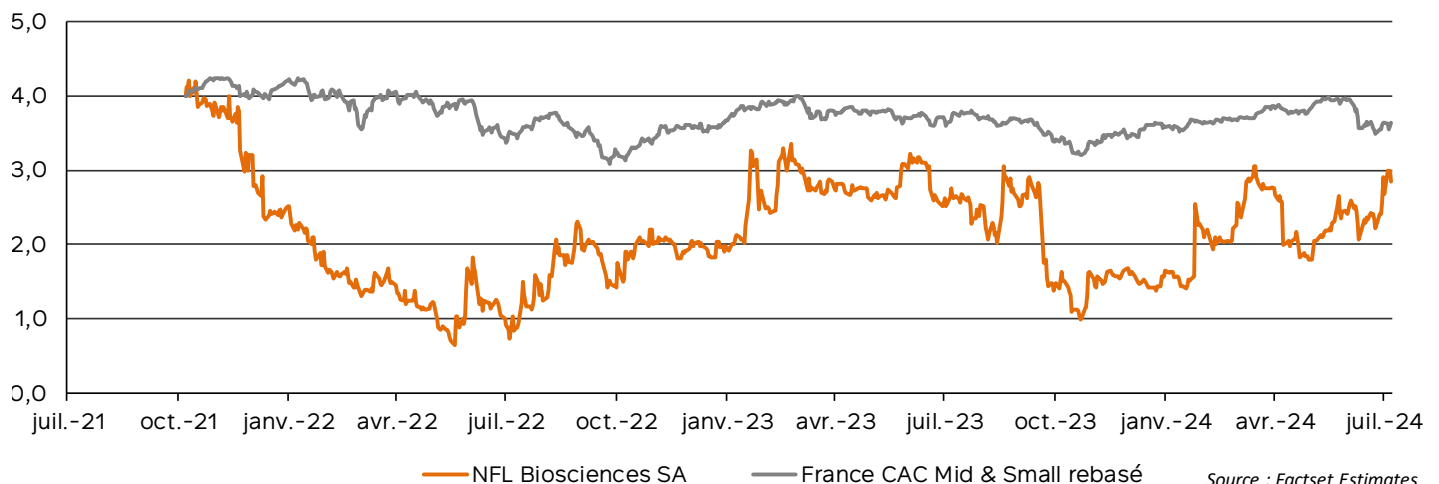
- ❑ Echec clinique
- ❑ Risque réglementaire et de brevet
- ❑ Risque de nouveaux entrants

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Actionnariat fully-diluted



ÉVOLUTION DU COURS DEPUIS IPO



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
NFL Biosciences	Thibaut Voglimacci	16-avr.-24	ACHAT	5,7	+182%
NFL Biosciences	Thibaut Voglimacci	2-févr.-24	ACHAT	5,5	+144%

DÉTAIL DES CONFLITS D'INTÉRÊTS POTENTIELS

	NFL Biosciences
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.	Oui
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).	Oui
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.	Oui
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

Christian Guyot
Analyste Biens Consommation

+33 1 80 97 22 01
cguyot@invest-securities.com

Jean-Louis Sempé
Analyste Automobile

+33 1 73 73 90 35
jlsempe@invest-securities.com

Thibaut Voglimacci-Stephanopoli
Analyste Medtechs / Biotech

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

SALLE DE MARCHÉ

Raphael Jeannet
Vente Institutionnelle

+33 1 55 35 55 62
rjeannet@invest-securities.com

Edouard Lucas
Vente Institutionnelle

+33 1 55 35 55 74
elucas@invest-securities.com

Ralph Olmos
Vente Institutionnelle

+33 1 55 35 55 72
rolmos@invest-securities.com

Kaspar Stuart
Vente Institutionnelle

+33 1 55 35 55 65
kstuart@invest-securities.com

Frédéric Vals
Vente Institutionnelle

+33 1 55 35 55 71
fvals@invest-securities.com

SERVICES AUX ÉMETTEURS

Thierry Roussilhe
Responsable

+33 1 55 35 55 66
troussilhe@invest-securities.com

Fabien Huet
Liquidité

+33 1 55 35 55 60
fhuet@invest-securities.com