

RÉSULTATS S1 24

DES COÛTS TRÈS LIMITÉS, VISIBILITÉ ALLONGÉE AU T3 25

Nous actualisons notre modèle à la suite de la publication de résultats S1 qui ont mis en exergue une structure de coûts bien plus faible. Celles-ci devraient légèrement progresser au S2 avec la préparation de la phase III sur NFL-101, mais nous abaissons fortement les dépenses sur le S2 et sur 2025 pour mieux refléter cette structure de coûts fixes limités. La visibilité financière est ainsi allongée au T3 25 (vs fin T2 25). Un ou des accords de licence pourraient être annoncés par la société avant l'épuisement des ressources financières au T3 25, même si l'option de réaliser soi-même une partie du programme de phase III n'est pas inenvisageable. Nous ajustons notre OC à 8,5€ (vs 8,8€) à la suite de l'arrêt du partenariat en Inde avec Themis et réitérons notre opinion ACHAT.

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

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

Document achevé de
rédiger le 02/10/2024

Document publié le
02/10/2024

S1 24 marqué par une forte baisse des OPEX

La publication des résultats S1 24 vendredi dernier a mis en exergue une structure de coûts bien plus faible qu'attendu. En détails, alors que les produits d'exploitation sont encore non significatifs (40k€ vs 33k€ att), les OPEX ne s'élèvent qu'à -900k€ (vs -1,7m€ att). Celles-ci déclinent de -63% par rapport au S1 23. Cette forte baisse repose sur un niveau très bas de charges externes, la société ayant concentré ses ressources principalement sur l'étude de mode d'action et la finalisation de CESTO-2 qui était déjà très avancée. Ainsi, la perte nette de -0,73m€ s'améliore considérablement par rapport au S1 23 (-2,1m€) et par rapport à ce que nous anticipions (vs -1,6m€ att). La société continue de s'appuyer efficacement sur sa structure de coûts fixes limités. Sur le S2 24, le groupe devrait investir un peu plus dans l'objectif de préparer la phase III sur NFL-101 et notamment la fabrication des lots cliniques de phase III. Pour rappel, le groupe souhaite avoir la maîtrise de la chaîne de fabrication de l'approvisionnement en matières premières jusqu'à la mobilisation des CDMO afin de raccourcir le délai de déroulement de l'étude et maximiser la valorisation de NFL-101 auprès de potentiels partenaires.

Visibilité allongée au T3 25, suffisante pour signer un accord de licence

Au regard de la publication S1 marquée par une structure de coûts faible, nous réduisons fortement les dépenses sur le S2 et sur 2025. L'horizon de trésorerie est ainsi décalé jusqu'au T3 25 (vs fin T2 25 préc.). A noter que cet horizon de trésorerie exclut le versement potentiel de paiements dans le cadre d'un accord de licence. A ce stade, nous continuons de modéliser la signature d'un accord de licence d'ici mi-2025 sur la base de l'ensemble du dossier clinique, dont principalement : les résultats satisfaisants de l'étude CESTO-2 et les résultats encourageants de l'étude de mécanisme d'action avec le CEA. Selon nos hypothèses, avant de s'engager avec NFL, les potentiels partenaires devraient attendre : (i) la publication de résultats complémentaires de CESTO-2 espérés à court terme avec notamment des précisions sur les critères secondaires et (ii) la validation par les autorités du design clinique de phase III qui pourrait prendre 4 mois supplémentaires. La validation du design nous semble peu risqué, car le groupe pourra s'appuyer sur les guidelines déjà bien définies pour développer les produits de sevrage, à l'image de ce qui a été fait pour CESTO-2. (...)

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

en €/ action	2024e	2025e	2026e
BPA ajusté	-0,16	1,27	1,22
var. 1 an	n.s.	n.s.	-4,1%
Révisions	-65,3%	+19,8%	+19,9%
au 31/12	2024e	2025e	2026e
PE	n.s.	1,5x	1,6x
VE/CA	n.s.	0,2x	-0,5x
VE/EBITDA ajusté	n.s.	0,2x	-0,5x
VE/EBITA ajusté	n.s.	0,2x	-0,5x
FCF yield*	n.s.	375,1%	-141,5%
Rendement	n.s.	n.s.	n.s.

* FCF avant BFR rapporté à la VE

Informations clés			
Cours de clôture du	01/10/2024		2,0
Nb d'actions (m)			9,7
Capitalisation (m€)			19
Capi. flottante (m€)			19
ISIN			FR0014003XT0
Ticker			ALNFL-FR
Secteur DJ			Health Technology
	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	-9,9%	-18,8%	+36,1%
Variation relative	-8,0%	-18,6%	+39,4%

Source : Factset, estimations Invest Securities

Enfin, la faculté de la société à fabriquer des lots cliniques de phase III pourrait également être un élément déclencheur important, d'où la volonté de la société de prendre en charge la fabrication des lots cliniques. La seconde option pour la société qui ne semble pas être l'option privilégiée (Cf résultats S1 23) serait d'avancer le développement clinique en phase III. Sur les deux études de phase III qui nous semblent nécessaires, le groupe pourrait choisir d'en financer une avec un coût évalué à environ 10m€. Cette option qui permettrait de maximiser la valorisation de NFL-101 nécessiterait en revanche de nouveaux fonds dilutifs et pourrait éventuellement ralentir le développement clinique. A ce stade, nous n'intégrons pas ce scénario.

On apprend également que la société a décidé de mettre un terme au partenariat en Inde avec Themis Pharmaceuticals, mécontente de l'avancée du projet. Depuis un an, ce partenariat était réévalué. Ce partenaire devait initialement lancer un essai de phase II/III et verser des redevances à 2 chiffres sur ses ventes en Inde. Le groupe cherche désormais à inclure l'Inde dans un partenariat plus vaste.

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

Après actualisation du modèle, nous ajustons notre OC à 8,5€ (vs 8,8€ préc.). Ce léger abaissement s'explique par une suspension de notre valorisation rNPV en Inde à la suite de la rupture de l'accord avec Themis. Nous réfléchissons à rajouter l'Inde en fonction de l'accord ou des accords de licence qui seront négociés. 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. 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. En fonction de l'avancée de la production des lots cliniques de phase III, un ou des accords de licence pourraient être annoncés avant l'épuisement des ressources financières au T3 25.

DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
BPA publié	-0,07	-0,07	-0,19	-0,47	-0,72	-0,16	1,27	1,22
BPA ajusté dilué	-0,06	-0,06	-0,19	-0,47	-0,43	-0,16	1,27	1,22
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	-4,1%
BPA du consensus	n.s.	n.s.	-0,19	-0,47	-0,58	-0,48	1,06	1,01
Ecart /consensus	n.s.	n.s.	-1,7%	-0,7%	-25,8%	-65,6%	+19,7%	+20,5%
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	n.s.	n.s.	-0,34	-1,63	-1,18	-0,87	6,10	5,71
Actif Net Comptable	n.s.	n.s.	0,95	0,53	0,17	0,81	7,03	13,00

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.	1,5x	1,6x
P/AN	n.s.	n.s.	3,6x	3,0x	11,6x	2,4x	0,3x	0,2x
VE/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	0,18x	-0,47x
VE/EBITDA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	0,2x	-0,5x
VE/EBITA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	0,2x	-0,5x
FCF yield op. avt BFR	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	375,1%	-141,5%
FCF yield opérationnel	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	372,8%	-137,3%
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)	3,9	3,9	5,2	5,2	5,2	9,6	9,6	9,6
Cours en €	n.s.	n.s.	3,5	1,6	2,0	2,0	2,0	2,0
Capitalisation	n.s.	n.s.	18,1	8,4	10,6	18,8	18,8	18,8
Dette Nette	-0,2	-0,2	-3,0	-1,0	-2,3	-3,5	-15,6	-27,0
Valeur des minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisions/ quasi-dettes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Immobilisations financières	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	0,0
Valeur d'Entreprise (VE)	n.s.	n.s.	15,2	7,4	8,3	15,3	3,2	-8,2

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.	89,1%	88,2%
EBITA Ajusté/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	89,1%	88,2%
Taux d'imposition	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	-24,0%	-23,9%
RN ajusté/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	67,7%	67,1%
Conversion de l'EBITDA en FCF	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	74,5%	72,8%
Capex/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	0,0%	0,0%
BFR /CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	-12,2%	-10,6%
DSO (en jours de CA)	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	-44	-39
ROCE	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	-785,6%	-903,2%
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.	88,5%	45,9%
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.	-1,0x	-1,8x
Ratio couverture des frais financiers	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	#DIV/0!	#DIV/0!

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	0,0	0,0	18,0	17,4
<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>-3,1%</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>-3,1%</i>
EBITDA ajusté	-0,3	-0,3	-0,9	-3,1	-4,2	-1,7	16,0	15,4
<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>-4,2%</i>
Amortissements ajustés	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBITA ajusté	-0,3	-0,3	-0,9	-3,1	-4,2	-1,7	16,0	15,4
<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>-4,2%</i>
Eléments exceptionnels	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	-0,3	-0,3	-0,9	-3,0	-4,2	-1,7	16,0	15,4
<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>-4,2%</i>
Résultat financier	0,0	0,0	-0,2	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0
Résultat avant impôt	-0,3	-0,3	-1,1	-2,9	-4,1	-1,7	16,0	15,4
<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>-4,2%</i>
IS	0,1	0,1	0,1	0,4	0,4	0,1	-3,9	-3,7
SME + Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
RN pdg publié	-0,3	-0,3	-1,0	-2,4	-3,7	-1,6	12,2	11,7
<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>-4,1%</i>
RN pdg ajusté	-0,3	-0,3	-1,0	-2,4	-3,7	-1,6	12,2	11,7
<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>-4,1%</i>
Tableau de flux de trésorerie (m€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
EBITDA ajusté	-0,3	-0,3	-0,9	-3,1	-4,2	-1,7	16,0	15,4
IS théorique / EBITA ajusté	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-4,0	-3,8
Capex	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FCF opérationnel net IS avt BFR	-0,3	-0,3	-0,9	-3,1	-4,2	-1,7	12,0	11,5
Variation BFR	0,0	0,3	-0,2	0,5	1,8	0,0	-0,1	-0,3
FCF opérationnel net IS après BFR	-0,3	-0,1	-1,2	-2,6	-2,4	-1,7	12,0	11,2
Acquisitions/cessions	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation de capital	0,0	0,0	4,0	0,0	3,2	2,8	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	0,1	0,1	0,1	0,4	0,0	0,1	0,2	0,2
Variation nette de trésorerie	-0,2	0,0	3,0	-2,2	0,8	1,2	12,1	11,4
Bilan économique simplifié (m€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Actifs immobilisés	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
- dont incorporels/GW	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
- dont actifs corporels	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BFR	0,1	-0,2	0,0	-0,4	-2,3	-2,3	-2,2	-1,9
- dt créances clients	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- dt stocks	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Capitaux Propres groupe	0,4	0,2	3,3	0,8	0,4	1,6	13,8	25,5
Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisions	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dette fi. nette	-0,2	-0,2	-3,0	-1,0	-2,3	-3,5	-15,6	-27,0
- dt dette financière brute	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
- dt trésorerie brute	0,2	0,3	3,0	1,1	2,3	3,6	15,7	27,1

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

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

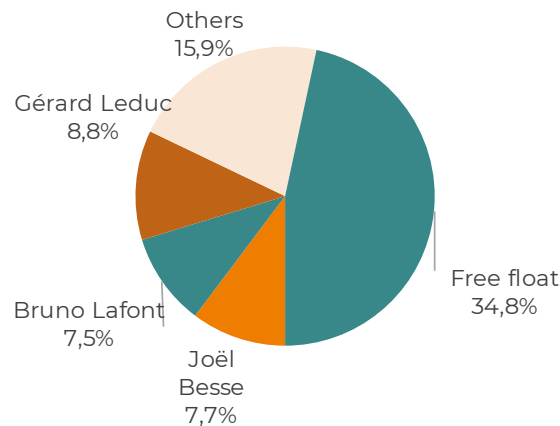
- ❑ Accords de licence
- ❑ Nouveaux modes d'administration
- ❑ Elargissement du pipeline à d'autres addictions

MENACES

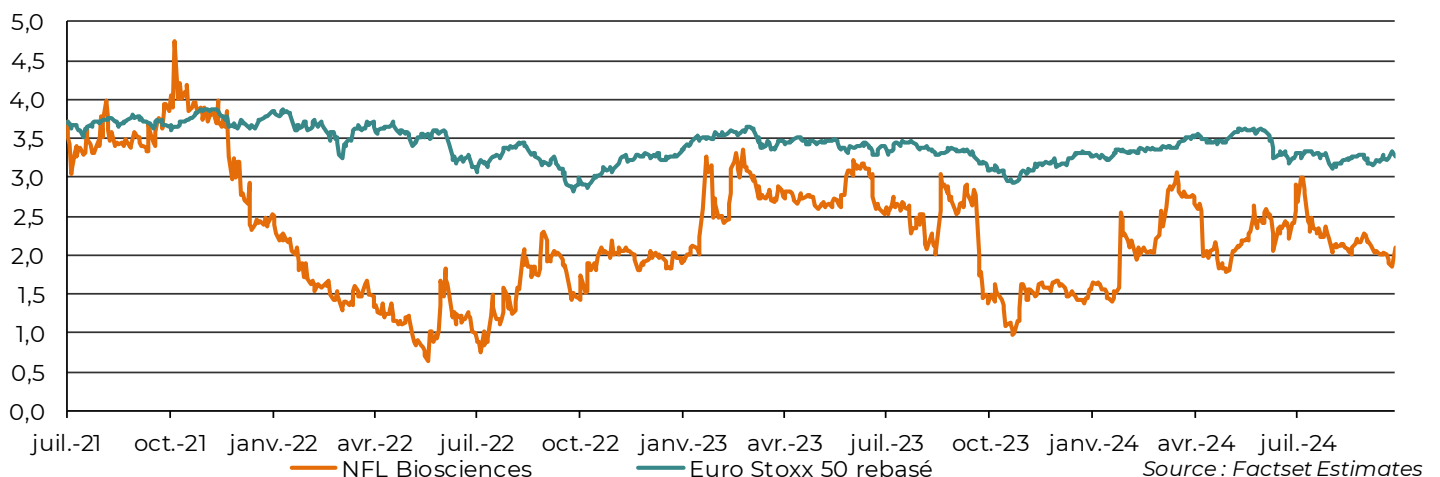
- ❑ Echec clinique
- ❑ Risque réglementaire et de brevet
- ❑ Risque de nouveaux entrants

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

ACTIONNARIAT



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
NFL Biosciences	Thibaut Voglimacci	11-juil.-24	ACHAT	8,8	3,0	+215%
NFL Biosciences	Thibaut Voglimacci	16-avr.-24	ACHAT	5,7	3,0	+90%
NFL Biosciences	Thibaut Voglimacci	01-févr.-24	ACHAT	5,5	2,3	+144%
NFL Biosciences	Thibaut Voglimacci	10-oct.-23	ACHAT	4,2	1,6	+158%

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@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

Stéphane Afonso
Analyste Immobilier

+33 1 73 73 90 25
safonso@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-Jarrosson
Senior advisor Immobilier

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

Claire Meilland
Analyste CleanTech

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

Eva Olejniczak
Analyste Immobilier

+33 1 73 73 90 35
eolejniczak@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