

RÉSULTATS 2022 ET CONTACT SOCIÉTÉ

VISIBILITÉ FINANCIÈRE T3 24, NEWSFLOW CAPITAL

Les résultats 2022 ont été marqués par des OPEX plus importantes qu'anticipé. Le groupe a renforcé sa position de trésorerie sur le T1 23 avec un montant total de 4,9m€ (AK + subventions) allongeant la visibilité financière au T3 24. En termes clinique, le calendrier de CESTO-2 et PRECESTO est maintenu avec des résultats attendus au T4 23 et T3 23 respectivement. Des discussions ont été initiées avec de potentiels partenaires mais la décision sur le financement du reste du développement reste en suspens et sera probablement prise après la publication des résultats complets de CESTO-2 en 2024. Après actualisation, nous ajustons notre OC à 4,5€ (vs 4,4€) et réitérons notre opinion ACHAT.

Thibaut Voglimacci -

Stephanopoli  
+33 1 44 88 77 95  
[tvoglimacci@invest-securities.com](mailto:tvoglimacci@invest-securities.com)

Jamila El Bougrini, PhD, MBA  
+33 1 44 88 88 09  
[jelbougrini@invest-securities.com](mailto:jelbougrini@invest-securities.com)

Document achevé de  
rédiger le 26/04/2023 07:44

Document publié le  
26/04/2023 07:44

Visibilité financière allongée au T3 24, quel scénario à plus long terme?

Le groupe a communiqué hier matin ses résultats 2022 et a fait un point sur son développement clinique. Du point de vue des résultats 2022, la perte nette ressort à -2,4m€ vs -2,2m€ att par IS avec des OPEX plus élevées (-3,1€ vs -2,3m€ att). Le résultat financier de 0,2m€ (vs 0m€ att) lié à la reprise de la provision sur la créance de NFL Australia et la perception du CIR (0,4m€ vs 0,15m€ att) permettent de compenser la hausse des OPEX sur la perte nette.

La trésorerie fin 2022 ressort à 1m€ vs 1,7m€ att. Sur le T1 23, la visibilité financière a été allongée au T3 24 (vs T1 24 att) avec en plus de l'AK de 3m€ réalisée en début d'année, l'enregistrement de 2m€ supplémentaires de subventions et d'avances dont 1,5m€ (1,05m€ perçus et le solde à la finalisation de l'étude CESTO 2) dans le cadre du plan France 2030. Concernant l'horizon financier au-delà du T3 24, le groupe aura besoin de nouveaux fonds qui pourront découler d'AK, d'accords de licence ou d'autres financements non dilutifs. A noter que le groupe a initié des discussions avec plusieurs Pharma pour un partenariat futur sur NFL-101. Depuis l'IPO, nous intégrons dans notre modèle un financement en propre des phases III que nous jugeons nécessaires pour le développement de NFL-101. La décision sur le schéma de financement du programme de phase III n'est pas encore prise et dépendra des résultats cliniques de CESTO 2 communiqués fin 2023 et des résultats définitifs attendus en 2024 ainsi que du contexte de marché. A ce stade, nous n'ajustons pas notre modèle. Nous évaluons ce besoin de financement à environ 25m€.

Calendrier clinique dense et inchangé en 2023

Du point de vue clinique, sur l'étude CESTO 2, le recrutement a été achevé fin avril et nous attendons des 1ers résultats au T4 23. Les résultats définitifs devraient être communiqués en 2024 et incluront tous les critères secondaires. A noter que NFL a sollicité un Avis Scientifique auprès de l'EMA dans l'objectif de déterminer le développement futur de NFL-101 avant l'AMM. Cet avis scientifique sera rendu au T2 23. Sur l'étude PRECESTO, les résultats sont toujours attendus au T3 23 et permettront potentiellement de renforcer la visibilité sur NFL-101. Concernant le candidat dans la réduction de la consommation d'alcool, NFL-301, en co-développement avec ATHENA Pharmaceutiques, le développement avance conformément au plan. Des discussions seront engagées en 2023 avec la FDA pour définir la voie de développement et des options de financement non dilutif aux US pourraient être envisagées.

en € / action	2023e	2024e	2025e
BNA dilué	-0,49	-1,12	-1,97
var. 1 an	n.s.	n.s.	n.s.
Révisions	+0,0%	+0,0%	+0,0%

au 31/12	2023e	2024e	2025e
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 24/04/2023	2,8
Nb d'actions (m)	6,6
Capitalisation (m€)	18
Capi. flottante (m€)	3
ISIN	FR0014003XTO
Ticker	ALNFL-FR
Secteur DJ	Health Technology

	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	+1,9%	-6,1%	+39,9%
Variation relative	-0,9%	-4,7%	+32,0%

Source : Factset, estimations Invest Securities

## OC ajusté à 4,5€ (vs 4,4€ préc.), opinion ACHAT réitérée

Après actualisation des données 2022, nous ajustons notre OC à 4,5€ (vs 4,4€ préc.). A ce stade, notre OC n'intègre pas les candidats précoces tels que NFL-201 dans l'addiction au cannabis et NFL-301 dans l'addiction à l'alcool. Une évolution favorable et la maturation de ces programmes pourraient nous amener à les intégrer dans notre valorisation. Nous réitérons notre opinion ACHAT avec une visibilité financière relativement confortable, estimée au T3 24, permettant d'aborder sereinement le newsflow clinique important à venir.

## DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
BNA publié	-0,07	-0,07	-0,19	-0,47	-0,62	-1,42	-2,49	-0,99	6,27
<b>BNA corrigé dilué</b>	<b>-0,06</b>	<b>-0,06</b>	<b>-0,19</b>	<b>-0,47</b>	<b>-0,49</b>	<b>-1,12</b>	<b>-1,97</b>	<b>-0,79</b>	<b>4,97</b>
Ecart /consensus	n.s.	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.	n.s.

Ratios valorisation	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
P/E	n.s.	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.	n.s.
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.	n.s.

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

Valeur d'Entreprise (k€)	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
Cours en €	n.s.	n.s.	3,5	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8
Capitalisation	n.s.	n.s.	18 112	18 169	18 169	18 169	18 169	18 169	18 169
Dette Nette	-225	27	-2 993	-523	-356	7 072	20 099	25 301	-7 351
Valeur des minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisions/ quasi-dettes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- corrections	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Valeur d'Entreprise (VE)</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>15 119</b>	<b>17 645</b>	<b>17 813</b>	<b>25 240</b>	<b>38 268</b>	<b>43 470</b>	<b>10 818</b>

Compte résultat (k€)	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
CA	0	0	0	0	0	0	0	10 434	47 298
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBITDA ajusté	-304	-276	-902	-3 083	-3 500	-8 000	-14 000	-3 566	43 590
<b>EBITA ajusté</b>	<b>-304</b>	<b>-276</b>	<b>-902</b>	<b>-3 083</b>	<b>-3 500</b>	<b>-8 000</b>	<b>-14 000</b>	<b>-3 566</b>	<b>43 590</b>
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBIT	-347	-313	-902	-3 044	-3 461	-7 961	-13 961	-3 527	43 599
Résultat financier	0	0	-218	183	0	0	0	0	0
IS	80	52	142	418	233	533	933	-1 675	-10 764
SME+Minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RN pdg publié	-268	-262	-978	-2 443	-3 228	-7 428	-13 028	-5 202	32 834
<b>RN pdg corrigé</b>	<b>-268</b>	<b>-262</b>	<b>-978</b>	<b>-2 443</b>	<b>-3 228</b>	<b>-7 428</b>	<b>-13 028</b>	<b>-5 202</b>	<b>32 834</b>
var.		<b>-2%</b>	<b>+274%</b>	<b>+150%</b>	<b>+32%</b>	<b>+130%</b>	<b>+75%</b>	<b>-60%</b>	<b>-731%</b>

Tableau de flux (k€)	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
EBITDA	-304	-276	-902	-3 083	-3 500	-8 000	-14 000	-3 566	43 590
IS théorique / EBITA	0	0	0	0	0	0	0	0	-10 897
Total capex	0	-32	-32	0	0	0	0	0	-30
<b>FCF opérationnel net IS avt BFR</b>	<b>-304</b>	<b>-308</b>	<b>-934</b>	<b>-3 083</b>	<b>-3 500</b>	<b>-8 000</b>	<b>-14 000</b>	<b>-3 566</b>	<b>32 662</b>
Variation BFR	0	0	-101	0	0	0	0	0	-182
<b>FCF opérationnel net IS après BFR</b>	<b>-304</b>	<b>-308</b>	<b>-1 035</b>	<b>-3 083</b>	<b>-3 500</b>	<b>-8 000</b>	<b>-14 000</b>	<b>-3 566</b>	<b>32 480</b>
Acquisitions/cessions	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation de capital	0	0	4 000	0	3 060	0	0	0	0
Dividendes versés nets	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres dont correction IS	80	52	142	418	233	533	933	-1 675	133
<b>Cash-flow publié</b>	<b>-224</b>	<b>-256</b>	<b>3 107</b>	<b>-2 665</b>	<b>-207</b>	<b>-7 467</b>	<b>-13 067</b>	<b>-5 241</b>	<b>32 613</b>

Bilan (k€)	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
Actifs immobilisés	119	109	126	126	126	126	126	126	126
dont incorporels/GW	119	109	124	124	124	124	124	124	124
BFR	68	68	169	169	169	169	169	169	351
Capitaux Propres groupe	412	150	3 287	1 027	859	-6 568	-19 596	-24 798	8 037
Minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisions	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Dette fi. nette</b>	<b>-225</b>	<b>27</b>	<b>-2 993</b>	<b>-523</b>	<b>-356</b>	<b>7 072</b>	<b>20 099</b>	<b>25 301</b>	<b>-7 351</b>

Ratios financiers (%)	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
EBITDA/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	92%
EBITA/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	92%
RN corrigé/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	69%
ROCE	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	9140%
ROE corrigé	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	409%
DN/FP	n.s.	17,9%	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.	-0,2x

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 II/III dans le traitement de l'addiction au tabac avec des premiers résultats attendus fin 2023. A ce stade, nous tablons sur un lancement commercial au S2 26 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 encore 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
- Mécanisme d'action encore à éclaircir
- Administration encore inadaptée à l'OTC

### OPPORTUNITES

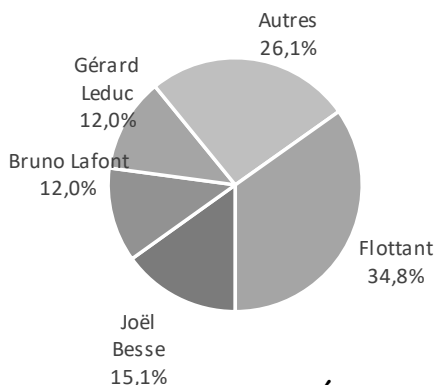
- Accords de licence
- Nouveaux modes d'administration
- Elargissement du pipeline à d'autres addictions

### MENACES

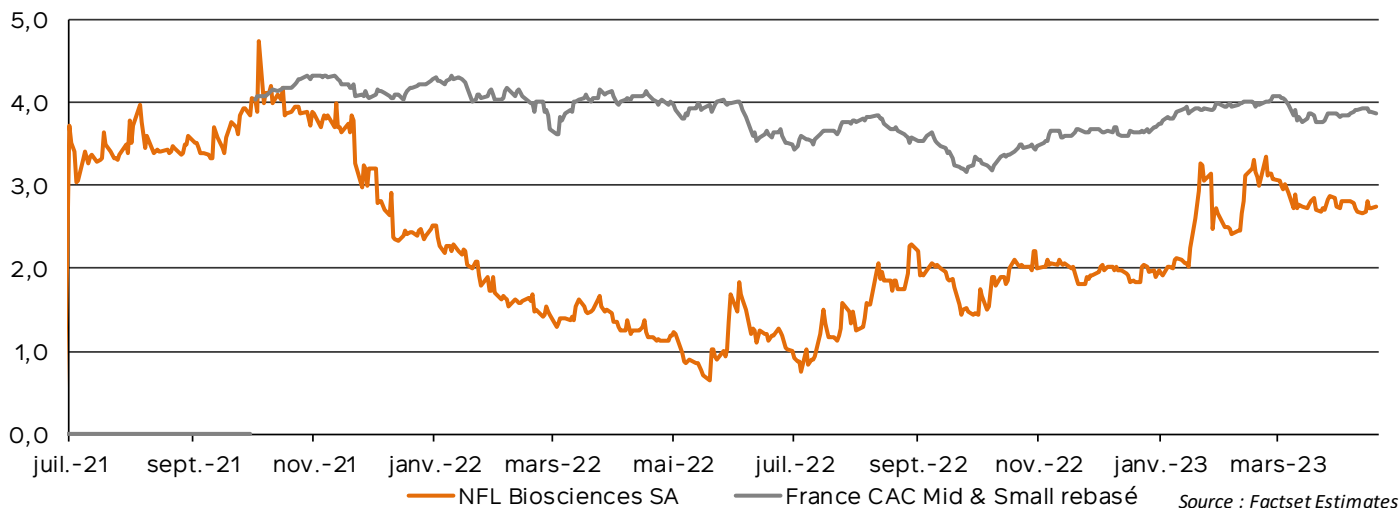
- Echec clinique
- Risque réglementaire et de brevet
- Risque de nouveaux entrants

## 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	31-janv.-23	ACHAT	4,4	+78%

## 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.	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, VENDE, 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