

CLINIQUE

PRECESTO POSITIF, NEWSFLOW 2023 SACRIFIÉ SUR CESTO 2

Les résultats positifs de PRECESTO étoffent l'argumentaire sur NFL-101. L'étude a mis en exergue un effet plus durable et une efficacité croissante dans le traitement de l'addiction au tabac chez des fumeurs ne souhaitant pas arrêter. Sur CESTO 2, le groupe a annoncé sa décision, encore sujette à validation, de ne communiquer que sur les résultats définitifs après 12 mois de suivi en juillet 2024, sans point intermédiaire sur les données à 6 mois. Le groupe sacrifie le newsflow à CT pour mieux exploiter les données entre 6/12 mois. Bien que tardive, cette décision nous paraît cohérente avec une visibilité financière évaluée à fin T3 24. Nous réitérons notre opinion ACHAT et notre OC à 4,5€.

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 26/09/2023 08:21

Document publié le
26/09/2023 08:21

Résultats encourageants sur PRECESTO avec un effet prolongé

Conformément à son calendrier, la société a communiqué hier les résultats de l'étude de phase IIa, PRECESTO. Pour rappel, PRECESTO incluait 34 fumeurs ne souhaitant pas arrêter de fumer et ayant une forte satisfaction à fumer, chaque sujet était son propre contrôle et recevait aléatoirement et alternativement soit NFL-101, soit le placebo sur deux périodes de 28 jours chacune. Les injections de NFL-101 ou du placebo étaient effectuées en J1. Les résultats mettent en exergue un fort effet placebo au début du traitement, ce qui est cohérent pour une étude dans l'addiction. Dans ces conditions, l'effet de NFL-101 en J4 est, certes, important mais il est non significatif vs placebo ($p=0,16$). Alors qu'en absolu, l'effet de NFL-101 est fort dès le début, la différence par rapport au placebo apparaît un plus tard avec un effet maximal à J28 ($p=0,01$). L'efficacité de NFL-101 est donc croissante de J4 à J28. Alors que sur la base des résultats de l'étude CESTO 1, un effet maximal était attendu en J4, l'étude PRECESTO a montré que l'effet était plus prolongé, ce qui est encourageant pour le positionnement de NFL-101 dans le traitement de l'addiction au tabac. NFL-101 pourrait ainsi s'inscrire dans une démarche d'arrêt, seul ou en combinaison avec les substituts nicotiniques. L'objectif de cet essai est donc rempli. Le groupe étoffe son argumentaire clinique dans le traitement de l'addiction avec des résultats chez des fumeurs ne voulant pas arrêter, qui ne sont généralement pas la cible des laboratoires. A ce stade, le groupe ne prévoit pas de nouvelles études dans cette population.

Une communication des résultats complets de CESTO-2 en juillet 2024

En parallèle des résultats de PRECESTO, le groupe a informé le marché d'un changement sur la stratégie de communication des résultats de l'essai de phase II/III, CESTO 2. Initialement, on attendait des résultats intermédiaires, à 6 mois, d'ici fin 2023 après le traitement du dernier patient de l'étude en mai dernier. Pour rappel, l'étude évalue en critère principal l'abstinence continue à 6 mois qui est un critère validé par l'EMA et parmi les critères secondaires, CESTO 2 évalue également l'abstinence sur 4 semaines qui est le critère principal reconnu par la FDA. La durée de suivi de l'étude est de 12 mois vs placebo. Une publication au T4 23 de résultats d'efficacité sur le critère EMA et FDA aurait été possible, mais cela aurait nécessité une levée d'aveugle pouvant dégrader la qualité des résultats entre le 6ème et 12ème mois. Or, en plus des deux injections à J1 et J8, le protocole de CESTO 2 prévoit également des injections supplémentaires pour évaluer une efficacité en arrêt graduel. (...)

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	25/09/2023 2,0
Nb d'actions (m)	6,6
Capitalisation (m€)	13
Capi. flottante (m€)	5
ISIN	FR0014003XTO
Ticker	ALNFL-FR
Secteur DJ	Health Technology

	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	-31,1%	-27,0%	+2,0%
Variation relative	-28,7%	-24,7%	+4,1%

Source : Factset, estimations Invest Securities

26 septembre 2023

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

invest-securities.com

Effectivement, une injection facultative pourra être proposée au mois 3 ainsi qu'au mois 6 pour les patients non-abstinents. L'efficacité agrégée fin de traitement, après deux, trois ou quatre injections sera aussi mesurée, évaluant le potentiel de personnalisation du traitement. Ainsi, nous comprenons la volonté du groupe d'exploiter toutes les données de l'étude, notamment celles après 6 mois de suivi. Ce serait une manière de mieux rentabiliser une étude qui est chère et longue. Par ailleurs, comme le montre une étude de 52 semaines sur 1510 sujets évaluant Champix®, les résultats en sevrage graduel sont légèrement supérieurs à ceux récoltés sur l'approche du sevrage immédiat. Cette décision est sujette à validation par le Conseil d'administration du 5 octobre prochain avec une communication dans le cadre des résultats S1 23. Etant donné le processus de l'étude en aveugle, cette décision ne permet pas de préjuger des résultats à 6 mois. En conclusion, le groupe ne devrait communiquer que sur les résultats finaux et cela en juillet 2024. Aucun décalage de calendrier n'est à déplorer.

OC réitéré à 4,5€, opinion ACHAT réitérée

Les résultats encourageants sur PRECESTO chez des patients ne souhaitant pas arrêter de fumer ne sont pas de nature à changer nos hypothèses sur l'étude chez des fumeurs en tentative d'arrêt (CESTO-2). De plus, le changement de stratégie de communication sur CESTO-2 n'impacte pas notre modèle de valorisation qui prévoyait le démarrage d'un essai confirmatoire en Europe après la publication des données finales au S2 2024. Ainsi, le groupe a sacrifié son newsflow à CT afin de maximiser l'argumentaire clinique de CESTO 2. Cette décision est encore sujette à validation par le CA mais a été lourdement sanctionné par le marché (-30%) qui attendait des éléments de réponse sur des critères d'efficacité capitaux avant la fin de l'année. Ce changement de stratégie ne préjuge pas de résultats négatifs de CESTO 2. Nous réitérons notre OC à 4,5€ et notre opinion ACHAT. Le groupe dispose d'une marge de manœuvre confortable avec une visibilité financière qui s'étend jusqu'à fin T3 24, soit après la publication des résultats complets de CESTO-2.

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
BNA corrigé dilué	-0,06	-0,06	-0,19	-0,47	-0,49	-1,12	-1,97	-0,79	4,97
<i>Ecart /consensus</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>n.s.</i>
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.
<i>NB : les ratios sont calculés sur le cours moyen annuel pour les exercices terminés</i>									
Valeur d'Entreprise (k€)	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
<i>Cours en €</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>3,5</i>	<i>2,0</i>	<i>2,0</i>	<i>2,0</i>	<i>2,0</i>	<i>2,0</i>	<i>2,0</i>
Capitalisation	n.s.	n.s.	18 112	13 247	13 247	13 247	13 247	13 247	13 247
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
Valeur d'Entreprise (VE)	n.s.	n.s.	15 119	12 723	12 891	20 318	33 346	38 548	5 896
Compte résultat (k€)	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
CA	0	0	0	0	0	0	0	10 434	47 298
<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>	<i>n.s.</i>
EBITDA ajusté	-304	-276	-902	-3 083	-3 500	-8 000	-14 000	-3 566	43 590
EBITA ajusté	-304	-276	-902	-3 083	-3 500	-8 000	-14 000	-3 566	43 590
<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>	<i>n.s.</i>
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
RN pdg corrigé	-268	-262	-978	-2 443	-3 228	-7 428	-13 028	-5 202	32 834
<i>var.</i>	<i>n.s.</i>	<i>-296</i>	<i>+27496</i>	<i>+15096</i>	<i>+3296</i>	<i>+13096</i>	<i>+7596</i>	<i>-6096</i>	<i>-73196</i>
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
FCF opérationnel net IS avt BFR	-304	-308	-934	-3 083	-3 500	-8 000	-14 000	-3 566	32 662
Variation BFR	0	0	-101	0	0	0	0	0	-182
FCF opérationnel net IS après BFR	-304	-308	-1 035	-3 083	-3 500	-8 000	-14 000	-3 566	32 480
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
Cash-flow publié	-224	-256	3 107	-2 665	-207	-7 467	-13 067	-5 241	32 613
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
Dette fl. nette	-225	27	-2 993	-523	-356	7 072	20 099	25 301	-7 351
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

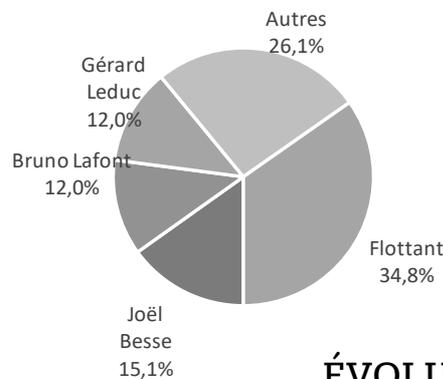
- Accords de licence
- Nouveaux modes d'administration
- Elargissement du pipeline à d'autres addictions

MENACES

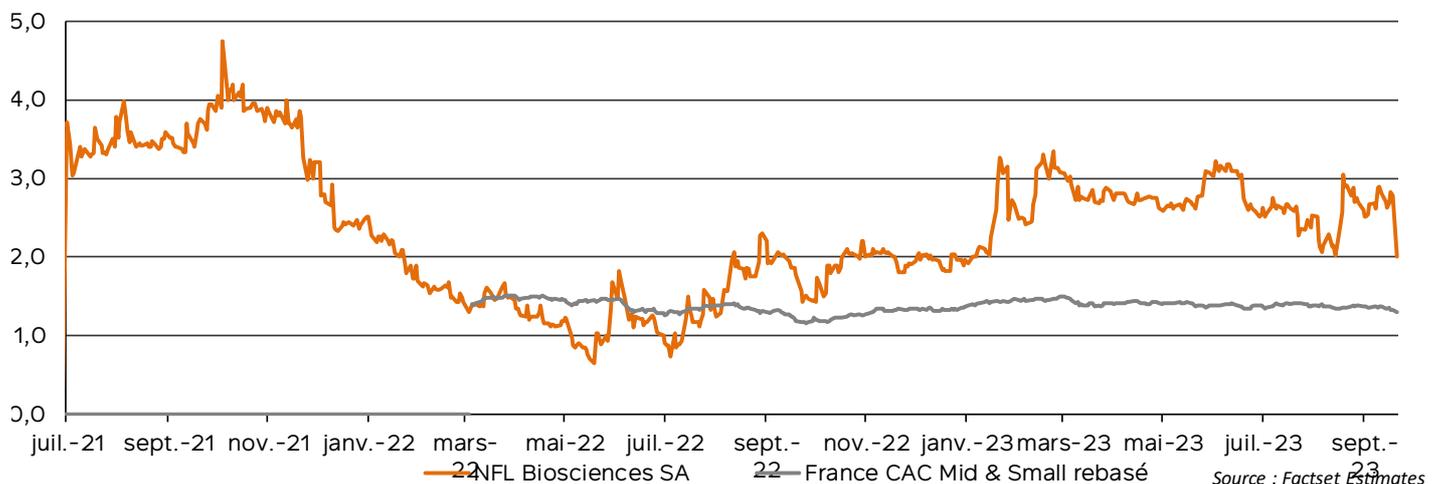
- Echec clinique
- Risque réglementaire et de brevet
- Risque de nouveaux entrants

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	23-juin-23	ACHAT	4,5	+50%
NFL Biosciences	Thibaut Voglimacci	24-avr.-23	ACHAT	4,5	+64%
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