

RÉSULTATS CLINIQUES

RÉSULTATS ENCOURAGEANTS DANS LA SARCOPÉNIE

La semaine dernière, BIOPHYTIS publiait les résultats de son étude de Ph II SARA-INT dont l'objectif consistait à évaluer le potentiel thérapeutique de son produit phare, BIO101, dans la sarcopénie. Il en est ressorti que la dose la plus forte (350mg) a montré des effets cliniquement significatifs pour améliorer le critère principal d'évaluation de l'étude, à savoir la vitesse de marche. De fait, BIO101 pourrait bénéficier aux patients atteints de sarcopénie pour améliorer leur mobilité, sachant que ce paramètre est corrélé à une amélioration de la mortalité de ces patients. Les résultats complets seront présentés fin septembre dans le cadre d'un congrès.

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
08/08/2021 19:10

Document publié le 08/08/2021
19:10

Résultats cliniquement significatifs à 6 mois à la dose la plus forte

BIOPHYTIS a publié la semaine dernière les résultats à 6 mois de son étude de Ph II SARA-INT évaluant son candidat Sarconeos (BIO101) dans la sarcopénie. Il ressort que le produit à la dose la plus élevée, soit 350mg, a montré une amélioration cliniquement significative vs placebo pour le critère principal de l'étude, à savoir la vitesse de marche mesurée dans le cadre du test 400MWT après 6 mois de traitement: la vitesse est ressortie à 0,09 m/s (mètre/seconde) dans la population FAS (Full Analysis Dataset) et de 0,10 m/s dans la population PP (Per-Protocole, sous-groupe de participants qui ont respecté le protocole clinique) avec un effet traitement significatif, montrant une p-value <0,01. L'effet de Sarconeos (BIO101) à 350 mg b.i.d. (2 x/jour) est donc ressorti cliniquement significatif car très proche de la Difference Minimale Cliniquement Importante (DMCI) dans la sarcopénie établie à 0,1 m/s. Ce résultat est d'autant plus encourageant que la DMCI est associée à une augmentation de la mobilité et également à une réduction de la mortalité chez les personnes âgées.

Données encourageantes à ce stade mais à un niveau de base seulement

Pour rappel, cette étude SARA consistait à évaluer deux doses de BIO101: 350mg et 175mg. Si la dose de 350mg a donné des résultats encourageants à ce stade sur la vitesse de marche, la dose la plus faible de 175mg n'a en revanche pas montré de différence cliniquement significative vs placebo pour le critère principal d'évaluation de l'étude, ni dans la population FAS (0,04 m/s), ni dans la population PP.

De plus, bien que le paramètre principal ait été atteint à la dose la plus forte, cela n'a pas été le cas pour l'ensemble des critères d'évaluation secondaires. Il est en effet important de mentionner qu'aucun effet du traitement n'a été détecté sur les critères secondaires, à savoir le test de force de préhension et le sous-score PF10 du questionnaire SF-36 sur la fonction physique.

Enfin, il est utile de préciser la signification de la DMCI qui traduit la plus petite différence que les patients considèrent comme importante dans le cadre d'une mesure clinique. Elle permet de faire la distinction essentielle pour un clinicien, entre un résultat statistiquement significatif et un résultat cliniquement pertinent. Cet outil est particulièrement utile pour les concepts non mesurables instrumentalement. Selon ce

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

en € / action	2021e	2022e	2023e
BNA dilué	-0,01	-0,07	0,13
var. 1 an	n.s.	n.s.	n.s.
Révisions	n.s.	n.s.	n.s.
au 31/12	2021e	2022e	2023e
PE	n.s.	n.s.	5,4x
VE/CA	8,2x	n.s.	2,5x
VE/EBITDA ajusté	61,5x	n.s.	4,0x
VE/EBITA ajusté	61,5x	n.s.	4,0x
FCF yield*	n.s.	n.s.	2,6%
Rendement	n.s.	n.s.	n.s.

* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

Informations clés			
Cours de clôture du	06/08/2021	0,7	
Nb d'actions (m)		120,8	
Capitalisation (m€)		85	
Capi. flottante (m€)		82	
ISIN		FR0012816825	
Ticker		ALBPS-FR	
Secteur DJ		Health Technology	
	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	-6,3%	-35,0%	-23,7%
Variation relative	-9,0%	-37,7%	-35,1%

Source : Factset, estimations Invest Securities

concept, la dose la plus forte de BIO101 a donc permis d'obtenir à la fois des résultats statistiquement significatifs et cliniquement pertinents pour le critère principal, à savoir la vitesse de marche. Néanmoins, ce résultat est ressorti tout juste au niveau du seuil établi pour la DMCI dans la sarcopénie, si ce n'est légèrement inférieur (pour la population FAS en particulier). Pour les résultats finaux, il s'agira d'obtenir à minima les données observées à ce stade, voire supérieures pour confirmer la pertinence clinique du potentiel de BIO101 en ce qui concerne la vitesse de marche chez ce profil de patients.

Protocole SARA-INT et impact Covid-19

L'objectif de l'étude SARA-INT était d'évaluer la sécurité et l'efficacité de BIO101 dans le traitement de la sarcopénie liée à l'âge, entraînant une atrophie musculaire et un handicap moteur. Au total, 233 participants ont été recrutés dans 22 centres cliniques aux US et en Belgique. Cette cohorte a été randomisée et divisée en 3 groupes de traitement: BIO101 aux doses de 175 mg, 350 mg, et le groupe placebo, pour un suivi pendant une période de 6 mois initialement, étendue à 9 mois du fait de l'impact Covid-19. BIOPHYTIS précise que la pandémie a eu un impact significatif sur le déroulement de cette étude, en particulier sur la qualité des données et la puissance statistique, sachant que les participants n'ont pas été autorisés à effectuer leurs visites dans les centres cliniques depuis mars 2020 jusqu'à l'amélioration des conditions sanitaires locales. Au total, ce sont 99 participants (de cette cohorte globale, soit 43%) qui n'ont pas été autorisés à effectuer d'évaluation physique dans les centres cliniques pendant le traitement, malgré l'extension de la période de traitement de 6 à 9 mois, sachant que 138 participants (59%) étaient encore actifs dans l'étude lorsque les restrictions liées à la Covid-19 ont été mises en place.

Les participants ont été inclus dans l'étude principalement sur la base:

- de l'âge (plus de 65 ans),
- d'une faible masse maigre appendiculaire (MMA) ajustée par l'indice de masse corporelle (IMC) combinée à une mobilité réduite évaluée par l'indice SPPB (Short Physical Performance Battery) (SPPB ≤ 8).

L'efficacité a été évaluée sur le critère de la vitesse de marche lors du test de marche (400MWT) comme critère d'évaluation principal, dans la population totale (FAS, à savoir la totalité des participants randomisés, soit 233 participants) et dans la population per-protocole (PP, sous-ensemble de participants qui se sont conformés au protocole clinique, soit 152 participants). La force de préhension et les résultats rapportés par les patients (PRO) sur la capacité de mobilité mesurés par le questionnaire SF-36 représentaient les principaux critères d'évaluation secondaires.

Newsflow potentiellement créateur de valeur à court-terme

Concernant cette étude de Ph II SARA-INT, un rapport complet des résultats, y compris l'analyse d'autres critères d'évaluation secondaires et de biomarqueurs et l'analyse de sous-populations, sera présenté lors d'un séminaire dédié devant se tenir toute fin T3 21. Le second programme phare de la société, qui porte sur la Covid-19, doit également délivrer des résultats à court terme.

- Fin septembre 2021: présentation des résultats finaux de SARA-INT au congrès ICFSR
- T3 21: résultats intermédiaires de la partie 2 de l'étude de Ph II/III COVA dans la Covid-19 (vs T2 21)
- T4 21: résultats complets de l'étude COVA + dépôt du dossier de demande d'AMM auprès de la FDA et de l'EMA
- Début 2022: lancement commercial de BIO101 pour le traitement de la Covid-19

Le 1^{er} juillet, lors de l'annonce de BIOPHYTIS du décalage de ses calendriers, le 155^{ème} patient venait de terminer le traitement de la partie 2 de l'étude COVA. Les résultats de la seconde analyse intermédiaire (IA2) des données relatives à l'innocuité et l'efficacité du médicament sont désormais attendus en T3 2021. BIOPHYTIS poursuit le recrutement de patients en Europe et aux US : 176 patients avaient été recrutés à cette date sur les

310 requis pour la publication de résultats complets. La société prévoit d'être en mesure de communiquer les premiers résultats pour l'ensemble de l'étude au T4 2021.

Préparation avancée à une éventuelle AMM à fin 2021 dans la Covid-19

Dans le scénario favorable de résultats concluants dans la Covid-19, et d'une autorisation de distribution de BIO101 par au moins l'une des agences réglementaires visées (EMA et FDA), BIOPHYTIS a conclu un accord de fabrication durant le S1 2021. Ainsi, la société a sécurisé la fabrication de lots de BIO101 en signant plusieurs contrats avec un CDMO (CDMO, Custom Development and Manufacturing Organization) de référence pour la production des lots d'Enregistrement. Ces contrats ont été conclus en vue d'une éventuelle demande d'autorisation d'utilisation d'urgence (EUA, Emergency Use Authorization) auprès de la FDA et/ou d'autorisation de mise sur le marché conditionnelle (Conditional Market Approval) auprès de l'EMA dans un horizon d'environ 6 mois à compter du 1^{er} juillet 2021, soit dès janvier 2022 selon les prévisions de BIOPHYTIS.

Situation financière très confortable à date

La position de trésorerie de BIOPHYTIS était de 18,8m€ au 31 décembre 2020, la société ayant procédé à une IPO au Nasdaq en février 2021, ce qui lui a permis de lever un montant brut de 20,1m\$ (soit un montant net de 16,35m\$ ou 13,5m€). En juin 2021, un nouveau financement sous forme d'ORNANE (Obligation Remboursable en Numéraire et en Actions Nouvelles et Existantes) a été mis en place auprès d'Atlas, pour un montant total de 32m€. Ce nouvel accord prévoit l'émission de 1 280 ORNANE sous réserve du tirage de la 8ème et dernière tranche du précédent contrat noué avec Atlas en 2020 (8 tranches d'un montant total de 24m€ à tirer sur une période de 3 ans). A ce jour, BIOPHYTIS a déjà activé 5 tranches de 3m€ chacune dans le cadre du 1er accord avec Atlas. Il reste donc 9m€ disponibles de ce 1er accord, et 32m€ potentiellement du 2nd accord qui vient d'être conclu. Au titre de ce nouveau contrat, BIOPHYTIS aura la possibilité (sans obligation) de tirer jusqu'à 32m€ en 8 tranches successives de 4m€ chacune au cours des 3 prochaines années. De façon concomitante, BIOPHYTIS annonçait en juin 2021 avoir tiré 2 tranches d'OC pour un montant total de 6m€ dans le cadre de son 1er contrat de financement avec Atlas. Ce renforcement significatif de trésorerie a 3 principaux objectifs :

- (i) se procurer des matières de départ nécessaires à la production de lots d'enregistrement et de lots commerciaux de BIO101 – sous réserve des résultats positifs de COVA,
- (ii) réaliser les étapes de transposition industrielles,
- (iii) initier le programme d'accès au marché élargi de COVA.

Enfin, dans le litige qui l'oppose à Negma, BIOPHYTIS a été condamnée par le Tribunal de commerce de Paris en mars 2021 à reverser 1,01m€ à NEGMA, en plus de la livraison de 7m d'actions (soit 6,2% du capital de BIOPHYTIS en date du jugement), sous peine de pénalité de 50k€/jour de retard à compter du 10ème jour après la notification du jugement et pour une période de 30 jours. A titre d'information, BIOPHYTIS capitalisait près de 154m€ et son capital était constitué de 113 134 307 actions en date du 19 mars. Au 6 août 2021, le nombre d'actions ordinaires de la société était de 120 759 241 (source Factset). BIOPHYTIS a toujours l'intention de saisir le tribunal de commerce de Paris pour omission de statuer, puis de faire appel du jugement rendu en mars 2021.

Recommandation et OC inchangés

A ce stade, nous conservons nos hypothèses inchangées et restons dans l'attente des résultats finaux devant être publiés fin septembre dans le cadre du congrès au Congrès International sur la Recherche sur la Fragilité et la Sarcopénie (ICFSR) devant se tenir du 29 septembre au 2 octobre 2021. De plus, nous aurons probablement plus de visibilité quant aux données obtenus pour BIO101 dans la Covid-19. Dans l'attente de ces éléments, nous réitérons notre recommandation à l'Achat et maintenons notre OC à 1€.

DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
BNA publié	-1,28	-0,85	-1,04	-1,05	-0,28	-0,01	-0,07	0,13
BNA corrigé dilué	-1,28	-0,85	-1,04	-1,05	-0,28	-0,01	-0,07	0,13
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	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
P/E	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	5,4x
VE/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	8,16x	n.s.	2,51x
VE/EBITDA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	61,5x	n.s.	4,0x
VE/EBITA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	61,5x	n.s.	4,0x
FCF yield op. avt BFR	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	2,6%
FCF yield opérationnel	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	3,1%
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 (m€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Cours en €	4,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
Capitalisation	30	9	9	12	42	85	85	85
Dette Nette	-2	-19	-6	9	3	-5	16	12
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)	28	-9	3	21	45	80	101	97

Compte résultat (m€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
CA	0	0	0	0	0	10	0	39
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	-100,0%	n.s.
EBITDA ajusté	-8	-10	-14	-16	-14	1	-9	25
EBITA ajusté	-8	-10	-14	-16	-14	1	-9	25
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBIT	-8	-10	-14	-16	-14	1	-9	25
Résultat financier	0	-2	0	-2	-3	0	0	0
IS	0	0	0	0	0	-2	0	-9
SME+Minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0
RN pdg publié	-8	-11	-14	-18	-17	-1	-8	16
RN pdg corrigé	-8,0	-11,4	-14,0	-17,8	-17,1	-0,8	-8,1	15,7
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

Tableau de flux (m€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
EBITDA	-8	-10	-14	-16	-14	1	-9	25
IS théorique / EBITA	0	0	0	0	0	-2	0	-9
Total capex	0	0	0	0	-13	-13	-13	-13
FCF opérationnel net IS avt BFR	-8	-10	-14	-16	-27	-14	-21	3
Variation BFR	0	0	1	0	3	9	0	0
FCF opérationnel net IS après BFR	-8	-10	-13	-16	-24	-5	-21	3
Acquisitions/cessions	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation de capital	0	22	0	0	23	12	0	0
Dividendes versés nets	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres dont correction IS	0	-2	0	-2	-3	0	0	0
Cash-flow publié	-8	10	-13	-18	-3	8	-21	3

Bilan (m€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Actifs immobilisés	2,5	2,5	2,5	3,0	3,2	15,6	28,1	40,5
dont incorporels/GW	2,2	2,0	1,9	2,4	2,7	15,1	27,5	40,0
BFR	0,1	-0,1	-1,5	-1,4	7,1	-2,2	-2,2	-2,7
Capitaux Propres groupe	4,5	21,2	7,0	-7,5	6,8	18,1	10,0	25,7
Minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisions	0,0	0,1	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Dette fi. nette	-2,0	-18,8	-6,2	8,9	3,2	-4,9	15,6	11,9

Ratios financiers (%)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
EBITDA/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	13,3%	n.s.	63,6%
EBITA/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	13,3%	n.s.	63,6%
RN corrigé/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	40,7%
ROCE	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	9,7%	n.s.	64,8%
ROE corrigé	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	61,1%
DN/FP	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	47,5%	n.s.	156,3%	46,4%
DN/EBITDA (en x)	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	-3,8x	n.s.	0,5x

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

THÈSE D'INVESTISSEMENT

La plateforme de Biophytis est dérivée de molécules naturelles, auxquelles l'organisme est déjà naturellement exposées par l'alimentation (phytonutriments) et qui offrent donc a priori un profil pharmacologique favorable. Biophytis cible les pathologies liées au vieillissement, en particulier les processus de dégénérescence du muscle ou de la rétine. Le 1er traitement, dans la sarcopénie, vise à améliorer la mobilité des personnes âgées. Sarconeos démarrera d'ici fin-2017 une étude de Phase IIb sur 300 patients, ouvrant la voie à une cession potentielle du produit.

ANALYSE SWOT

FORCES

- Un candidat médicament contre la Covid-19
- Des molécules naturelles offrant un profil pharmacologique favorable
- Un des produits les plus avancés dans la Sarcopénie

OPPORTUNITES

- Des partenariats potentiels
- Des catalyseurs de long terme : vieillissement de la population, avec des indications à fort besoin médical
- Une forte sensibilisation publique et industriel

FAIBLESSES

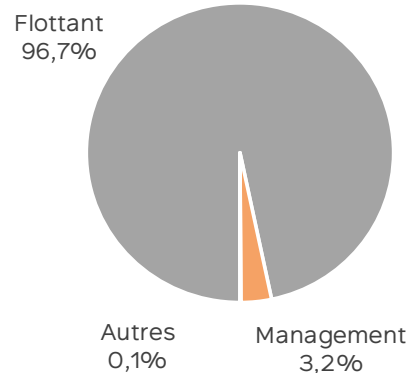
- Un pipeline peu diversifié
- Un mode de financement très dilutif
- Une forte volatilité du titre

MENACES

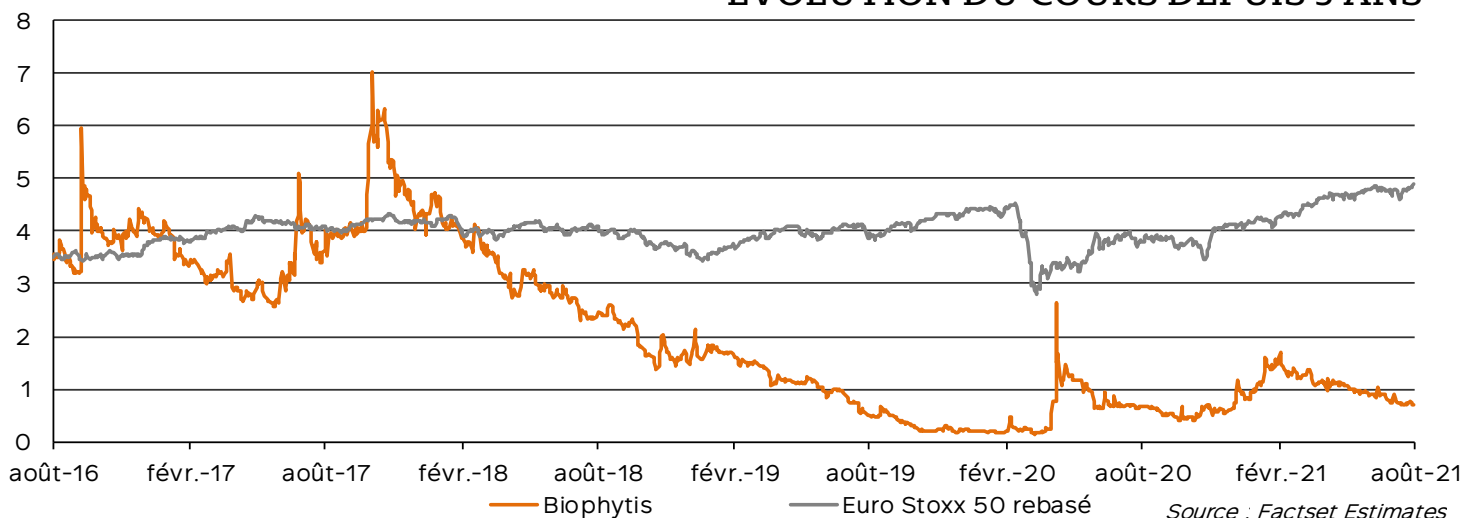
- Des échecs cliniques dans les programmes en développement
- Des problèmes de qualité dans les usines de production de ses fournisseurs
- L'arrivée de nouveaux concurrents

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 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
------------------	--------------------	---------------------	---------	-------------------	-----------------

DÉTAIL DES CONFLITS D'INTÉRÊTS POTENTIELS

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

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

ANALYSE FINANCIÈRE

Maxime Dubreil
Responsable Recherche

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

Matthieu Lavillunière, CFA
Responsable Adjoint

+33 1 73 73 90 34
mlavilluniere@invest-securities.com

Stéphane Afonso
Immobilier

+33 1 73 73 90 25
safonso@invest-securities.com

Johann Carrier
Stock-Picking

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

Bruno Duclos
Immobilier

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

Jamila El Bougrini, PhD, MBA
Biotech/Healthtech

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

Benoît Faure-Jarrosson
Immobilier

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

Christian Guyot
Biens de Consommation

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

Ludovic Martin, CFA
Biens de Consommation

+33 1 73 73 90 36
lmartin@invest-securities.com

Thibault Morel
Technologie

+33 1 44 88 77 97
tmorel@invest-securities.com

Jean-Louis Sempé
Automobile

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

Thibaut Voglimacci
Medtechs / Biotechs

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

SALLE DE MARCHÉ

François Habrias
Vente Institutionnelle

+33 1 55 35 55 70
fhabrias@invest-securities.com

Dominique Humbert
Vendeur-Négociateur

+33 1 55 35 55 64
dhumbert@invest-securities.com

Bertrand Le Mollé-Montanguon
Vente Institutionnelle

+33 1 55 35 55 74
blmm@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

Renaud Vallette Viallard
Vente Institutionnelle

+33 1 72 38 26 32
rvv@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

Charlène Imbert
Listing Sponsor

+33 1 55 35 55 69
cimberty@invest-securities.com