

RÉSULTATS CLINIQUES

COVA, LA PARTIE N'EST PAS FINIE, ROUND #2 !

Hier, BIOPHYTIS publiait les résultats intermédiaires de son étude de Ph II/III COVA dont l'objectif consiste à évaluer le potentiel thérapeutique de son produit phare, BIO101, dans la prise en charge des patients atteints de Covid-19 et souffrant de détresse respiratoire. A la lumière des données disponibles à ce jour, le DSMB a recommandé l'extension de l'étude pour doubler a minima la taille de la cohorte finale. En effet, à ce stade, l'évaluation des 155 premiers patients n'a pas permis de mettre en évidence un signal d'efficacité statistiquement significatif, bien que le DSMB n'ait pas non plus formulé un avis d'arrêt pour futilité. Les résultats finaux sur les patients totaux sont désormais attendus au T2 22.

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
16/09/2021 07:33

Document publié le 16/09/2021
07:33

Aucun signal positif ou négatif en faveur de l'arrêt prématuré de l'étude...

Le Comité indépendant de Contrôle des Données (DMC – Data Monitoring Committee) qui s'est réuni le 10 septembre 2021, a rendu un avis de poursuite de l'étude de Ph II/III COVA et a recommandé l'extension de l'essai à la partie 2, sans modification du protocole. La 2ème analyse intermédiaire fondée sur 155 patients hospitalisés satisfait aux critères de l'analyse de futilité, avec une efficacité dans la « promising zone » définie par Mehta et Pocock en 2011, indiquant que BIO101 reste un candidat-médicament potentiel pour le traitement de l'insuffisance respiratoire aiguë associée à la Covid-19. Ainsi, les données évaluées par le DMC n'ont pas conduit à la décision d'un arrêt pour futilité (analyse dont l'objectif est d'arrêter une étude dont on peut prédire avec une certitude raisonnable qu'elle ne pourra pas aboutir favorablement), mais n'a pas non plus démontré une efficacité statistiquement significative qui aurait conduit à un arrêt précoce pour efficacité. Pour rappel, le critère d'évaluation principal de l'étude est la proportion de participants présentant des « événements négatifs » parmi les suivants : le décès toutes causes confondues, une insuffisance respiratoire définie comme nécessitant une ventilation mécanique ou une oxygénation extracorporelle.

... le DSMB recommande donc l'expansion de l'étude et la poursuite de la partie 2

Cette étude clinique a été conçue selon un schéma binaire pour suivre 2 chemins possibles en fonction des signaux d'efficacité qui seraient obtenus à un stade intermédiaire:

- Partie 1: évaluer l'efficacité et la tolérance sur 155 patients avec 2 scénarii possibles:
 1. une efficacité est démontrée avec une signification statistique et un bon profil de tolérance → l'essai est arrêté et les résultats positifs suffisent pour engager une procédure réglementaire pour l'obtention d'une AMM conditionnelle à très court terme, avant l'obtention de la version définitive dans un délai plus classique,
 2. il n'y a pas de signal observé ou avec une puissance statistique insuffisante pour se prononcer formellement sur le bénéfice thérapeutique du produit vs placebo, mais avec une bonne tolérance, alors l'essai se poursuit sur la Partie 2.
- Partie 2: recrutement de 155 jusqu'à 310 patients supplémentaires pour doubler voire tripler le nombre total de patients et évaluer l'efficacité sur une cohorte plus importante qui pourrait offrir de meilleures chances de puissance statistique pour déceler un signal d'efficacité. À ce jour, 200 patients ont été recrutés et 15 sites supplémentaires vont ouvrir aux US, au Brésil, en France, au RU et en Belgique afin d'accélérer le recrutement de patients. Ce sont 35

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.	5,7x
VE/CA	8,7x	n.s.	2,6x
VE/EBITDA ajusté	65,4x	n.s.	4,2x
VE/EBITA ajusté	65,4x	n.s.	4,2x
FCF yield*	n.s.	n.s.	2,5%
Rendement	n.s.	n.s.	n.s.

* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

Informations clés	
Cours de clôture du	15/09/2021
Nb d'actions (m)	122,1
Capitalisation (m€)	91
Capi. flottante (m€)	88
ISIN	FR0012816825
Ticker	ALBPS-FR
Secteur DJ	Health Technology

	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	+0,3%	-15,5%	-19,2%
Variation relative	+2,4%	-15,6%	-30,7%

Source : Factset, estimations Invest Securities

centres cliniques qui sont actuellement ouverts, et avec ce nouveau réseau de 50 sites, la société estime désormais que les premiers résultats de l'étude pourraient être attendus au T1 22, en fonction de l'évolution de la pandémie.

Newsflow potentiellement créateur de valeur à court-terme

Concernant cette étude de Ph II/III COVA, les résultats complets sont désormais attendus à horizon T1 22 sous réserve d'une évolution favorable de la pandémie. Concernant l'étude de Ph II SARA-INT dans la sarcopénie, nous attendons un rapport complet des résultats, y compris l'analyse d'autres critères d'évaluation secondaires et de biomarqueurs et l'analyse de sous-populations, qui sera présenté lors d'un séminaire dédié devant se tenir dans les prochains jours, toute fin T3 21:

- Fin septembre 2021: présentation des résultats finaux de SARA-INT au congrès ICFSR,
- T1 22: résultats complets de l'étude COVA + dépôt du dossier de demande d'AMM auprès de la FDA et de l'EMA,
- S1 22: lancement commercial de BIO101 pour le traitement de la Covid-19 en cas de scénario favorable.

Préparation avancée à une éventuelle AMM en 2022 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 clés (EMA et FDA), BIOPHYTIS a pris des mesures d'anticipation et a d'ores et déjà conclu un accord de fabrication avec un CDMO (Custom Development and Manufacturing Organization) de référence au cours du S1 2021. Ainsi, la société a sécurisé la fabrication de lots de BIO101 en signant plusieurs contrats pour la production des lots d'enregistrement, 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 à horizon S1 2022 dorénavant selon les prévisions de BIOPHYTIS et les récentes mises à jour du calendrier clinique.

Situation financière 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 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 :

- 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,
- réaliser les étapes de transposition industrielles,
- initier le programme d'accès au marché élargi de COVA en cas de succès de l'étude pivot en cours.

Recommandation et OC inchangés

A ce stade, nous conservons nos hypothèses inchangées et restons dans l'attente des résultats finaux dans la sarcopénie qui doivent être publiés fin septembre dans le cadre du congrès ICFSR (du 29 septembre au 2 octobre 2021), et des données complètes dans la Covid-19 que nous attendons désormais début 2022. En attendant l'ensemble de ces éléments cliniques, nous maintenons notre opinion Achat et 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.	5,7x
VE/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	8,67x	n.s.	2,64x
VE/EBITDA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	65,4x	n.s.	4,2x
VE/EBITA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	65,4x	n.s.	4,2x
FCF yield op. avt BFR	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	2,5%
FCF yield opérationnel	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	3,0%
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	10	10	13	45	90	90	90
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	4	21	48	85	106	102

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

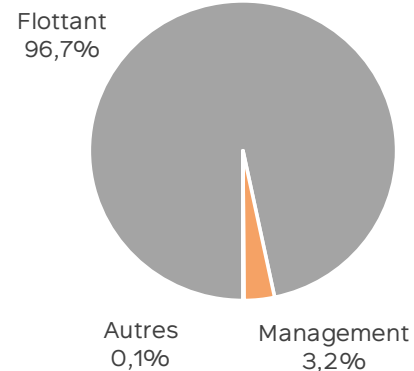
- Un pipeline peu diversifié
- Un mode de financement très dilutif
- Une forte volatilité du titre

MENACES

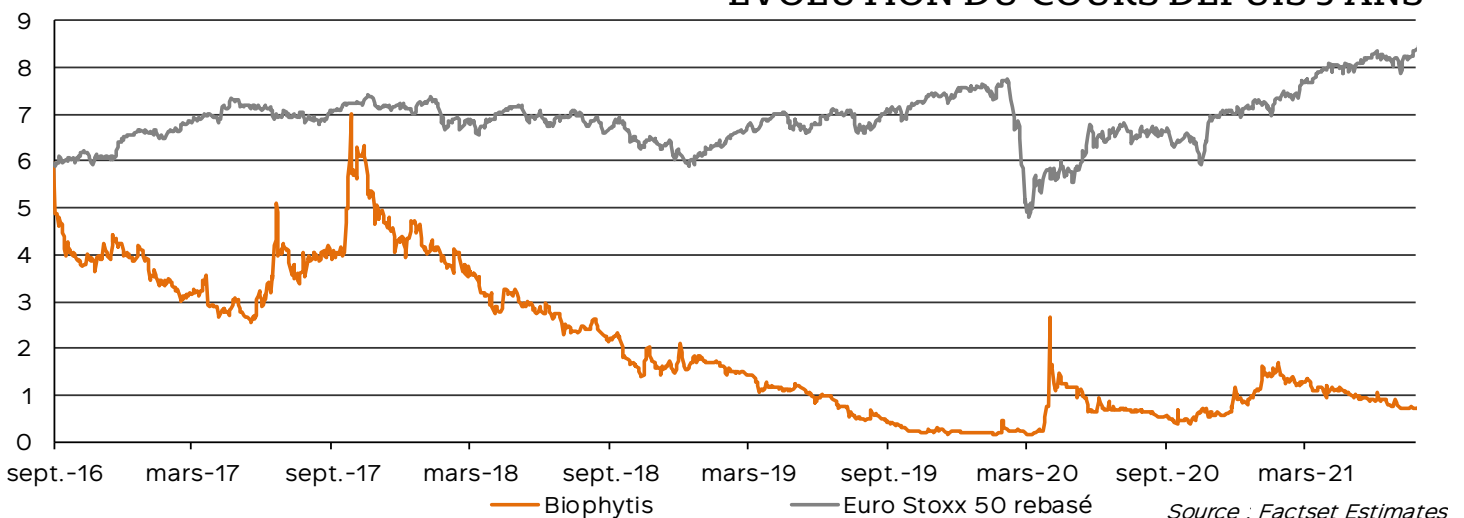
- Des échecs cliniques dans les programmes en développement
- Des problèmes de qualité dans les usines de production de ses fournisseurs
- L'arrivée de nouveaux concurrents

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 Règlements. 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

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-Jarrosion
Immobilier

+33 1 73 73 90 25
bfaure-jarrosion@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

Jean-Louis Sempé
Automobile

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

Thibaut Voglimacci
Medtechs / Biotech

+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

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