

ACCORD BARDA ET CONFÉRENCE TÉLÉPHONIQUE

UN ACCORD FONDATEUR

La signature de l'accord avec la BARDA sur ZENEO® Midazolam d'un montant total potentiel de 155m\$ est fondateur. Tous les yeux étaient rivés sur l'issue de l'appel d'offres que nous attendions en 2022. Cette annonce est très positive car, malgré de solides arguments, la visibilité restait limitée sur le calendrier, la concurrence ou les montants potentiels. D'une part, il crédibilise le pipeline dans le traitement des pathologies d'urgence et il renforce significativement les perspectives commerciales. Nous anticipons des 1ères livraisons au S1 23. Après mise à jour et ajustement du modèle, nous relevons notre OC à 6,5€ (vs 3,2€ préc.) et réitérons notre opinion ACHAT.

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 21/06/2022 07:45

Document publié le
21/06/2022 07:45

Un accord très valorisant avec la BARDA

Le groupe a annoncé samedi la signature d'un accord avec la BARDA sur ZENEO® Midazolam. Pour rappel, l'appel d'offres de la BARDA porte sur le développement d'un auto-injecteur Midazolam 10mg, d'une dose pédiatrique (5mg) et sur la fourniture de jusqu'à 776k unités, en substitution des auto-injecteurs diazépam du stock stratégique CHEMPACK. A ce stade, l'accord signé s'articule autour de 3 volets. Premièrement, la BARDA passe une commande de 60m\$ pour une première livraison de ZENEO® Midazolam, dès l'obtention de l'autorisation FDA. En parallèle, la BARDA financera le développement clinique et réglementaire de ZENEO® Midazolam aux Etats-Unis jusqu'à l'obtention d'une autorisation FDA pour la dose 10mg et une nouvelle dose pédiatrique (5mg). Enfin, la BARDA dispose d'une option d'achat supplémentaire de 59m\$. En intégrant le financement de la BARDA et l'exercice de toutes les options possibles, la valeur totale du contrat s'élève à 155m\$. Au niveau réglementaire, la demande d'autorisation s'effectuera dans le traitement de l'état de mal épileptique (y compris les crises induites par agent neurotoxique) chez des populations adultes et pédiatriques (>2 ans). Une demande d'autorisation d'utilisation en urgence, sur le modèle des tests de diagnostic Covid pendant la crise sanitaire, sera déposée dans un premier temps, avant le dépôt d'une demande d'AMM. Ainsi, l'obtention de l'autorisation FDA pourrait être relativement rapide (3/6 mois estimés). A noter que Meridian dispose d'une exclusivité aux US jusqu'en 2025 dans le traitement du mal épileptique que Crossject envisage de faire tomber en démontrant la supériorité de ZENEO® en matière de rapidité et facilité d'utilisation avec une étude de facteurs humains. Suite à la signature avec la BARDA et compte tenu des propriétés de ZENEO®, ce scénario nous paraît hautement probable.

Un véritable tremplin commercial

Comme évoqué dans nos précédents flashes, tous les yeux étaient rivés sur l'issue de cet appel d'offres que nous attendions en 2022. Cette annonce est très positive car, malgré de solides arguments, la visibilité restait limitée sur le calendrier, la concurrence ou les montants potentiels. L'accord signé constitue un véritable tremplin commercial pour la société. D'une part, il crédibilise le pipeline en développement dans le traitement des pathologies d'urgence et il renforce significativement les perspectives commerciales. A nos yeux, cet accord garantit l'obtention d'une autorisation de mise sur le marché et il servira à l'ensemble de la plateforme ZENEO® aux Etats-Unis mais également en Europe car l'innovation porte essentiellement sur le système d'administration.

en € / action	2022e	2023e	2024e
BNA dilué	-0,28	-0,04	0,54
var. 1 an	n.s.	n.s.	n.s.
Révisions	n.s.	n.s.	n.s.

au 31/12	2022e	2023e	2024e
PE	n.s.	n.s.	5,9x
VE/CA	50,3x	8,6x	3,4x
VE/EBITDA ajusté	n.s.	16,7x	3,5x
VE/EBITA ajusté	n.s.	57,4x	4,3x
FCF yield*	n.s.	n.s.	14,0%
Rendement	n.s.	n.s.	n.s.

* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

Informations clés	
Cours de clôture du 20/06/2022	3,4
Nb d'actions (m)	26,6
Capitalisation (m€)	90
Capi. flottante (m€)	65
ISIN	FRO011716265
Ticker	ALCJ-FR
Secteur DJ	Health Technology

	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	+67,2%	+74,5%	+18,8%
Variation relative	+81,8%	+95,0%	+38,8%

Source : Factset, estimations Invest Securities

Nous intégrons dans notre modèle un accord d'environ 70m\$ à horizon 2026 ce que nous relevons à 120m\$ d'ici 2028. Le groupe dispose de capacités de production d'environ 500k unités par an ce qui devrait être suffisant pour satisfaire à la demande de la BARDA. A moyen terme, de nouveaux investissements pourraient être requis pour satisfaire à la demande du marché sur l'ensemble du pipeline. Bien que la demande d'approbation en urgence soit rapide, il faut encore que la société réalise une étude de bioéquivalence et possiblement de facteurs humains pour compléter le dossier. Nous anticipons la livraison des premiers lots à la BARDA à la fin du S1 23.

Par ailleurs, dans nos estimations, nous considérons que le développement clinique et réglementaire de ZENEO® Midazolam aux Etats-Unis serait entièrement financé par Crossject ce qui ne sera pas le cas. Par conséquent, nous supprimons 36m\$ de dépenses de R&D et réglementaire affectées au projet ZENEO® Midazolam.

Quid de la visibilité financière?

Selon nos hypothèses, malgré l'exercice des BSA en 2022 pour un montant total de 3,9m€ (prix d'exercice à 3,0€ avec expiration fin juin) et les différentes aides de financement à venir, l'accord avec la BARDA ne devrait pas contribuer significativement aux résultats avant fin S1 23. Ainsi, il n'est pas exclu que le groupe poursuive ses recherches de financement pour compléter ses besoins.

OC relevé à 6,5€ (vs 3,2€ préc.), opinion ACHAT réitérée

Nous actualisons notre modèle sur différents points. Premièrement, nous relevons les perspectives commerciales sur le marché US de ZENEO® Midazolam en nous alignant sur l'accord signé avec la BARDA et nous abaissons significativement les OPEX affectées au projet. En parallèle, nous relevons à 100% la POS des projets en intramusculaire qui sont également les projets prioritaires (Hydrocortisone, Adrénaline, Midazolam). Enfin, nous actualisons le WACC aux derniers paramètres de marché et abaissons le bêta à 1,5x (vs 1,9x) considérant que l'adossement de la BARDA sur ZENEO® Midazolam diminue le profil de risque de la société. Nous relevons notre OC à 6,5€ (vs 3,2€/action) et réitérons notre opinion ACHAT. Malgré la hausse exceptionnelle d'hier (+95%), le gain de l'appel d'offres ne nous semble pas entièrement valorisé par le marché. La VE reste inférieure à l'accord signé et le marché occulte le regain de crédibilité ainsi que son effet levier sur l'ensemble du pipeline.

DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
BNA publié	-1,04	-1,47	-0,32	-0,41	-0,41	-0,34	-0,04	0,54
BNA corrigé dilué	-0,79	-0,56	-0,29	-0,39	-0,41	-0,28	-0,04	0,54
<i>Ecart /consensus</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>						
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Ratios valorisation	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
P/E	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	5,9x
VE/CA	n.s.	n.s.	95,8x	4723,1x	101,3x	50,3x	8,6x	3,4x
VE/EBITDA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	16,7x	3,5x
VE/EBITA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	57,4x	4,3x
FCF yield op. avt BFR	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	14,0%
FCF yield opérationnel	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	10,4%
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€)	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Cours en €	5,1	3,2	1,9	3,4	3,1	3,2	3,2	3,2
Capitalisation	37,1	23,0	42,0	80,8	80,0	90,2	90,2	100,3
Dette Nette	5,3	4,1	5,8	12,8	11,5	19,1	24,4	13,5
Valeur des minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisions/ quasi-dettes	0,1	0,1	0,2	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
+/- corrections	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valeur d'Entreprise (VE)	42,5	27,1	47,9	94,5	92,4	110,1	115,4	114,6

Compte résultat (m€)	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
CA	0,0	0,0	0,5	0,0	0,9	2,2	13,4	34,0
<i>var.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>-96,0%</i>	<i>+4460,0%</i>	<i>+140,0%</i>	<i>+510,4%</i>	<i>+154,2%</i>
EBITDA ajusté	-6,6	-7,7	-5,0	-5,8	-6,7	-5,4	6,9	32,4
EBITA ajusté	-8,6	-11,6	-8,6	-10,7	-11,8	-9,5	2,0	26,9
<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>
EBIT	-8,9	-11,6	-8,6	-11,2	-11,7	-9,5	2,0	26,9
Résultat financier	0,2	-0,7	0,1	-0,3	-0,8	-0,4	-0,4	-0,4
IS	1,1	1,6	1,3	1,6	1,8	1,1	-2,8	-9,6
SME+Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
RN pdg publié	-7,6	-10,7	-7,2	-9,8	-10,7	-8,8	-1,2	16,9
RN pdg corrigé	-7,6	-10,7	-7,2	-9,8	-10,7	-8,8	-1,2	16,9
<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>

Tableau de flux (m€)	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
EBITDA	-6,6	-7,7	-5,0	-5,8	-6,7	-5,4	6,9	32,4
IS théorique / EBITA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,7	-9,0
Total capex	-4,2	-3,3	-4,4	-6,1	-6,4	-6,6	-6,9	-7,4
FCF opérationnel net IS avt BFR	-10,8	-11,0	-9,4	-11,9	-13,2	-11,9	-0,7	16,0
Variation BFR	0,6	-1,0	-1,7	-0,5	-0,5	-0,3	-2,1	-4,1
FCF opérationnel net IS après BFR	-10,2	-12,0	-11,1	-12,4	-13,6	-12,2	-2,7	11,9
Acquisitions/cessions	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,0	0,0	0,0	0,0
Variation de capital	6,7	11,8	8,9	5,2	13,1	3,9	0,0	0,0
Dividendes versés nets	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres dont correction IS	1,3	0,9	1,4	1,4	1,0	0,7	-2,5	-1,0
Cash-flow publié	-2,3	0,6	-0,8	-5,7	-0,5	-7,6	-5,3	10,8

Bilan (m€)	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Actifs immobilisés	11,4	11,3	12,5	14,9	16,8	19,2	21,2	23,1
dont incorporels/GW	4,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BFR	0,6	-1,0	-1,7	-0,5	-0,5	-0,3	-2,1	-4,1
Capitaux Propres groupe	6,1	1,7	3,0	-1,1	-5,4	-10,3	-11,5	5,4
Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisions	0,1	0,1	0,2	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
Dette fi. nette	5,3	4,1	5,8	12,8	11,5	19,1	24,4	13,5

Ratios financiers (%)	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
EBITDA/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	51,6%	95,3%
EBITA/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	15,0%	79,2%
RN corrigé/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	49,7%
ROCE	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	10,5%	141,7%
ROE corrigé	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	313,2%
DN/FP	86,6%	244,7%	191,9%	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	251,2%
DN/EBITDA (en x)	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	3,5x	0,4x

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

THÈSE D'INVESTISSEMENT

Crossject développe un auto-injecteur sans aiguille, ZENEO®, dans 7 indications. Nous apprécions le changement de stratégie au profit des indications d'urgence permettant d'accélérer le processus d'approbation sur le marché US ainsi que ses chances de signer des accords de licence rapidement. La signature de l'accord avec la BARDA sur ZENEO® Midazolam d'un montant total potentiel de 155m\$ est fondateur. Cette annonce est très positive car, malgré de solides arguments, la visibilité restait limitée sur le calendrier, la concurrence ou les montants potentiels. D'une part, il crédibilise le pipeline dans le traitement des pathologies d'urgence et il renforce significativement les perspectives commerciales.

ANALYSE SWOT

FORCES

- ❑ 7 produits en pipeline
- ❑ Technologie « best-in-class » sur un marché de l'urgence au besoin médical insatisfait
- ❑ Accord avec la BARDA sur ZENEO® Midazolam

FAIBLESSES

- ❑ Pression sur les prix possible
- ❑ Environnement de marché concurrentiel

OPPORTUNITES

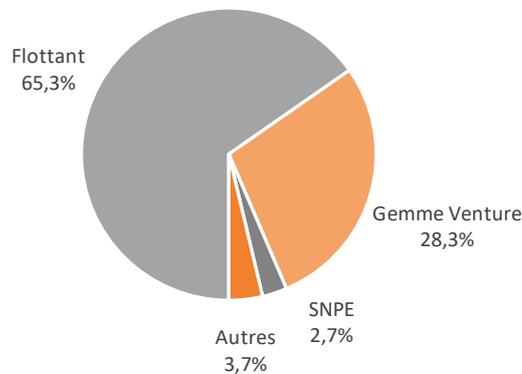
- ❑ Déclinaison importante de médicaments dans le traitement d'urgence
- ❑ Accords de licence aux US et en Europe
- ❑ Cible potentielle de M&A

MENACES

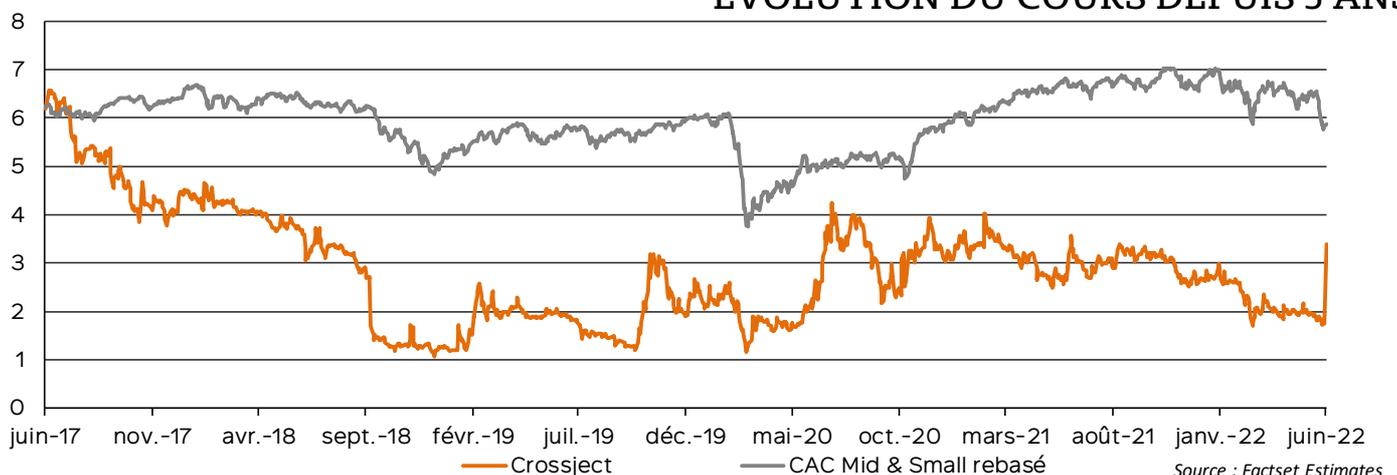
- ❑ Imprévus dans le développement clinique
- ❑ Calendrier serré

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Actionnariat avant opération de décembre 2021



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
Crossject	Thibaut Voglimacci	25-mars.-22	ACHAT	3,2	+44%
Crossject	Thibaut Voglimacci	15-déc.-21	ACHAT	4,1	+49%
Crossject	Thibaut Voglimacci	22-sept.-21	ACHAT	4,3	+39%

DÉTAIL DES CONFLITS D'INTÉRÊTS POTENTIELS

	Crossject
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.	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).	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, 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