

ACHAT vs NEUTRE

OBJECTIF : 4,3€ (vs 3,8€) **||** +46%

ACCORD DE LICENCE

BONNE SURPRISE SUR ZENEO® HYDROCORTISONE

Le groupe a annoncé hier matin la signature d'un accord de licence avec ETON sur ZENEO® Hydrocortisone. Suite à la conférence téléphonique, nous augmentons sensiblement nos estimations sur ZENEO® Hydrocortisone sur différents aspects. Bien que cet accord ne porte pas sur les projets prioritaires, il met en lumière la profondeur du portefeuille que nous intégrons encore partiellement et que le marché semble totalement occulter. Après mise à jour, nous relevons notre OC à 4,3€ (vs 3,8€). Ce relèvement s'explique uniquement par l'augmentation de notre valorisation sur ZENEO® Hydrocortisone (+0,60€/action). Avec un potentiel de +46%, nous passons à ACHAT (vs NEUTRE).

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

rédigé le 16/06/21 17:46

Document publié le

17/06/2021 07:46

Un accord valorisant sur un développement pourtant moins prioritaire

Le groupe a annoncé hier matin la signature d'un accord de licence avec ETON, spécialiste américain de l'insuffisance surrénale (capitalisation boursière de 150m\$), sur ZENEO® Hydrocortisone. Alors que les regards étaient principalement rivés sur les produits prioritaires : ZENEO® Midazolam et ZENEO® Adrénaline, cette annonce nous surprend positivement. La signature de cet accord témoigne de la profondeur du portefeuille et valide la stratégie consistant à se concentrer sur les pathologies d'urgence, particulièrement sur le segment intramusculaire où l'apport de la technologie ZENEO® pourrait être plus important. En détails, l'accord prévoit des versements d'étapes d'un montant total de 11m\$, dont 5m\$ avant commercialisation, et couvre les US et le Canada. CROSSJECT reçoit 1m\$ en paiement initial (dont 0,5m\$ déjà versés) et recevra 4m\$ additionnels suite au franchissement d'étapes de développement et réglementaire. Par ailleurs, le groupe obtiendra le versement d'un prix d'approvisionnement pour chaque dose vendue à ETON ainsi que des redevances de 10% sur les ventes du partenaire. Enfin, l'accord prévoit également le versement de 6m\$ de paiement d'étapes commerciales déclenchés par 3 seuils de ventes nettes annuelles d'ETON. Le partenaire attend une soumission FDA en 2023 et devrait demander le statut de médicament orphelin afin de s'octroyer une exclusivité de 7 ans.

Un marché de niche potentiellement plus important qu'attendu

ZENEO® Hydrocortisone est un kit de secours « prêt à l'emploi », auto-injectable et utilisable en 2 étapes, destiné à un marché de niche peu adressé par les grands laboratoires : l'insuffisance surrénale aiguë ou maladie d'Addison. L'insuffisance surrénale aiguë est due à une diminution brutale de la production de stéroïdes surrénaliens (cortisol et aldostérone). La maladie est considérée comme une forme d'urgence où un traitement rapide est primordial pour la survie du patient. L'insuffisance surrénale concerne environ 100k patients aux Etats-Unis avec une incidence de crises aiguës d'environ 25% selon la littérature scientifique. Suite à la conférence téléphonique, nous relevons sensiblement nos estimations sur ZENEO® Hydrocortisone sur différents aspects. Premièrement, nous intégrons l'accord de licence signé avec ETON sur des montants supérieurs à ceux précédemment anticipés (11m\$ vs 1,3m\$ att). Nous ajustons également le modèle de commercialisation associant redevances de 10% sur les ventes nettes réalisées par ETON et un prix d'approvisionnement. De plus, à l'écoute du management de CROSSJECT, nous relevons nettement le prix de ZENEO® Hydrocortisone à 625€ aux US et 156€ en Europe (vs 175€ et 75€ préc.).

en € / action	2021e	2022e	2023e
BNA dilué	-0,39	-0,03	1,31
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.	2,3x
VE/CA	41,0x	5,4x	0,9x
VE/EBITDA ajusté	n.s.	22,9x	1,3x
VE/EBITA ajusté	n.s.	453,2x	1,4x
FCF yield*	n.s.	n.s.	47,8%
Rendement	n.s.	n.s.	n.s.

* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

Informations clés			
Cours de clôture du 16/06/2021	3,0		
Nb d'actions (m)	25,4		
Capitalisation (m€)	75		
Capi. flottante (m€)	53		
ISIN	FR0011716265		
Ticker	ALCJ-FR		
Secteur DJ	Health Technology		
	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	+7,3%	-11,1%	-3,8%
Variation relative	+4,7%	-16,4%	-16,0%

Source : Factset, estimations Invest Securities

REPRODUCTION INTERDITE SAUF AUTORISATION.

Les informations contenues dans ce document, puisées aux meilleures sources, ne sauraient engager notre responsabilité en cas d'erreur ou d'omission.

73, bd Haussmann - 75008 Paris

T : +33 (0)1 80 97 22 01

invest-securities.com

Nos précédentes estimations ne semblaient pas être en adéquation avec la plus-value apportée par la technologie ZENEO®. Effectivement, le besoin médical est très important avec seulement une solution commercialisée (Solu Cortef) et très inadaptée au traitement en urgence. Ce kit de secours, permettant de traiter les crises surrénales aiguës, comporte 15 étapes contre seulement 2 pour ZENEO®. A noter que Solu Cortef est commercialisé à un prix de 20\$ mais sa valeur ajoutée dans un traitement en urgence pourrait être très inférieur à ZENEO®. De plus, étant donné la facilité d'utilisation de ZENEO®, nous intégrons des ventes de ZENEO® Hydrocortisone dans un modèle de prévention. Plutôt que de cibler uniquement les patients faisant des crises aiguës (environ 25% de la population atteinte d'insuffisance surrénalienne font une crise grave chaque année), nous considérons désormais qu'une partie de la population se procurera la technologie de CROSSJECT en prévention d'une potentielle crise.

En somme, nous relevons le pic de ventes du partenaire à 34m€ (vs 5m€ préc.). Ces estimations seront ajustées au fur et à mesure du développement. A noter que le calendrier de lancement (soumission FDA en 2023) est en ligne avec nos attentes. Suite à la signature de l'accord de licence, nous relevons la probabilité de commercialisation à 75% (vs 35% préc.). Nous appliquons auparavant une probabilité relativement faible car le produit n'était pas une priorité du groupe.

Valorisation relevée à 4,3€ (vs 3,8€), opinion ACHAT (vs NEUTRE)

Après mise à jour du modèle, nous relevons notre OC à 4,3€ (vs 3,8€). Ce relèvement s'explique uniquement par l'augmentation de notre valorisation sur ZENEO® Hydrocortisone (+0,50€/action). A noter que le poids de ZENEO® Hydrocortisone dans notre valorisation remonte à 14% (vs 1% préc.).

Cet accord permet également de désensibiliser la valorisation aux deux produits prioritaires : ZENEO® Adrénaline et Midazolam. Notre OC présente un potentiel important de +46%. Nous passons à ACHAT (vs NEUTRE). Comme expliqué dans notre dernier flash, nous attendions la signature de nouveaux accords afin d'adopter une recommandation plus positive. Bien que cet accord ne porte pas sur les projets prioritaires, il met en lumière la profondeur du portefeuille que nous intégrons encore partiellement et que le marché semble totalement occulter.

DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
BNA publié	-0,91	-1,04	-1,47	-0,32	-0,41	-0,41	-0,03	1,31
BNA corrigé dilué	-0,78	-0,79	-0,56	-0,29	-0,38	-0,39	-0,03	1,31
<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>
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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.	2,3x
VE/CA	n.s.	n.s.	n.s.	161,58x	4422,54x	40,95x	5,38x	0,92x
VE/EBITDA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	22,9x	1,3x
VE/EBITA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	453,2x	1,4x
FCF yield op. avt BFR	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	47,8%
FCF yield opérationnel	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	28,5%
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 €	7,6	5,1	3,2	1,9	3,0	3,0	3,0	3,0
Capitalisation	55,6	74,8	74,8	74,8	74,8	74,8	74,8	74,8
Dettes Nette	3,1	5,3	4,1	5,8	12,8	19,9	24,6	3,6
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	0,1	0,2	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)	58,7	80,2	79,0	80,8	88,5	95,6	100,2	79,2

Compte résultat (m€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
CA	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0	2,3	18,6	86,0
<i>var.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>-96,0%</i>	<i>+11566,7%</i>	<i>+697,8%</i>	<i>+361,8%</i>
EBITDA ajusté	-5,8	-6,6	-7,7	-5,0	-5,8	-6,3	4,4	61,5
EBITA ajusté	-7,3	-8,6	-11,6	-8,6	-10,7	-11,1	0,2	56,4
<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	-6,7	-8,9	-11,6	-8,6	-11,2	-11,1	0,2	56,4
Résultat financier	-1,1	0,2	-0,7	0,1	-0,3	-0,3	-0,5	-0,5
IS	1,1	1,1	1,6	1,3	1,6	0,9	-0,5	-19,8
SME+Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
RN pdg publié	-6,7	-7,6	-10,7	-7,2	-9,8	-10,6	-0,8	36,1
RN pdg corrigé	-6,7	-7,6	-10,7	-7,2	-9,8	-10,6	-0,8	36,1
<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€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
EBITDA	-5,8	-6,6	-7,7	-5,0	-5,8	-6,3	4,4	61,5
IS théorique / EBITA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-18,8
Total capex	-6,1	-4,2	-3,3	-4,4	-6,1	-6,0	-7,4	-4,8
FCF opérationnel net IS avt BFR	-11,9	-10,8	-11,0	-9,4	-11,9	-12,3	-3,1	37,9
Variation BFR	-0,3	0,6	-1,0	-1,7	-0,5	-0,6	-0,7	-15,3
FCF opérationnel net IS après BFR	-12,2	-10,2	-12,0	-11,1	-12,4	-12,9	-3,8	22,5
Acquisitions/cessions	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation de capital	4,9	6,7	11,8	8,9	5,2	5,2	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	1,1	1,3	0,9	1,4	1,4	0,5	-0,9	-1,5
Cash-flow publié	-6,2	-2,3	0,6	-0,8	-5,7	-7,1	-4,7	21,0

Bilan (m€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Actifs immobilisés	9,3	11,4	11,3	12,5	14,9	16,1	19,3	19,0
dont incorporels/GW	2,5	4,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BFR	-0,3	0,6	-1,0	-1,7	-0,5	-0,6	-0,7	-15,3
Capitaux Propres groupe	6,3	6,1	1,7	3,0	-1,1	-6,5	-7,3	28,8
Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisions	0,1	0,1	0,1	0,2	0,8	0,8	0,8	0,8
Dettes fi. nette	3,1	5,3	4,1	5,8	12,8	19,9	24,6	3,6

Ratios financiers (%)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
EBITDA/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	23,6%	71,6%
EBITA/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	1,2%	65,6%
RN corrigé/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	42,0%
ROCE	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	1,2%	1533,4%
ROE corrigé	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	125,2%
DN/FP	48,6%	86,6%	244,7%	191,9%	n.s.	n.s.	n.s.	12,3%
DN/EBITDA (en x)	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	5,6x	0,1x

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. A ce stade, la visibilité financière reste limitée et des incertitudes persistent sur le calendrier des dépôts AMM. La signature de nouveaux accords de licence sur l'ensemble du pipeline sont nécessaires pour rassurer définitivement le marché sur le potentiel de la technologie ZENEO® dans le traitement des pathologies d'urgence, en plus de diminuer le profil de risque de la société.

ANALYSE SWOT

FORCES

- ❑ 7 produits en pipeline
- ❑ Technologie « best-in-class » sur un marché de l'urgence au besoin médical insatisfait
- ❑ Partenariat industriel avec Cenexi

FAIBLESSES

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

OPPORTUNITES

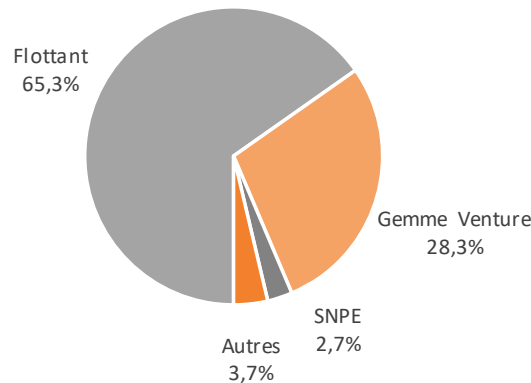
- ❑ Déclinaison importante de médicaments dans le traitement d'urgence
- ❑ Accords de licence aux US et en Europe
- ❑ Cible potentielle de M&A

MENACES

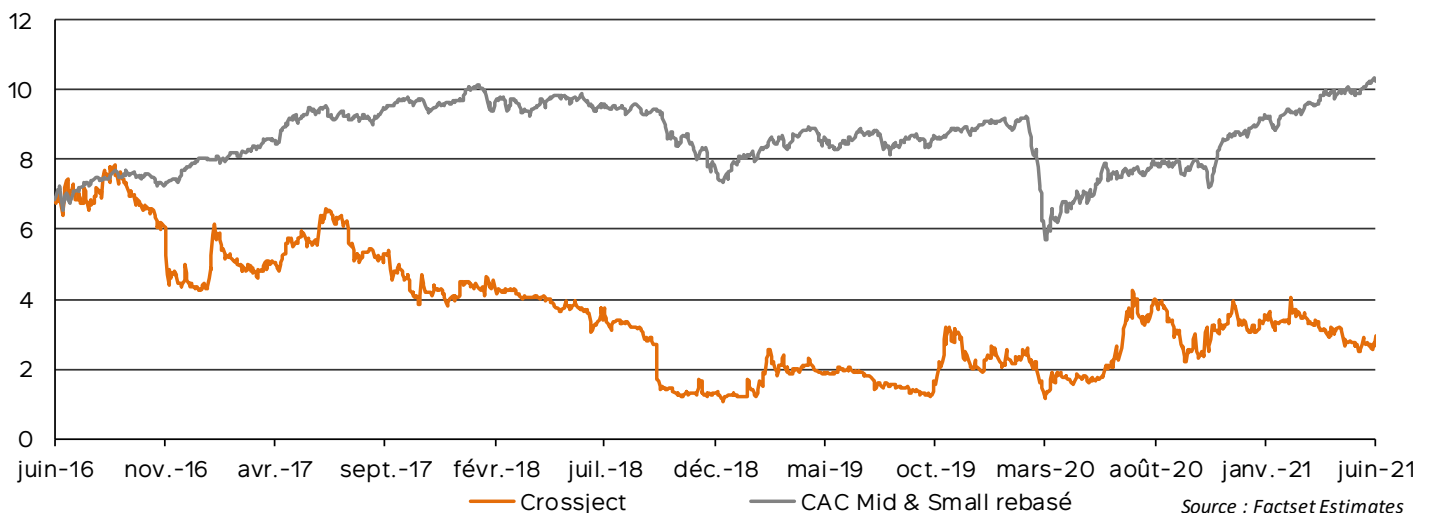
- ❑ Imprévus dans le développement clinique
- ❑ Calendrier serré

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Actionnariat



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	13-avr.-21	NEUTRE	3,8	+28%
Crossject	Thibaut Voglimacci	01-févr.-21	NEUTRE	3,4	+3%
Crossject	Thibaut Voglimacci	17-déc.-20	NEUTRE	3,2	-4%

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.	Oui
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

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
jlsempé@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

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