

NEWSFLOW + CONTACT SOCIÉTÉ

## TEST COMPAGNON POUR TEDOPI DÉVELOPPÉ PAR EUROBIO

OSE Immuno avance sur les dernières étapes de préparation de son essai de Ph III confirmatoire dans le cancer NSCLC avec le vaccin thérapeutique Tedopi. Hier, la société a annoncé la mise en place d'une collaboration avec le groupe Eurobio Scientific à travers sa filiale GenDx, pour mettre au point et valider un test diagnostique compagnon qui permettra de cibler les patients HLA-A2+. Au-delà de l'essai de Ph III, ce test sera également utilisé en vie réelle dans le scénario positif d'une AMM accordée à Tedopi après la validation de l'étude pivot qui doit débuter début 2024. A ce jour, après avoir soumis le protocole clinique à la FDA et à l'EMA, OSE Immuno attend les autorisations de ces 2 agences pour initier l'essai et recruter le 1<sup>er</sup> patient. Nous estimons que les résultats *topline* pourraient être disponibles en 2026.

Jamila El Bougrini  
+33 1 44 88 88 09  
[jelbougrini@invest-securities.com](mailto:jelbougrini@invest-securities.com)

Thibaut Voglimacci-  
Stephanopoli  
+33 1 44 88 77 95  
[tvoglimacci@invest-securities.com](mailto:tvoglimacci@invest-securities.com)

Document achevé de rédiger le  
22/11/2023 20:30

Document publié le 22/11/2023  
20:30

### Avancées concrètes dans la planification de la Ph III confirmatoire

Hier, OSE Immuno a annoncé la mise en place d'un accord de collaboration avec GenDx (groupe Eurobio Scientific) pour le développement et la validation d'un test diagnostique compagnon dans le cadre de la préparation de l'étude de Ph III pivot à venir avec Tedopi dans le cancer du poumon NSCLC en 2L (seconde ligne). Tel qu'annoncé précédemment, cet essai sera mené de telle façon à démontrer l'efficacité du vaccin thérapeutique Tedopi chez des patients atteints de cancer NSCLC et résistants aux traitements ICI (inhibiteurs de checkpoint immunitaires dont les anti-PD1/L1) reçus en première ligne. Le vaccin ciblant les patients HLA-A2 positifs, la société souhaite développer un test compagnon pour identifier les patients cibles. De fait, la 1<sup>ère</sup> étape à la préparation de l'essai de Ph III confirmatoire consiste en la mise au point de ce test compagnon qui permettra de sélectionner les patients éligibles au recrutement dans l'essai clinique car le plus susceptibles de répondre favorablement au traitement.

### Mode d'action du test compagnon : identifier les patients HLA-A2 positifs

Le principe de ce test s'appuie sur l'identification du biomarqueur HLA-A2 sur la base d'une simple prise de sang puis de techniques de séquençage de nouvelle génération (NGS : Next-Generation Sequencing). Le but est d'extraire l'ADN et l'ARN des biopsies réalisées et de les séquencer pour identifier la présence ou non de la séquence cible HLA-A2. Cette technologie NGS utilise un séquençage à haut débit, ce qui permet une amplification du matériel génétique à un débit beaucoup plus rapide que d'autres techniques de séquençage, et donc un résultat fiable dans un délai court. Le développement du test est déjà en cours par GenDx, ce qui permet de confirmer le calendrier de lancement de l'essai clinique prévu au début de l'année 2024. En effet, la société est confiante dans le fait d'obtenir la validation du test avant ou bien en même temps que les autorisations attendues des agences américaine et européenne (FDA et EMA) pour le démarrage de l'étude de Ph III début 2024.

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

en € / action	2023e	2024e	2025e
BNA dilué	2,22	1,66	2,80
var. 1 an	+141,6%	-25,2%	+69,1%
Révisions	+0,0%	+0,0%	+0,0%
au 31/12	2023e	2024e	2025e
PE	n.s.	n.s.	n.s.
VE/CA	n.s.	n.s.	n.s.
VE/EBITDA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.
VE/EBITA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.
FCF yield*	n.s.	n.s.	n.s.
Rendement	n.s.	n.s.	n.s.

\* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

Informations clés			
Cours de clôture du	22/11/2023		4,48
Nb d'actions (m)			21,7
Capitalisation (m€)			97
Capi. flottante (m€)			62
ISIN			FR0012127173
Ticker			OSE-FR
Secteur DJ			Health Technology
	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	+5,2%	+61,8%	-33,0%
Variation relative	-2,3%	+68,9%	-31,2%

Source : Factset, estimations Invest Securities

### Un test compagnon indispensable à la Ph III et crucial en vie réelle

Dans le cadre de la collaboration mise en place avec OSE Immuno, GenDx développera et validera le test diagnostique compagnon prédictif à la fois pour les besoins de l'essai de Ph III confirmatoire, mais également en vie réelle après l'obtention potentielle de l'AMM en cas de succès de l'étude confirmatoire. Les termes de l'accord entre OSE Immuno et GenDx n'ont pas été communiqués. Toutefois, OSE Immuno ne sera pas en charge de la commercialisation et de la distribution de ce test, et c'est GenDx qui assumera ces aspects.

Pour rappel, OSE Immuno a reçu en juin 2023 un financement de 1,5m€ de Bpifrance dans le cadre du programme « Prêt Innovation R&D » pour soutenir le développement de ce test diagnostique compagnon associé à l'essai de Ph III confirmatoire. La société GenDx est l'une des sociétés pionnières dans le domaine du typage HLA, et le vaccin thérapeutique Tedopi vise les patients HLA-A2 positifs. Le choix d'OSE Immuno de collaborer avec Eurobio Scientific via GenDx repose effectivement sur cette expertise, un test équivalent ayant déjà été mis au point et validé dans la transplantation d'organes, et commercialisé par GenDx.

### Test compagnon pour Tedopi dans le cancer NSCLC et au-delà

Si ce test est développé dans un premier temps pour les besoins de l'essai confirmatoire dans le cancer NSCLC tel que prévu dans le protocole validé par les instances réglementaires, son usage en vie réelle devrait être précieux pour cibler les patients répondeurs et optimiser le parcours de soin des patients qui souffrent d'un cancer NSCLC. Cela étant dit, le rationnel du test et le potentiel du vaccin Tedopi vont au-delà du cancer NSCLC. Nous pouvons donc imaginer que ce test compagnon soit utilisé pour toutes les indications éventuelles pour lesquelles le vaccin Tedopi pourrait être approuvé. Rappelons que plusieurs autres programmes sont en cours notamment dans le cancer du pancréas et le cancer de l'ovaire. Ces autres programmes en sont au stade de Ph II, ce qui peut supposer que les études de Ph III ultérieures puissent également bénéficier du test compagnon pour mieux cibler les patients éligibles dans le cadre des protocoles cliniques.

### Prochaines étapes pour le programme Tedopi dans le NSCLC

Après la validation du test compagnon, OSE Immuno attend les autorisations de l'EMA et la FDA pour lancer l'essai clinique de Ph III dans le cancer du poumon NSCLC en seconde ligne post-ICI. Le premier patient devrait être recruté début 2024. Les résultats *topline* devraient être disponibles en 2026, ce qui permet de viser une AMM en 2027 selon nos estimations.

### Situation financière : activités sécurisées à fin 2024

La position de trésorerie d'OSE Immuno à fin juin était de 15m€, la société ayant perçue post-clôture des comptes au S1 23, un CIR de 5,4m€ et opéré une AK de 11,6m€ en plus de financements supplémentaires reçus, ce qui résulte, à date, en un renforcement de près de 19,4m€ sur le S2 23. Ceci sécurise désormais la visibilité financière jusqu'au T4 24. OSE Immuno souhaite poursuivre par ailleurs la réduction de ses dépenses afin de soutenir plus durablement ses activités en attendant de nouveaux paiements à percevoir de la part des partenaires actuels et à venir.

DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e
BNA publié	0,37	-0,31	-1,06	-0,53	0,92	2,22	1,66
<b>BNA corrigé dilué</b>	0,37	-0,31	-1,06	-0,53	0,92	2,22	1,66
Ecart /consensus	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.

Ratios valorisation	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e
P/E	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
VE/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
VE/EBITDA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
VE/EBITA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
FCF yield op. avt BFR	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
FCF yield opérationnel	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Rendement	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€)	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e
Cours en €	3,8	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
Capitalisation	97	97	97	97	97	97	97
Dette Nette	-8	-16	-13	-13	-38	-85	-116
Valeur des minoritaires	0	0	0	0	0	1	2
Provisions/ quasi-dettes	0	0	1	0	0	0	0
+/-corrections	0	0	0	0	0	1	2
<b>Valeur d'Entreprise (VE)</b>	<b>89</b>	<b>81</b>	<b>85</b>	<b>84</b>	<b>59</b>	<b>14</b>	<b>-14</b>

Compte résultat (m€)	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e
CA	24	26	10	26	21	65	54
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBITDA ajusté	5	-1	-19	-9	20	55	42
<b>EBITA ajusté</b>	<b>5</b>	<b>-1</b>	<b>-19</b>	<b>-9</b>	<b>20</b>	<b>55</b>	<b>42</b>
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	+170,196	-24,296
EBIT	5	-1	-19	-9	20	55	42
Résultat financier	0	0	0	-1	0	0	0
IS	1	-3	3	0	-4	-15	-12
SME+Minoritaires	0	0	0	0	0	0	0
RN pdg publié	5	-5	-17	-10	17	40	30
<b>RN pdg corrigé</b>	<b>5</b>	<b>-5</b>	<b>-17</b>	<b>-10</b>	<b>17</b>	<b>40</b>	<b>30</b>
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	+141,696	-25,296

Tableau de flux (m€)	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e
EBITDA	5	-1	-19	-9	20	55	42
IS théorique / EBITA	0	1	2	3	4	5	6
Total capex	-1	3	-2	0	0	0	0
<b>FCF opérationnel net IS avt BFR</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>-19</b>	<b>-6</b>	<b>24</b>	<b>60</b>	<b>48</b>
Variation BFR	-5	9	-3	0	0	0	0
<b>FCF opérationnel net IS après BFR</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>-22</b>	<b>-6</b>	<b>24</b>	<b>60</b>	<b>48</b>
Acquisitions/cessions	-1	0	0	0	0	0	0
Variation de capital	0	0	17	0	0	0	0
Dividendes versés nets	0	0	0	0	0	0	0
Autres dont correction IS	0	1	1	0	0	0	0
<b>Cash-flow publié</b>	<b>-1</b>	<b>13</b>	<b>-4</b>	<b>-6</b>	<b>24</b>	<b>60</b>	<b>48</b>

Bilan (m€)	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e
Actifs immobilisés	54	56	57	57	57	57	57
dont incorporels/GW	53	53	53	52	52	52	52
BFR	2	-6	-3	-3	-3	-3	-3
Capitaux Propres groupe	62	59	61	52	68	109	139
Minoritaires	0	0	0	0	0	0	0
Provisions	2	5	2	2	2	2	2
<b>Dette fl. nette</b>	<b>-8</b>	<b>-16</b>	<b>-13</b>	<b>-13</b>	<b>-38</b>	<b>-85</b>	<b>-116</b>

Ratios financiers (%)	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e
EBITDA/CA	20,8%	n.s.	n.s.	n.s.	96,7%	84,6%	77,6%
EBITA/CA	20,8%	n.s.	n.s.	n.s.	96,7%	84,6%	77,6%
RN corrigé/CA	22,4%	n.s.	n.s.	n.s.	79,3%	62,0%	56,1%
ROCE	9,1%	n.s.	n.s.	n.s.	37,7%	102,0%	77,5%
ROE corrigé	8,9%	n.s.	n.s.	n.s.	24,4%	37,0%	21,7%
DN/FP	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
DN/EBITDA (en x)	-1,6x	n.s.	n.s.	n.s.	-1,9x	-1,6x	-2,8x

Source : données sociétés, estimations Inv

THÈSE D'INVESTISSEMENT

OSE IMMUNOTHERAPEUTICS est une société de biotechnologie spécialisée dans le développement de produits en immuno-oncologie et en maladies auto-immunes. L'entreprise a déjà signé plusieurs accords de partenariat très valorisants avec des acteurs tels que J&J, Servier, CKD, Veloxis et Boehringer Ingelheim, sur des actifs en phase I et II. Le business model tourné autour du partenariat permet à OSE Immuno de se financer durablement grâce aux upfronts et milestones reçus. Son principal actif, Tedopi, a démontré des résultats encourageants sur la première partie de la phase III dans le traitement du NSCLC post ICI qui a été menée. L'étude a dû être arrêtée à sa moitié à cause de l'épidémie de Covid-19, mais une nouvelle étude pivot devrait être initiée en 2023/24. Sur la base des résultats obtenus à date, la société a engagé des discussions avec les autorités réglementaires pour décider de la suite du plan de développement.

ANALYSE SWOT

FORCES

- ❑ Pipeline riche et diversifié en oncologie et maladies auto-immunes
- ❑ Plusieurs accords de licence signés
- ❑ Plusieurs plateformes technologiques innovantes et propriétaires (first-in-class)

FAIBLESSES

- ❑ Pipeline essentiellement *mid-stage*
- ❑ Dépendance financière vis-à-vis des partenaires

OPPORTUNITES

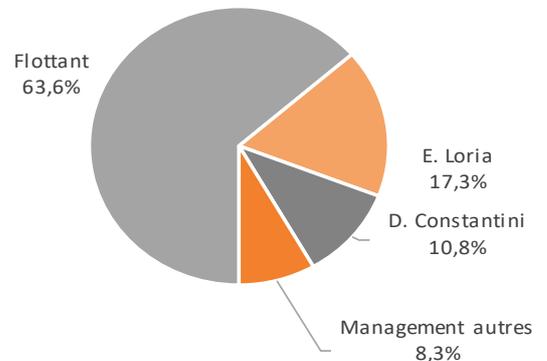
- ❑ Essais en combinaison
- ❑ Extension des partenariats
- ❑ Activités M&A importantes en immunothérapie
- ❑ Perte de vitesse des traitements de référence (perte de brevets et arrivée des génériques)

MENACES

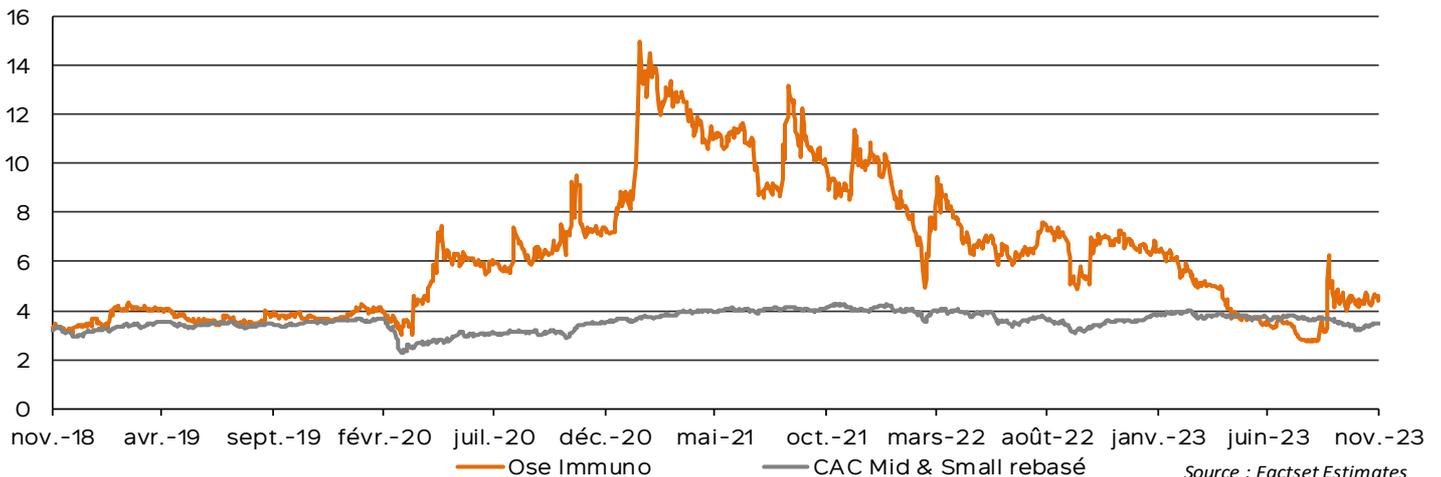
- ❑ Forte concurrence dans le champ IO
- ❑ Risques cliniques
- ❑ Risques réglementaires
- ❑ Risques commerciaux

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
OSE	Jamila El Bougrini	20-juin.-23	ACHAT	8,3	+141%
OSE	Jamila El Bougrini	21-oct.-22	ACHAT	10,3	+48%

## DÉTAIL DES CONFLITS D'INTÉRÊTS POTENTIELS

	OSE
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, 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  
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](mailto:jelbougrini@invest-securities.com)

**Benoît Faure-Jarrosion**  
Senior advisor Immobilier

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

**Claire Meilland**  
Analyste CleanTech

+33 1 73 73 90 34  
cmeilland@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

## 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