

ACTUALITÉ

**UPFRONT DE 48M\$ CONFIRMÉ, PH III TEDOPI SÉCURISÉE**

Fin février, OSE IMMUNO annonçait la signature d'un accord de licence exclusive mondiale avec ABBVIE pour un produit actuellement en préclinique dans le domaine de l'inflammation. La période réglementaire prévue par la loi HSR est arrivée à son terme mardi, ce qui valide officiellement l'accord signé entre les deux groupes. Au titre de ce partenariat, OSE IMMUNO est éligible à des milestones pouvant atteindre 665m\$ en plus de royalties échelonnées sur les ventes nettes mondiales d'OSE-230. Un upfront de 48m\$ est également associé à cet accord dont le versement devrait intervenir à très CT. La trésorerie d'OSE IMMUNO devrait en être significativement renforcée, ce qui devrait lui permettre d'initier son essai de Ph III avec Tedopi dans les meilleures conditions. Nous réajustons notre OC à 10€ vs 8,3€ avec une opinion ACHAT réitérée.

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  
18/04/2024 06:14

Document publié le 18/04/2024  
06:14

**Fin de la période HSR, accord de licence avec Abbvie légalement approuvé**

Le 28 février, OSE Immuno annonçait la signature d'un accord de partenariat stratégique avec Abbvie pour développer OSE-230 dans la résolution de l'inflammation chronique et sévère. OSE-230 est un anticorps monoclonal first-in-class conçu pour activer ChemR23, une cible GPCR (GProtein Coupled Receptor) impliqué dans l'inflammation chronique en ciblant à la fois les macrophages et les neutrophiles. Selon les termes de l'accord, Abbvie obtiendra une licence mondiale exclusive pour développer, fabriquer et commercialiser OSE-230 qui est à ce jour au stade préclinique. OSE Immuno recevra un upfront de 48m\$ et pourra recevoir jusqu'à 665m\$ supplémentaires en milestones de développement, réglementaires et de commercialisation, en plus de royalties échelonnées sur les ventes nettes mondiales d'OSE-230.

Après la période réglementaire prévue par la loi Hart-Scott-Rodino Antitrust Improvements Act (30 jours à compter du dépôt HSR), OSE Immuno et Abbvie ont annoncé mardi soir l'entrée en vigueur de la licence mondiale exclusive. L'upfront de 48m\$ prévu dans les modalités de l'offre devrait donc être reçu prochainement par OSE Immuno, ce qui devrait significativement renforcer sa trésorerie. Il est intéressant par ailleurs de souligner que le montant de cet upfront est très qualitatif et relativement généreux compte tenu du stade de développement très précoce d'OSE-230. En effet, malgré des preuves précliniques très convaincantes dans l'inflammation, le produit doit encore livrer et faire toutes ses preuves en clinique, ce qui témoigne de 2 choses :

- Le fort intérêt d'Abbvie pour cette approche thérapeutique spécifique,
- une probable compétition dans les négociations avec, selon nous, la présence d'autres acteurs intéressés par OSE-230.

**Essai de Ph III pivot sécurisé pour Tedopi dans le cancer NSCLC en 2L**

La semaine dernière, la société a annoncé avoir reçu une subvention de 8,3m€ pour soutenir le programme de Ph III évaluant le vaccin thérapeutique Tedopi dans le cancer du poumon NSCLC HLA-A2 (+) en seconde ligne de traitement

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 17/04/2024	4,88
Nb d'actions (m)	21,8
Capitalisation (m€)	106
Capi. flottante (m€)	76
ISIN	FR0012127173
Ticker	OSE-FR
Secteur DJ	Health Technology

	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	+1,6%	+35,4%	+13,9%
Variation relative	-0,5%	+26,4%	+9,3%

Source : Factset, estimations Invest Securities

post-ICI (inhibiteurs de checkpoint immunitaires). Cette subvention publique (avances remboursables en cas de succès pour ces programmes avancés de développement clinique) intervient dans le cadre de l'appel à projets « i-Démo » du plan France 2030 organisé par Bpifrance. Pour rappel, la société avait déjà reçu en juin 2023 une subvention de 1,5m€ de Bpifrance pour le développement (en collaboration avec GENDX) et la mise au point du test diagnostic compagnon pour identifier les patients HLA-A2 positifs et, dans l'essai de Ph III, recruter les plus susceptibles de répondre au traitement Tedopi en fonction de leur profil HLA.

Le lancement de cet essai de Ph III pivot est prévu en 2024. A ce stade, la FDA a approuvé (en janvier de cette année) le protocole soumis par OSE Immuno pour l'essai, alors que le dossier sera soumis à l'EMA dans les prochaines semaines. La mise en place de l'essai devrait donc débuter aux US dès le T2 24, et probablement autour de la mi-2024 en Europe. En incluant l'upfront d'Abbvie et la ligne de financement en fonds propres signée avec Vester Finance (900k actions maximum), la visibilité financière de la société est sécurisée jusqu'en 2026, ce qui devrait permettre à OSE Immuno de déployer son plan stratégique et clinique dans des conditions très confortables.

**Pipeline d'OSE IMMUNOTHERAPEUTICS**

	Product candidate	Target	Indication	Research	IND-enabling	Phase I	Phase II	Phase III
Proprietary	Tedopi®	Neopeptide Vaccine	NSCLC Mono post-ICI 3L	[Progress bar]				
			NSCLC Mono post-ICI 2L	[Progress bar]				
			PDAC Combo maintenance (IIS)	[Progress bar]				
			NSCLC Combo 2L post-ICI (IIS)	[Progress bar]				
			OC Mono or Combo (IIS)	[Progress bar]				
OSE-127	Lusvertikimab	Anti-IL-7R	Ulcerative Colitis	[Progress bar] *Results mid-2024*				
OSE-279		Anti-PD1	Solid tumors	[Progress bar]				
Partnered	FR104/VEL-101	Anti-CD28	Kidney Transplantation	[Progress bar]				
	BI 765063	Anti-SIRPα	HNSCC 2L and HCC 1L/2L	[Progress bar]				
	BI 770371	Anti-SIRPα	Solid tumors	[Progress bar]				
	OSE-230	Anti-ChemR23	Chronic Inflammation	[Progress bar]				

Source: OSE Immunotherapeutics

NSCLC: Non-Small Cell Lung Cancer; PDAC: Pancreatic Ductal AdenoCarcinoma; OC: Ovarian Cancer; ALL: Acute Lymphoblastic Leukemia. HNSCC: Head and Neck Squamous Cell Carcinoma; HCC: HepatoCellular Carcinoma UC: Ulcerative Colitis.; IND: Investigational New Drug Application.

**Opinion ACHAT réitérée, OC relevé à 10€ vs 8,3€**

L'upfront de 48m\$ étant désormais sécurisé et son versement étant prévu à CT, nous l'intégrons dans notre valorisation ce qui entraîne un rehaussement de notre OC qui passe à 10€ vs 8,3€ auparavant. Notre opinion reste à l'Achat compte tenu du potentiel offert et des perspectives à C/MT.

DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
BNA publié	0,37	-0,31	-1,06	-0,53	0,92	2,22	1,66	2,80
<b>BNA corrigé dilué</b>	0,37	-0,31	-1,06	-0,53	0,92	2,22	1,66	2,80
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	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
P/E	n.s.	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.	n.s.
VE/EBITDA ajusté	n.s.	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.	n.s.
FCF yield op. avt BFR	n.s.	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.	n.s.
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€)	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Cours en €	3,8	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9
Capitalisation	106	106	106	106	106	106	106	106
Dette Nette	-8	-16	-13	-13	-38	-85	-116	-167
Valeur des minoritaires	0	0	0	0	0	1	2	3
Provisions/ quasi-dettes	0	0	1	0	0	0	0	0
+/- corrections	0	0	0	0	0	1	2	3
<b>Valeur d'Entreprise (VE)</b>	<b>98</b>	<b>90</b>	<b>94</b>	<b>93</b>	<b>68</b>	<b>23</b>	<b>-5</b>	<b>-54</b>

Compte résultat (m€)	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
CA	24	26	10	26	21	65	54	85
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBITDA ajusté	5	-1	-19	-9	20	55	42	70
<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>	<b>70</b>
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	+170,1%	-24,2%	+67,6%
EBIT	5	-1	-19	-9	20	55	42	70
Résultat financier	0	0	0	-1	0	0	0	0
IS	1	-3	3	0	-4	-15	-12	-19
SME+Minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0
RN pdg publié	5	-5	-17	-10	17	40	30	51
<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>	<b>51</b>
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	+141,6%	-25,2%	+69,1%

Tableau de flux (m€)	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
EBITDA	5	-1	-19	-9	20	55	42	70
IS théorique / EBITA	0	1	2	3	4	5	6	7
Total capex	-1	3	-2	0	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>	<b>77</b>
Variation BFR	-5	9	-3	0	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>	<b>77</b>
Acquisitions/cessions	-1	0	0	0	0	0	0	0
Variation de capital	0	0	17	0	0	0	0	0
Dividendes versés nets	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres dont correction IS	0	1	1	0	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>	<b>77</b>

Bilan (m€)	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Actifs immobilisés	54	56	57	57	57	57	57	57
dont incorporels/GW	53	53	53	52	52	52	52	52
BFR	2	-6	-3	-3	-3	-3	-3	-3
Capitaux Propres groupe	62	59	61	52	68	109	139	190
Minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisions	2	5	2	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>	<b>-167</b>

Ratios financiers (%)	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
EBITDA/CA	20,8%	n.s.	n.s.	n.s.	96,7%	84,6%	77,6%	82,3%
EBITA/CA	20,8%	n.s.	n.s.	n.s.	96,7%	84,6%	77,6%	82,3%
RN corrigé/CA	22,4%	n.s.	n.s.	n.s.	79,3%	62,0%	56,1%	60,1%
ROCE	9,1%	n.s.	n.s.	n.s.	37,7%	102,0%	77,5%	130,1%
ROE corrigé	8,9%	n.s.	n.s.	n.s.	24,4%	37,0%	21,7%	26,8%
DN/FP	n.s.	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	-2,4x

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

**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**

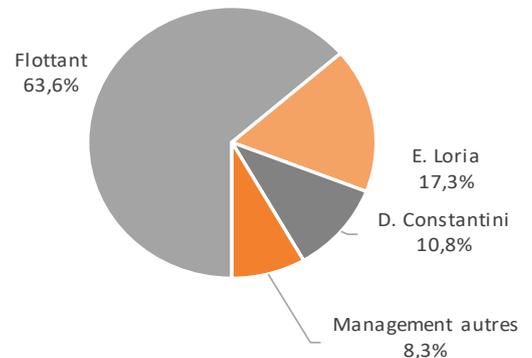
- ❑ Essais en combinaison
- ❑ Extension des partenariats
- ❑ Activités M&A importantes en immunothérapie
- ❑ Perte de vitesse des traitements de référence (perte de brevets et arrivée des génériques)

**MENACES**

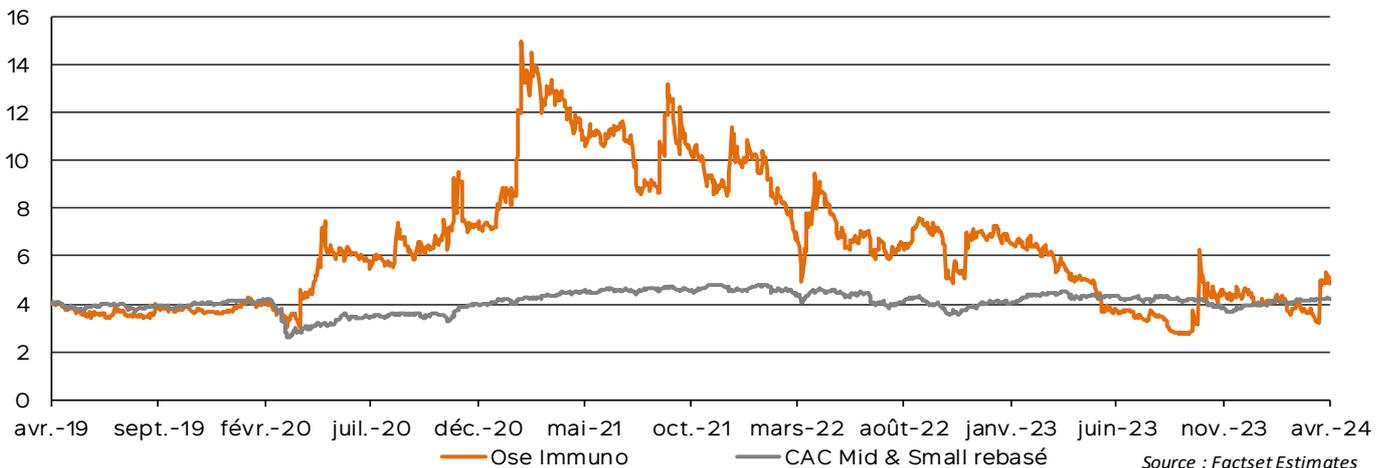
- ❑ Forte concurrence dans le champ IO
- ❑ Risques cliniques
- ❑ Risques réglementaires
- ❑ Risques commerciaux

**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

**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