OSE IMMUNOTHERAPEUTICS

ACHAT

OBJECTIF : 13,5€ \\ +112%

NEWSFLOW

OSE-127 SERA MIS À L'HONNEUR À L'ÉDITION 2025 DE L'ECCO

A l'occasion du congrès de l'ECCO qui se tiendra du 19 au 22 février 2025, OSE Immuno a été sélectionnée pour une présentation orale parmi le Top 10 des présentations orales de cette 20ème édition. Cette sélection est un gage de la qualité des résultats obtenus dans la cadre de la Ph II menée dans la rectocolite hémorragique. Le produit OSE-127 a montré à la fois un taux de réponse favorable à toutes les doses lors de la phase d'induction (10 semaines de traitement), en parallèle d'un très bon profil de sécurité et de tolérance à des périodes allant jusqu'à 6 mois (durée de la phase de maintenance). La significativité statistique a également été atteinte sur les principaux critères secondaires. Les résultats de la phase de maintenance après 6 mois de traitement devraient être communiqués prochainement. Nous conservons notre option Achat avec un OC maintenu à 13,5€.

Jamila El Bougrini, PhD, MBA
+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 04/02/2025 07:33

Document publié le 04/02/2025 07:33

La société présentera 3 abstracts au congrès de l'ECCO 2025

OSE Immuno a récemment annoncé sa participation au congrès de l'ECCO (European Crohn's and Colitis Organization) qui se tiendra du 19 au 22 février 2025 à Berlin. Les travaux qui seront présentés porteront exclusivement sur le produit Lusvertikimab (OSE 127), un antagoniste de l'IL-7 récepteur en développement clinique dans la rectocolite hémorragique (RCH). Le produit est actuellement en Ph II avec des résultats très prometteurs obtenus sur la phase d'induction (10 semaines de traitement). Les résultats de la phase de maintenance (6 mois de traitement) devraient être communiqués prochainement.

Parmi les 3 abstracts, il s'agira d'un poster, d'une présentation orale digitale et d'une présentation orale, les travaux d'OSE Immuno ayant été sélectionnés parmi le Top 10 des présentations orales à cette 20ème édition du congrès de l'ECCO, témoignage de la reconnaissance de la qualité des travaux et des résultats dans cette indication.

Résultats positifs à 10 semaines pour OSE-127 dans la RCH

En juillet dernier, puis en novembre, le groupe a partagé les résultats positifs de son essai de Ph II CoTikiS. Il s'agit d'une étude menée sur 50 semaines composée d'une période d'induction de 10 semaines évaluant deux doses (450 mg et 850 mg) de Lusvertikimab (OSE-127) vs placebo, suivie d'une période supplémentaire en ouvert de 24 semaines au cours de laquelle tous les sujets (n=136 patients) ont reçu des perfusions toutes les 4 semaines à la dose 850 mg et une période de suivi de sécurité de 16 semaines sans traitement.

Au total, 120 patients traités avec Lusvertikimab ont participé à la période ouverte d'extension de traitement de 24 semaines. L'essai a atteint son critère primaire d'efficacité (score Mayo modifié) à la semaine 10 aux 2 doses testées, et également des résultats statistiquement significatifs sur les principaux critères secondaires (rémission clinique, rémission endoscopique, amélioration endoscopique, indice endoscopique de sévérité de la RCH). Par ailleurs, le profil de sécurité est ressorti très favorable à la fois durant la période d'induction et pendant les 6 mois de suivis en ouvert : aucune différence avec le placebo sur le nombre d'événements indésirables graves.

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

en € / action	2024e	2025e	2026e
BPA ajusté	2,10	-0,44	-1,83
var. 1 an	*n.s.*	*-121,0%*	*n.s.*
Révisions	*n.s.*	*n.s.*	*n.s.*

au 31/12	2024e	2025e	2026e
PE	3,1x	n.s.	n.s.
VE/CA	1,32x	3,49x	80,03x
VE/EBITDA ajusté	2,2x	339,5x	n.s.
VE/EBITA ajusté	2,2x	289,4x	n.s.
FCF yield*	45,6%	0,3%	n.s.
Rendement	n.s.	n.s.	n.s.

* FCF avant BFR rapporté à la VE

Informations clés		
Cours de clôture du	03/02/2025	6,4
Nb d'actions (m)		21,9
Capitalisation (m€)		140
Capi. flottante (m€)		105
ISIN		FR0012127173
Ticker		OSE-FR
Secteur DJ		Health Technology

	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	-15,7%	-37,8%	-11,2%
Variation relative	-21,3%	-41,8%	-16,6%

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

Renforcement du Comité Exécutif d'un CDO pour accélérer les partenariats

Le groupe a récemment renforcé son expertise via le recrutement du Dr. Sonya Montgomery au poste de CDO (Chief Development Officer) pour superviser les activités de développement des actifs clés de la société et de développement stratégique du portefeuille de produits précliniques et cliniques, en plus de la coordination des activités de développement entre les équipes de fabrication, d'approvisionnement, de développement translationnel et biomarqueurs, ainsi que des alliances pharmaceutiques et des activités médico-marketing.

S. Montgomery bénéficie de plus de 20 ans d'expérience notamment au sein de différents groupes en Amérique du Nord, à Londres et en Europe parmi lesquels Pfizer, Relypsa, Proqr, et plus récemment Evox Therapeutics. Elle a notamment participé et dirigé la conclusion de partenariats sur divers actifs cliniques avec des sociétés pharmaceutiques, et a mis au point des plans stratégiques de développement dans différentes aires et modalités thérapeutiques. Elle a également été conseillère en stratégie de développement pour des sociétés de biotechnologie en phase de démarrage et a soutenu leur stratégie de financement, soulignant son expérience dans le développement de programmes de R&D à diverses étapes cliniques et dans différentes aires thérapeutiques. Ce recrutement arrive après le départ à la retraire de Dominique Costantini qui était jusqu'à l'année dernière Présidente du conseil d'administration mais également Directrice du Développement et de la stratégie.

Collaboration dans l'IA avec SCIENTA LAB dans les maladies inflammatoires

Fidèle à son ADN, OSE Immuno poursuit son engagement dans la Tech et l'IA avec un nouvel accord dans le domaine. En effet, un accord avait déjà été signé en 2020 avec MabSilico pour utiliser la technologie de l'IA pour la conception et la découverte d'anticorps monoclonaux. Ce partenariat permanent vise à faciliter et à accélérer la découverte d'anticorps thérapeutiques, à réduire le risque d'échec et à accélérer le développement préclinique. Pionnière parmi les biotechs, OSE Immuno avait également intégré des solutions d'IA pour la conception de son vaccin thérapeutique Tedopi et de son dérivé qui avait été développé pour répondre aux besoins de vaccination contre la COVID-19.

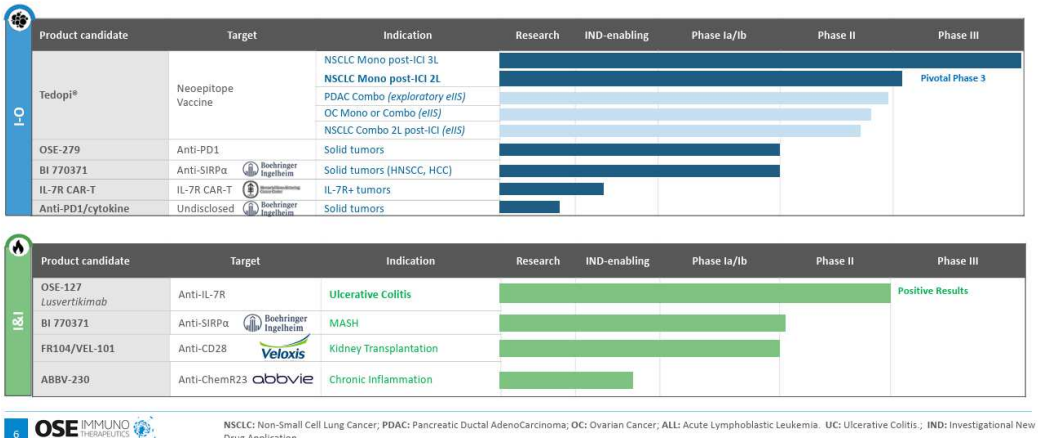
Aujourd'hui, c'est dans le domaine des maladies inflammatoires que la société inscrit cette nouvelle collaboration stratégique pour identifier des marqueurs prédictifs de l'efficacité de traitements d'immunothérapie. Les travaux s'appuieront sur le modèle de fondation IA multimodale propriétaire de Scienta Lab, EVA qui est dédié à la recherche translationnelle en immunologie. Le but est de découvrir des signatures multimodales pouvant caractériser des biomarqueurs prédictifs en immunothérapie et en immuno-inflammation. En adoptant cette approche, OSE Immuno souhaite identifier des sous-groupes de patients susceptibles de répondre à des options thérapeutiques spécifiques, et d'en extraire des biomarqueurs multimodaux associés grâce à une IA explicable.

A l'ère de la médecine de précision, une telle technologie pourrait permettre à OSE Immuno de renforcer sa position en tant qu'acteur de la médecine personnalisée dont l'atout principal est d'offrir les meilleures chances de succès aux patients en les orientant très tôt vers le parcours de soin le mieux adapté à leur profil de répondeur. Cette approche est d'autant plus pertinente dans le domaine de l'immuno-inflammation et des pathologies associées de nature complexe et hétérogène. Les réponses de patients aux différents traitements disponibles sont très hétérogènes et conduisent le plus souvent à des résistances ou effets indésirables forts qui nécessitent un changement de traitement. Tenant compte de cette réalité médicale, il est essentiel de cibler les options thérapeutiques parmi l'arsenal disponible afin de proposer un résultat personnalisé optimal à chaque patient.

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

Pipeline clinique actualisé d'OSE Immuno

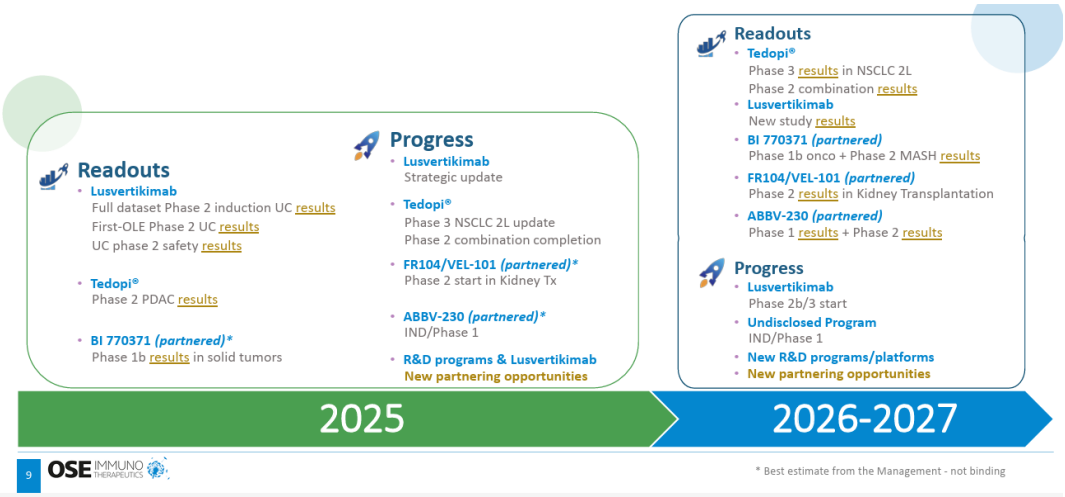
Combining a clinical portfolio of first-in-class immunotherapies and diversified assets in IO and I&I



6 OSE IMMUNO THERAPEUTICS

NSCLC: Non-Small Cell Lung Cancer; **PDAC:** Pancreatic Ductal AdenoCarcinoma; **OC:** Ovarian Cancer; **ALL:** Acute Lymphoblastic Leukemia. **UC:** Ulcerative Colitis.; **IND:** Investigational New Drug Application

Newsflow qui reste dense avec plusieurs catalyseurs attendus à CT



9 OSE IMMUNO THERAPEUTICS

* Best estimate from the Management - not binding

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

DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
BPA publié	-0,31	-1,06	-0,93	-0,98	-1,27	2,10	-0,44	-1,83
BPA ajusté dilué	**-0,31**	**-1,06**	**-0,93**	**-0,98**	**-1,27**	**2,10**	**-0,44**	**-1,83**
var.	*n.s.*	*n.s.*	*n.s.*	*n.s.*	*n.s.*	*n.s.*	*-121,0%*	*n.s.*
BPA du consensus	-0,31	-1,06	-0,93	-0,96	-1,18	3,21	1,46	1,19
Ecart /consensus	*+0,0%*	*+0,4%*	*-0,2%*	*+1,9%*	*+7,3%*	*-34,5%*	*-130,2%*	*-254,2%*
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pay-out ratio	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
FCF opérationnel net IS après BFR	4,31	-25,28	-22,87	-28,21	-29,78	40,55	2,73	-36,97
Actif Net Comptable	7,00	6,76	2,64	1,80	1,27	5,66	3,27	3,40

Ratios de valorisation	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
P/E	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	3,1x	n.s.	n.s.
P/AN	0,5x	0,8x	4,1x	3,9x	3,5x	1,2x	2,1x	2,0x
VE/CA	3,22x	11,55x	7,64x	8,12x	48,54x	1,32x	3,49x	80,03x
VE/EBITDA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	2,2x	339,5x	n.s.
VE/EBITA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	2,2x	289,4x	n.s.
FCF yield op. avt BFR	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	45,6%	0,3%	n.s.
FCF yield opérationnel	8,1%	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	51,9%	6,0%	n.s.
Rendement du dividende	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€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Nombre moyen d'actions retenu (m)	15,0	15,6	18,2	18,2	18,2	21,8	21,8	21,8
Cours en €	*3,7*	*5,7*	*10,7*	*7,1*	*4,4*	*6,6*	*6,8*	*6,8*
Capitalisation	56,1	88,8	194,9	128,4	80,3	143,9	148,2	148,2
Dette Nette	-24,0	-20,2	4,3	19,2	26,4	-23,2	-13,5	26,5
Valeur des minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisions/ quasi-dettes	1,1	1,1	0,7	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5
Immobilisations financières	50,4	50,8	0,9	0,6	0,9	6,1	6,1	6,1
+/-corrections	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valeur d'Entreprise (VE)	**83,6**	**120,5**	**200,9**	**148,7**	**108,1**	**127,3**	**141,3**	**181,3**

NB : Cours moyen annuel pour les exercices terminés

Ratios financiers (%)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
EBITDA ajusté/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	60,1%	1,0%	n.s.
EBITA ajusté/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	60,2%	1,2%	n.s.
Taux d'imposition	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	-13,4%	-1960,6%	n.s.
RN ajusté/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	47,5%	n.s.	n.s.
Conversion de l'EBITDA en FCF	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	113,8%	2027,5%	n.s.
Capex/CA	-1,3%	-2,0%	-1,8%	0,1%	-22,8%	0,0%	-0,1%	-2,1%
BFR /CA	-45,9%	-81,2%	-18,1%	-12,3%	-77,9%	46,8%	2,6%	1995,1%
DSO (en jours de CA)	-168	-296	-66	-45	-284	171	9	7 282
ROCE	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	57,8%	0,9%	n.s.
ROCE hors incorporels	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	104,8%	4,3%	n.s.
ROE ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	37,1%	n.s.	n.s.
DN/FP	n.s.	n.s.	9,0%	58,7%	115,1%	n.s.	n.s.	35,7%
DN/EBITDA ajusté (en x)	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	-0,4x	-32,4x	n.s.
Ratio couverture des frais financiers	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	11,1x	4,2x	n.s.

Source : données sociétés, 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

DONNÉES FINANCIÈRES

Compte de résultat (m€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
CA	**26,0**	**10,4**	**26,3**	**18,3**	**2,2**	**96,6**	**40,5**	**2,3**
croissance organique	*n.s.*	*-59,8%*	*+152,2%*	*-30,4%*	*-87,8%*	*+4236,5%*	*-58,1%*	*-94,4%*
var.	*n.s.*	*-59,8%*	*+152,2%*	*-30,4%*	*-87,8%*	*+4236,5%*	*-58,1%*	*-94,4%*
EBITDA ajusté	**-1,5**	**-19,0**	**-16,6**	**-18,5**	**-23,0**	**58,1**	**0,4**	**-39,4**
var.	***n.s.***	***n.s.***	***n.s.***	***n.s.***	***n.s.***	***n.s.***	***-99,3%***	***-9574,7%***
Amortissements ajustés	-0,6	-0,7	-2,7	-3,5	-3,5	-3,3	-3,3	-3,3
EBITA ajusté	**(1,5)**	**(18,8)**	**(16,3)**	**(18,5)**	**(23,1)**	**58,1**	**0,5**	**(39,4)**
var.	***n.s.***	***n.s.***	***n.s.***	***n.s.***	***n.s.***	***n.s.***	***-99,2%***	***-8162,5%***
Eléments exceptionnels	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	**-1,5**	**-18,8**	**-16,3**	**-18,5**	**-23,1**	**58,1**	**0,5**	**-39,4**
var.	***n.s.***	***n.s.***	***n.s.***	***n.s.***	***n.s.***	***n.s.***	***-99,2%***	***-8162,5%***
Résultat financier	0,0	-0,3	-0,6	0,5	-0,2	-5,2	0,1	0,1
Résultat avant impôt	**-1,5**	**-19,2**	**-17,2**	**-18,0**	**-23,2**	**52,9**	**0,5**	**-39,3**
var.	***n.s.***	***n.s.***	***n.s.***	***n.s.***	***n.s.***	***n.s.***	***-99,0%***	***-7719,8%***
IS	-3,2	2,7	0,4	0,3	0,2	-7,1	-10,1	-0,6
SME + Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
RN pdg publié	**-4,7**	**-16,4**	**-16,5**	**-17,8**	**-23,1**	**45,8**	**-9,5**	**-39,8**
var.	***n.s.***	***n.s.***	***n.s.***	***n.s.***	***n.s.***	***n.s.***	***-120,8%***	***n.s.***
RN pdg ajusté	**-4,7**	**-16,4**	**-16,5**	**-17,8**	**-23,1**	**45,8**	**-9,5**	**-39,8**
var.	***n.s.***	***n.s.***	***n.s.***	***n.s.***	***n.s.***	***n.s.***	***-120,8%***	***n.s.***

Tableau de flux de trésorerie (m€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
EBITDA ajusté	-1,5	-19,0	-16,6	-18,5	-23,0	58,1	0,4	-39,4
IS théorique / EBITA ajusté	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Capex	-0,3	-0,2	-0,5	0,0	-0,5	0,0	0,0	0,0
FCF opérationnel net IS avt BFR	**-1,8**	**-19,2**	**-17,1**	**-18,5**	**-23,5**	**58,0**	**0,4**	**-39,5**
Variation BFR	8,6	-2,9	1,0	-3,1	-0,8	8,1	8,1	8,1
FCF opérationnel net IS après BFR	**6,7**	**-22,1**	**-16,1**	**-21,6**	**-24,3**	**66,1**	**8,4**	**-31,4**
Acquisitions/cessions	2,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation de capital	0,0	17,4	0,3	0,0	11,4	0,2	0,2	0,2
Dividendes versés nets	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres dont correction IS	-3,5	2,5	0,4	0,3	0,2	12,9	-9,9	-0,5
Variation nette de trésorerie	**6,1**	**-2,2**	**-15,4**	**-21,3**	**-12,7**	**79,2**	**-1,3**	**-31,7**

Bilan économique simplifié (m€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Actifs immobilisés	94,2	94,5	57,7	54,6	51,6	55,5	55,5	55,5
- dont incorporels/GW	42,7	42,7	51,1	48,8	46,4	45,2	45,2	45,2
- dont actifs corporels	1,0	0,9	0,9	0,7	0,5	0,4	0,4	0,4
BFR	-11,9	-8,5	-4,8	-2,2	-1,7	45,2	1,0	45,2
- dt créances clients	6,6	9,2	0,8	0,4	1,0	5,0	5,0	5,0
- dt stocks	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Capitaux Propres groupe	105,1	105,1	47,9	32,7	23,0	123,5	71,4	74,1
Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisions	1,1	1,1	0,7	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5
Dette fi. nette	**-24,0**	**-20,2**	**4,3**	**19,2**	**26,4**	**-23,2**	**-13,5**	**26,5**
- dt dette financière brute	1,8	9,1	37,9	44,8	45,1	44,7	44,7	44,7
- dt trésorerie brute	25,8	29,4	33,6	25,6	18,7	67,9	58,2	18,3

Source : données sociétés, 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

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

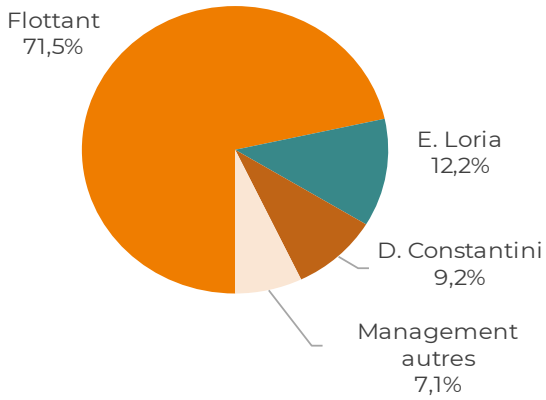
- Essais en combinaison
- Extension des partenariats
- Activités M&A importantes en immunothérapie
- Perte de vitesse des traitements de référence (perte de brevets et arrivée des génériques)

MENACES

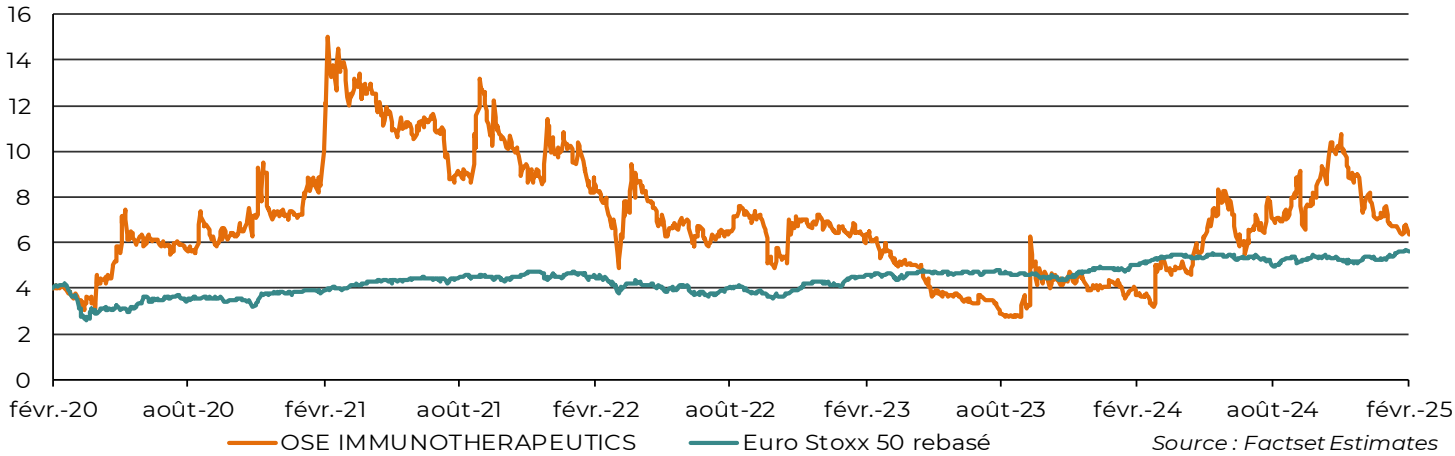
- Forte concurrence dans le champ IO
- Risques cliniques
- Risques réglementaires
- Risques commerciaux

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

ACTIONNARIAT



ÉVOLUTION DU COURS DEPUIS 5 ANS



Source : Factset Estimates

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

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

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

HISTORIQUE DES RECOMMANDATIONS 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	Cours à date	Potentiel vs Objectif
OSE IMMUNOTHERAPEUTICS	Jamila El Bougrini	25-juil.-24	ACHAT	13,5	6,4	+112%
OSE IMMUNOTHERAPEUTICS	Jamila El Bougrini	24-juin.-24	ACHAT	12,4	6,1	+105%
OSE IMMUNOTHERAPEUTICS	Jamila El Bougrini	18-avr.-24	ACHAT	10,0	4,9	+106%

DÉTAIL DES CONFLITS D'INTÉRÊTS POTENTIELS

	OSE IMMUNOTHERAPEUTICS
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.

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

DIRECTION

Marc-Antoine Guillen
Président

+33 1 44 88 77 80
maguillen@all-invest.com

Jean-Emmanuel Vernay
Directeur Général

+33 1 44 88 77 82
jevernay@all-invest.com

Pascal Hadjedj
Directeur Général Délégué

+33 1 55 35 55 61
phadjedj@all-invest.com

BUREAU D'ANALYSE FINANCIÈRE

Maxime Dubreil
Responsable Recherche

+33 1 44 88 77 98
mdubreil@all-invest.com

Bruno Duclos
Analyste Immobilier

+33 1 73 73 90 25
bduclos@all-invest.com

Jamila El Bougrini
Analyste Biotech

+33 1 44 88 88 09
jelbougrini@all-invest.com

Benoît Faure-Jarrosson
Senior advisor Immobilier

+33 1 73 73 90 25
bfaure-jarrosson@all-invest.com

Claire Meilland
Analyste CleanTech

+33 1 73 73 90 34
cmeilland@all-invest.com

Thibaut Voglimacci-Stephanopoli
Analyste Medtechs / Biotechs

+33 1 44 88 77 95
tvoglimacci@all-invest.com

SALLE DE MARCHÉ

Pascal Hadjedj
Responsable Vente Primaire
+33 1 55 35 55 61
phadjedj@all-invest.com

Anne Bellavoine
Senior Advisor

+33 1 55 35 55 75
abellavoine@all-invest.com

Eric Constant
Négociation

+33 1 55 35 55 64
econstant@all-invest.com

Jean-Philippe Coulon
Négociation

+33 1 55 35 55 64
jpcoulon@all-invest.com

Edouard Lucas
Vente Institutionnelle

+33 1 55 35 55 74
elucas@all-invest.com

Ralph Olmos
Vente Institutionnelle

+33 1 55 35 55 72
rolmos@all-invest.com

Kaspar Stuart
Vente Institutionnelle

+33 1 55 35 55 65
kstuart@all-invest.com

SERVICES AUX ÉMETTEURS

Thierry Roussilhe
Responsable

+33 1 55 35 55 66
troussilhe@all-invest.com

Fabien Huet
Contrat Liquidité

+33 1 55 35 55 60
fhuet@all-invest.com

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