

NEWSFLOW

## ET DE 7: LES ACCORDS RÉGIONAUX S'ENCHAÎNENT !

Hier, la société a annoncé un nouveau partenariat avec la société JULPHAR pour la région MENA, Afrique, CEI et Turquie. Ce 7<sup>ème</sup> contrat fait suite au partenariat annoncé 10 jours plus tôt avec TEVA pour la commercialisation de firibastat en Israël. Compte tenu de l'implantation mondiale du groupe TEVA, des discussions sont d'ores et déjà engagées pour étendre ce partenariat à d'autres territoires dans lesquels le groupe est présent. Au-delà du contrat pour la commercialisation de firibastat dans sa zone contractuelle, JULPHAR sera également en charge de la fabrication du produit pour la même zone, et s'est engagée à entrer au capital de QUANTUM à hauteur de 2m\$ dans le cadre d'un placement privé à venir. Nous maintenons notre OC à 14,6€ et réitérons notre recommandation Achat.

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

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

Document achevé de  
rédiger le 07/12/2021 07:19

Document publié le  
07/12/2021 07:19

### Deux accords régionaux supplémentaires au palmarès de QUANTUM GENOMICS

Hier, Quantum Genomics a annoncé avoir conclu un nouvel accord exclusif de licence et de production autour de firibastat avec la société JULPHAR pour la zone MENA (Moyen-Orient et Afrique du Nord), Afrique, CEI (Communauté des Etats Indépendants) et Turquie. JULPHAR est un laboratoire basé aux EUA (Emirats Arabes Unis) et leader dans la région MENA. Au titre de cet accord, le laboratoire JULPHAR sera le fournisseur exclusif de QUANTUM GENOMICS pour les régions citées, et recevront les droits exclusifs de commercialisation et de production du firibastat pour ces mêmes zones géographiques. En contrepartie, QUANTUM GENOMICS est éligible à un upfront et des milestones dont le montant total pourrait atteindre 20m\$ en plus de royalties sur les ventes futures du firibastat.

Cet accord fait suite à la récente annonce du 26 novembre d'un accord signé avec les laboratoires TEVA pour la commercialisation du firibastat en Israël pour un montant pouvant atteindre 11m\$ ainsi que des royalties s'élevant de 25% jusqu'à 30% sur les ventes futures du produit. Par ailleurs, la société précisait être d'ores et déjà en discussion avec TEVA pour envisager un élargissement de cette licence exclusive à de nouveaux territoires où le groupe TEVA est implanté. Le partenariat avec JULPHAR constitue ainsi le 7<sup>ème</sup> contrat actif signé par QUANTUM GENOMICS dans le domaine de l'HTA : 21,2m\$ avec Biolab Sanus Pharmaceutical pour la zone Amérique latine en décembre 2019; 19m\$ avec Orient EuroPharma (OEP) pour la zone Asie du Sud-Est, Australie et Nouvelle-Zélande en septembre 2020; 11,35m\$ avec Xediton Pharmaceuticals pour le Canada en octobre 2020; 20m\$ avec DongWha Pharm pour la Corée du Sud en décembre 2020; et 12,1m\$ avec Faran pour la Grèce en décembre 2020. Un contrat avait été signé 50m\$ avec Qilu Pharmaceutical pour la zone Chine, Hong-Kong et Macao en octobre 2020, mais celui-ci a été résilié en avril 2021.

Avec une couverture de plus en plus exhaustive en dehors de la principale région Europe/Etats-Unis, nous attendons désormais au cours du S1 22, l'annonce d'un partenariat exclusif, toutes indications confondues, avec un acteur de stature internationale pour la zone stratégique EU/US.

### Possible renforcement de trésorerie à venir sous forme d'un placement privé

JULPHAR s'est également engagée à investir au capital de QUANTUM à hauteur de 2m\$ (soit env. 1,8m€) au travers d'un placement privé dont les modalités seront précisées ultérieurement. Nous

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

en € / action	2021e	2022e	2023e
BNA dilué	-0,17	-0,09	0,00
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.	n.s.
VE/CA	24,1x	24,6x	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	06/12/2021 4,44
Nb d'actions (m)	26,9
Capitalisation (m€)	119
Capi. flottante (m€)	103
ISIN	FRO011648971
Ticker	ALQGC-FR
Secteur DJ	Health Technology

	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	-6,2%	-20,1%	-28,4%
Variation relative	-3,6%	-19,9%	-14,7%

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](http://invest-securities.com)

estimons que la position de cash de 25m€ à fin juin (en ligne avec nos estimations), est relativement confortable, et qu'elle sécurise les activités opérationnelles jusqu'à mi-2023, ce qui couvre l'essentiel des programmes en cours. Pour rappel, la Ph III dans l'IC (insuffisance cardiaque) se fera avec un partenaire Pharma qui prendrait en charge le reste du développement jusqu'à l'étape Market en contrepartie d'une licence exclusive sur la zone EU/US. QUANTUM GENOMICS reste éligible à des milestones conditionnés à différentes étapes de développement sur REFRESH (dont ceux annoncés début novembre avec le recrutement des premiers patients en Asie). Pour mémoire, l'étude REFRESH est co-développée avec les partenaires DONGWHA et OEP (ORIENT EUROPHARMA) qui participent financièrement aux coûts cliniques conformément aux accords de partenariat signés respectivement pour la Corée du Sud et pour l'Asie du Sud-Est, l'Australie et la Nouvelle Zélande.

Si un deal est effectivement signé comme annoncé avec un partenaire global pour l'EU/US au S1 22, alors l'on peut s'attendre a minima à un upfront à la signature et un milestone au lancement de la Ph III pivot dans l'IC, ce qui devrait significativement étendre l'horizon financier de la société sans avoir recours au Marché pour une AK ou tout autre refinancement en attendant les revenus sur les ventes dans l'HTA que nous estimons dès 2024. Néanmoins, dans l'attente de la signature d'un partenariat global qui remplirait ces modalités, nous estimons qu'un refinancement serait judicieux pour la société afin de prolonger son horizon financier au-delà de la mi-2023, potentiellement de 6 mois pour sécuriser les 2 ans de cash runway, ce qui représenterait un montant d'environ 6m€ (ISe), afin d'assurer une marge de sécurité pour (dans l'ordre de priorité suivant que nous supposons):

- finaliser les études FRESH et REFRESH dans des conditions encore plus confortables qu'actuellement, bien que la participation de la plupart des partenaires dans les coûts cliniques, devrait significativement soulager QUANTUM sur le plan des dépenses R&D,
- accélérer les développements de projets moins avancés pour renouveler le pipeline en perspectives de la cession de firibastat et de son éventuelle mise sur le marché en 2024 en cas de résultats satisfaisants dans l'HTA,
- démarrer l'étude dans l'IC en attendant la signature d'un accord global dans le cadre duquel QUANTUM pourrait négocier le remboursement de l'avance sur les coûts cliniques engagés pour avancer la Ph III pivot dans l'indication IC.

Rappelons que la résiliation en avril 2021 du contrat avec le groupe QILU pour la Chine portait sur un montant total de 50m\$, et que celui-ci n'a à ce jour pas encore été remplacé sur la zone cible dédiée. Sur la base des upfronts perçus dans le cadre des précédents contrats, nous estimons que la « perte » du contrat QILU représente une perte de revenus à la signature de près de 2,6m€ (upfront uniquement). Les deux derniers contrats établis avec TEVA et JULPHAR devraient générer environ 1,7m€ de revenus à court terme sous la forme d'upfront. Enfin, la participation annoncée de JULPHAR au capital de QUANTUM devrait représenter près d'1,8m€. Pour étendre son horizon financier de 6 mois, notamment pour compenser à court terme la perte du contrat avec QILU, nous estimons qu'un placement privé à venir pourrait porter sur un montant de 6m€ minoré des montants à percevoir à court terme et très récemment annoncés (les milestones prévus dans les contrats précédents étant déjà intégrés au Business Plan de la société), soit 3,5m€ (1,7m€ + 1,8m€), ce qui s'élève donc à 2,5m€, et correspond approximativement au montant de l'upfront qui aurait pu être perçu dans le cadre du contrat résilié avec QILU. Nous estimons donc que le placement privé que QUANTUM GENOMICS pourrait annoncer prochainement, pourrait porter sur un montant total d'environ 4,5m€, dont près de 40% (soit 1,8m€), seraient souscrits par JULPHAR tel qu'annoncé dans le CP d'hier (engagement de 2m\$).

### Newsflow et prochains catalyseurs

- T2 22 : publication des 1ers résultats de FRESH, Ph III dans l'HTA (efficacité),
- S1 22: partenariat global EU/US pour les droits exclusifs de firibastat (HTA et IC),
- Mi-2023: résultats intermédiaires de REFRESH, Ph III dans l'HTA (sécurité et efficacité),
- T4 23: dépôt d'une demande d'AMM auprès de la FDA dans l'HTA.

### Opinion ACHAT réitérée et OC maintenu à 14,6€

DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
BNA publié	-0,63	-0,90	-0,76	-0,51	-0,52	-0,18	-0,10	0,00
<b>BNA corrigé dilué</b>	<b>-0,52</b>	<b>-0,65</b>	<b>-0,67</b>	<b>-0,46</b>	<b>-0,51</b>	<b>-0,17</b>	<b>-0,09</b>	<b>0,00</b>
Ecart /consensus	-2,2%	-32,6%	-22,7%	-28,6%	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
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.	n.s.
VE/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	76,00x	24,13x	24,57x	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€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Cours en €	6,3	4,7	2,6	4,6	4,4	4,4	4,4	4,4
Capitalisation	53	48	42	83	119	119	119	119
Dette Nette	-11	-11	-15	-11	-27	-23	-21	0
Valeur des minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisions/ quasi-dettes	0	0	0	0	0	0	0	0
+/-corrections	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Valeur d'Entreprise (VE)</b>	<b>42</b>	<b>37</b>	<b>27</b>	<b>72</b>	<b>91</b>	<b>95</b>	<b>97</b>	<b>119</b>

Compte résultat (m€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
CA	0	0	0	0	1	4	4	0
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBITDA ajusté	-6	-10	-14	-11	-14	-5	-3	0
<b>EBITA ajusté</b>	<b>-6</b>	<b>-10</b>	<b>-14</b>	<b>-11</b>	<b>-14</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBIT	-6	-10	-14	-11	-14	-5	-3	0
Résultat financier	0	0	0	0	0	0	0	0
IS	1	1	1	2	0	0	0	0
SME+Minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0
RN pdg publié	-5	-9	-12	-9	-14	-5	-3	0
<b>RN pdg corrigé</b>	<b>-5</b>	<b>-9</b>	<b>-12</b>	<b>-9</b>	<b>-14</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

Tableau de flux (m€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
EBITDA	-6	-10	-14	-11	-14	-5	-3	0
IS théorique / EBITA	0	0	0	0	0	0	0	0
Total capex	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>FCF opérationnel net IS avt BFR</b>	<b>-6</b>	<b>-10</b>	<b>-14</b>	<b>-11</b>	<b>-14</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>
Variation BFR	0	1	1	-1	-1	0	0	0
<b>FCF opérationnel net IS après BFR</b>	<b>-7</b>	<b>-9</b>	<b>-13</b>	<b>-12</b>	<b>-15</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>
Acquisitions/cessions	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation de capital	8	8	15	7	29	0	0	0
Dividendes versés nets	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres dont correction IS	2	1	1	1	0	0	0	0
<b>Cash-flow publié</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>-4</b>	<b>14</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>

Bilan (m€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Actifs immobilisés	1	0	1	1	1	2	2	0
dont incorporels/GW	0	0	0	0	0	0	0	0
BFR	-1	-3	-3	-2	-1	-1	-1	0
Capitaux Propres groupe	11	9	12	10	27	23	22	0
Minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisions	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Dette fl. nette</b>	<b>-11</b>	<b>-11</b>	<b>-15</b>	<b>-11</b>	<b>-27</b>	<b>-23</b>	<b>-21</b>	<b>0</b>

Ratios financiers (%)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
EBITDA/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	#DIV/0!
EBITA/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	#DIV/0!
RN corrigé/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	#DIV/0!
ROCE	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	#DIV/0!
ROE corrigé	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	#DIV/0!
DN/FP	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	#DIV/0!
DN/EBITDA (en x)	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	#DIV/0!

Source : données sociétés, estimations Invest Securities est Securities

**THÈSE D'INVESTISSEMENT**

L'actif le plus avancé de la société, firibastat, a obtenu des résultats positifs dans l'étude de phase 2b en HTA résistante ou difficile à traiter. La société devrait inclure le premier patient de l'étude de phase 3 à court terme, celle-ci sera suivie d'une deuxième étude de phase 3 en 2021. En cas de succès, le firibastat pourrait devenir le premier antihypertenseur de sa catégorie avec un lancement potentiel aux États-Unis et dans l'UE en 2024. Quantum Genomics dispose d'un programme clinique prometteur, relativement avancé et pourrait constituer une option attrayante pour les investisseurs intéressés par le marché cardiovasculaire.

**ANALYSE SWOT**

**FORCES**

- ❑ Mécanisme d'action « first-in-class »
- ❑ Programmes cliniques mid-stage
- ❑ Visibilité financière d'au moins une année

**FAIBLESSES**

- ❑ Marché très concurrentiel
- ❑ Un concurrent plus avancé
- ❑ Dilution potentielle

**OPPORTUNITES**

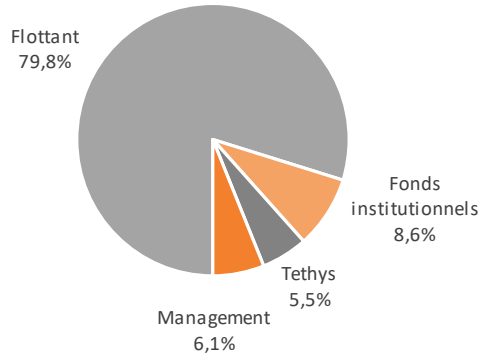
- ❑ Renforcement des accords de licence
- ❑ Nouvelles indications

**MENACES**

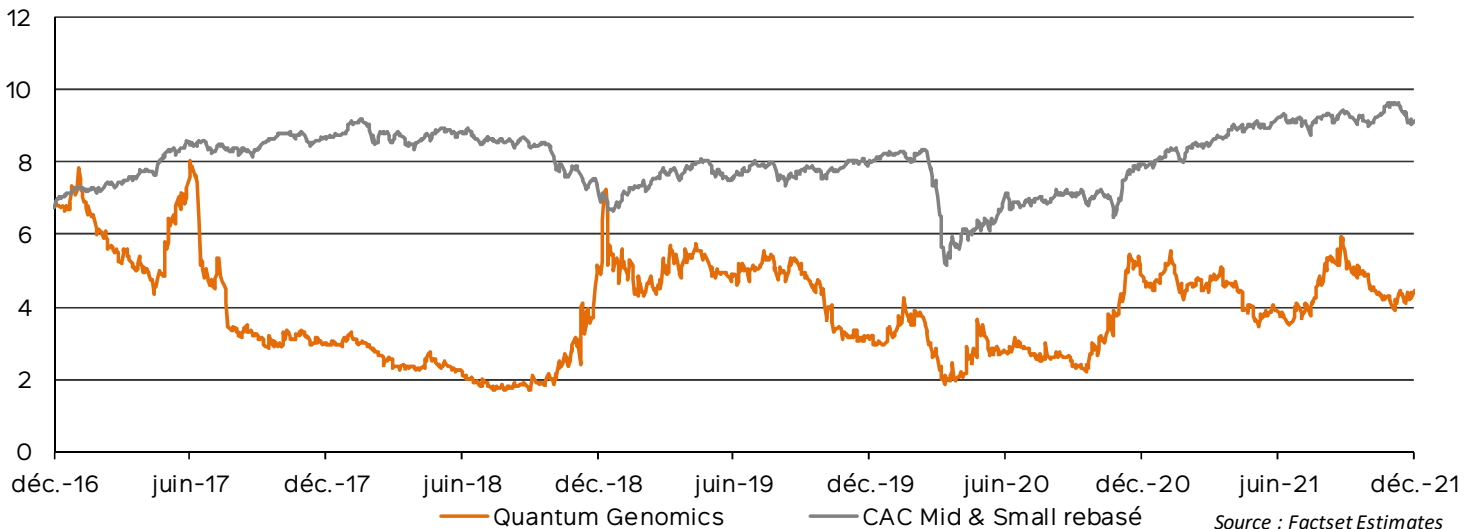
- ❑ Risques réglementaires et cliniques
- ❑ Risques commerciaux
- ❑ Risques légaux

**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
Quantum Genomics	Jamila El Bougrini	06-oct.-21	ACHAT	14,6	+205%
Quantum Genomics	Jamila El Bougrini	27-oct.-20	ACHAT	11,7	+264%

## DÉTAIL DES CONFLITS D'INTÉRÊTS POTENTIELS

	Quantum Genomics
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.	Non
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

+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

**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-Jarrosion**  
Immobilier

+33 1 73 73 90 25  
bfaure-jarrosion@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

**Jean-Louis Sempé**  
Automobile

+33 1 73 73 90 35  
jlsampe@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

**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