

CA T1 2026

RÉORGANISATION ET DÉCALAGES DE COMMANDES AU T1

Après avoir publié la semaine dernière des résultats annuels 2025 pénalisés par des coûts de restructuration, le groupe a fait part d'un recul du CA T1 26 de -5,9% en lfl. Comme anticipé, l'activité (bien que relativement résiliente) est impactée par des décalages de commandes et par la réorganisation en cours, sur fond d'environnement économique morose. Nous soulignons que le recentrage stratégique sur les segments BtoB et OEM n'est pas encore achevé (encore 2 magasins à céder ainsi que le site web BtoC) et que l'environnement économique demeure incertain (inflation, ralentissement économique, décalage de commandes). La valorisation ne paraît pas attractive dans ce contexte, à 10,7x le PE 2027e. Nous maintenons notre opinion à VENTE et notre OC à 1,53€.

Maud Servagnat
+33 6 07 98 85 50
mservagnat@all-invest.com

Document achevé de
rédiger le 08/04/2026 07:25

Document publié le
08/04/2026 07:25

CA T1 en recul de -5,9% lfl

Dans un contexte de transition organisationnelle engagée en 2025, le CA T1 2026 a reculé de -9,9% en publié à 11,0m€, mais en repli plus limité de -5,9% en lfl. La réduction du périmètre BtoC, avec la cession de 7 magasins en propre désormais franchisés, a eu un impact négatif de -331k€ sur le CA (-2,7pts). L'effet de change défavorable (évolution du £) s'est traduit par une réduction supplémentaire de -160k€ (-1,3pt). En publié, le CA France (60% du mix) a reculé de -8,5% et le CA UK (33% du mix) de -14,2%. La zone UK est particulièrement impactée par des décalages de commandes sur certains comptes significatifs et par la réorganisation en cours des équipes commerciales.

2026 : recentrage sur le BtoB et l'OEM en cours et hausse des coûts

Le groupe confirme ses guidance 2026 de CA stable conjugué à un retour à la rentabilité. Il poursuit ses efforts sur les coûts fixes, sur son organisation (externalisation prévue de la logistique en Espagne et au UK) et le recentrage sur les segments plus contributifs du BtoB et de l'OEM (Enix Power Solutions). Un 7^{ème} magasin a été cédé au 1^{er} janvier 26. Les 2 derniers magasins, ainsi que l'activité web BtoC, devraient être cédés en cours d'année. Le CA de ces magasins devrait être reporté sur le BtoB. Cependant l'environnement économique demeure morose avec des décalages des commandes (activité faible en janvier-février mais meilleure en mars). De plus, la hausse des coûts est une réalité (énergies, transport maritime et arrêt de la subvention sur les batteries pour les fabricants chinois). Le groupe a prévu de passer des augmentations de prix cette année pour en compenser les effets.

OC 1,53€ et opinion VENTE confirmés

Nos estimations 2026-28e sont inchangées. L'activité du groupe est résiliente, l'offre de produits pertinente et la stratégie de recentrage sur le BtoB et l'OEM devrait porter ses fruits. Cependant, la réorganisation n'est pas encore achevée, l'environnement économique demeure incertain et la valorisation n'est pas suffisamment attractive dans ce contexte, à 10,7x le PE 2027e. Nous maintenons notre opinion à VENTE.

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

en €/action	2026e	2027e	2028e
BPA ajusté	0,11	0,18	0,21
var. 1 an	n.s.	+60,9%	+16,8%
Révisions	+0,0%	+0,0%	+0,0%

au 31/12	2026e	2027e	2028e
PE	17,2x	10,7x	9,2x
VE/CA	0,31x	0,29x	0,26x
VE/EBITDA ajusté	8,7x	6,5x	5,6x
VE/EBITA ajusté	14,9x	9,9x	8,2x
FCF yield*	6,4%	9,0%	10,7%
Rendement	n.s.	n.s.	n.s.

* FCF avant BFR rapporté à la VE

Informations clés			
Cours de clôture du	07/04/2026		1,93
Nb d'actions (m)			4,73
Capitalisation (m€)			9,1
Capi. flottante (m€)			1,4
ISIN			FR0010337865
Ticker			ALUPG-FR
Secteur DJ			Distribution Services

	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	+1,3%	-20,5%	-19,1%
Variation relative	+2,7%	-16,8%	-16,5%

Source : Factset, estimations Invest Securities

Guidance

Date	Evènement	Horizon	Révision	Détails
2024				
09/04/2024	Facturations T1 24	Perspectives 2024	Confirmée	Poursuite de la croissance annuelle et progression de la rentabilité. Remontée attendue du taux de marge brute.
09/07/2024	Facturations T2 24	Perspectives 2024	Confirmée	Poursuite de la croissance annuelle et progression de la rentabilité. Remontée attendue du taux de marge brute.
25/09/2024	Résultats S1 24	Perspectives 2024	Baisse	CA attendu stable en 2024 YoY. Visibilité limitée sur le S2. Le groupe accentue les mesures en faveur de la maîtrise des coûts fixes afin de limiter l'impact sur la rentabilité.
08/10/2024	Facturations T3 24	Perspectives 2024	Confirmée	CA attendu stable en 2024 YoY. Visibilité limitée sur le S2. Le groupe accentue ses mesures en faveur de la maîtrise des coûts fixes afin de limiter l'impact sur sa rentabilité.
2025				
09/01/2025	Facturations T4 24	Perspectives 2025	New	Reprise de la croissance du CA
02/04/2025	Résultats FY 24	Perspectives 2025	Confirmation New	Reprise de la croissance du CA Amélioration de sa rentabilité
09/04/2025	Facturations T1 25	Perspectives 2025	Confirmation	Reprise de la croissance du CA Amélioration de sa rentabilité
08/07/2025	Facturations T2 25	Perspectives 2025	Confirmation Baisse	Reprise de la croissance du CA Amélioration de la rentabilité reportée à 2026
30/09/2025	Résultats S1 25	Perspectives 2025	New	Redressement de la performance dès le S2 2025
		Perspectives 2026	New	Réduction des charges fixes et amélioration structurelle des marges
07/10/2025	Facturations T3 25	Perspectives 2025	Confirmation	Amélioration de la rentabilité dès le S2 2025
		Perspectives 2026	Confirmation	Réduction des charges fixes et amélioration structurelle des marges
2026				
08/01/2026	Facturations T4 25	Perspectives 2025	Confirmation	Amélioration progressive de la rentabilité
		Perspectives 2026	Confirmation	Réduction des charges fixes et amélioration progressive de la rentabilité
31/03/2026	Résultats FY 25	Perspectives 2026	New	Très légère augmentation du CA et marge d'EBITDA autour de 3,5%
07/04/2026	Facturations T1 26	Perspectives 2026	Confirmation	CA stable conjugué à un retour à la rentabilité

Source : société

DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
BPA publié	0,53	0,30	0,13	-0,04	-0,35	0,11	0,18	0,21
BPA ajusté dilué	0,53	0,30	0,13	-0,04	-0,35	0,11	0,18	0,21
var.	n.s.	-42,4%	-58,4%	-130,8%	n.s.	n.s.	+60,9%	+16,8%
BPA du consensus	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ecart /consensus	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Dividende	0,00	0,00	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pay-out ratio	n.s.	n.s.	40%	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
FCF opérationnel net IS après BFR	-0,16	-0,19	0,55	0,09	0,19	-0,03	0,29	0,29
Actif Net Comptable	2,64	2,92	3,07	3,00	2,64	2,87	3,05	3,26

Ratios de valorisation	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
P/E	8,0x	12,5x	22,8x	n.s.	n.s.	17,2x	10,7x	9,2x
P/AN	1,6x	1,3x	0,9x	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x
VE/CA	0,56x	0,57x	0,41x	0,34x	0,31x	0,31x	0,29x	0,26x
VE/EBITDA ajusté	7,2x	13,4x	11,3x	13,7x	n.s.	8,7x	6,5x	5,6x
VE/EBITA ajusté	8,0x	20,9x	14,1x	61,3x	n.s.	14,9x	9,9x	8,2x
FCF yield op. avt BFR	8,1%	2,9%	4,4%	3,1%	0,2%	6,4%	9,0%	10,7%
FCF yield opérationnel	n.s.	n.s.	12,5%	1,9%	8,6%	n.s.	7,9%	8,5%
Rendement du dividende	n.s.	n.s.	n.s.	2,5%	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€)	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Nombre moyen d'actions retenu (m)	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7
Cours en €	4,2	3,8	2,9	2,0	1,9	1,9	1,9	1,9
Capitalisation	19,9	18,0	13,6	9,4	9,1	9,1	9,1	9,1
Dette Nette	4,9	6,7	4,6	5,0	4,1	4,1	3,2	2,3
Valeur des minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisions/ quasi-dettes	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Immobilisations financières	-0,2	-0,3	-0,4	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
+/-corrections	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valeur d'Entreprise (VE)	25,1	24,8	18,4	14,4	13,3	13,4	12,5	11,6

NB : Cours moyen annuel pour les exercices terminés

Ratios financiers (%)	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
EBITDA ajusté/CA	7,9%	4,2%	3,7%	2,4%	n.s.	3,6%	4,4%	4,7%
EBITA ajusté/CA	7,0%	2,7%	2,9%	0,5%	n.s.	2,1%	2,9%	3,2%
Taux d'imposition	-17,5%	-29,6%	-14,1%	-181,3%	n.s.	-10,0%	-10,0%	-10,0%
RN ajusté/CA	5,6%	3,3%	1,3%	n.s.	n.s.	1,2%	2,0%	2,3%
Conversion de l'EBITDA en FCF	-50,0%	-115,9%	141,0%	26,2%	n.s.	-31,1%	51,9%	47,2%
Capex/CA	-1,5%	-1,9%	-1,1%	-1,3%	-0,5%	-1,1%	-1,1%	-1,1%
BFR /CA	23,9%	31,0%	27,7%	29,5%	24,8%	27,1%	26,9%	26,6%
DSO (en jours de CA)	87	113	101	108	90	99	98	97
ROCE	17,5%	5,7%	6,6%	1,2%	n.s.	4,9%	6,9%	7,7%
ROCE hors incorporels	25,2%	7,5%	9,1%	1,6%	n.s.	6,7%	9,4%	10,6%
ROE ajusté	20,0%	10,4%	4,1%	n.s.	n.s.	3,9%	5,9%	6,5%
DN/FP	39,3%	48,3%	31,7%	34,9%	32,5%	30,6%	22,6%	15,2%
DN/EBITDA ajusté (en x)	1,4x	3,6x	2,8x	4,7x	n.s.	2,7x	1,7x	1,1x
Ratio couverture des frais financiers	37,6x	8,1x	3,2x	5,4x	n.s.	5,0x	6,1x	6,7x

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

DONNÉES FINANCIÈRES

Compte de résultat (m€)	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
CA	44,5	43,9	44,5	42,9	42,6	43,1	43,4	44,1
croissance organique	+4,7%	-2,8%	+2,6%	-3,0%	-0,7%	+1,2%	+0,6%	+1,7%
var.	+5,6%	-1,2%	+1,4%	-3,7%	-0,7%	+1,2%	+0,6%	+1,7%
EBITDA ajusté	3,5	1,9	1,6	1,0	-0,1	1,5	1,9	2,1
var.	+402,6%	-46,8%	-12,3%	-35,6%	-107,3%	n.s.	+23,4%	+8,9%
Amortissements ajustés	-0,4	-0,7	-0,3	-0,8	-1,2	-0,6	-0,7	-0,7
EBITA ajusté	3,1	1,2	1,3	0,2	-1,3	0,9	1,3	1,4
var.	+1354,7%	-62,1%	+10,3%	-82,1%	-651,4%	n.s.	+39,9%	+12,7%
Eléments exceptionnels	-0,2	0,4	-0,1	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	3,0	1,6	1,2	0,1	-0,7	0,9	1,3	1,4
var.	+1643,5%	-45,1%	-25,0%	-93,3%	-1012,5%	n.s.	+39,9%	+12,7%
Résultat financier	0,1	0,2	-0,5	-0,2	-0,9	-0,3	-0,3	-0,3
Résultat avant impôt	3,2	1,4	0,8	0,0	-1,6	0,6	0,9	1,1
var.	n.s.	-56,1%	-43,5%	-95,2%	-4231,1%	n.s.	+60,9%	+16,8%
IS	-0,6	-0,4	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
SME + Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
RN pdg publié	2,5	1,4	0,6	-0,2	-1,7	0,5	0,9	1,0
var.	n.s.	-42,4%	-58,4%	-130,8%	n.s.	n.s.	+60,9%	+16,8%
RN pdg ajusté	2,5	1,4	0,6	-0,2	-1,7	0,5	0,9	1,0
var.	n.s.	-42,4%	-58,4%	-130,8%	n.s.	n.s.	+60,9%	+16,8%

Tableau de flux de trésorerie (m€)	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
EBITDA ajusté	3,5	1,9	1,6	1,0	-0,1	1,5	1,9	2,1
IS théorique / EBITA ajusté	-0,8	-0,3	-0,3	-0,1	0,3	-0,2	-0,3	-0,4
Capex	-0,7	-0,8	-0,5	-0,5	-0,2	-0,5	-0,5	-0,5
FCF opérationnel net IS avt BFR	2,0	0,7	0,8	0,5	0,0	0,9	1,1	1,2
Variation BFR	-3,8	-2,9	1,5	-0,2	1,1	-1,3	-0,1	-0,3
FCF opérationnel net IS après BFR	-1,7	-2,2	2,3	0,3	1,1	-0,5	1,0	1,0
Acquisitions/cessions	-0,3	0,0	-0,1	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Variation de capital	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Dividendes versés nets	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres dont correction IS	0,3	0,5	-0,4	-0,1	-1,6	0,4	-0,1	0,0
Variation nette de trésorerie	-1,7	-1,7	1,9	-0,4	-0,4	-0,1	0,9	1,0

Bilan économique simplifié (m€)	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Actifs immobilisés	7,3	7,3	7,4	7,3	6,5	6,5	6,5	6,5
- dont incorporels/GW	5,5	5,2	5,4	5,3	4,9	4,9	4,9	4,9
- dont actifs corporels	1,3	1,4	1,2	1,5	1,2	1,2	1,2	1,2
BFR	10,6	13,6	12,3	12,6	10,6	11,7	11,7	11,7
- dt créances clients	6,7	8,3	8,3	7,8	7,4	7,9	8,0	8,1
- dt stocks	9,8	12,5	11,4	11,2	9,7	11,4	11,3	11,4
Capitaux Propres groupe	12,5	13,8	14,5	14,2	12,5	13,6	14,4	15,4
Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisions	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Dette fi. nette	4,9	6,7	4,6	5,0	4,1	4,1	3,2	2,3
- dt dette financière brute	8,8	8,2	7,4	7,4	6,2	6,2	6,2	6,2
- dt trésorerie brute	3,9	1,6	2,8	2,5	2,1	2,1	3,0	3,9

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

THÈSE D'INVESTISSEMENT

Upergy se démarque de la concurrence et se développe auprès des professionnels grâce à de nombreux atouts : un catalogue de plus de 10 000 références, une force de vente ultraspécialisée, une présence dans les réseaux de magasins spécialisés (retails pro), un savoir-faire reconnu et une politique RSE différenciante. En outre, le groupe se développe sur le marché plus dynamique du premier équipement (Défense, Aérospatial, Télécommunication, Médical...) grâce à sa division Enix Power Solutions, qui met en avant son savoir-faire technique dans la conception et la fabrication de batteries sur-mesure. Enfin, Hawk-Woods, spécialisée dans la fabrication de systèmes de batteries avancés pour l'industrie mondiale du cinéma et de la télévision, poursuit son redressement.

ANALYSE SWOT

FORCES

- ❑ Largeur et profondeur de gamme, offre multicanale, véritable politique RSE
- ❑ Forte technicité adaptée au marché de l'OEM
- ❑ Forte réactivité liée à la maîtrise de la chaîne de valeur

OPPORTUNITES

- ❑ Nombre croissant d'objets sur des segments de marché à fort potentiel (petite mobilité, sécurité, santé ...)
- ❑ Atomicité de la concurrence
- ❑ Renforcement du poids de la RSE lors d'appels d'offre

FAIBLESSES

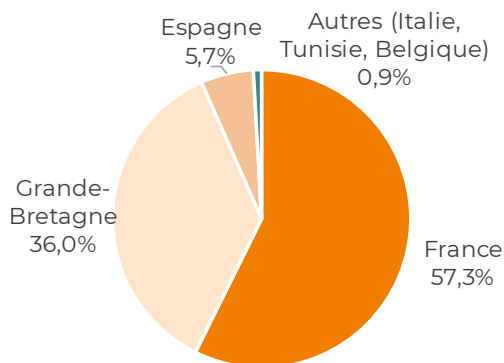
- ❑ Un réseau B2C en perte de vitesse
- ❑ Une seule plateforme logistique (risques)
- ❑ Une structure de coût qui laisse peu de place aux aléas

MENACES

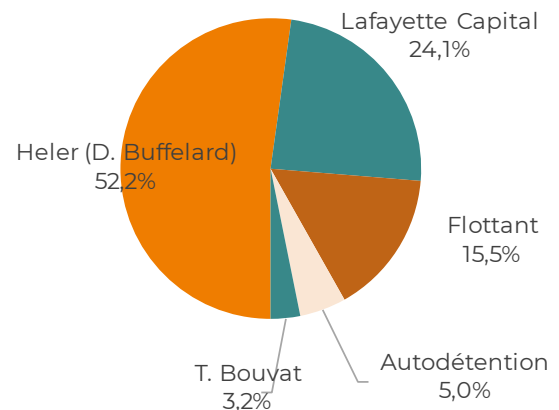
- ❑ L'intégration des batteries au cœur des appareils limite les changements de batterie
- ❑ Concurrence accrue sur le web

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

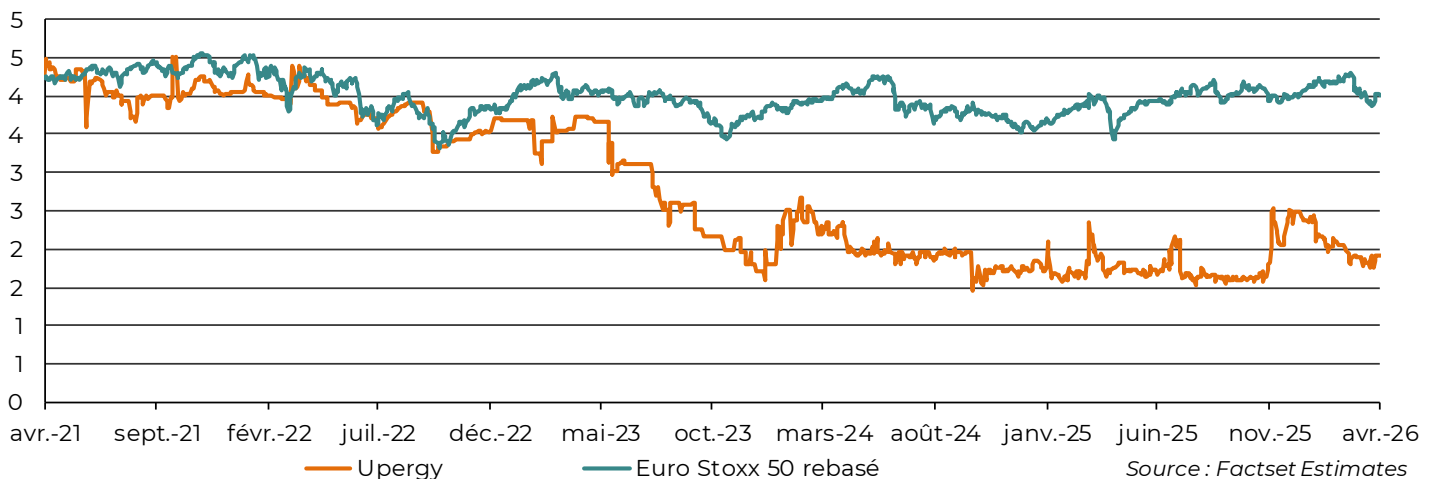
REPARTITION DU CA 2025



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 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
Upergy	Maud Servagnat	01-avr.-26	VENTE	1,53	1,84	-17%
Upergy	Maud Servagnat	09-janv.-26	VENTE	1,60	2,34	-32%
Upergy	Maud Servagnat	03-oct.-25	NEUTRE	1,60	1,64	-2%
Upergy	Maud Servagnat	09-juil.-25	VENTE	1,75	2,12	-17%

DÉTAIL DES CONFLITS D'INTÉRÊTS POTENTIELS

	Upergy
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.	Oui
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@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

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

Jean-Pierre Loza
Analyste Biotech

+33 6 89 24 73 57
jploza@all-invest.com

Claire Meilland
Analyste CleanTech

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

Maud Servagnat
Analyste Média/Jeux Vidéo

+33 6 07 98 85 50
mservagnat@all-invest.com

**Thibaut Voglimacci-
Stephanopoli**
Analyste Medtechs / Biotech

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

Alexandre Xerri
Analyste Immobilier

+33 7 78 57 94 57
axerri@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

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

Cécile Aboulian
Directrice Développement

+33 7 85 62 37 02
caboulian@all-invest.com

Fabien Huet
Contrat Liquidité

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