

CONTACT SOCIÉTÉ

HAIRCUT MASSIF, MAIS FINANCEMENT PAR EQUITY LINE

Dans le cadre de sa restructuration financière, la société est parvenue à obtenir un *haircut* de 53% sur sa dette (10,7m€ !), ce qui combinée à la cession de sa flotte, va permettre de ramener la Dette Financière de 20,3m€ à 1,6m€ ! Sa situation financière est désormais en adéquation avec sa nouvelle stratégie Asset Light qui doit permettre au groupe de générer un FCF >0 à partir de 2027. Seul bémol et de taille, cette restructuration financière et l'atteinte du *break-even* seront financés par un recours à une *Equity Line* de 3,5m€ maximum qui s'avèrera particulièrement dilutive au regard d'une capitalisation boursière tombée à moins de 1m€. Dans ce contexte, nous reprenons la couverture à NEUTRE, au regard d'un nouvel OC de 0,40€ très sensible à la dilution de l'*Equity Line*. La performance boursière CT et/ou un financement alternatif sont les principaux catalyseurs CT.

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

Document achevé de
rédiger le 25/02/2026 07:11

Document publié le
25/02/2026 07:11

Restructuration financière : 10,7m€ de *haircut* obtenus !

Dans le cadre de sa transformation vers un modèle Asset Light, Toosla avait annoncé lors de la publication de ses résultats semestriels fin octobre avoir engagé des discussions avec ses créanciers en vue d'anticiper l'échéance de 2027 (85% de la dette de 20,3m€). La société a annoncé hier la signature d'un protocole d'accord avec l'ensemble de ses créanciers permettant un désendettement massif. Ce protocole prévoit 3 volets : (i) la cession progressive sur l'exercice 2026 de l'ensemble de sa flotte de véhicules détenus en propre et en crédit-bail pour 6,8m€ et le remboursement par anticipation de la dette associée à ce financement, (ii) l'abandon par les créanciers d'un montant total de dettes pour 10,7m€ et (iii) le remboursement par anticipation de 1,2m€ dettes.

A l'issue de cette restructuration financière qui devrait être finalisée d'ici la rentrée 2026 (le temps de finaliser la cession de la flotte), la Dette Financière passerait ainsi de 20,3m€ à 1,6m€ ! Toosla est parvenu à obtenir un *haircut* massif (53%) de la part de ses créanciers.

Financement par émission d'OCEANEBSA très dilutif

Afin de financer (i) le solde du remboursement de la dette (-1,2m€) en sus de la cession de la flotte et (ii) l'atteinte de l'équilibre opérationnel de son nouveau modèle (FCF opérationnel positif attendu à partir de 2027), le besoin de financement s'élève à 3,5m€ selon nos estimations. Pour l'assurer, Toosla n'a eu d'autre choix que d'avoir recours à un financement de type *Equity Line* qui va s'avérer particulièrement dilutif au regard d'une capitalisation boursière tombée à moins de 1m€.

La société a contracté avec Hanover Square Investment la mise en place d'une ligne de financement d'un montant maximal de 3,5m€ sous la forme d'OCEANEBSA. Toosla annonce le tirage ce jour d'une première tranche de 750k€. Au cours actuel, la 1^{ère} tranche pourrait ajouter près de 9,5m d'actions nouvelles sur une base diluée (BSA inclus avec 110% de prime sur le cours de référence) et l'ensemble des tranches 47,5m, à comparer avec un nombre d'actions actuellement en circulation de 7,4m ! La dilution s'annonce donc massive pour les actionnaires, sauf à ce que la société trouve un financement alternatif (la société n'est pas engagée sur son un montant minimum).

.../...

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

en €/action	2025e	2026e	2027e
BPA ajusté	-0,61	-0,03	-0,01
var. 1 an	n.s.	n.s.	n.s.
Révisions	+0,0%	-90,6%	-96,6%
au 31/12	2025e	2026e	2027e
PE	n.s.	n.s.	n.s.
VE/CA	1,96x	0,47x	0,46x
VE/EBITDA ajusté	n.s.	n.s.	26,8x
VE/EBITA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.
FCF yield*	5,0%	97,6%	n.s.
Rendement	n.s.	n.s.	n.s.

* FCF avant BFR rapporté à la VE

Informations clés		
Cours de clôture du	24/02/2026	0,12
Nb d'actions (m)		7,37
Capitalisation (m€)		0,9
Capi. flottante (m€)		0,3
ISIN		FR00140062B9
Ticker		ALTOO-FR
Secteur DJ		Technology Services

	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	+61,6%	+83,4%	+27,2%
Variation relative	+58,8%	+68,9%	+23,2%

Source : Factset, estimations Invest Securities

Apurement du passif et intégration de l'impact ultra dilutif de l'*Equity Line*

Nos estimations en termes opérationnels intégraient déjà le passage au modèle Asset Light depuis la publication des résultats semestriels 2025. Les annonces d'hier nous amènent à intégrer la restructuration financière (produit exceptionnel de +10,7m€ en 2026 lié au haircut et baisse drastique des frais financiers) et sur le volet du financement, l'ensemble des 10 tranches de l'OCEANEBSA afin de couvrir notre besoin de financement estimé.

Si nos estimations de RN ajustés sont part conséquent sensiblement améliorées (+0,9m€ à +1,2m€ d'économies de frais financiers), le nombre d'actions retenu atteint désormais 54,8m (vs 7,5m d'actuellement), engendrant un impact dilutif massif !

Nouvel OC de 0,40€ avec l'impact de l'*Equity Line* au cours actuel

Notre VE par DCF demeure inchangée à 22m€. Si nous intégrons l'impact positif de la restructuration financière (+10,7m€ d'*haircut* sur la dette financière) dans le passage de la VE à la VT, la valorisation est particulièrement pénalisée par l'impact dilutif de l'*Equity Line*, avec un nombre d'actions retenus de 54,8m sur une base diluée. Il en ressort un OC de 0,40€. Ce dernier s'avère particulièrement sensiblement à la dilution liée à l'OCEANEBSA, et par ricochet à l'évolution boursière à CT. La pression baissière sur le titre accentuerait la dilution quand à l'inverse, la hausse du titre pourrait la limiter.

La performance boursière CT et/ou la capacité du management à trouver un financement alternatif moins dilutif seraient de nature à impacter favorablement la valorisation. Au regard de l'incertitude entourant l'impact du financement sur la valorisation, nous adoptons une opinion NEUTRE à CT, quand bien même la pérennité financière de la société s'est nettement améliorée suite à cette restructuration financière.

DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
BPA publié	-0,20	-0,26	-0,52	-0,84	-0,52	-0,61	0,18	-0,01
BPA ajusté dilué	-0,18	-0,21	-0,44	-0,82	-0,53	-0,61	-0,03	-0,01
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
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	0,00	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	-1,37	-0,49	-1,37	-0,07	-0,39	0,06	0,14	-0,01
Actif Net Comptable	0,15	0,76	0,32	-0,08	-0,60	-1,10	0,05	0,05

Ratios de valorisation	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
P/E	n.d.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
P/AN	n.d.	3,9x	7,8x	n.s.	n.s.	n.s.	2,3x	2,5x
VE/CA	n.d.	4,08x	3,72x	2,22x	2,16x	1,96x	0,47x	0,46x
VE/EBITDA ajusté	n.d.	18,6x	72,2x	n.s.	49,0x	n.s.	n.s.	26,8x
VE/EBITA ajusté	n.d.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
FCF yield op. avt BFR	n.d.	n.s.	n.s.	n.s.	1,6%	5,0%	97,6%	n.s.
FCF yield opérationnel	n.d.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	2,3%	94,1%	n.s.
Rendement du dividende	n.d.	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€)	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Nombre moyen d'actions retenu (m)	3,32	3,66	5,79	6,98	7,37	7,37	39,31	45,70
Cours en €	n.d.	2,97	2,51	1,49	0,79	0,12	0,12	0,12
Capitalisation	n.d.	10,9	14,5	10,4	5,8	0,9	4,6	5,3
Dette Nette	n.d.	6,1	14,5	13,2	17,3	18,1	1,3	1,8
Valeur des minoritaires	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisions/ quasi-dettes	n.d.	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2
Immobilisations financières	n.d.	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
+/-corrections	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valeur d'Entreprise (VE)	n.d.	16,7	28,7	23,4	22,9	18,9	5,8	7,0

NB : Cours moyen annuel pour les exercices terminés

Ratios financiers (%)	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
EBITDA ajusté/CA	16,1%	22,0%	5,1%	n.s.	4,4%	n.s.	n.s.	1,7%
EBITA ajusté/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Taux d'imposition	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	-25,0%	n.s.
RN ajusté/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Conversion de l'EBITDA en FCF	-997,4%	-200,1%	-1998,6%	n.s.	-606,5%	n.s.	n.s.	-166,4%
Capex/CA	-157,1%	-64,1%	-108,5%	-20,6%	-0,9%	12,6%	50,8%	-3,3%
BFR /CA	-10,7%	12,9%	-4,6%	-9,4%	12,2%	18,7%	16,2%	14,5%
DSO (en jours de CA)	-39	47	-17	-34	45	68	59	53
ROCE	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
ROCE hors incorporels	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
ROE ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
DN/FP	1619,8%	146,3%	774,6%	n.s.	n.s.	n.s.	54,1%	83,5%
DN/EBITDA ajusté (en x)	18,0x	6,7x	36,4x	n.s.	36,9x	n.s.	n.s.	6,8x
Ratio couverture des frais financiers	1,5x	1,4x	0,5x	n.s.	0,4x	n.s.	n.s.	3,3x

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

DONNÉES FINANCIÈRES

Compte de résultat (m€)	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
CA	2,85	4,10	7,73	10,52	10,65	9,65	12,39	15,18
croissance organique	+45,4%	+43,7%	+88,6%	+36,1%	+1,2%	-9,4%	+28,4%	+22,6%
var.	+45,4%	+43,7%	+88,6%	+36,1%	+1,2%	-9,4%	+28,4%	+22,6%
EBITDA ajusté	0,46	0,90	0,40	-0,28	0,47	-0,28	-0,66	0,26
var.	+139,5%	+96,5%	-55,8%	n.s.	n.s.	-159,0%	n.s.	n.s.
Amortissements ajustés	-0,81	-1,08	-2,30	-4,35	-3,26	-2,98	-0,54	-0,58
EBITA ajusté	-0,35	-0,18	-1,90	-4,63	-2,80	-3,25	-1,20	-0,32
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Eléments exceptionnels	-0,08	-0,20	-0,10	0,00	-0,04	0,00	0,00	0,00
EBIT	-0,43	-0,38	-2,00	-4,63	-2,83	-3,25	-1,20	-0,32
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Résultat financier	-0,31	-0,63	-0,78	-1,21	-1,13	-4,50	10,39	-0,08
Résultat avant impôt	-0,74	-1,01	-2,78	-5,83	-3,97	-7,75	9,19	-0,40
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	-104,3%
IS	0,06	0,08	-0,23	0,00	0,11	0,00	-2,30	0,00
SME + Minoritaires	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RN pdg publié	-0,68	-0,94	-3,00	-5,83	-3,86	-7,75	6,89	-0,40
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	-105,8%
RN pdg ajusté	-0,66	-0,81	-2,65	-5,70	-3,94	-4,50	-1,51	-0,40
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

Tableau de flux de trésorerie (m€)	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
EBITDA ajusté	0,46	0,90	0,40	-0,27	0,47	-0,28	-0,66	0,26
IS théorique / EBITA ajusté	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capex	-4,48	-2,63	-8,39	-2,17	-0,10	1,22	6,30	-0,50
FCF opérationnel net IS avt BFR	-4,02	-1,73	-7,99	-2,44	0,37	0,94	5,64	-0,24
Variation BFR	-0,55	-0,07	0,03	1,93	-3,21	-0,51	-0,20	-0,20
FCF opérationnel net IS après BFR	-4,57	-1,80	-7,95	-0,51	-2,84	0,44	5,44	-0,44
Acquisitions/cessions	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Variation de capital	0,00	4,47	0,73	3,35	0,00	0,00	3,33	0,00
Dividendes versés nets	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres dont correction IS	-0,37	-0,47	-1,20	-1,51	-1,31	-1,25	8,09	-0,08
Variation nette de trésorerie	-4,94	2,20	-8,42	1,33	-4,14	-0,81	16,85	-0,52

Bilan économique simplifié (m€)	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Actifs immobilisés	9,07	9,68	16,72	13,69	11,68	8,40	1,77	1,89
- dont incorporels/GW	0,66	0,60	0,74	0,86	1,10	1,25	1,41	1,53
- dont actifs corporels	8,18	8,85	15,65	12,46	10,22	6,80	0,00	0,00
BFR hors flotte	-0,30	0,53	-0,36	-0,99	1,30	1,81	2,01	2,21
- dt créances clients hors flotte	0,00	0,91	1,55	2,00	2,90	3,40	3,60	3,80
- dt dettes fournisseurs	0,35	0,86	2,00	3,48	2,01	2,00	2,00	2,00
Capitaux Propres groupe	0,51	4,14	1,87	-0,55	-4,41	-8,10	2,32	2,13
Minoritaires	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisions	0,00	0,01	0,01	0,10	0,10	0,20	0,20	0,20
Dette fi. nette	8,26	6,06	14,48	13,15	17,30	18,11	1,26	1,77
- dt dette financière brute	9,29	9,03	16,99	16,58	20,89	20,28	1,60	1,60
- dt trésorerie brute	1,04	2,97	2,51	3,42	3,60	2,16	0,34	-0,17

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

THÈSE D'INVESTISSEMENT

Depuis le changement de gouvernance à l'été 2023, Toosla a vu sa stratégie progressivement d'un loueur digital de véhicules vers un modèle de plateforme de mobilité, offrant à ses affiliés détenteurs de véhicules une solution 100% digitale à mesure de réduire le coût d'acquisition clients, d'améliorer leur taux d'occupation de la flotte et de digitaliser la prise en charge des clients. Cette stratégie Asset Light s'accélère avec la volonté du groupe de ne plus détenir sa flotte à Paris mais de la louer. Ayant démontré le redressement des performances opérationnelles et la capacité à onboarder les 1ers affiliés, Toosla se retrouve quasi-totalement désendetté suite à sa restructuration financière (Dette Financière passée de 20,3m€ à 1,6m€). Seul bémol, cette restructuration financière a été financée pour partie par une Equity Line (3,5m€ maximum) qui s'avèrera particulièrement dilutive à CT.

ANALYSE SWOT

FORCES

- ❑ Plateforme
- ❑ Modèle 100% digital
- ❑ Expérience client

FAIBLESSES

- ❑ Taille limitée face aux géants du secteur de la location
- ❑ Financement CT assuré par Equity Line

OPPORTUNITES

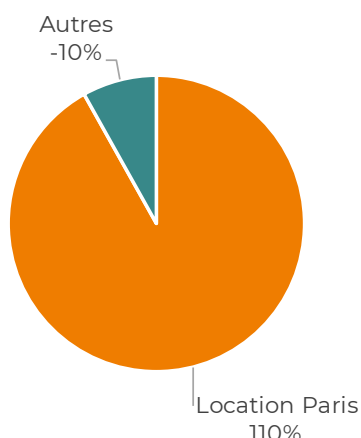
- ❑ L'évolution des consommations de mobilité
- ❑ L'absence de capitaux immobilisés
- ❑ Restauration de la rentabilité

MENACES

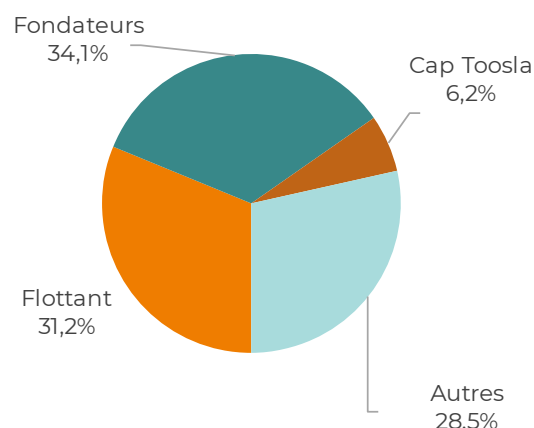
- ❑ La multiplication des détériorations et mauvais usages des véhicules
- ❑ Réticence aux changements de consommation

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

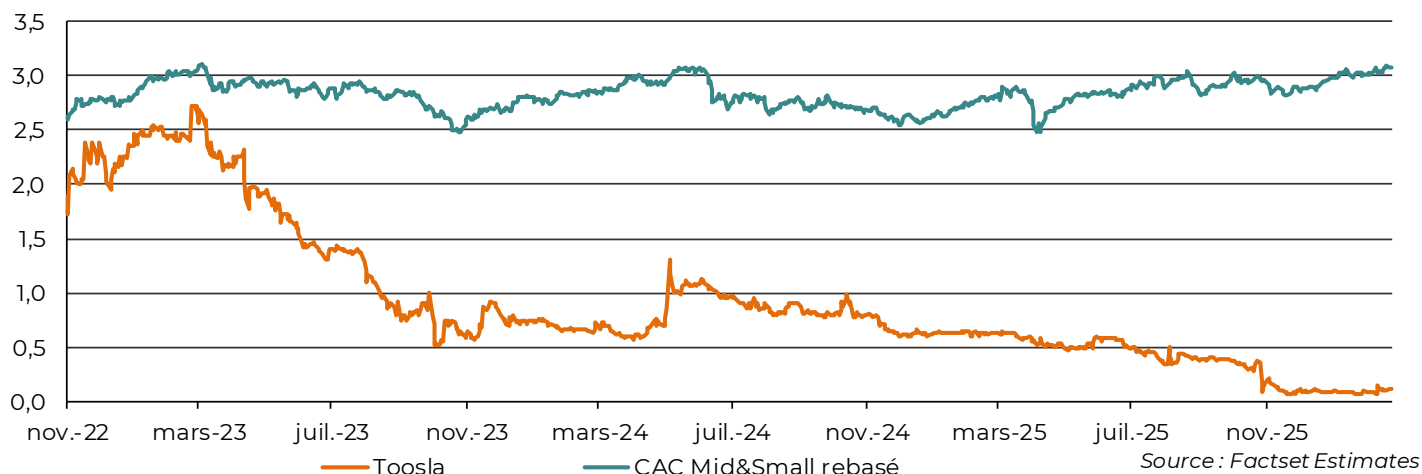
REPARTITION DU CA 2024



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
Toosla	Maxime Dubreil	20-nov.-25	SOUS REVUE	SOUS REVUE	0,1	n.s
Toosla	Maxime Dubreil	12-avr.-25	ACHAT	2,4	0,5	+353%

DÉTAIL DES CONFLITS D'INTÉRÊTS POTENTIELS

	Toosla
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.	Oui
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.	Oui
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

Tom Deschamps
Analyste Industrie

+33 6 46 86 48 25
tdeschamps@all-invest.com

Jamila El Bougrini
Analyste Biotech

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

Benoît Faure-Jarrosion
Senior advisor Immobilier

+33 1 73 73 90 25
bfaure-jarrosion@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

Raphaël Loeb
Vente Institutionnelle

+33 1 55 35 55 74
rloeb@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 Aboulia
Directrice Développement

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

Fabien Huet
Contrat Liquidité

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