



27 mars 2026

Cours : 61,30€

Objectif : 73,70€

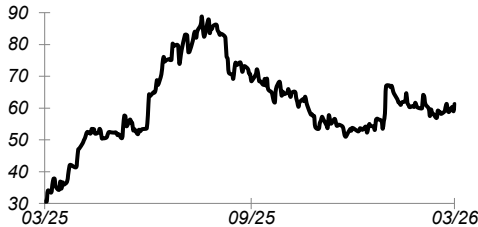
ACHETER (1)

Opinion inchangée

1 : Acheter 2 : Renforcer 3 : Conserver 4 : Alléger 5 : Vendre

Cours au 25/03/2026

Résultats 2025 – Contact



Source : FactSet Research

Marché	Euronext
ISIN / Mnémonique	FR001400MDW2 / ALSTI
Reuters / Bloomberg	ALSTI.PA / ALSTI FP
Indice	Euronext GROWTH

Analyse payée partiellement par l'émetteur

Eligibilité PEA-PME Oui

Capitalisation (M€)	311,7
Flottant (%)	41,6%
Nbre de Titres (Mio)	5,085
Date de clôture	31-Déc

	24	25e	26e
PER	8,2	26,8	21,6
PCF	6,6	20,2	16,7
VE/CA	1,2	3,7	2,8
VE/ROP	5,4	19,4	15,7
PAN	3,5	10,1	7,4
Rendement	1,2%	1,0%	1,1%
Free Cash Flow Yield	10,7%	1,3%	2,7%
ROACE	65,9%	39,5%	30,4%

CA	61,2	90,5	119,5
CA précédent	61,2	90,5	127,2
var. n/n-1	72,7%	47,9%	31,9%
EBE	15,9	20,6	25,4
ROC	13,4	17,3	21,4
% CA	21,9%	19,1%	17,9%
ROP	13,5	17,3	21,4
% CA	22,1%	19,1%	17,9%
RN Pdg publié	9,7	11,7	14,5
% CA	15,8%	13,0%	12,2%

BNPA	1,89	2,29	2,83
BNPA précédent	1,89	2,42	3,40
var. n/n-1	379,5%	21,3%	23,8%
BNPA Cor	1,89	2,29	2,83
ANPA	4,4	6,1	8,2
Dividende net	0,59	0,68	0,86

DFN	-5,2	24,3	24,5
-----	------	------	------

Calendrier :
CA S1 le 22 Juillet

Jérémy Sallée, Analyste Financier

+33 (0)1 87 74 18 63
jeremy.sallee@bnpparibas.com

Ce document est émis par Portzamparc, filiale du groupe BNP Paribas.

La recommandation d'investissement présente dans cette étude a été établie le 27/03/2026 - 08:38 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 27/03/2026 - 08:39 (GMT+1).

Marges et perspectives 26 décevantes

STIF enregistre des résultats conformes à sa guidance mais légèrement inférieurs à nos attentes en raison d'un impact FX que nous avons sous-estimé. La déception par rapport aux prévisions du consensus est plus significative (EBITDA et DFN). Les perspectives 2026 nous incitent à adopter un scénario plus prudent.

Résultats légèrement inférieurs à nos attentes sous l'effet du FX

Fort d'une croissance de +48% de son CA, STIF publie un EBITDA de 20,6M€ en hausse de +31% (EBITDA 22,7% -2,9pts) et un ROC de 17,2M€ (+28%; 19% -2,9pts) soit une performance conforme à la guidance présentée lors des résultats semestriels (22,4% d'EBITDA pour un CA de 87M€ attendu) où le groupe annonçait clairement s'attendre à une baisse marquée de ses marges au S2 (EBITDA S2 21,3% -7pts vs guidance 20,6%) en raison 1/ de l'intégration du M&A, 2/ d'un change défavorable et 3/ d'un mix produit moins favorable dans le BESS. L'écart avec nos prévisions (PZP EBITDA 21,3M€; ROC 18,0M€) provient exclusivement d'un impact FX plus défavorable qu'attendu. Notons que la publication est bien plus décevante par rapport aux attentes du consensus hors PZP (EBITDA 22,6M€, 25%) qui semble avoir sous-estimé l'impact dilutif sur la marge des deux dernières acquisitions (STUVEX et notamment BOSS acheté fin septembre mais consolidé sur tout le S2 : EBITDA <12%) où la marge a été pénalisée en fin d'année par des investissements commerciaux (marketing et renforcement des équipes commerciales) et par de l'attentisme chez BOSS (sujets droits de douane). Corrigé de l'effet M&A et FX, l'EBITDA serait ressortie à c.27%. Sur le reste du périmètre les fondamentaux sont toujours aussi solides avec, selon nous, une marge d'EBITDA de c.35% dans le BESS et >10% dans les métiers historiques. L'écart sur l'atterrissage de la DFN (24,3M€ vs PZP 20M€ et css hors PZP 15M€) semble également s'expliquer par une sous-estimation du cash out liée au M&A (c.-26M€ vs PZP -26,5M€).

Un ton plus prudent

STIF ne donne aucune guidance pour 2026, mais se montre prudent compte tenu des incertitudes liées aux répercussions potentielles du conflit iranien. Même si l'exposition directe est limitée, le groupe pourrait être pénalisé par l'inflation matière première et transport. Enfin la faible visibilité sur la vitesse du ramp-up des derniers clients BESS (Trinasolar, CATL) incite également le management à la prudence. Du côté des points positifs nous relevons que la marge devrait toujours profiter du ramp-up du site de production chinois et de l'absence de pression prix dans le BESS. Aucun nuage à l'horizon majeur sur le BESS. Le groupe rencontre toujours une concurrence très limitée et semble être en discussion avancée avec de nouveaux clients asiatiques. Enfin notons que la dernière acquisition (SAFEVENT) sera moins dilutive sur la marge que les dernières opérations avec une marge d'EBITDA de c.20%. Notre scénario 2026 est abaissée (CA +13% à pcc vs +23% préc.) afin d'intégrer un ramp-up plus lent dans le BESS (+26%e vs +45%e préc.), des marges plus faibles pour STUVEX et BOSS, et une croissance un peu plus modérée sur la partie Explosion Industrie.

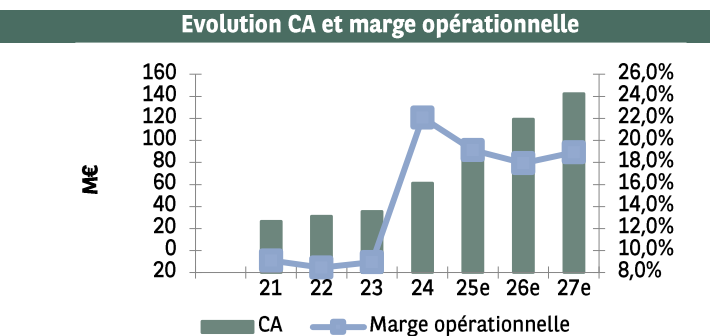
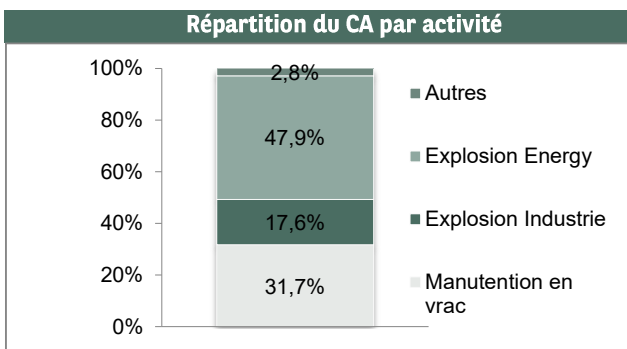
Même si en ligne avec la guidance du groupe, l'écart avec les attentes du consensus et un discours (trop ?) conservateur pour 2026 constituent une déception. Néanmoins nous restons convaincus par le potentiel de STIF dans le BESS ainsi que par les synergies commerciales liées aux dernières opérations M&A. Nous confirmons notre opinion Acheter (1) et révisons notre TP de 81,7€ à 73,7€.

STIF

Exploitation	-	21	22	23	24	25e	26e	27e
CA	-	26,6	31,2	35,5	61,2	90,5	119,5	142,4
var. n/n-1	-	-/+	17,0%	13,8%	72,7%	47,9%	31,9%	19,2%
var. organique	-	-	17,0%	13,8%	72,7%	24,4%	13,0%	19,2%
EBE	-	3,4	3,5	4,7	15,9	20,6	25,4	31,6
ROC	-	2,4	2,6	3,2	13,4	17,3	21,4	26,9
var. n/n-1	-	-/+	5,5%	23,7%	+ / ++	28,9%	23,7%	25,7%
ROP	-	2,4	2,6	3,2	13,5	17,3	21,4	26,9
RCAI	-	2,3	2,6	2,8	13,3	15,4	19,0	24,6
IS	-	-0,4	-0,3	-0,4	-3,2	-3,2	-4,1	-5,4
RN Pdg publié	-	1,5	1,7	2,0	9,7	11,7	14,5	18,8
RN Pdg corrigé	-	1,5	1,7	2,0	9,7	11,7	14,5	18,8
var. n/n-1	-	-/+	11,3%	16,6%	+ / ++	21,3%	23,8%	29,1%
Trmva CA 2022 / 2026e		39,9%						
Marge brute (%)	-	54,7%	53,7%	58,5%	64,6%	63,1%	60,8%	60,5%
Marge opérationnelle (%)	-	9,1%	8,5%	8,9%	22,1%	19,1%	17,9%	18,9%
Marge nette (%)	-	5,8%	5,5%	5,6%	15,8%	13,0%	12,2%	13,2%
Taux IS (%)	-	17,7%	11,9%	15,4%	23,8%	20,7%	21,6%	21,8%
Frais de personnel / CA (%)	-	-28,6%	-26,8%	-28,3%	-22,1%	-21,1%	-20,4%	-19,3%
CA/effectif (K€)	-	179	196	188	259	-	-	-
var. n/n-1	-	-/+	9,6%	-4,3%	37,8%	-	-	-
Effectif moyen	-	149	159	189	237	-	-	-
var. n/n-1	-	-/+	6,7%	18,9%	25,3%	-	-	-

Bilan	-	21	22	23	24	25e	26e	27e
Fonds propres Pdg	-	3,6	4,5	13,7	22,5	31,2	42,3	56,7
Dettes financières nettes	-	2,9	4,2	-1,4	-5,2	24,3	24,5	16,8
Autres	-	1,2	1,8	1,4	0,2	-3,5	-8,5	-8,5
Capitaux investis	-	7,8	10,5	13,6	17,5	52,1	58,3	65,1
Immobilisations nettes	-	5,4	7,6	10,2	16,7	45,9	47,0	48,1
dont écarts d'acquisition	-	0,0	0,0	0,1	2,9	2,9	2,9	2,9
dont financières	-	0,4	0,2	0,7	1,6	1,6	1,6	1,6
BFR	-	2,7	3,2	4,1	2,4	7,7	12,9	18,6
Actif économique	-	7,8	10,5	13,6	17,5	52,1	58,3	65,1
Gearing (%)	-	61,3%	70,2%	-9,3%	-22,4%	75,5%	56,6%	29,1%
BFR/CA (%)	-	10,2%	10,2%	11,6%	3,9%	8,5%	10,8%	13,0%
Dettes financières nettes/EBE (x)	ns	0,8	1,2	ns	ns	1,2	1,0	0,5
ROE (%)	-	42,2%	37,7%	14,6%	43,1%	37,6%	34,4%	33,1%
ROACE (%) après IS normé	-	-	24,6%	22,1%	65,9%	39,5%	30,4%	34,1%

Financement	-	21	22	23	24	25e	26e	27e
Cash Flow	-	2,9	3,3	3,6	12,0	15,5	18,9	23,9
Variation BFR	-	-0,5	-0,6	-1,3	1,7	-5,3	-5,2	-5,7
Investissements industriels	-	-1,3	-3,3	-3,3	-5,2	-6,1	-5,1	-5,7
% du CA	-	4,8%	10,6%	9,2%	8,5%	6,7%	4,3%	4,0%
Cash Flow Libre	-	1,2	-0,7	-1,0	8,5	4,2	8,6	12,5
Cessions d'actifs	-	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investissements financiers	-	0,0	0,1	-0,3	-3,8	-26,5	-5,0	0,0
Dividendes	-	-0,6	-0,7	-0,8	-1,0	-3,0	-3,5	-4,4
Augmentation de capital	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres	-	0,5	0,2	-7,7	-0,1	4,2	0,3	0,4
Variation dettes financières nettes	-	-	1,3	-5,6	-3,8	29,5	0,2	-7,7
Dettes financières nettes	-	2,9	4,2	-1,4	-5,2	24,3	24,5	16,8



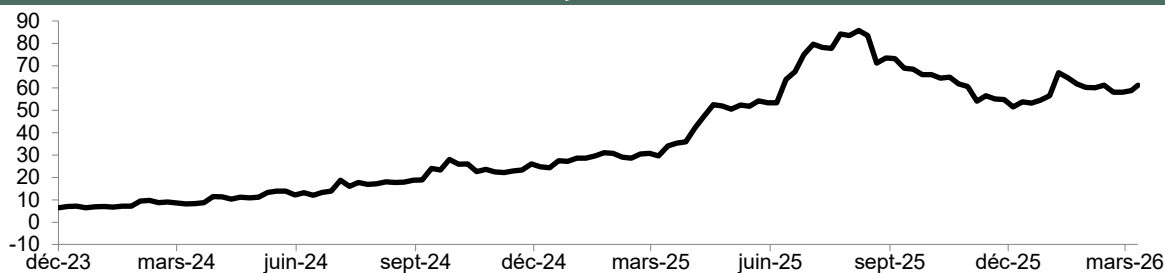
STIF

Données par action	-	21	22	23	24	25e	26e	27e
BNPA	-	-	-	0,39	1,89	2,29	2,83	3,66
var. n/n-1	-	-	-	-/+	+ / ++	21,3%	23,8%	29,1%
CFPA	-	-	-	0,7	2,3	3,0	3,7	4,6
ANPA	-	-	-	2,7	4,4	6,1	8,2	11,0
Dividende net (versé en n+1)	-	-	-	0,19	0,59	0,68	0,86	1,11
Payout (%)	-	-	-	48,3%	31,3%	29,7%	30,3%	30,3%
Tmva BNPA 2022 / 2026e	-	-	-	-	-	-	-	-
Tmva CFPA 2022 / 2026e	-	-	-	-	-	-	-	-

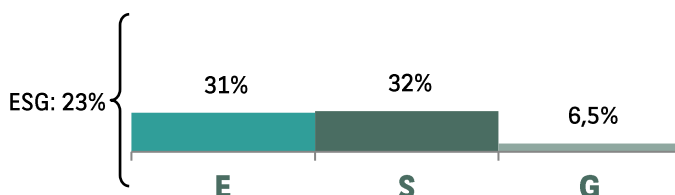
Valorisation	-	21	22	23	24	25e	26e	27e
PER (x)	-	-	-	17,6	8,2	26,8	21,6	16,8
PCF (x)	-	-	-	9,8	6,6	20,2	16,7	13,2
PAN (x)	-	-	-	2,6	3,5	10,1	7,4	5,5
VE/CA (x)	-	-	-	1,0	1,2	3,7	2,8	2,3
VE/EBE (x)	-	-	-	7,3	4,6	16,3	13,2	10,4
VE/ROP (x)	-	-	-	10,9	5,4	19,4	15,7	12,2
Free Cash Flow Yield (%)	-	-	-	-2,8%	10,7%	1,3%	2,7%	4,0%
Rendement (%)	-	-	-	-	1,2%	1,0%	1,1%	1,4%
Capitalisation (M€)	-	-	-	35,2	78,5	311,7	311,7	311,7
Valeur d'Entreprise (VE)	-	-	-	34,6	72,7	335,3	335,5	327,8
Cours de référence (€)	-	-	-	6,9	15,4	61,3	61,3	61,3
Nb de titres (Mio)	-	-	-	5,085	5,085	5,085	5,085	5,085
Nb de titres corrigé (Mio)	-	-	-	5,085	5,135	5,135	5,135	5,135
% de la dilution	-	-	-	0,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Date d'introduction	20/12/2023	-	-	-	-	-	-	-
Cours d'introduction ajusté	6,5 €	-	-	-	-	-	-	-

Données intermédiaires	-	21	22	23	24	25
CA T1	-	-	-	7,2	12,8	-
CA T2	-	-	-	9,1	14,9	-
CA S1	-	-	-	16,3	27,7	36,7
ROP S1	-	-	-	0,7	4,8	8,4
RN pdg corrigé S1	-	-	-	0,5	3,4	6,4
Marge opérationnelle S1	-	-	-	4,5%	17,3%	22,9%
Marge nette S1	-	-	-	2,8%	12,2%	17,5%
CA T3	-	-	-	-	-	-
CA T4	-	-	-	-	-	-
CA S2	-	-	-	19,1	33,6	53,9
ROP S2	-	-	-	2,4	8,7	8,9
RN pdg corrigé S2	-	-	-	1,5	6,3	5,3
Marge opérationnelle S2	-	-	-	12,7%	26,0%	16,6%
Marge nette S2	-	-	-	8,0%	18,8%	9,9%
<i>Taux de croissance (n/n-1)</i>						
CA T1	-	-	-	-/+	77,0%	-
CA T2	-	-	-	-/+	63,4%	-
CA T3	-	-	-	-	-	-
CA T4	-	-	-	-	-	-
CA S1	-	-	-	-/+	69,4%	32,6%
CA S2	-	-	-	-/+	75,4%	60,5%
ROP S1	-	-	-	-/+	+ / ++	74,9%
ROP S2	-	-	-	-/+	+ / ++	2,4%

Historique de cours



Taxonomie	CA	Opex	Capex
Eligible	n.a.	n.a.	n.a.
Aligné	n.a.	n.a.	n.a.



STIF

Critères ESG Portzamparc				
ENVIRONNEMENT	2022	2023	2024	Commentaires
Empreinte carbone				
Emissions de GES en teqCO2 (Scope 1 et 2) / CA (M€)	ND	ND	ND	Bilan carbone en cours de constitution
Objectifs CO2 validés SBTi	ND	Non	Non	
Prime environnementale liée à la nature de l'activité	ND	Non	Non	
Politique environnementale				
Publication d'un rapport environnemental	ND	Non	Non	
Amendes/Litiges liés à l'environnement sur les trois dernières années	ND	Non	Non	
Certification 14001	ND	Non	Non	
SOCIAL	2022	2023	2024	Commentaires
Promotion de la diversité				
Part des femmes dans la société	ND	22%	ND	
Index égalité salariale femmes / hommes	ND	ND	ND	
Plan d'actions en faveur de l'égalité professionnelle	ND	Oui	Oui	
Part des personnes en situation de handicap	ND	5,0%	ND	
Formation				
Part de salariés ayant suivi une formation lors de l'exercice	ND	60%	ND	
Recrutement & Attractivité				
Taux d'attrition (employés)	ND	12%	ND	
Certification Great Place To Work / Happy At Work	ND	Non	Non	
Conditions de travail				
Présence d'un DRH au comité de direction	ND	Oui	Oui	
Encouragement de l'actionnariat salarié	ND	Oui	Oui	Plan d'AGA en cours concernant 100% de l'effectif
Nombre de titres détenus par les salariés (k)	ND	55 000	55 000	
Taux d'absentéisme	ND	5,7%	ND	
Taux de fréquence des accidents du travail (AT)	ND	25,1	ND	
GOVERNANCE & ACTIONNARIAT	2022	2023	2024	Commentaires
Respect du code Afep-Medef ou Middlednext				
Respect du code Afep-Medef ou Middlednext	ND	Non	Non	
Composition des instances de gouvernance				
Séparation des fonctions de Président et de Directeur général	ND	Non	Non	
Nombre de membres composants le conseil d'administration	ND	3	4	
<i>dont indépendants</i>	ND	0	0	La société s'est engagé à nommer, dans les 18 mois suivant l'IPO, au moins un administrateur indépendant
<i>dont femmes</i>	ND	1	2	
Administrateur représentant les salariés au CA	ND	Non	Non	
Assiduité des membres du CA	ND	100%	ND	
Comité d'audit	ND	Non	Non	
Comité des risques	ND	Non	Non	
Comité des risques : une partie dédiée à la cybersécurité	ND	Non	Non	
Comité RSE	ND	Non	Non	
Respect des actionnaires minoritaires				
Droits de votes doubles/multiples	ND	Oui	Oui	
Poids de l'actionnaire principal (droits de vote)	ND	74%	74%	
Rémunération des dirigeants				
Transparence sur la rémunération variable du CEO	ND	Oui	Non	
Déclaration de la rémunération du CEO	ND	Oui	Non	
Rémunération du CEO liée aux critères de performances RSE	ND	Non	Non	
Ratio d'équité (salaire médian)	ND	10,3	ND	
PARTIES PRENANTES EXTERNES	2022	2023	2024	Commentaires
Mise en place d'une charte éthique avec ses fournisseurs	ND	Non	Non	Travail en cours vers l'adoption de la norme ISO 20400
Mise en place d'indicateurs de satisfaction clients	ND	Oui	Oui	Certifié ISO 9001 sur plus de la moitié des sites de production
Part des frais d'audits financiers dans les frais d'audits	ND	80%	ND	Une partie va aux audits qualités et IT

Mentions obligatoires

Recommandations boursières

Nos recommandations boursières traduisent la performance absolue attendue sur le titre à un horizon 6-12 mois. Elles sont basées sur les objectifs de cours définis par l'analyste et intègrent des facteurs exogènes liés à l'environnement de marché, susceptibles de fortes variations. Le bureau d'analyse Portzamparc établit ses évaluations selon une approche d'analyse fondamentale multicritères (principalement et de manière non exhaustive actualisation des flux, multiples des comparables, multiples de transaction, somme des parties, actif net réévalué).

ACHETER (1) : Performance attendue supérieure à +15%

RENFORCER (2) : Performance attendue comprise entre +5% et +15%

CONSERVER (3) : Performance attendue comprise entre -5% et +5%

ALLEGER (4) : Performance attendue comprise entre -5% et -15%

VENDRE (5) : Performance attendue inférieure à -15% ou absence de visibilité sur les fondamentaux de la société.

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc (Historique des recommandations, engagement de transparence, politique de gestion des conflits d'intérêt, système de recommandation, répartition par recommandation...) est accessible ici : [cliquez ici pour télécharger le document](#) (clientèle institutionnelle).

Les cours utilisés sont les cours de clôture de la veille sauf indication contraire.

Historique des recommandations sur l'émetteur au cours des 12 derniers mois

Le tableau ci-dessous reflète l'historique des recommandations et d'objectifs de cours faits par le département d'analyse financière de Portzamparc sur une période de 12 mois.

La mise à jour des recommandations intervient, soit à l'occasion d'un commentaire lié à une publication officielle ou légale, soit à l'occasion d'un événement exceptionnel (croissance externe, accords significatifs).

Date	Analyste	Objectif de prix	Cours de clôture	Recommandation
27 Mar 26 - 08:14:27	Jérémy Sallée	73,7	59,7	Acheter
13 Mar 26 - 08:45:00	Jérémy Sallée	81,7	58,8	Acheter
13 Mar 26 - 08:26:49	Jérémy Sallée	81,7	58,8	Acheter
10 Feb 26 - 08:58:31	Jérémy Sallée	81,7	62,3	Acheter
10 Feb 26 - 08:18:05	Jérémy Sallée	81,7	62,3	Acheter
23 Jan 26 - 09:14:17	Jérémy Sallée	81,7	58,3	Acheter
23 Jan 26 - 09:10:06	Jérémy Sallée	79	58,3	Acheter
23 Jan 26 - 08:13:29	Jérémy Sallée	81,7	58,3	Acheter
23 Jan 26 - 08:03:26	Jérémy Sallée	79	58,3	Acheter
19 Nov 25 - 09:44:18	Jérémy Sallée	79	58,1	Acheter
19 Nov 25 - 08:14:14	Jérémy Sallée	79	58,1	Acheter
22 Oct 25 - 08:20:15	Jérémy Sallée		66,8	Suspendue
17 Oct 25 - 09:53:29	Jérémy Sallée	85,8	61,8	Acheter
17 Oct 25 - 07:20:00	Jérémy Sallée	85,8	61,8	Acheter
02 Oct 25 - 13:02:52	Jérémy Sallée	88,7	71	Acheter
02 Oct 25 - 11:33:40	Jérémy Sallée	88,7	71	Acheter
02 Oct 25 - 08:21:52	Jérémy Sallée	88,7	71	Acheter
01 Oct 25 - 07:12:08	Jérémy Sallée	88,7	72,2	Acheter
02 Sep 25 - 09:18:49	Jérémy Sallée	88,7	82,7	Acheter
02 Sep 25 - 07:22:58	Jérémy Sallée	88,7	82,7	Acheter
23 Jul 25 - 07:48:38	Jérémy Sallée	82,5	79,5	Acheter
23 Jul 25 - 07:44:03	Jérémy Sallée	88,7	79,5	Acheter
23 Jul 25 - 07:18:03	Jérémy Sallée	88,7	79,5	Acheter
23 Jul 25 - 07:15:45	Jérémy Sallée	82,5	79,5	Acheter
04 Jul 25 - 14:46:55	Jérémy Sallée	57,3	68,8	Acheter
04 Jul 25 - 13:37:37	Jérémy Sallée	57,3	68,8	Acheter
24 Jun 25 - 08:34:38	Jérémy Sallée	57,3	53,5	Acheter
24 Jun 25 - 08:29:19	Jérémy Sallée	57,3	53,5	Acheter
24 Jun 25 - 07:22:53	Jérémy Sallée	57,3	53,5	Acheter
06 Jun 25 - 09:16:58	Jérémy Sallée	48,2	57,4	Acheter
04 Jun 25 - 09:22:41	Jérémy Sallée	48,2	54,2	Acheter
24 Apr 25 - 08:01:12	Jérémy Sallée	48,2	43,6	Acheter
24 Apr 25 - 07:32:18	Jérémy Sallée	48,2	43,6	Acheter
23 Apr 25 - 08:48:46	Jérémy Sallée	48,2	41,4	Acheter
23 Apr 25 - 08:07:00	Jérémy Sallée	48,2	41,4	Acheter
23 Apr 25 - 07:14:16	Jérémy Sallée	48,2	41,4	Acheter
23 Apr 25 - 07:07:46	Jérémy Sallée	48,2	41,4	Acheter
28 Mar 25 - 11:37:02	Jérémy Sallée	40,5	30,7	Acheter
28 Mar 25 - 10:55:37	Jérémy Sallée	40,5	30,7	Acheter
28 Mar 25 - 08:26:41	Jérémy Sallée	40,5	30,7	Acheter
28 Mar 25 - 08:11:27	Jérémy Sallée	40,5	30,7	Acheter

Détail des conflits d'intérêts potentiels PORTZAMPARC

<i>Société</i>	<i>Détail des conflits d'intérêts potentiels</i>
STIF	3,6

1. Portzamparc possède ou contrôle 5 % ou plus du capital en actions émis par cet émetteur;
2. Cet émetteur, ou ses actionnaires principaux, possèdent ou contrôlent, directement ou indirectement, 5% ou plus du capital en actions émis par Portzamparc;
3. Portzamparc 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;
4. Portzamparc est teneur de marché pour les instruments financiers de cet émetteur;
5. Portzamparc a signé un contrat de liquidité avec l'émetteur.
6. Portzamparc et l'émetteur ont signé une convention de prestation de service d'analyse à travers laquelle Portzamparc s'est engagé à produire et à diffuser des études de recherche d'investissement sur ledit émetteur. Document de recherche produit conformément à la Charte de Bonnes Pratiques sur la recherche sponsorisée. Analyse payée partiellement par l'émetteur, diffusion réservée;
7. Portzamparc a été rémunéré par cet émetteur en échange de la fourniture de services d'investissement ou des services en conseil financier au cours des douze derniers mois;
8. L'auteur de cette étude ou une personne qui aurait aidé à l'élaboration de cette étude (ou un membre de son foyer), ou encore une personne qui, malgré sa non-implication dans l'élaboration de cette étude avait ou pouvait raisonnablement avoir accès aux éléments substantiels de cette étude avant sa diffusion détient une position nette ou courte supérieure à 0,5% du capital de cet émetteur
9. La recommandation présentée dans ce document a été divulguée à l'émetteur avant sa publication et diffusion et a été subséquemment modifiée préalablement à sa diffusion

Détail des conflits d'intérêts potentiels BNP PARIBAS

Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas/fr/conflict-of-interest.html>

Nantes : 13 rue de la Brasserie - BP 38629 - 44186 Nantes Cedex 4

Paris : 16 rue de Hanovre - 75002 Paris - 33 (0) 1 40 17 50 08