

CONTACT SOCIÉTÉ POST RÉSULTATS S1 26

SOLIDE S1 26 ET RELUTION SUR LES MINORITAIRES ITALIENS

Les solides résultats S1 26 de la division Hôtellerie-Tourisme confortent les objectifs 2026 et confirment la normalisation de la situation financière qui se traduit par ailleurs par un refinancement de sa filiale Pro Kapital à des conditions sensiblement améliorées. Par ailleurs, cette publication est marquée par le rachat des minoritaires de la structure détenant les hôtels italiens de Zagarella et Milan, avec à la clé un impact relutif non négligeable (+1€ dans notre SOP). Le groupe annonce par ailleurs une évolution de sa gouvernance avec l'arrivée des 2 fils d'Ernesto Preatoni au directoire, démontrant l'implication grandissante de la nouvelle génération. En conclusion, Preatoni Group continue d'avancer dans la bonne direction, avec une amélioration des résultats et de la situation financière. Notre opinion demeure inchangée à NEUTRE, même si notre OC est relevé à 37€ (vs 36€).

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

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

Document achevé de
rédiger le 29/09/2026 07:44

Document publié le
29/09/2026 07:44

Solides résultats S1 26 de la division Hôtellerie-Tourisme

Les résultats semestriels sont ressortis en forte croissance et assez nettement supérieurs à nos attentes, portés par la division Hôtellerie-Tourisme. Sans surprise au regard de son cycle de développement, l'activité Promotion Immobilière a quant à elle signé une performance identique à celle de l'année dernière, préparant son prochain cycle de croissance attendu à partir de 2029.

Au niveau groupe, le CA S1 26 ressort à 51,5m€ (+1%) vs 49,0m€ attendus par IS, l'EBITDA ajusté (hors revalorisation) à 10,9m€ (+8%) vs 9,4m€ att, la marge d'EBITDA à 21,1% (+1,3pt) vs 19,2% att, l'EBITA ajusté à 8,1m€ (+32%) vs 6,2m€ att et le RN pdg publié à 4,3m€ (x2,6) vs 1,3m€ att. Le RN intègre +2,5m€ de plus-value de cession sur sa participation de 29% dans son activité à Dubaï.

Alors que l'activité Promotion Immobilière, à travers sa participation de 49,6% dans Pro Kapital, réalise un CA S1 26 de 26,1m€ (-8%) vs 25,5m€ att pour un EBITDA de 6,1m€ (-21%) vs 6,5m€ att, la totalité de la surperformance provient de la division Hôtellerie-Tourisme. Cette dernière a réalisé un CA S1 26 de 25,4m€ (+12%) vs 23,5m€ att et un EBITDA de 4,4m€ (x1,7) vs 2,9m€ att, traduisant une marge de 17,2% (+5,7pts) vs 12,5% att. Si une partie de la performance est exceptionnelle (1m€ de CA additionnel lié aux JO d'hiver de Milan/Cortina d'Ampezzo), le reste provient de Coral Bay en Egypte, avec une forte amélioration du taux d'occupation (+3,4pts) et une hausse du TRevPaR (+6%).

Poursuite du désendettement et refinancement attractif pour Pro Kapital

A fin juin, la DN s'établit à 62,2m€, en recul de -11,4m€ sur 6 mois. La solide performance du FCF opérationnel norme IS (14,7m€ vs 14,4m€ au S1 25), combinée à la cession de la participation de l'activité à Dubaï (2,8m€) ont plus que compenser le dividende (-1,6m€) et le paiement des frais financiers (-2m€). Le ratio DN/EBITDA se détend ainsi à 2,8x (vs 3,4x fin 2025 et 52x fin 2024), confirmant la normalisation en cours de la structure financière avec le recul de l'endettement et la progression des résultats.

Reffet de cette amélioration de la structure financière, la filiale Promotion Pro Kapital a annoncé 2 opérations en septembre : (i) une émission obligataire de 10m€ à échéance 2028 assortie d'un coupon de 8,3% et (ii) le remboursement par anticipation

.../...

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

en €/action	2026e	2027e	2028e
BPA ajusté	0,61	1,00	1,16
var. 1 an	+77,4%	+63,5%	+16,9%
Révisions	-0,8%	+2,2%	+1,6%
au 31/12	2026e	2027e	2028e
PE	60,5x	37,0x	31,6x
VE/CA	3,98x	3,59x	3,38x
VE/EBITDA ajusté	18,7x	16,5x	15,1x
VE/EBITA ajusté	26,2x	21,9x	19,6x
FCF yield*	3,9%	4,4%	4,8%
Rendement	0,5%	n.s.	n.s.

* FCF avant BFR rapporté à la VE

Informations clés			
Cours de clôture du	28/09/2026	36,8	
Nb d'actions (m)		8,8	
Capitalisation (m€)		324	
Capi. flottante (m€)		55	
ISIN		FR001400WXE7	
Ticker		ALPG-FR	
Secteur DJ		Consumer Services	
	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	-3,2%	-12,4%	-18,2%
Variation relative	+2,2%	-9,3%	-15,1%

Source : Factset, estimations Invest Securities

29 septembre 2026

REPRODUCTION INTERDITE SAUF AUTORISATION.

Les informations contenues dans ce document, puisées aux meilleures sources,

73, bd Haussmann - 75008 Paris

T : +33 (0)1 80 97 22 01

invest-securities.com

d'une obligation 2028 de 11m€ portant un coupon de 11%. La combinaison des 2 opérations devrait permettre au groupe d'économiser près de 300k€ par an.

Perspectives 2026 confirmées

Au vu des bons résultats S1 26 et du niveau d'actuel d'activité, le management indique être confiant sur la 2^{ème} partie d'exercice et anticipe pour 2026 une croissance du CA couplée à une marge d'EBITDA >20%. Ces objectifs sont en ligne avec nos attentes (+5% de croissance et 21,3% de marge d'EBITDA) qui apparaissent même conservatrices sur le volet de la marge au regard des réalisations S1. Compte tenu de la visibilité actuelle limitée, nous préférons maintenir inchangées nos estimations.

Projet de rachat des minoritaires des hôtels en Italie

Dans son rapport de gestion, la société fait état d'un projet de restructuration de sa participation dans Domina Vacanze Holding (DVH), la structure de détention des hôtels italiens (Milan et Zagarella). Détenteur en direct de 26% du capital de DVH, Ernesto Preatoni propose de céder sa participation sur la base d'une VT de 7m€. L'opération serait financée par l'intermédiaire d'un crédit-vendeur amortissable sur 5 ans, rémunéré à 2,5% l'an avec une 1^{ère} échéance en septembre 2027, avec la possibilité pour Preatoni Group de procéder à des remboursements anticipés à sa convenance. L'opération devrait être finalisée d'ici la fin d'année.

S'il est difficile de se faire une idée précise de la valorisation des 2 actifs dans le cadre de la transaction compte tenu des dettes intra-groupes existantes, l'opération qui permet à Preatoni Group de détenir 100% des actifs italiens se fait avec une décote substantielle (20% à 40% selon nos calculs) par rapport aux expertises réalisées par Colliers. En retenant désormais 100% de la valeur des 2 actifs, cela ajoute +1€ à notre SOP, soit 37€ (vs 36€ préc).

Evolution logique de la gouvernance

Enfin, la société annonce une évolution de la gouvernance à l'initiative d'Ernesto Preatoni, actionnaire principal du groupe, avec la volonté de renforcer l'implication de la famille et de permettre à ses fils d'assumer des responsabilités élargies. Dans ce contexte, Patrick Werner, Président du Directoire, a remis sa démission et sera remplacé par Oscar Crameri, déjà membre du directoire. Eugenio et Edoardo Preatoni, à la tête respectivement des divisions Hôtellerie Tourisme et Développement Immobilier, deviennent membres du directoire.

Cette décision s'inscrit dans une suite logique et démontre l'implication grandissante de la nouvelle génération de la famille Preatoni. Dans une logique successorale à MT/LT, elle permet de rassurer quant à l'implication de la famille.

OC porté à 37€ (vs 36€) avec le rachat des minoritaires en Italie

A la suite de cette publication, nos estimations 2026-28e de CA et de résultats opérationnels demeurent inchangées, seuls nos BPA 2027-28e sont relevés de +2% environ pour tenir compte de l'économie de frais financiers suite au refinancement.

En termes de valorisation, notre SOP est légèrement relevée à 37€ (vs 36€) afin de tenir compte de l'impact relatif du rachat des minoritaires en Italie. L'impact positif du décalage de 6 mois des DCF (50% de la valorisation) est compensé par la hausse des taux. Ces 37€ se décompose en 31€/action pour l'activité Hôtellerie Tourisme et 6€/action pour l'activité Promotion.

DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
BPA publié	n.d.	-8,43	0,15	-1,67	-0,53	0,83	0,99	1,16
BPA ajusté dilué	n.d.	0,13	-1,08	0,03	0,34	0,61	1,00	1,16
var.	n.d.	n.d.	n.s.	n.s.	n.s.	+77,4%	+63,5%	+16,9%
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	n.d.	0,00	0,00	0,00	0,18	0,00	0,00	0,00
Pay-out ratio	n.d.	n.s.	n.s.	n.s.	-34%	n.s.	n.s.	n.s.
FCF opérationnel net IS après BFR	n.d.	2,44	0,71	-0,78	2,41	2,12	2,57	1,47
Actif Net Comptable	n.d.	28,00	24,79	19,14	18,20	18,74	19,81	21,05

Ratios de valorisation	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
P/E	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	121,9x	60,5x	37,0x	31,6x
P/AN	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2,3x	2,0x	1,9x	1,7x
VE/CA	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	4,75x	3,98x	3,59x	3,38x
VE/EBITDA ajusté	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	23,1x	18,7x	16,5x	15,1x
VE/EBITA ajusté	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	31,5x	26,2x	21,9x	19,6x
FCF yield op. avt BFR	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	3,7%	3,9%	4,4%	4,8%
FCF yield opérationnel	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	4,2%	4,2%	5,4%	3,1%
Rendement du dividende	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.s.	0,5%	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)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	8,8	8,8	8,8	8,8
Cours en €	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	41,8	36,8	36,8	36,8
Capitalisation	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	368,5	324,1	324,1	324,1
Dette Nette	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	73,6	57,3	37,3	26,5
Valeur des minoritaires	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	63,6	63,6	63,6	63,6
Provisions/ quasi-dettes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	2,1	2,1	2,1	2,1
Immobilisations financières	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-3,7	-3,7	-3,7	-3,7
+/- corrections	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0
Valeur d'Entreprise (VE)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	504,1	443,4	423,3	412,6

NB : Cours moyen annuel pour les exercices terminés

Ratios financiers (%)	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
EBITDA ajusté/CA	n.d.	16,7%	7,9%	9,5%	20,6%	21,3%	21,7%	22,4%
EBITA ajusté/CA	n.d.	6,4%	n.s.	7,5%	15,1%	15,2%	16,4%	17,2%
Taux d'imposition	n.d.	n.s.	-43,1%	n.s.	-52,3%	-14,1%	-15,2%	-15,8%
RN ajusté/CA	n.d.	1,0%	n.s.	0,4%	2,8%	4,8%	7,4%	8,4%
Conversion de l'EBITDA en FCF	n.d.	111,7%	110,6%	-107,7%	97,0%	78,7%	88,5%	47,5%
Capex/CA	n.d.	-3,4%	-6,4%	-5,7%	-2,2%	-3,6%	-3,4%	-3,3%
BFR /CA	n.d.	7,9%	25,3%	39,7%	24,0%	21,7%	17,1%	22,3%
DSO (en jours de CA)	n.d.	48	50	57	48	49	46	45
ROCE	n.d.	2,1%	n.s.	1,8%	5,9%	6,4%	7,5%	7,9%
ROCE hors incorporels	n.d.	3,6%	n.s.	2,9%	9,3%	10,0%	11,9%	12,5%
ROE ajusté	n.d.	0,5%	n.s.	0,2%	1,9%	3,2%	5,0%	5,5%
DN/FP	n.d.	29,1%	33,9%	50,6%	45,9%	34,7%	21,4%	14,3%
DN/EBITDA ajusté (en x)	n.d.	3,7x	13,1x	13,4x	3,4x	2,4x	1,5x	1,0x
Ratio couverture des frais financiers	n.d.	1,8x	0,7x	1,4x	3,7x	5,3x	8,1x	10,4x

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

DONNÉES FINANCIÈRES

Compte de résultat (m€)	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
CA	n.d.	115,2	71,3	67,1	106,2	111,4	117,9	121,9
croissance organique	n.d.	n.d.	-38,1%	-5,9%	+58,2%	+4,9%	+5,8%	+3,4%
var.	n.d.	n.d.	-38,1%	-5,9%	+58,2%	+4,9%	+5,8%	+3,4%
EBITDA ajusté	n.d.	19,3	5,7	6,4	21,9	23,8	25,6	27,3
var.	n.d.	n.d.	-70,6%	+12,4%	n.s.	+8,7%	+7,8%	+6,6%
Amortissements ajustés	n.d.	-12,0	-9,8	-1,3	-5,8	-6,8	-6,3	-6,3
EBITA ajusté	n.d.	7,3	-4,2	5,0	16,0	16,9	19,3	21,0
var.	n.d.	n.d.	-157,0%	n.s.	n.s.	+5,6%	+14,4%	+8,7%
Eléments exceptionnels	n.d.	-70,9	12,9	-15,2	-6,4	2,4	0,0	0,0
EBIT	n.d.	-63,6	8,8	-10,1	9,6	19,3	19,3	21,0
var.	n.d.	n.d.	n.s.	n.s.	n.s.	+100,2%	+0,4%	+8,7%
Résultat financier	n.d.	-10,6	-7,9	-4,6	-5,9	-4,5	-3,2	-2,6
Résultat avant impôt	n.d.	-74,3	0,8	-14,8	3,7	14,8	16,2	18,4
var.	n.d.	n.d.	n.s.	n.s.	n.s.	+294,7%	+9,4%	+13,6%
IS	n.d.	0,0	-0,4	-2,2	-2,0	-2,1	-2,5	-2,9
SME + Minoritaires	n.d.	0,0	0,8	2,3	-6,4	-5,4	-5,0	-5,3
RN pdg publié	n.d.	-74	1,3	-14,7	-4,7	7,3	8,7	10,2
var.	n.d.	n.d.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	+18,8%	+16,9%
RN pdg ajusté	n.d.	1,1	-9,6	0,3	3,0	5,4	8,8	10,2
var.	n.d.	n.d.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	+63,5%	+16,9%
Tableau de flux de trésorerie (m€)	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
EBITDA ajusté	n.d.	19,3	5,7	6,4	21,9	23,8	25,6	27,3
IS théorique / EBITA ajusté	n.d.	-0,8	0,8	-1,0	-1,1	-2,4	-2,9	-3,3
Capex	n.d.	-3,9	-4,5	-3,9	-2,3	-4,0	-4,0	-4,0
FCF opérationnel net IS avt BFR	n.d.	14,6	1,9	1,5	18,5	17,4	18,7	19,9
Variation BFR	n.d.	6,9	4,4	-8,4	2,7	1,3	4,0	-7,0
FCF opérationnel net IS après BFR	n.d.	21,5	6,3	-6,9	21,2	18,7	22,7	12,9
Acquisitions/cessions	n.d.	22,6	-1,2	-1,1	-2,0	3,3	0,0	0,0
Variation de capital	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dividendes versés nets	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,6	0,0	0,0
Autres dont correction IS	n.d.	-1,6	-7,5	-3,2	-7,5	-4,1	-2,6	-2,2
Variation nette de trésorerie	n.d.	42,5	-2,4	-11,2	11,7	16,3	20,0	10,8
Bilan économique simplifié (m€)	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Actifs immobilisés	n.d.	342,6	308,5	258,7	245,5	240,7	239,2	237,7
- dont incorporels/GW	n.d.	148,9	136,6	111,1	99,6	96,4	96,4	96,4
- dont actifs corporels	n.d.	167,8	149,1	119,1	113,8	112,3	110,8	109,3
BFR	n.d.	9,1	18,0	26,6	25,5	24,2	20,2	27,2
- dt créances clients	n.d.	15,1	9,7	10,5	13,9	15,0	15,0	15,0
- dt stocks	n.d.	35,3	36,8	57,9	58,5	55,5	53,5	64,5
Capitaux Propres groupe	n.d.	246,6	218,3	168,6	160,3	165,0	174,5	185,4
Minoritaires	n.d.	31,2	31,9	28,8	35,1	40,5	45,5	50,7
Provisions	n.d.	2,2	2,3	2,7	2,1	2,1	2,1	2,1
Dette fi. nette	n.d.	71,7	74,1	85,2	73,6	57,3	37,3	26,5
- dt dette financière brute	n.d.	87,5	96,1	95,5	88,8	59,1	50,8	26,4
- dt trésorerie brute	n.d.	15,9	22,0	10,3	15,2	1,8	13,6	-0,1

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

THÈSE D'INVESTISSEMENT

Preatoni Group s'appuie sur un portefeuille d'actifs constitué depuis plus de 30 ans par son fondateur, Ernesto Preatoni. Si l'activité Hôtellerie-Tourisme en Égypte et en Italie représente aujourd'hui l'essentiel de notre valorisation, nous estimons que le principal potentiel de création de valeur réside dans Pro Kapital, dont les réserves foncières dans les pays baltes offrent près de 10 ans de visibilité et dont la décote boursière apparaît difficilement justifiable au regard de ses fondamentaux. Le développement du pipeline immobilier, la montée en gamme des actifs hôteliers et la génération de trésorerie devraient renforcer progressivement la structure financière du groupe. Néanmoins, la cotation récente, réalisée sans véritable confrontation entre l'offre et la demande, ainsi que la très faible liquidité du titre, conduisent selon nous à une valorisation encore éloignée de sa valeur fondamentale.

ANALYSE SWOT

FORCES

- ❑ Réserves foncières importantes
- ❑ Rentabilité élevée de Pro Kapital

FAIBLESSES

- ❑ Faible flottant et liquidité limitée
- ❑ Exposition géographique

OPPORTUNITES

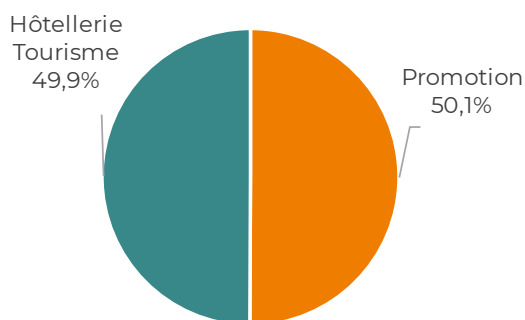
- ❑ Rachat des minoritaires de Pro Kapital
- ❑ Extension de Domina Coral Bay

MENACES

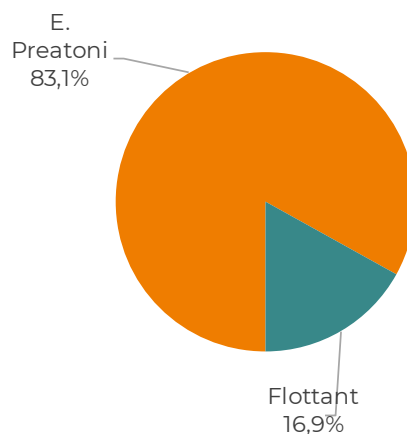
- ❑ Risque de flow-back
- ❑ Tensions géopolitiques

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

REPARTITION DU CA 2025

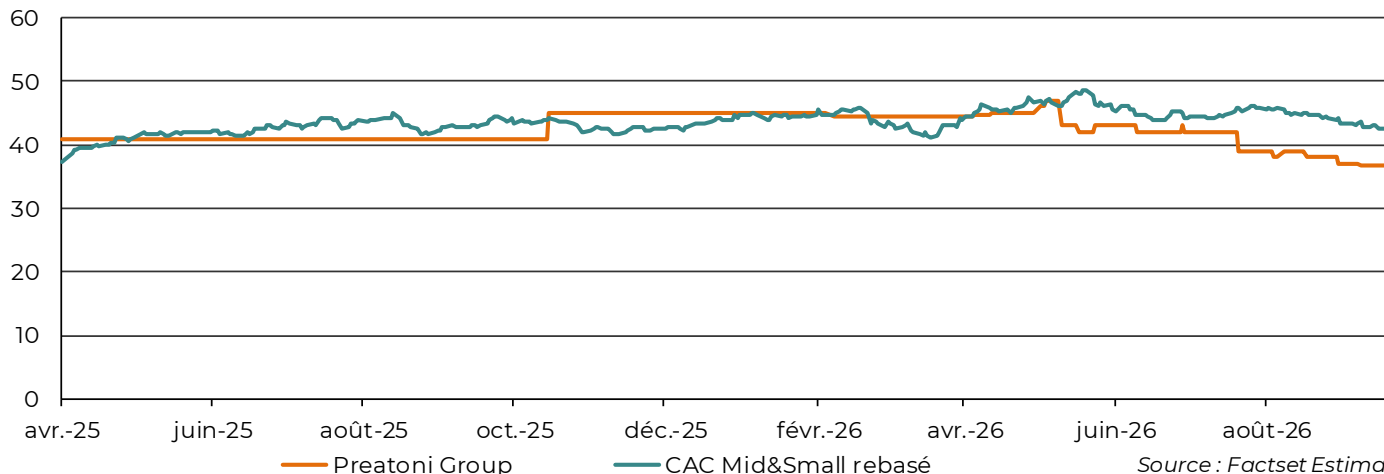


ACTIONNARIAT AU 30/06/2026



Source : Preatoni Group

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°20/958 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
Preatoni Group	Maxime Dubreil	01-août.-26	NEUTRE	36,0	39,0	-8%

DÉTAIL DES CONFLITS D'INTÉRÊTS POTENTIELS

	Preatoni Group
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).	Oui
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

Yann de Peyrelongue
Analyste Industrie

+33 1 44 88 77 93
ydepeyrelongue@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-Jarrosso
Senior advisor Immobilier

+33 1 73 73 90 25
bfaure-jarrosso@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

Christine Ropert
Analyste Agro-alimentaire

+33 1 44 88 77 96
cropert@all-invest.com

Maud Servagnat
Analyste Média/Jeux Vidéo

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

Emmanuel Parot
Responsable Immobilier et
Tourisme

+33 1 44 88 88 02
eparot@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

Antoine Lopez
Vente Institutionnelle

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

Ralph Olmos
Vente Institutionnelle

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

Jérôme Poiriel
Vente Institutionnelle

+33 6 88 17 92 19
jpoirel@all-invest.com

SERVICES AUX ÉMETTEURS

Thierry Roussilhe
Responsable

+33 1 55 35 55
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

Stan Kortchaguine
Contrat Liquidité

+33 1 55 35 55 63
skortchaguine@all-invest.com