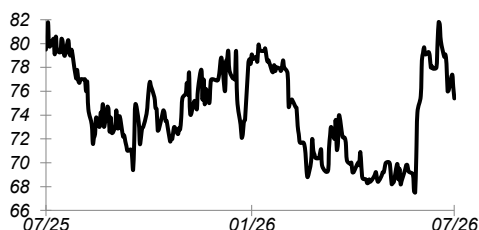




PORTZAMPARC
BNP PARIBAS GROUP

THERMADOR GROUPE

Industrie



Source : FactSet Research

Marché Euronext
ISIN / Mnémonique FR001333432 / THEP
Reuters / Bloomberg THHG.PA / THEP FP
Indice CAC Small

Analyse payée partiellement par l'émetteur

Eligibilité PEA-PME Oui

Capitalisation (M€) **693,7**
Flottant (%) 74,4%
Nbre de Titres (Mio) 9,200
Date de clôture 31-Déc

	25	26e	27e
PER	16,8	13,7	12,7
PCF	12,9	11,2	10,5
VE/CA	1,2	1,1	1,0
VE/ROP	10,5	9,0	7,8
PAN	1,6	1,6	1,5
Rendement	2,9%	2,8%	2,9%
Free Cash Flow Yield	9,0%	8,3%	7,7%
ROACE	12,1%	13,8%	15,1%

CA	501,7	551,2	577,4
CA précédent	501,7	551,2	577,4
var. n/n-1	-0,4%	9,9%	4,8%
EBE	71,6	79,3	85,4
ROC	59,4	67,9	74,0
% CA	11,8%	12,3%	12,8%
ROP	59,4	67,9	74,0
% CA	11,8%	12,3%	12,8%
RN Pdg publié	44,1	50,8	54,5
% CA	8,8%	9,2%	9,4%

BNPA	4,79	5,52	5,92
BNPA précédent	4,79	5,43	5,84
var. n/n-1	-2,0%	15,2%	7,4%
BNPA Cor	4,31	5,52	5,92
ANPA	44,2	47,6	51,3
Dividende net	2,10	2,21	2,37
DFN	-45,3	-83,2	-116,7

Calendrier :
CA T3 le 15 Octobre

Arnaud Despre, Analyste Financier

+33 (0)1 87 74 18 80
arnaud.despre@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 30/07/2026 - 08:07 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 30/07/2026 - 08:36 (GMT+1).

30 juillet 2026

Cours : 75,40€

Objectif : 94,00€

ACHETER (1)

Opinion inchangée

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

Cours au 29/07/2026

Résultats S1 / Contact management

Solide en génération de cash !

Thermador annonce un niveau de marge EBIT S1 en progression vs n-1 mais très légèrement en dessous de nos attentes. En revanche, le groupe ne déçoit pas sur la génération de cash qui valide notre trajectoire 2026.

EBIT S1 35,1M€ +17,3% vs n-1 +14,0% à pc ; PZP 35,9M€

La marge commerciale gagne +80bp à 37,6%, soutenue par l'effet change €//\$ (marge EBT Syveco +260bp à 19,8% notamment), achats couverts avant les hausses fournisseurs, mix filiale favorable. Le management confirme une nouvelle fois qu'il voit la marge commerciale « tenue » au S2. Les principaux postes d'OPEX étant maîtrisés (salaires, transport, achats contractés jusqu'à février 2027), la marge EBIT dépendra donc du levier top line. Sur ce point, le management invite à la prudence du fait des achats par anticipation réalisés sur ce S1, et d'un effet de base moins facile au S2. Toutefois, l'effet prix devrait déjà être un premier argument à la croissance S2. Les hausses tarifaires joueront à partir du T3, pour un effet prix 2026 attendu vers +1,5%. Dans le grand public, la normalisation de Mecafer/Domac (groupes électrogènes, forte contribution T1) serait compensée en partie par une moindre dégradation d'Odrea.

Niveau filiales, Sferaco (marge EBT 19,2%) reste le premier contributeur (8,6M€ de résultat d'exploitation), porté par la géothermie et les réseaux de chaleur (et bientôt les data centers). Thermador SA signe le redressement le plus net (+430bp à 16,8%), Aello et Isocel confirment, Jetly reste la référence (24,2%). Deux inflexions déjà annoncées : Axelair franchit son seuil de rentabilité (2,1%) et DPI revient à l'équilibre (0,8%) malgré l'amortissement de relation clients (1,4M€/an, sur 10 ans).

Génération de cash : trésorerie de 104M€ post dividendes

C'est la principale bonne nouvelle de cette publication : la confirmation d'un CFO 2026 qui restera sur les niveaux historiquement élevés de 2024 et 2025. Il atteint 33,9M€ (CAF 32,1M€, variation de BFR +1,8M€). Le groupe poursuit ses efforts BFR avec des stocks en repli de -5,6% en valeur vs n-1 mais stable vs fin décembre (baisse en jours CA). Précisons que la reconstitution de stocks engagée pour résorber quelques ruptures rendra le BFR moins porteur au S2. Le CAPEX est de seulement 4M€ sur ce S1 pour un budget annuel de 11M€. Au final, la position cash net atteint 64,7M€, en avance sur notre scénario initial de position cash net de 81,4M€ à fin 2026. Suite à cette publication, nous ne bougeons pas sur la top line (nous attendons d'ores et déjà un ralentissement de la croissance vs S1 à +2,1% org.), mais ajustons les hypothèses BFR qui nous amène à viser une position cash net de 83,2M€ à fin décembre.

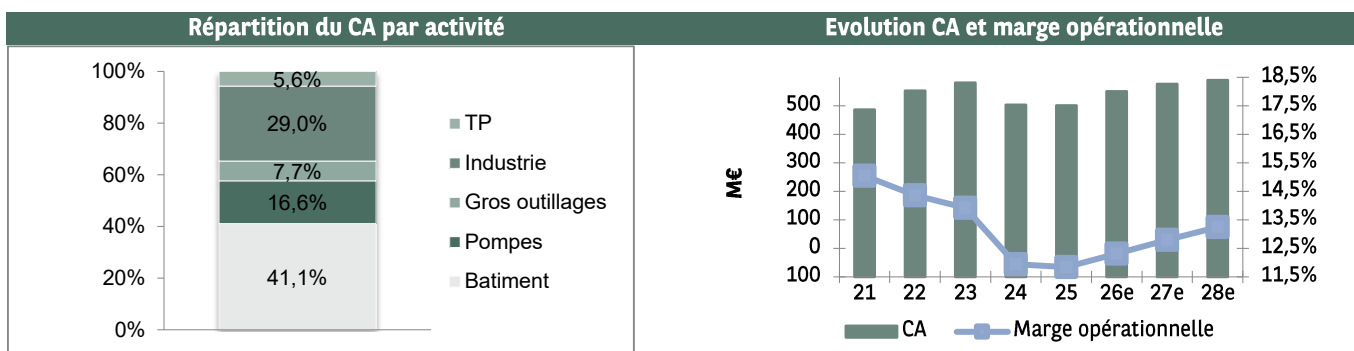
Publication solide qui confirme 1/ la maîtrise de la marge commerciale, 2/ le redressement de filiales (Thermador, DPI) mais surtout 3/ une excellente génération de cash. Nous ajustons très légèrement nos attentes (à la hausse). Le titre, à 9,0x EV/EBIT 2026 et moins de 8,0x 2027, reste sur des bornes basses de valorisation 10y. Acheter (1)

THERMADOR GROUPE

Exploitation	21	22	23	24	25	26e	27e	28e
CA	486,5	553,8	581,0	503,9	501,7	551,2	577,4	590,8
var. n/n-1	23,0%	13,8%	4,9%	-13,3%	-0,4%	9,9%	4,8%	2,3%
var. organique	22,2%	12,0%	-1,0%	-13,5%	-1,9%	5,8%	4,8%	2,3%
EBE	80,5	88,7	93,4	74,2	71,6	79,3	85,4	89,7
ROC	73,2	79,5	80,9	60,2	59,4	67,9	74,0	78,3
var. n/n-1	42,5%	8,6%	1,7%	-25,6%	-1,3%	14,2%	8,9%	5,8%
ROP	73,2	79,5	80,9	60,2	59,4	67,9	74,0	78,3
RCAI	73,0	79,0	79,8	60,6	59,4	68,1	73,1	77,5
IS	-20,1	-20,1	-21,4	-15,8	-15,3	-17,4	-18,7	-19,8
RN Pdg publié	52,9	58,8	58,3	44,8	44,1	50,8	54,5	57,7
RN Pdg corrigé	48,7	52,7	53,2	40,4	39,6	50,8	54,5	57,7
var. n/n-1	43,2%	8,2%	1,0%	-24,1%	-2,0%	28,1%	7,4%	5,9%
Imva CA 2023 / 2027e	-0,2%							
Marge brute (%)	36,0%	34,8%	35,6%	36,2%	36,9%	36,7%	36,9%	36,9%
Marge opérationnelle (%)	15,0%	14,4%	13,9%	11,9%	11,8%	12,3%	12,8%	13,2%
Marge nette (%)	10,0%	9,5%	9,2%	8,0%	7,9%	9,2%	9,4%	9,8%
Taux IS (%)	27,5%	25,5%	26,9%	26,1%	25,8%	25,5%	25,5%	25,5%
Frais de personnel / CA (%)	-10,8%	-10,5%	-11,0%	-12,1%	-13,2%	-	-	-
CA/effectif (K€)	705	756	759	631	582	-	-	-
var. n/n-1	13,0%	7,2%	0,5%	-17,0%	-7,7%	-	-	-
Effectif moyen	690	733	765	799	862	-	-	-
var. n/n-1	8,9%	6,2%	4,4%	4,4%	7,9%	-	-	-

Bilan	21	22	23	24	25	26e	27e	28e
Fonds propres Pdg	278,5	318,8	358,8	382,4	406,5	437,9	472,1	508,1
Dettes financières nettes	5,4	37,1	11,6	-29,2	-45,3	-83,2	-116,7	-149,7
Autres	2,9	2,4	3,4	2,9	3,1	3,6	4,1	4,6
Capitaux investis	286,9	358,3	373,8	356,0	364,3	358,3	359,5	362,9
Immobilisations nettes	142,1	184,5	184,4	180,4	200,4	200,5	200,6	200,9
dont écarts d'acquisition	56,3	79,0	79,0	82,3	89,7	0,0	0,0	0,0
dont financières	1,6	1,7	1,3	2,2	1,8	1,8	1,8	1,8
BFR	146,4	175,4	190,6	177,8	165,7	159,5	160,7	163,8
Actif économique	286,9	358,3	373,8	356,0	364,3	358,3	359,5	362,9
Gearing (%)	1,9%	11,6%	3,2%	-7,6%	-11,1%	-19,0%	-24,7%	-29,5%
BFR/CA (%)	30,1%	31,7%	32,8%	35,3%	33,0%	28,9%	27,8%	27,7%
Dettes financières nettes/EBE (x)	0,1	0,4	0,1	ns	ns	ns	ns	ns
ROE (%)	19,0%	18,5%	16,3%	11,7%	10,8%	11,6%	11,5%	11,4%
ROACE (%) après IS normé	20,2%	18,1%	16,2%	12,1%	12,1%	13,8%	15,1%	15,9%

Financement	21	22	23	24	25	26e	27e	28e
Cash Flow	58,8	65,7	67,5	52,9	51,8	62,2	65,9	69,2
Variation BFR	-31,6	-42,2	-13,0	18,8	14,0	6,1	-1,2	-3,1
Investissements industriels	-12,2	-11,0	-7,7	-4,1	-5,7	-11,0	-11,0	-11,2
% du CA	2,5%	2,0%	1,3%	0,8%	1,1%	2,0%	1,9%	1,9%
Cash Flow Libre	14,9	12,5	46,8	67,6	60,1	57,3	53,8	54,8
Cessions d'actifs	0,1	0,2	0,0	0,3	0,6	0,0	0,0	0,0
Investissements financiers	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dividendes	-16,7	-18,4	-19,1	-19,1	-19,1	-19,3	-20,3	-21,8
Augmentation de capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres	-1,6	-26,0	-2,3	-8,0	-25,5	0,0	0,0	0,0
Variation dettes financières nettes	3,3	31,7	-25,4	-40,9	-16,1	-37,9	-33,5	-33,0
Dettes financières nettes	5,4	37,1	11,6	-29,2	-45,3	-83,2	-116,7	-149,7



THERMADOR GROUPE

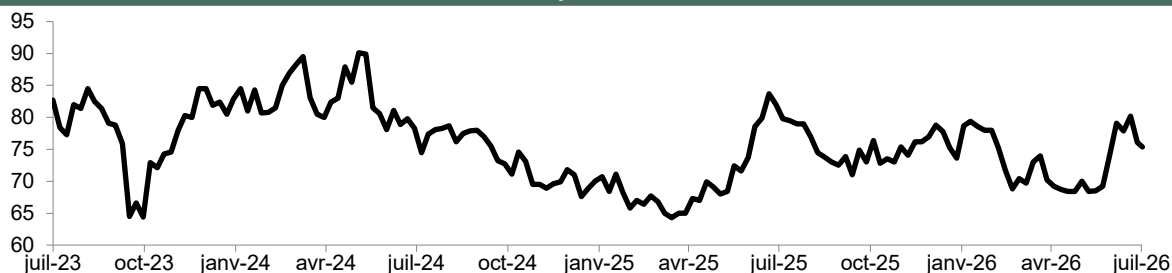
Données par action	21	22	23	24	25	26e	27e	28e
BNPA	5,75	6,40	6,34	4,88	4,79	5,52	5,92	6,27
var. n/n-1	43,2%	8,2%	1,0%	-23,8%	-2,3%	28,1%	7,4%	5,9%
CFPA	6,4	7,1	7,3	5,8	5,6	6,8	7,2	7,5
ANPA	30,3	34,7	39,0	41,7	44,2	47,6	51,3	55,2
Dividende net (versé en n+1)	2,00	2,08	2,08	2,08	2,10	2,21	2,37	2,51
Payout (%)	37,8%	36,3%	36,0%	47,2%	48,8%	40,0%	40,0%	40,0%
Tmva BNPA 2023 / 2027e	0,6%							
Tmva CFPA 2023 / 2027e	-0,6%							

Valorisation	21	22	23	24	25	26e	27e	28e
PER (x)	16,8	15,2	14,8	18,0	16,8	13,7	12,7	12,0
PCF (x)	13,9	12,2	11,7	13,8	12,9	11,2	10,5	10,0
PAN (x)	2,9	2,5	2,2	1,9	1,6	1,6	1,5	1,4
VE/CA (x)	1,7	1,5	1,4	1,4	1,2	1,1	1,0	0,9
VE/EBE (x)	10,2	9,5	8,6	9,4	8,7	7,7	6,8	6,1
VE/ROP (x)	11,2	10,5	9,9	11,6	10,5	9,0	7,8	7,0
Free Cash Flow Yield (%)	1,8%	1,6%	5,9%	9,3%	9,0%	8,3%	7,7%	7,9%
Rendement (%)	2,0%	2,3%	2,4%	2,6%	2,9%	2,8%	2,9%	3,1%
Capitalisation (M€)	818,0	803,6	789,0	730,2	668,6	696,0	696,0	696,0
Valeur d'Entreprise (VE)	821,9	839,0	799,3	698,8	621,5	611,0	577,5	544,5
Cours de référence (€)	88,9	87,3	85,8	79,4	72,4	75,4	75,4	75,4
Nb de titres (Mio)	9,201	9,201	9,201	9,201	9,231	9,231	9,231	9,231
Nb de titres corrigé (Mio)	9,198	9,198	9,201	9,171	9,201	9,201	9,201	9,201
% de la dilution	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Date d'introduction	01/06/1987							
Cours d'introduction ajusté	6,0 €							

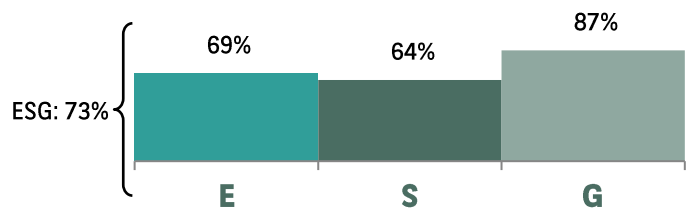
Données intermédiaires	21	22	23	24	25	26
CA T1	127,0	142,7	170,5	141,2	129,9	142,4
CA T2	135,7	144,9	153,2	130,3	128,8	145,5
CA S1	262,7	287,6	323,7	271,6	258,7	288,0
ROP S1	39,1	41,3	47,2	34,1	29,9	35,1
RN pdg corrigé S1	26,0	30,9	34,5	25,3	22,2	-
Marge opérationnelle S1	14,9%	14,4%	14,6%	12,6%	11,6%	12,2%
Marge nette S1	9,9%	10,7%	10,7%	9,3%	8,6%	-
CA T3	114,1	130,1	130,5	119,0	124,4	
CA T4	109,7	136,1	126,8	113,3	118,7	
CA S2	223,8	266,2	257,3	232,4	243,1	
ROP S2	34,1	38,2	33,7	26,1	29,5	
RN pdg corrigé S2	22,7	28,0	23,8	19,4	21,9	
Marge opérationnelle S2	15,2%	14,4%	13,1%	11,2%	12,1%	
Marge nette S2	10,1%	10,5%	9,3%	8,4%	9,0%	

Taux de croissance (n/n-1)						
CA T1	33,8%	12,3%	19,5%	-17,2%	-8,0%	9,6%
CA T2	46,1%	6,7%	5,7%	-14,9%	-1,2%	13,0%
CA T3	5,4%	14,0%	0,3%	-8,8%	4,5%	
CA T4	10,3%	24,1%	-6,9%	-10,6%	4,7%	
CA S1	39,9%	9,4%	12,6%	-16,1%	-4,7%	11,3%
CA S2	7,8%	19,0%	-3,4%	-9,7%	4,6%	
ROP S1	67,4%	5,6%	14,2%	-27,7%	-12,2%	17,3%
ROP S2	21,8%	12,1%	-11,9%	-22,5%	13,0%	

Historique de cours



Taxonomie	CA	Opex	Capex
Eligible	2%	2%	67%
Aligné	0%	0%	29%



THERMADOR GROUPE

Critères ESG Portzamparc				
ENVIRONNEMENT	2023	2024	2025	Commentaires
Empreinte carbone				
Emissions de GES en teqCO2 (Scope 1 et 2) / CA (M€)	1,4	1,8	1,3	
Objectifs CO2 validés SBTi	Non	Non	Oui	
Prime environnementale liée à la nature de l'activité	Non	Non	Non	
Politique environnementale				
Publication d'un rapport environnemental	Oui	Oui	Oui	
Amendes/Litiges liés à l'environnement sur les trois dernières années	Non	Non	Non	
Certification 14001	Non	Oui	Oui	
SOCIAL	2023	2024	2025	Commentaires
Promotion de la diversité				
Part des femmes dans la société	36%	36%	36%	
Index égalité salariale femmes / hommes	89	81	90	
Plan d'actions en faveur de l'égalité professionnelle	Oui	Oui	Oui	
Part des personnes en situation de handicap	3,1%	3,3%	3,8%	
Formation				
Part de salariés ayant suivi une formation lors de l'exercice	96%	86%	86%	
Recrutement & Attractivité				
Taux d'attrition (employés)	9,3%	12%	7,8%	
Certification Great Place To Work / Happy At Work	Non	Non	Non	
Conditions de travail				
Présence d'un DRH au comité de direction	Non	Oui	Oui	
Encouragement de l'actionnariat salarié	Oui	Oui	oui	
Nombre de titres détenus par les salariés (k)	616	607	635	
Taux d'absentéisme	5,6%	5,8%	5,3%	
Taux de fréquence des accidents du travail (AT)	12,71	16,35	14,94	
GOVERNANCE & ACTIONNARIAT	2023	2024	2025	Commentaires
Respect du code Afep-Medef ou Middlednext	Oui	Oui	Oui	
Composition des instances de gouvernance				
Séparation des fonctions de Président et de Directeur général	Non	Non	Non	
Nombre de membres composants le conseil d'administration	12	11	11	
dont indépendants	5	5	5	
dont femmes	5	5	5	
Administrateur représentant les salariés au CA	Oui	Oui	Oui	
Assiduité des membres du CA	95%	93%	94%	
Comité d'audit	Oui	Oui	Oui	
Comité des risques	Oui	Oui	Oui	
Comité des risques : une partie dédiée à la cybersécurité	Non	Non	Non	
Comité RSE	Oui	Oui	Oui	
Respect des actionnaires minoritaires				
Droits de votes doubles/multiples	Non	Non	Non	
Poids de l'actionnaire principal (droits de vote)	10%	10%	10%	
Rémunération des dirigeants				
Transparence sur la rémunération variable du CEO	Oui	Oui	Oui	
Déclaration de la rémunération du CEO	Oui	Oui	Oui	
Rémunération du CEO liée aux critères de performances RSE	Oui	Oui	Oui	
Ratio d'équité (salaire médian)	5,97	6,19	5,7	
PARTIES PRENANTES EXTERNES	2023	2024	2025	Commentaires
Mise en place d'une charte éthique avec ses fournisseurs	Non	Oui	Oui	
Mise en place d'indicateurs de satisfaction clients	Oui	Oui	Oui	
Part des frais d'audits financiers dans les frais d'audits	100%	100%	100%	

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
15 Jul 26 - 08:59:45	Arnaud Despre	94	80,1	Acheter
15 Jul 26 - 08:34:41	Arnaud Despre	94	80,1	Acheter
15 Jul 26 - 08:32:50	Arnaud Despre	94	80,1	Acheter
15 Jul 26 - 08:29:08	Arnaud Despre	94	80,1	Acheter
29 Jun 26 - 09:46:41	Arnaud Despre	92,5	74,2	Acheter
11 Jun 26 - 16:48:31	Arnaud Despre	92,5	69,5	Acheter
10 Jun 26 - 10:43:15	Arnaud Despre	92,5	68,6	Acheter
17 Apr 26 - 11:42:11	Arnaud Despre	92,5	71,6	Acheter
17 Apr 26 - 08:33:46	Arnaud Despre	92,5	71,6	Acheter
17 Apr 26 - 08:14:24	Arnaud Despre	92,5	71,6	Acheter
17 Apr 26 - 08:13:49	Arnaud Despre	92,5	71,6	Acheter
03 Mar 26 - 11:09:09	Arnaud Despre	92,5	77,5	Acheter
03 Mar 26 - 10:08:41	Arnaud Despre	92,5	77,5	Acheter
03 Mar 26 - 09:45:59	Arnaud Despre	92,5	77,5	Acheter
03 Mar 26 - 09:13:31	Arnaud Despre	92,5	77,5	Acheter
16 Jan 26 - 10:57:22	Arnaud Despre	92,5	79,4	Acheter
16 Jan 26 - 10:50:57	Arnaud Despre	92,5	79,4	Acheter
16 Jan 26 - 09:24:32	Arnaud Despre	92,5	79,4	Acheter
16 Jan 26 - 09:11:08	Arnaud Despre	92,5	79,4	Acheter
16 Oct 25 - 12:24:14	Arnaud Despre	93,5	69,4	Acheter
16 Oct 25 - 09:16:43	Arnaud Despre	93,5	69,4	Acheter
16 Oct 25 - 08:43:04	Arnaud Despre	93,5	69,4	Acheter
16 Oct 25 - 08:29:00	Arnaud Despre	93,5	69,4	Acheter
02 Oct 25 - 08:43:56	Arnaud Despre	93,5	72,9	Acheter
01 Oct 25 - 08:07:22	Arnaud Despre	93,5	74,4	Acheter
23 Sep 25 - 08:25:32	Arnaud Despre	93,5	74,7	Acheter
23 Sep 25 - 08:22:22	Arnaud Despre	93,5	74,7	Acheter
30 Jul 25 - 14:18:13	Arnaud Despre	93,5	79,5	Acheter
30 Jul 25 - 09:36:25	Arnaud Despre	93,5	79,5	Acheter
30 Jul 25 - 08:18:51	Arnaud Despre	93,5	79,5	Acheter
30 Jul 25 - 08:06:20	Arnaud Despre	93,5	79,5	Acheter

Détail des conflits d'intérêts potentiels PORTZAMPARC

Société	Détail des conflits d'intérêts potentiels
Thermador Groupe	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