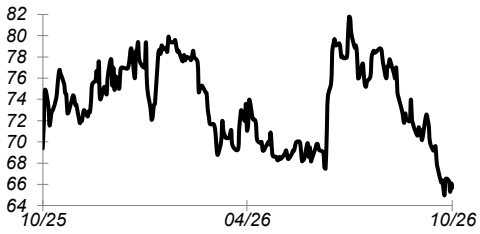
PORTZAMPARC
BNP PARIBAS GROUP

THERMADOR GROUPE

Industrie



Source : FactSet Research

Marché	**Euronext**
ISIN / Mnémonique	FR0013333432 / THEP
Reuters / Bloomberg	THHG.PA / THEP FP
Indice	CAC Small

Analyse payée partiellement par l'émetteur

Eligibilité PEA-PME	Oui
Capitalisation (M€)	**604,4**
Flottant (%)	74,4%
Nbre de Titres (Mio)	9,200
Date de clôture	31-Déc

	25	**26e**	**27e**
PER	**16,8**	**12,3**	**11,4**
PCF	12,9	10,0	9,4
VE/CA	1,2	1,0	0,9
VE/ROP	10,5	7,9	6,8
PAN	1,6	1,4	1,3
Rendement	2,9%	3,2%	3,3%
Free Cash Flow Yield	9,0%	9,3%	8,7%
ROACE	12,1%	13,4%	14,7%
CA	**501,7**	**537,5**	**563,0**
var. n/n-1	*-0,4%*	*7,1%*	*4,7%*
EBE	71,6	77,4	83,3
ROC	59,4	66,0	71,9
% CA	*11,8%*	*12,3%*	*12,8%*
ROP	59,4	66,0	71,9
% CA	*11,8%*	*12,3%*	*12,8%*
RN Pdg publié	44,1	49,3	52,9
% CA	*8,8%*	*9,2%*	*9,4%*
BNPA	**4,79**	**5,36**	**5,75**
var. n/n-1	*-2,0%*	*11,9%*	*7,4%*
BNPA Cor	**4,31**	**5,36**	**5,75**
ANPA	44,2	47,4	51,0
Dividende net	2,10	2,14	2,30
DFN	-45,3	-82,3	-115,1

Arnaud Despre, Analyste Financier

+33 (0)1 87 74 18 80
arnaud.despre@bnpparibas.com

16 octobre 2026

Cours : 65,70€

Objectif : 84,00€

ACHETER (1)

Opinion inchangée

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

Cours au 15/10/2026

CA T3 / Contact management

Du prix sans volumes

Le groupe communique un CA T3 nettement sous nos attentes. Les achats anticipés de fin T2 plus significatifs que prévu et une base moins favorable expliquent le ralentissement. Le discours management n'est pas alarmant mais nous sentons que le groupe manque de visibilité. Pour 2027, il faut viser des volumes au mieux stables et le retour d'une inflation fournisseurs significative qu'il faudra réimpacter.

CA T3 : 129,0M€ +3,7%, +0,6% à pc vs PZP 136,9M€

Ce T3 est décevant avec une croissance organique de seulement +0,6%. Nous attendions un ralentissement en séquentiel (après +7,0% org. T2) mais anticipions une poursuite de la reprise plus significative pour certaines filiales, notamment Thermador (CA T3 +0,3%).

Le phénomène des commandes anticipées avant les hausses tarifaires est notamment plus marqué que prévu. Les PAC et la ventilation soutiennent certaines gammes (Axelair +33,6%, Aello +15,0%), mais la rénovation-maintenance reste faible et le manque d'eau sur l'été pénalise les activités arrosage (Jetly -7,2%). Le management évoque des semaines sur la fin du trimestre mieux orientées.

Inflation fournisseurs significative

L'effet prix redevient positif au T3, mais l'impact 2026 devrait rester limité (+0,5% à +1,0%). Pour 2027, les fournisseurs annoncent des hausses de +5 à +10%, auxquelles s'ajoutent le CBAM (mécanisme d'ajustement carbone aux frontières) et le risque de renchérissement du transport. Le management reste toutefois confiant dans la préservation de la marge commerciale, sans visibilité sur l'amplitude de contraction des volumes.

Le groupe ne jouera pas avec le feu sur ses stocks, ce poste devrait mécaniquement progresser dans les prochaines semaines. Avec une position cash net de 75,1M€, le groupe peut nettement absorber cet « effort ».

Le T4 bénéficiera d'une base plus facile et de l'inflation embarquée. Nous abaissons néanmoins notre attente à 120,6M€, soit +1,6% vs n-1. Notre CA 2026 passe ainsi de 551,2M€ à 537,5M€, avec un impact relativement limité sur l'EBIT de -2,8% à 66,0M€ et le BPA de -2,9% à 5,36€. Pour 2027, nous anticipons un CA de 563,0M€ et un EBIT de 71,9M€, contre 577,4M€ et 74,0M€ auparavant.

L'international comme réponse à la dépendance française

Le groupe réaffirme son ambition de M&A, avec une priorité internationale réaffirmée (notamment dans un contexte marché France compliqué et pénalisant pour le titre). Des cibles existent mais nous comprenons que le groupe est exigeant sur les valorisations, dans un marché européen mieux valorisé que les cibles françaises… et que Thermador.

Un T3 décevant mais la thèse MT/LT ne change pas : solide bilan, maintien de la marge commerciale, politique de dividende inchangée et potentiel M&A. Nous abaissons notre objectif de 94€ à 84€ (effet combiné abaissement scénario et paramètres de marché) et maintenons notre recommandation Acheter (1).

Ce document est émis par Portzamparc, filiale du groupe BNP Paribas.
La recommandation d'investissement présente dans cette étude a été établie le 16/10/2026 - 09:04 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 16/10/2026 - 09:10 (GMT+1).

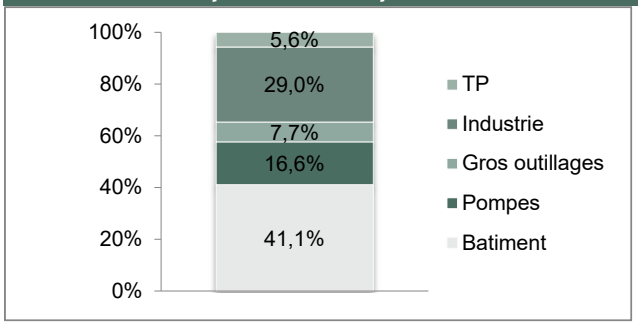
THERMADOR GROUPE

Exploitation	21	22	23	24	25	26e	27e	28e
CA	486,5	553,8	581,0	503,9	501,7	537,5	563,0	575,9
var. n/n-1	*23,0%*	*13,8%*	*4,9%*	*-13,3%*	*-0,4%*	*7,1%*	*4,7%*	*2,3%*
var. organique	*22,2%*	*12,0%*	*-1,0%*	*-13,5%*	*-1,9%*	*3,5%*	*4,7%*	*2,3%*
EBE	80,5	88,7	93,4	74,2	71,6	77,4	83,3	87,5
ROC	73,2	79,5	80,9	60,2	59,4	66,0	71,9	76,1
var. n/n-1	*42,5%*	*8,6%*	*1,7%*	*-25,6%*	*-1,3%*	*10,9%*	*9,0%*	*5,9%*
ROP	73,2	79,5	80,9	60,2	59,4	66,0	71,9	76,1
RCAI	73,0	79,0	79,8	60,6	59,4	66,2	71,1	75,3
IS	-20,1	-20,1	-21,4	-15,8	-15,3	-16,9	-18,1	-19,2
RN Pdg publié	52,9	58,8	58,3	44,8	44,1	49,3	52,9	56,1
RN Pdg corrigé	48,7	52,7	53,2	40,4	39,6	49,3	52,9	56,1
var. n/n-1	*43,2%*	*8,2%*	*1,0%*	*-24,1%*	*-2,0%*	*24,4%*	*7,4%*	*6,0%*
Tmva CA 2023 / 2027e	-0,8%							
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%	9,7%
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%*	-	-	-

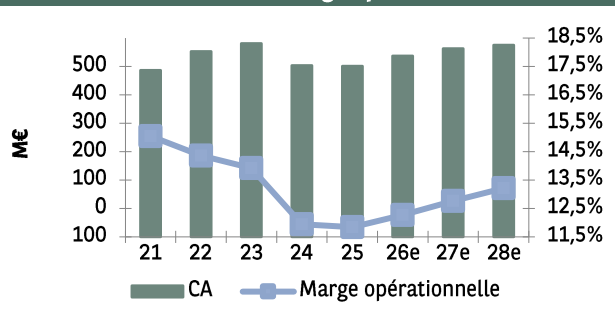
Bilan	21	22	23	24	25	26e	27e	28e
Fonds propres Pdg	278,5	318,8	358,8	382,4	406,5	436,5	469,7	504,6
Dettes financières nettes	5,4	37,1	11,6	-29,2	-45,3	-82,3	-115,1	-147,5
Autres	2,9	2,4	3,4	2,9	3,1	3,6	4,1	4,6
Capitaux investis	**286,9**	**358,3**	**373,8**	**356,0**	**364,3**	**357,8**	**358,7**	**361,7**
Immobilisations nettes	142,1	184,5	184,4	180,4	200,4	200,3	200,1	200,2
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	159,4	160,4	163,4
Actif économique	**286,9**	**358,3**	**373,8**	**356,0**	**364,3**	**357,8**	**358,7**	**361,7**
Gearing (%)	1,9%	11,6%	3,2%	-7,6%	-11,1%	-18,8%	-24,5%	-29,2%
BFR/CA (%)	30,1%	31,7%	32,8%	35,3%	33,0%	29,6%	28,5%	28,4%
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%	11,3%	11,3%	11,1%
ROACE (%) après IS normé	20,2%	18,1%	16,2%	12,1%	12,1%	13,4%	14,7%	15,5%

Financement	21	22	23	24	25	26e	27e	28e
Cash Flow	58,8	65,7	67,5	52,9	51,8	60,7	64,3	67,5
Variation BFR	-31,6	-42,2	-13,0	18,8	14,0	6,3	-1,0	-3,0
Investissements industriels	-12,2	-11,0	-7,7	-4,1	-5,7	-10,8	-10,7	-11,0
% 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**	**56,3**	**52,6**	**53,5**
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	-19,7	-21,2
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	-36,9	-32,9	-32,4
Dettes financières nettes	**5,4**	**37,1**	**11,6**	**-29,2**	**-45,3**	**-82,3**	**-115,1**	**-147,5**

Répartition du CA par activité



Evolution CA et marge opérationnelle



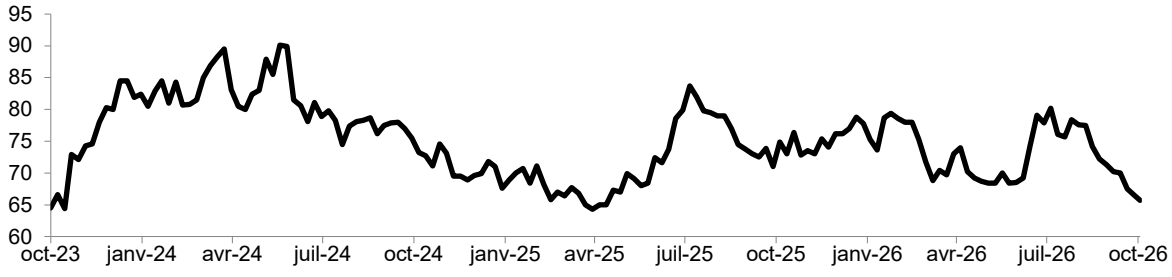
THERMADOR GROUPE

Données par action	21	22	23	24	25	26e	27e	28e
BNPA	5,75	6,40	6,34	4,88	4,79	5,36	5,75	6,10
var. n/n-1	43,2%	8,2%	1,0%	-23,8%	-2,3%	24,4%	7,4%	6,0%
CFPA	6,4	7,1	7,3	5,8	5,6	6,6	7,0	7,3
ANPA	30,3	34,7	39,0	41,7	44,2	47,4	51,0	54,8
Dividende net (versé en n+1)	2,00	2,08	2,08	2,08	2,10	2,14	2,30	2,44
Payout (%)	37,8%	36,3%	36,0%	47,2%	48,8%	40,0%	40,0%	40,0%
Tmva BNPA 2023 / 2027e	-0,1%							
Tmva CFPA 2023 / 2027e	-1,2%							

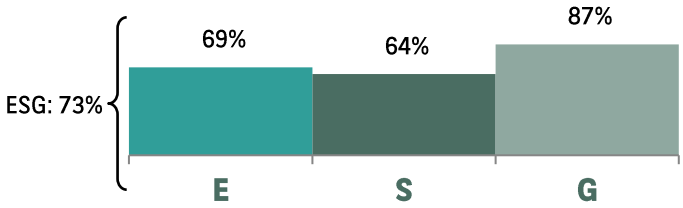
Valorisation	21	22	23	24	25	26e	27e	28e
PER (x)	16,8	15,2	14,8	18,0	16,8	12,3	11,4	10,8
PCF (x)	13,9	12,2	11,7	13,8	12,9	10,0	9,4	9,0
PAN (x)	2,9	2,5	2,2	1,9	1,6	1,4	1,3	1,2
VE/CA (x)	1,7	1,5	1,4	1,4	1,2	1,0	0,9	0,8
VE/EBE (x)	10,2	9,5	8,6	9,4	8,7	6,8	5,9	5,2
VE/ROP (x)	11,2	10,5	9,9	11,6	10,5	7,9	6,8	6,0
Free Cash Flow Yield (%)	1,8%	1,6%	5,9%	9,3%	9,0%	9,3%	8,7%	8,9%
Rendement (%)	2,0%	2,3%	2,4%	2,6%	2,9%	3,2%	3,3%	3,5%
Capitalisation (M€)	818,0	803,6	789,0	730,2	668,6	606,5	606,5	606,5
Valeur d'Entreprise (VE)	821,9	839,0	799,3	698,8	621,5	522,4	489,6	457,2
Cours de référence (€)	**88,9**	**87,3**	**85,8**	**79,4**	**72,4**	**65,7**	**65,7**	**65,7**
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	129,0
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%	3,7%
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%	17,2%
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	
GOUVERVANCE & ACTIONNARIAT	**2023**	**2024**	**2025**	**Commentaires**
Respect du code Afep-Medef ou Middlenext	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
16 Oct 26 - 08:00:52	Arnaud Despre	84	65,7	Acheter
30 Jul 26 - 14:24:14	Arnaud Despre	94	75,4	Acheter
30 Jul 26 - 11:55:39	Arnaud Despre	94	75,4	Acheter
30 Jul 26 - 08:36:31	Arnaud Despre	94	75,4	Acheter
30 Jul 26 - 08:27:39	Arnaud Despre	94	75,4	Acheter
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

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