

### CONTACT SOCIÉTÉ

## CONCRÉTISATION DU RÊVE AMÉRICAIN

**Le contrat de distribution conclu avec Aquiline Drones portant sur la livraison de drones H20/H10 (jusqu'à 700 unités) marque un nouveau tournant très positif dans la trajectoire de croissance. Ce dernier s'ajoute à la commande de 600 drones H2 passée le mois dernier (en plus des royalties déjà perçus depuis l'an dernier). Ces 2 accords pourraient représenter jusqu'à 14,5m€ de CA cumulé sur 21-23 (vs 5,8m€ CA total en 2020). Nous les intégrons prudemment à nos estimations de CA (75% du CA potentiel maximal de 14,5m€ intégré à ce stade) et de rentabilité sur 21/22/23e. Notre valorisation est ainsi révisée pour aboutir à un OC de 0,35€ (vs 0,31€). Opinion ACHAT maintenue.**

Thibault Morel  
+33 1 44 88 77 97  
[tmorel@invest-securities.com](mailto:tmorel@invest-securities.com)

Maxime Dubreil  
+33 1 44 88 77 98  
[mdubreil@invest-securities.com](mailto:mdubreil@invest-securities.com)

Matthieu Lavillunière, CFA  
+33 1 73 73 90 34  
[mlavilluniere@invest-securities.com](mailto:mlavilluniere@invest-securities.com)

Document achevé de  
rédiger le 27/05/2021 07:41

Document publié le  
27/05/2021 07:41

### Nouveau contrat majeur avec Aquiline Drones

Dans un communiqué publié vendredi dernier, Drone Volt a annoncé la conclusion d'un nouveau contrat majeur avec son partenaire américain Aquiline Drones, un mois seulement après avoir annoncé une commande de 600 drones H2 de ce même partenaire. Ce nouveau contrat de distribution porte sur la livraison de Drones H20/H10 (jusqu'à 700). Ces drones sont distribués à des prix unitaires bien plus élevés que l'H2 : ce contrat représente un CA potentiel de 15m\$ (env. 12,5m€), réparti entre le S2 2021 et 2022. Cette annonce, que nous accueillons très positivement, traduit la forte demande en drones du marché américain, alors que Drone Volt attendait d'ores et déjà des retombées importantes du partenariat avec Aquiline Drones (royalties sur les ventes d'AD avec minima mensuels garantis, revenus issus du transfert de savoir-faire).

### Perspectives de CA et de rentabilité relevées sur 2021-23e

Ces 2 derniers contrats, prévoyant la livraison d'un total pouvant atteindre 1 300 drones sur l'exercice en cours et le suivant, représentent également un défi majeur pour le groupe en termes de production, alors que cette cadence de livraison n'a jamais été réalisée auparavant. Nous intégrons donc de manière prudente ces annonces dans notre séquence d'estimations, tant bien en termes de volumes que de délais de livraison :

- Nous relevons nos estimations de CA 21/22/23e à 11,44/15,05/17,3m€ vs 7,93/9,82/15,47m€ préc, ce qui tient compte d'une montée en puissance progressive des livraisons sur la fin du S1 21 (CA S1 21 revu à 3,96m€ vs 3,74m€ préc) pour intégrer les premières commandes d'H2, alors que des effets significatifs sont attendus à partir du S2 21 (CA relevé à 11,44m€ vs 7,94m€ préc).
- Nous relevons également nos estimations d'EBITDA 21/22/23e à 0,56/1,79/5,17m€ vs -0,29/0,51/4,72m€ préc, tenant compte d'une Marge Brute plus faible de ces 2 commandes au vu des volumes en jeu.

### Valorisation revue à la hausse – Opinion ACHAT, OC 0,35€ (vs 0,31€)

Au vu de ces développements commerciaux très positifs, notre valorisation par DCF est révisée à 0,35€ (vs 0,31€) alors que la prime de risque est peu changée depuis notre dernière publication. Opinion ACHAT réitérée.

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

en € / action	2021e	2022e	2023e
BNA dilué	-0,01	0,00	0,01
var. 1 an	n.s.	n.s.	n.s.
Révisions	n.s.	n.s.	+19,9%

au 31/12	2021e	2022e	2023e
PE	n.s.	n.s.	31,0x
VE/CA	3,9x	3,3x	2,8x
VE/EBITDA ajusté	80,1x	27,5x	9,5x
VE/EBITA ajusté	n.s.	n.s.	19,7x
FCF yield*	n.s.	n.s.	4,9%
Rendement	n.s.	n.s.	n.s.

\* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

Informations clés	
Cours de clôture du 26/05/2021	0,23
Nb d'actions (m)	214,3
Capitalisation (m€)	50
Capi. flottante (m€)	45
ISIN	FRO013088606
Ticker	ALDRV-FR
Secteur DJ	Electronic Technology

	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	-9,9%	-15,6%	-17,1%
Variation relative	-9,6%	-20,9%	-25,1%

Source : Factset, estimations Invest Securities

## DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
BNA publié	-0,21	-0,13	-0,08	-0,05	-0,05	-0,01	0,00	0,01
<b>BNA corrigé dilué</b>	<b>-0,30</b>	<b>-0,21</b>	<b>-0,14</b>	<b>-0,07</b>	<b>-0,02</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>
<i>Ecart /consensus</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>
Dividende	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Ratios valorisation	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
P/E	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	31,0x
VE/CA	1,69x	2,28x	2,58x	1,77x	2,35x	3,92x	3,27x	2,83x
VE/EBITDA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	80,1x	27,5x	9,5x
VE/EBITA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	19,7x
FCF yield op. avt BFR	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	4,9%
FCF yield opérationnel	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	4,0%
Rendement	n.s.	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 (k€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Cours en €	1,3	0,91	0,56	0,18	0,15	0,23	0,23	0,23
Capitalisation	10 831	18 026	17 001	8 565	20 340	48 553	49 146	49 146
Dette Nette	722	-277	2 513	4 633	-2 237	742	4 547	4 074
Valeur des minoritaires	-5	-26	-268	-493	-129	-223	-253	-121
Provisions/ quasi-dettes	132	132	50	40	244	294	347	402
+/- corrections	-134	-155	-141	-161	-4 488	-4 488	-4 488	-4 488
<b>Valeur d'Entreprise (VE)</b>	<b>11 546</b>	<b>17 700</b>	<b>19 155</b>	<b>12 584</b>	<b>13 730</b>	<b>44 878</b>	<b>49 299</b>	<b>49 012</b>

Compte résultat (k€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
CA	6 820	7 778	7 421	7 108	5 836	11 440	15 053	17 309
<i>var.</i>	<i>90%</i>	<i>14%</i>	<i>-5%</i>	<i>-4%</i>	<i>-18%</i>	<i>96%</i>	<i>32%</i>	<i>15%</i>
EBITDA ajusté	-2 022	-3 086	-2 209	-1 671	-2 090	561	1 794	5 170
<b>EBITA ajusté</b>	<b>-2 515</b>	<b>-4 761</b>	<b>-4 847</b>	<b>-4 713</b>	<b>-4 627</b>	<b>-1 781</b>	<b>-716</b>	<b>2 492</b>
<i>var.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>
EBIT	-2 283	-3 536	-3 132	-3 468	-8 206	-1 550	-402	2 864
Résultat financier	-7	-40	-142	-423	-673	-326	-200	-224
IS	624	865	567	1 069	2 011	597	251	-660
SME+Minoritaires	5	172	242	252	61	94	30	-132
RN pdg publié	-1 661	-2 539	-2 465	-2 570	-6 807	-1 185	-322	1 848
<b>RN pdg corrigé</b>	<b>-2 389</b>	<b>-4 204</b>	<b>-4 161</b>	<b>-4 159</b>	<b>-4 969</b>	<b>-1 925</b>	<b>-781</b>	<b>1 586</b>
<i>var.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>

Tableau de flux (k€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
EBITDA	-1 928	-3 159	-2 433	-2 048	-2 353	281	1 471	4 820
IS théorique / EBITA	0	0	0	0	0	0	0	0
Total capex	-795	-2 044	-3 375	-2 743	-1 853	-2 033	-2 256	-2 425
<b>FCF opérationnel net IS avt BFR</b>	<b>-2 723</b>	<b>-5 203</b>	<b>-5 808</b>	<b>-4 791</b>	<b>-4 206</b>	<b>-1 751</b>	<b>-785</b>	<b>2 395</b>
Variation BFR	-837	-407	-430	576	2 988	-2 691	-2 278	-435
<b>FCF opérationnel net IS après BFR</b>	<b>-3 560</b>	<b>-5 610</b>	<b>-6 238</b>	<b>-4 215</b>	<b>-1 218</b>	<b>-4 442</b>	<b>-3 063</b>	<b>1 960</b>
Acquisitions/cessions	-71	-21	0	-20	-7 225	0	0	0
Variation de capital	2 937	7 041	3 771	3 660	16 573	1 200	0	0
Dividendes versés nets	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres dont correction IS	-482	-411	-323	-1 545	-1 260	-290	-164	-188
<b>Cash-flow publié</b>	<b>-1 176</b>	<b>999</b>	<b>-2 790</b>	<b>-2 120</b>	<b>6 870</b>	<b>-3 532</b>	<b>-3 227</b>	<b>1 771</b>

Bilan (k€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Actifs immobilisés	2 312	5 422	8 611	12 674	17 346	18 158	18 808	18 636
dont incorporels/GW	0	152	152	151	152	152	152	152
BFR	1 032	1 331	1 837	1 153	-909	1 782	4 060	4 496
Capitaux Propres groupe	2 495	6 924	8 153	9 211	18 233	18 248	17 926	19 774
Minoritaires	-5	-26	-268	-493	-129	-223	-253	-121
Provisions	132	132	50	476	570	620	673	728
<b>Dette fi. nette</b>	<b>722</b>	<b>-277</b>	<b>2 513</b>	<b>4 633</b>	<b>-2 237</b>	<b>742</b>	<b>4 547</b>	<b>4 074</b>

Ratios financiers (%)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
EBITDA/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	4,9%	11,9%	29,9%
EBITA/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	14,4%
RN corrigé/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	9,2%
ROCE	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	10,8%
ROE corrigé	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	8,0%
DN/FP	28,9%	n.s.	30,8%	50,3%	n.s.	4,1%	25,4%	20,6%
DN/EBITDA (en x)	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	1,3x	2,5x	0,8x

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

## THÈSE D'INVESTISSEMENT

Drone Volt, créée en 2011, était à l'origine principalement centrée sur la distribution de drones civils fabriqués par des tiers. En 2016, la société a initié un virage stratégique en investissant en R&D afin de concevoir, développer et fabriquer une gamme de drones civils à usages professionnels en visant plus particulièrement les secteurs de la sécurité et du BTP. En plus de la vente de matériels, Drone Volt est en mesure d'offrir un ensemble de solutions sur-mesure incluant différents services et la formation au pilotage de drones avec ses Drone Volt Academy.

## ANALYSE SWOT

### FORCES

- Une intégration rapide de la conception et la production de drones professionnels
- Deux marques reconnues
- Un management expérimenté

### FAIBLESSES

- Une taille encore très petite
- Un besoin de financement important pour assurer la transition du business model de distributeur à fabricant

### OPPORTUNITES

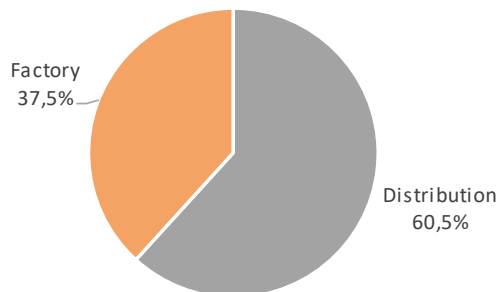
- Un marché des drones professionnels en forte croissance où tout est à inventer
- Défiance de certains pays envers les drones produits en Asie

### MENACES

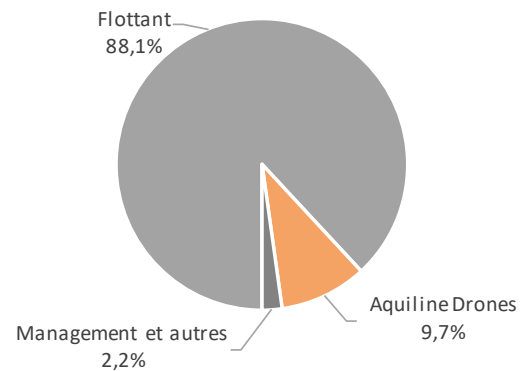
- Un marché mondial des drones largement dominé par le chinois DJI

## INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

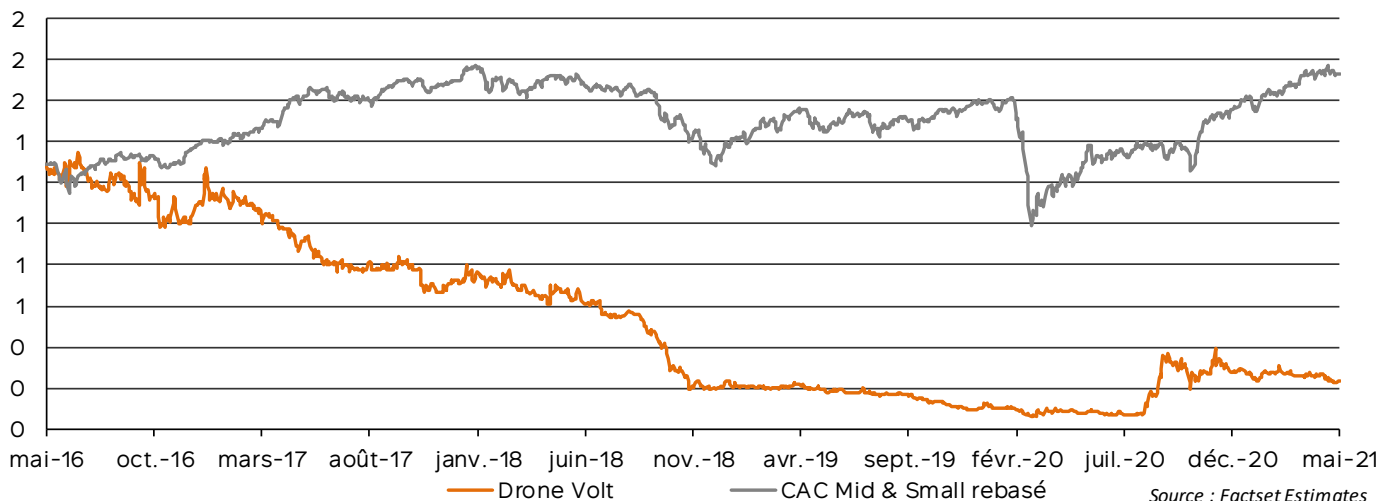
### Répartition du CA 2020



### 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 AU COURS 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	Potentiel vs OC
Drone Volt	Johann Carrier	19-janv.-21	ACHAT	0,31	+15%
Drone Volt	Johann Carrier	14-sept.-20	NEUTRE	0,31	+5%
Drone Volt	Johann Carrier	18-sept.-20	ACHAT	0,20	-31%

## DÉTAIL DES CONFLITS D'INTÉRÊTS POTENTIELS

	Drone Volt
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.	Non
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, VENDE, 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@invest-securities.com

**Jean-Emmanuel Vernay**  
**Directeur Général**

+33 1 44 88 77 82  
jevernay@invest-securities.com

**Anne Bellavoine**  
**Directeur Général Délégué**

+33 1 55 35 55 75  
abellavoine@invest-securities.com

**Pascal Hadjedj**  
**Directeur Général Adjoint**

+33 1 55 35 55 61  
phadjedj@invest-securities.com

## ANALYSE FINANCIÈRE

**Maxime Dubreil**  
**Responsable Recherche**

+33 1 44 88 77 98  
mdubreil@invest-securities.com

**Matthieu Lavillunière, CFA**  
**Responsable Adjoint**

+33 1 73 73 90 34  
mlavilluniere@invest-securities.com

**Stéphane Afonso**  
**Immobilier**

+33 1 73 73 90 25  
safonso@invest-securities.com

**Johann Carrier**  
**Stock-Picking**

+33 1 44 88 77 88  
jcarrier@invest-securities.com

**Bruno Duclos**  
**Immobilier**

+33 1 73 73 90 25  
bduclos@invest-securities.com

**Jamila El Bougrini, PhD, MBA**  
**Biotech/Healthtech**

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

**Benoît Faure-Jarrosson**  
**Immobilier**

+33 1 73 73 90 25  
bfaure-jarrosson@invest-securities.com

**Christian Guyot**  
**Biens de Consommation**

+33 1 80 97 22 01  
cguyot@invest-securities.com

**Ludovic Martin, CFA**  
**Biens de Consommation**

+33 1 73 73 90 36  
lmartin@invest-securities.com

**Thibault Morel**  
**Technologie**

+33 1 44 88 77 97  
tmorel@invest-securities.com

**Jean-Louis Sempé**  
**Automobile**

+33 1 73 73 90 35  
jlsempe@invest-securities.com

**Thibaut Voglimacci**  
**Medtechs / Biotech**

+33 1 44 88 77 95  
tvoglimacci@invest-securities.com

## SALLE DE MARCHÉ

**François Habrias**  
**Vente Institutionnelle**

+33 1 55 35 55 70  
fhabrias@invest-securities.com

**Dominique Humbert**  
**Vendeur-Négociateur**

+33 1 55 35 55 64  
dhumbert@invest-securities.com

**Bertrand Le Mollé-Montanguon**  
**Vente Institutionnelle**

+33 1 55 35 55 74  
blmm@invest-securities.com

**Ralph Olmos**  
**Vente Institutionnelle**

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

**Kaspar Stuart**  
**Vente Institutionnelle**

+33 1 55 35 55 65  
kstuart@invest-securities.com

**Renaud Vallette Viallard**  
**Vente Institutionnelle**

+33 1 72 38 26 32  
rvv@invest-securities.com

**Frédéric Vals**  
**Vente Institutionnelle**

+33 1 55 35 55 71  
fvals@invest-securities.com

## SERVICES AUX ÉMETTEURS

**Thierry Roussilhe**  
**Responsable**

+33 1 55 35 55 66  
troussilhe@invest-securities.com

**Fabien Huet**  
**Liquidité**

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

**Charlène Imbert**  
**Listing Sponsor**

+33 1 55 35 55 69  
cimberty@invest-securities.com