


OBJECTIF : 0,26€ (vs 0,3€)  +92%

CONTACT SOCIÉTÉ POST CA T3 21

UNE ÉTAPE CLÉ DANS LA TRAJECTOIRE DE CROISSANCE

Les CA et MB T3 21 publiés hier soir se révèlent conformes à nos attentes et illustrent la capacité de la société à exécuter son important carnet de commandes, notamment le contrat avec Aquiline Drone portant sur 600 H2 (204 livrés au T3, dont 40/semaine depuis septembre). Le T4 devrait traduire une amplification de cette trajectoire, ce qui permettrait d'afficher un EBITDA publié positif au S2 21e. Ces perspectives favorables se retrouvent aussi dans les ambitions M&A du management, ce dernier souhaitant finaliser au moins 1 transaction d'ici fin 2021 (qui ne sera pas SKYCORN). Si notre objectif est réduit à 0,26€ (vs 0,30€) avec la hausse du WACC, nous réitérons notre opinion ACHAT, la valorisation actuelle reflétant davantage la situation passée que le renouveau actuel.

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

Matthieu Lavillunière, CFA
+33 1 73 73 90 34
mlavilluniere@invest-securities.com

Document achevé de
rédiger le 14/10/2021 07:50

Document publié le
14/10/2021 07:50

Croissance du CA de +102% au T3, portée par les livraisons à Aquiline Drone

Le CA T3 21 publié hier soir est ressorti à 2,7m€ (+102%), globalement en ligne avec notre attente (2,5m€). Dans le détail, le CA Distribution de produits tiers de 1,5m€ (+104%) dépasse notre attente (1,2m€), porté par un contrat significatif faiblement margé, de sorte que son impact est très limité sur les résultats. Surtout, le CA DV Factory ressort à 1,2m€ (+100%), en ligne avec notre attente (1,3m€). Conformément aux objectifs de la société et à nos anticipations, cette activité bénéficie à plein du contrat de 600 Hercules 2 signé avec Aquiline Drones, puisque Drone Volt est parvenu à livrer 204 H2 sur août-septembre. Avec une cadence de production de 40 drones par semaine depuis la rentrée, Drone Volt est en mesure de livrer l'ensemble du contrat sur le S2 21, soit 400 appareils sur le T4. Rappelons qu'Aquiline contribue également au CA via un accord de licences représentant 0,4m€ très bien margé au T3.

Au final, cette publication lève une incertitude quant à la capacité du groupe à délivrer son important carnet de commandes et à concrétiser ses ambitions de croissance.

Marge Brute T3 à retraiter du gros contrat faiblement margé

La Marge Brute T3 ressort à 0,8m€ (+116%) et 28,9% du CA (+0,9pt), légèrement inférieure à notre attente (0,9m€ et 35,6% du CA). Le gros contrat de distribution faiblement margé explique la faible amélioration de la rentabilité, puisque retraité de ce contrat, la MB ressort à 38%, légèrement supérieure à notre attente. La montée en puissance du segment DV Factory, mieux margé (MB>50%) que la distribution de produits tiers (MB de 20%), constitue l'un des leviers principaux pour générer, pour la 1^{ère} fois de l'histoire du groupe, un EBITDA publié légèrement positif au S2 21.

M&A : en recherche active, mais ce ne sera pas SKYCORN

Le management indique « être en recherche active d'acquisitions stratégiques » et espère finaliser au moins une opération avant la fin de l'année. Ce ne sera pas SKYCORN, la société avait laquelle Drone Volt avait signé en août une lettre d'intention, les due diligences réalisées depuis s'étant avérées non concluantes. De nos discussions

.../...

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

en € / action	2021e	2022e	2023e
BNA dilué	-0,01	-0,01	0,00
var. 1 an	n.s.	n.s.	n.s.
Révisions	n.s.	n.s.	n.s.
au 31/12	2021e	2022e	2023e
PE	n.s.	n.s.	49,4x
VE/CA	2,6x	2,0x	1,6x
VE/EBITDA ajusté	n.s.	n.s.	14,8x
VE/EBITA ajusté	n.s.	n.s.	24,2x
FCF yield*	n.s.	n.s.	2,8%
Remedent	n.s.	n.s.	n.s.

* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

Informations clés			
Cours de clôture du 13/10/2021	0,14		
Nb d'actions (m)	249,8		
Capitalisation (m€)	34		
Capi. flottante (m€)	31		
ISIN	FR0013088606		
Ticker	ALDRV-FR		
Secteur DJ	Electronic Technology		
	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	-13,1%	-29,0%	-51,8%
Variation relative	-12,1%	-29,3%	-57,4%

Source : Factset, estimations Invest Securities

avec la société, nous comprenons que la typologie de cibles (services, technologie ou réseau de distribution) ou la structuration de financement (paiement essentiellement en titres) n'ont pas évolué par rapport aux précédentes communications du groupe.

Si le groupe a sensiblement renforcé sa situation bilantielle depuis 12 mois (Trésorerie Nette de 2,8m€ à fin juin 2021 vs 1,3m€ fin juin 2020), la forte croissance actuelle est consommatrice de BFR, de sorte que les moyens financiers du groupe sont limités (trésorerie brute de 4,06m€ à fin juin), même si la société a bénéficié en juillet d'un nouveau PGE de 500k€. Un financement en titres apparaîtrait à ce sens judicieux, permettant en outre d'aligner les intérêts entre actionnaires et managers. Reste à connaître la typologie des actifs acquis pour appréhender les leviers sur l'accélération de la croissance du CA et sur l'amélioration de la rentabilité.

Estimations inchangées, OC réduit à 0,26€ (vs 0,30€) avec la hausse du WACC

A l'issue de cette publication, nous laissons quasi-inchangées nos estimations, la bonne performance du T3 et la visibilité renforcée sur le T4 (livraisons pour Aquiline et sécurisation des approvisionnement) nous confortant dans nos attentes. Comme évoqué précédemment, ce S2 21 est crucial pour valider le franchissement d'une nouvelle étape pour Drone Volt (la capacité à exécuter son pipeline commercial) et l'atteinte de la rentabilité (au niveau de l'EBITDA publié). Cela doit permettre d'ouvrir de nouveaux horizons (diversification du portefeuille clients, expansion géographique...) de nature à nous faire revoir à la hausse nos estimations et permettre à Drone Volt de tendre vers l'autofinancement à horizon 2023 (11m€ de cash-burn sur 2021-22, dont 6m€ liés au BFR).

En termes de valorisation, si nous ne changeons pas nos attentes, la prise en compte des nouvelles conditions de marché (prime de risque et taux sans risque) nous conduit à revoir notre WACC à 12,26% (vs 12,00% préc), avec à la clé un objectif par DCF abaissé à 0,26€ (vs 0,30€).

DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
BNA publié	-0,11	-0,10	-0,07	-0,04	-0,03	-0,01	0,00	0,00
BNA corrigé dilué	-0,15	-0,15	-0,09	-0,05	-0,03	-0,01	-0,01	0,00
Ecart /consensus	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
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.	49,4x
VE/CA	3,04x	2,86x	3,05x	2,27x	4,75x	2,57x	1,96x	1,60x
VE/EBITDA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	14,8x
VE/EBITA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	24,2x
FCF yield op. avt BFR	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	2,8%
FCF yield opérationnel	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
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 (m€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Cours en €	1,35	0,91	0,56	0,18	0,15	0,14	0,14	0,14
Capitalisation	20,00	22,64	19,96	10,81	31,44	33,27	33,27	33,27
Dettes Nette	0,72	-0,28	2,51	4,63	-2,24	-1,00	1,42	1,82
Valeur des minoritaires	0,01	0,03	0,27	0,49	0,13	7,50	7,50	7,50
Provisions/ quasi-dettes	0,13	0,13	0,05	0,38	2,87	0,55	0,55	0,55
+/- corrections	-0,13	-0,25	-0,14	-0,16	-4,49	-12,71	-12,71	-12,71
Valeur d'Entreprise (VE)	20,73	22,27	22,65	16,15	27,72	27,61	30,03	30,43

Compte résultat (m€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
CA	6,82	7,78	7,42	7,11	5,84	10,72	15,30	19,02
var.	+90%	+14%	-5%	-4%	-18%	+84%	+43%	+24%
EBITDA ajusté	-2,39	-4,53	-4,55	-4,12	-4,38	-2,29	-0,71	2,05
EBITA ajusté	-2,51	-4,76	-4,85	-4,71	-5,32	-3,40	-1,41	1,25
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBIT	-2,28	-3,54	-3,13	-3,47	-8,21	-1,72	-0,77	1,79
Résultat financier	-0,01	-0,04	-0,14	-0,42	-0,67	-0,23	-0,19	-0,19
IS	0,62	0,87	0,57	1,07	2,21	0,49	0,24	-0,40
SME+Minoritaires	0,01	0,17	0,00	0,25	0,06	0,06	0,00	0,00
RN pdg publié	-1,66	-2,54	-2,71	-2,57	-6,61	-1,41	-0,72	1,20
RN pdg corrigé	-2,52	-4,63	-4,75	-4,84	-5,89	-3,54	-1,56	0,83
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

Tableau de flux (m€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
EBITDA ajusté	-2,39	-4,53	-4,55	-4,12	-4,38	-2,29	-0,71	2,05
IS théorique / EBITA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,31
Total capex	-0,40	-0,71	-1,25	-0,70	-0,42	-0,70	-0,80	-0,90
FCF opérationnel net IS avt BFR	-2,79	-5,23	-5,81	-4,81	-4,80	-2,99	-1,51	0,84
Variation BFR	-0,84	-0,41	-0,43	0,58	3,78	-5,35	-1,00	-1,00
FCF opérationnel net IS après BFR	-3,63	-5,64	-6,24	-4,24	-1,02	-8,34	-2,51	-0,16
Acquisitions/cessions	0,00	0,00	0,00	0,00	-8,03	-0,70	0,00	0,00
Variation de capital	2,65	7,04	3,77	3,66	14,76	7,52	0,00	0,00
Dividendes versés nets	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres dont correction IS	-0,20	-0,76	-0,32	-1,55	-0,45	0,20	0,09	-0,24
Cash-flow publié	-1,18	0,64	-2,79	-2,12	5,27	-1,31	-2,42	-0,40

Bilan (m€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Actifs immobilisés	2,31	5,45	8,61	11,44	17,22	25,50	26,20	26,80
dont incorporels/GW	0,64	2,30	4,48	6,11	5,48	6,12	6,67	7,07
BFR	1,03	1,31	1,84	1,95	-1,70	3,65	4,65	5,65
Capitaux Propres groupe	2,50	6,92	8,15	9,21	17,64	31,16	30,45	31,65
Minoritaires	-0,01	-0,03	-0,27	-0,49	-0,13	-1,11	-1,11	-1,11
Provisions	0,13	0,13	0,05	0,04	0,24	0,13	0,13	0,13
Dettes fl. nette	0,72	-0,28	2,51	4,63	-2,24	-1,00	1,42	1,82

Ratios financiers (%)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
EBITDA ajusté/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	10,8%
EBITA ajusté/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	6,6%
RN corrigé/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	4,4%
ROCE	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	3,9%
ROE corrigé	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	2,6%
DN/FP	29,0%	n.s.	30,8%	50,3%	n.s.	n.s.	4,7%	5,7%
DN/EBITDA (en x)	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	0,9x

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

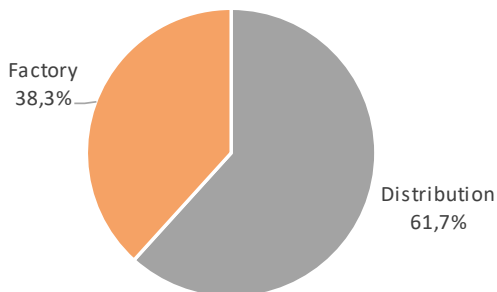
- ❑ Un marché des drones professionnels en forte croissance où tout est à inventer
- ❑ Défiance de certains pays envers les drones produits en Asie

MENACES

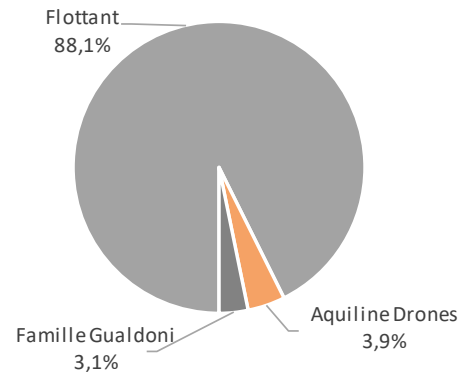
- ❑ Un marché mondial des drones largement dominé par le chinois DJI

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

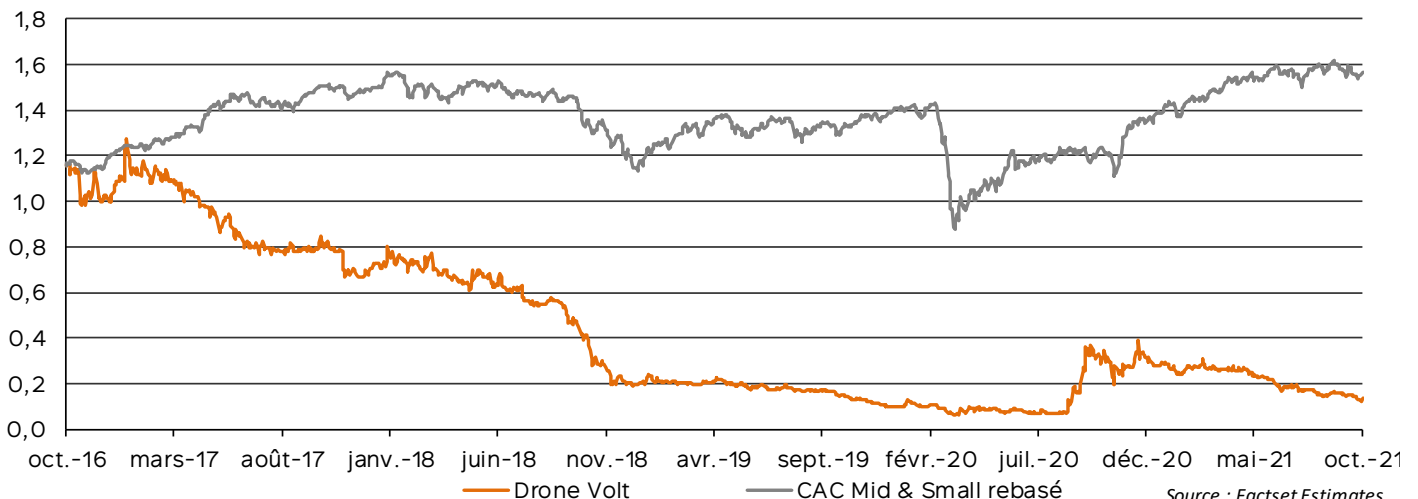
Répartition du CA 2020



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	Maxime Dubreil	17-sept.-21	ACHAT	0,30	+100%
Drone Volt	Maxime Dubreil	15-juil.-21	ACHAT	0,31	+85%
Drone Volt	Maxime Dubreil	15-juin.-21	ACHAT	0,33	+75%
Drone Volt	Maxime Dubreil	26-mai.-21	ACHAT	0,35	+51%
Drone Volt	Maxime Dubreil	19-janv.-21	ACHAT	0,3	+15%

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, 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@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

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-Jarrosion
Immobilier

+33 1 73 73 90 25
bfaure-jarrosion@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

Jean-Louis Sempé
Automobile

+33 1 73 73 90 35
jlsampe@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

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