

CONTACT SOCIÉTÉ POST CA T3 23

VISIBILITÉ FINANCIÈRE JUSQU'EN JUIN 2024

Si le CA T3 est inférieur à nos attentes en raison d'une faible exécution du méga-contrat (1m€ seulement au T3, soit 14m€ à date sur un total de 20m€) liée à des difficultés d'approvisionnement, l'impact est plus limité sur la MB du fait de la faible rentabilité de ce contrat. Dans un contexte plus incertain, nous réduisons nos attentes (-15%/ -8%/ -4% sur la MB pour 2023-25e), nous alignant sur l'objectif 2023 de doublement du CA qui a été réitéré et induit un CA T4 23 >8,5m€. Si le management se montre optimiste sur les débouchés de son nouveau drone (Kobra) et si les 1^{ères} réalisations de l'activité Drone as a Service sont prometteuses, la consommation de cash (-19,5m€ sur 2023-25e vs -19m€ préc et Trésorerie Nette de 3,5m€ fin juin) reste le risque principal (visibilité jusqu'à juin 2024) ce qui nous incite dégrader notre opinion à NEUTRE vs ACHAT malgré un OC de 0,015€ (vs 0,017€).

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

Document achevé de
rédiger le 18/10/2023 19:30

Document publié le
19/10/2023 07:35

Performance T3 en deçà de nos attentes en lien avec le méga-contrat

Le CA T3 23 ressort à 3,05m€ (-23%) vs 4,45m€ attendus par IS et la Marge Brute à 0,71m€ (+23%) vs 0,96m€ att, représentant 23,1% du CA (+9,1pts) vs 21,5% att. L'essentiel de l'écart par rapport à nos attentes s'explique par la faible exécution du méga-contrat de 20m€ signé au printemps, avec seulement 1m€ livrés au T3 vs 2m€ att. Drone Volt fait état de tensions persistantes sur les approvisionnements, mais il indique être mobilisé pour honorer l'intégralité de la commande dans les meilleurs délais. La société indique avoir livré 1m€ en octobre, restant par conséquent à livrer 6m€. Si l'impact est négatif sur le CA, il est plus limité sur la MB du groupe en raison de la faible rentabilité de ce contrat (5% estimés). L'autre facteur de déception est la livraison de seulement 2 Linedrone à Hydro Quebec vs 4 att, avec à priori un prix de vente inférieur à nos attentes et très éloigné du prix de vente catalogue (300k€). Notons en revanche que l'activité Drone as a Service se développe bien (CA T3 23 de 0,15m€ vs 0,1m€ att), contribuant à l'amélioration de la MB Groupe. Sur 9 mois, le CA atteint 19,0m€ (+138%) et la MB 2,5m€ (+29%) soit 13,1% du CA (-11pts).

Guidance 2023 réitéré, optimisme affiché pour le Kobra

A l'issue de cette publication, le management réitère son objectif de doublement du CA en 2023, ie un CA >27,5m€ et un CA T4 23 >8,5m€ (>+48%). Cet objectif reposera principalement sur l'exécution du reliquat de la commande de 20m€ (ie 7m€ dont 1m€ déjà livré en octobre). En outre, la montée en puissance de l'activité Drone as a Service doit permettre une amélioration séquentielle de la MB au S2 23 (vs 11,2% au S1 23).

Par ailleurs, Drone Volt compte sur les retombées commerciales des salons professionnels du T4 23 (SIM, congrès national des sapeurs-pompiers de France, salon européen du drone professionnel et Milipol). En particulier, la société dévoilera à l'occasion de Milipol son nouveau drone, le Kobra. Comme nous l'évoquions en septembre, la société fonde de gros espoirs sur ce drone positionné sur le même segment que certains drones DJI (environ 10k€ vs >20k€ pour H10 et H20). En raison des questions de souveraineté, le Kobra pourrait s'avérer une alternative aux drones chinois dans les pays occidentaux pour les missions d'inspection et de surveillance.

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

en € / action	2023e	2024e	2025e
BNA dilué	-0,004	-0,004	-0,003
var. 1 an	n.s.	n.s.	n.s.
Révisions	n.s.	n.s.	n.s.
au 31/12	2023e	2024e	2025e
PE	n.s.	n.s.	n.s.
VE/CA	0,52x	1,51x	1,46x
VE/EBITDA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.
VE/EBITA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.
FCF yield*	n.s.	n.s.	n.s.
Rendement	n.s.	n.s.	n.s.

* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

Informations clés			
Cours de clôture du 18/10/2023	0,010		
Nb d'actions (m)	1 502,7		
Capitalisation (m€)	15,0		
Capi. flottante (m€)	15,0		
ISIN	FR0013088606		
Ticker	ALDRV-FR		
Secteur DJ	Electronic Technology		
	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	-1%	-14%	+8%
Variation relative	+7%	-3%	+15%

Source : Factset, estimations Invest Securities

Concernant l'activité Drone as a Service, la demande reste soutenue et le management semble convaincu que cette approche est le meilleur moyen pour accélérer l'adoption du drone sur de nombreuses applications. Après les 2 contrats avec 2 énergéticiens européens signés durant l'été, le potentiel de développement apparaît très important et Drone Volt travaille à étendre son maillage géographique pour être en mesure de répondre à la demande des grands donneurs d'ordres.

Estimations 2023-25e abaissées en lien avec l'activité Distribution Tiers

A l'issue de cette publication, nous abaissons nos estimations, en particulier sur le CA Distribution de Produits Tiers faiblement margé, avec un impact de -15%/-8%/-4% sur nos MB Groupe 2023-25e. Notons qu'en l'absence de visibilité à ce stade et au regard des succès commerciaux limités sur les H10/H20 et Heliplane, nous n'intégrons pas de contribution aux ventes du modèle Kobra pour lequel le groupe fonde d'importants espoirs.

Le *cash burn* cumulé sur la période 2023-25e est désormais estimé à -19,5m€ vs -19m€ préc. Des chiffres à remettre en perspectives avec une Trésorerie Nette de 3,5m€ à fin juin et une trésorerie brute de 7,7m€. La visibilité financière du groupe s'étend jusqu'à fin juin 2024 hors acquisition.

Valorisation ajustée à 0,015€ (vs 0,017€)- opinion réduite à NEUTRE

Notre objectif par DCF est marginalement ajusté par l'actualisation des différents paramètres (décalage du modèle, WACC) et ressort à 0,015€ (vs 0,017€). Si le momentum produit reste positif, en particulier sur le Kobra et l'activité Drone as a Service, le contexte boursier actuel n'est guère favorable aux entreprises aux FCF négatifs et à la visibilité financière limitée. Dans ce contexte, afin de tenir compte du besoin de refinancement en 2024, nous réduisons notre opinion à NEUTRE vs ACHAT malgré un potentiel de revalorisation significatif.

DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
BNA publié	-0,069	-0,042	-0,032	-0,003	-0,051	-0,004	-0,004	-0,003
BNA corrigé dilué	-0,085	-0,045	-0,025	-0,008	-0,008	-0,004	-0,004	-0,003
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	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
P/E	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
VE/CA	2,65x	1,96x	2,85x	6,16x	1,59x	0,52x	1,51x	1,46x
VE/EBITDA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
VE/EBITA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
FCF yield op. avt BFR	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
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€)	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Cours en €	0,56	0,18	0,15	0,19	0,04	0,01	0,01	0,01
Capitalisation	17,00	8,56	20,34	57,33	18,10	14,19	15,03	15,03
Dettes Nette	2,51	4,63	-2,24	-3,72	3,43	0,39	7,91	14,04
Valeur des minoritaires	0,27	0,49	0,13	7,50	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisions/ quasi-dettes	0,05	0,38	2,87	0,14	0,35	0,35	0,35	0,35
+/- corrections	-0,14	-0,16	-4,49	-8,17	0,00	0,00	0,00	0,00
Valeur d'Entreprise (VE)	19,70	13,91	16,62	53,09	21,88	14,92	23,29	29,42

Compte résultat (m€)	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
CA	7,42	7,11	5,84	8,62	13,74	28,67	15,41	20,14
var.	-5%	-4%	-18%	+48%	+59%	+109%	-46%	+31%
EBITDA ajusté	-4,55	-4,12	-4,38	-3,28	-5,64	-4,91	-5,47	-4,07
EBITA ajusté	-4,85	-4,71	-5,32	-3,92	-6,17	-5,71	-6,27	-4,87
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBIT	-3,13	-3,47	-8,21	-2,71	-22,04	-5,37	-6,23	-4,83
Résultat financier	-0,14	-0,42	-0,67	0,17	-0,11	-0,20	-0,20	-0,20
IS	0,57	1,07	2,21	1,26	-4,17	0,00	0,00	0,00
SME+Minoritaires	0,00	0,25	0,06	0,18	0,84	0,00	0,00	0,00
RN pdg publié	-2,71	-2,57	-6,61	-1,10	-25,48	-5,57	-6,42	-5,03
RN pdg corrigé	-4,74	-4,57	-5,73	-3,88	-5,44	-5,87	-6,42	-5,03
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

Tableau de flux (m€)	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
EBITDA ajusté	-4,55	-4,12	-4,38	-3,28	-5,64	-4,91	-5,47	-4,07
IS théorique / EBITA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total capex	-1,25	-0,70	-0,42	-0,67	-0,92	-0,90	-0,90	-0,90
FCF opérationnel net IS avt BFR	-5,81	-4,81	-4,80	-3,95	-6,56	-5,81	-6,37	-4,97
Variation BFR	-0,43	0,58	3,78	-5,89	-0,50	-0,30	-1,00	-1,00
FCF opérationnel net IS après BFR	-6,24	-4,24	-1,02	-9,84	-7,06	-6,11	-7,37	-5,97
Acquisitions/cessions	0,00	0,00	-8,03	-4,29	-4,48	0,00	0,00	0,00
Variation de capital	3,77	3,66	14,76	15,74	4,66	9,31	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	-0,32	-1,55	1,15	-0,13	-0,27	-0,16	-0,16	-0,16
Cash-flow publié	-2,79	-2,12	6,87	1,48	-7,14	3,04	-7,52	-6,13

Bilan (m€)	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Actifs immobilisés	8,61	11,44	17,22	30,38	16,88	17,28	17,38	17,48
dont incorporels/GW	4,48	6,11	5,48	6,37	7,73	7,93	7,83	7,73
BFR	1,84	1,95	-1,70	4,00	2,54	2,84	3,84	4,84
Capitaux Propres groupe	8,15	9,21	17,64	39,15	17,82	21,56	15,14	10,11
Minoritaires	-0,27	-0,49	-0,13	-1,16	-1,99	-1,99	-1,99	-1,99
Provisions	0,05	0,04	0,24	0,10	0,16	0,16	0,16	0,16
Dettes fi. nette	2,51	4,63	-2,24	-3,72	3,43	0,39	7,91	14,04

Ratios financiers (%)	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
EBITDA ajusté/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBITA ajusté/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
RN corrigé/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
ROCE	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
ROE corrigé	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
DN/FP	30,8%	50,3%	n.s.	n.s.	19,2%	1,8%	52,3%	138,9%
DN/EBITDA (en x)	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

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 dont l'offre Drone as a Service 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

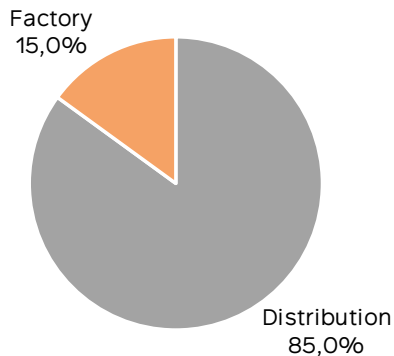
- ❑ Un marché des drones professionnels en forte croissance où tout est à inventer
- ❑ Défiance de certains pays envers les drones produits en Asie

MENACES

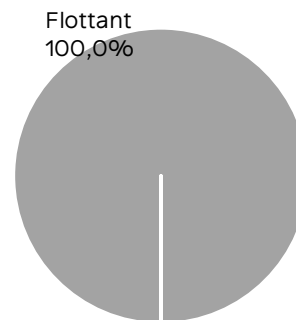
- ❑ Un marché mondial des drones largement dominé par le chinois DJI

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

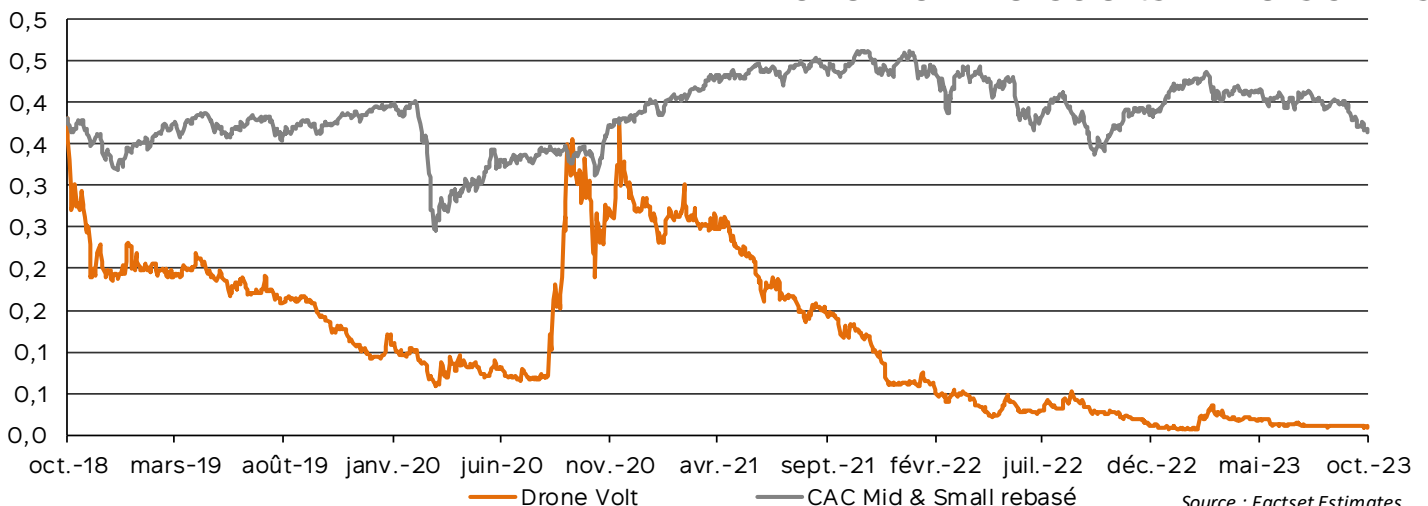
Répartition du CA 2022



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	23-juin.-23	ACHAT	0,02	+68%
Drone Volt	Maxime Dubreil	20-avr.-23	ACHAT	0,03	+40%
Drone Volt	Maxime Dubreil	30-mars.-23	NEUTRE	0,03	+0%
Drone Volt	Maxime Dubreil	18-mars.-23	NEUTRE	0,03	+15%
Drone Volt	Maxime Dubreil	24-janv.-23	NEUTRE	0,02	+167%
Drone Volt	Maxime Dubreil	21-oct.-22	NEUTRE	0,03	+3%

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.	Oui
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).	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@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
Responsable Marché Primaire

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

BUREAU D'ANALYSE FINANCIÈRE

Maxime Dubreil
Responsable Recherche

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

Stéphane Afonso
Analyste Immobilier

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

Bruno Duclos
Analyste Immobilier

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

Jamila El Bougrini
Analyste Biotech / Healthtech

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

Benoît Faure-Jarrosion
Senior advisor Immobilier

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

Claire Meilland
Analyste CleanTech

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

Jean-Louis Sempé
Analyste Automobile

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

Thibaut Voglimacci-Stephanopoli
Analyste Medtechs / Biotech

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

SALLE DE MARCHÉ

Raphael Jeannet
Vente Institutionnelle

+33 1 55 35 55 62
rjeannet@invest-securities.com

Edouard Lucas
Vente Institutionnelle

+33 1 55 35 55 74
elucas@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

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