

CONTACT SOCIÉTÉ POST AVERTISSEMENT SUR CA 2023

IMPACT LIMITÉ MAIS VISIBILITÉ FINANCIÈRE RÉDUITE

L'avertissement sur le CA 2023, en lien avec les difficultés de livrer sur l'année 100% du contrat de 20m€, a un impact limité sur les résultats au regard de la faible MB (7% estimés) de ce contrat de distribution. De toutes les manières, l'enjeu est ailleurs chez Drone Volt, en particulier autour des activités bien plus rentables que sont Drone as a Service et le nouveau drone de surveillance Kobra. Si le 1^{er} levier semble confirmer sa montée en puissance rapide, c'est surtout du côté du Kobra que pourrait venir l'embellie en 2024 au regard de la taille du marché adressable, de son prix de vente et de sa rentabilité. Si le Kobra est un possible *game changer* pour DV, il est prématuré d'intégrer d'éventuelles bonnes nouvelles. A ce stade, notre OC est marginalement ajusté (0,013€ vs 0,015€ préc), et malgré un potentiel significatif, nous réitérons notre opinion NEUTRE au regard de la visibilité financière limitée (juin 2024).

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

Document achevé de
rédiger le 8/12/2023 17:30

Document publié le
11/12/2023 07:35

La commande de 20m€ ne sera pas intégralement honorée en 2023

Le groupe a annoncé jeudi soir qu'en raison de problèmes d'approvisionnement, il ne serait en mesure de livrer en 2023 que 16m€ sur les 20m€ de la commande record signée au printemps. Drone Volt précise avoir facturé à date 15m€ et devrait encore facturer 1m€ d'ici la fin du mois de décembre. Le solde de la commande (4m€) devrait donc être livré et facturé au cours du S1 24. Le groupe précise que les relations commerciales avec son client sont très bonnes et que des discussions se poursuivent pour de nouvelles commandes au-delà de ce 1^{er} contrat.

Guidance 2023 abaissée en conséquence

Afin de tenir compte de ce décalage, la société revoit à la baisse son ambition de CA, visant désormais un CA 2023 d'environ 23m€ (+70%) vs >27m€ (>+100%) préc. Drone Volt précise par ailleurs que les autres activités, notamment celles à forte marge au sein de DV Factory, Services & Academy, devraient atteindre le budget prévu, tandis que sa nouvelle activité Drone as a Service confirme sa très bonne montée en puissance.

Estimations 2023 réduites, 2024 conditionné au succès du Kobra

Au regard de la faible rentabilité (MB estimée à 7%) de ce contrat, l'impact sur nos estimations 2023 de résultats est beaucoup plus faible (-0,3m€) qu'au niveau du CA (-20% pour nous situer désormais à 22,9m€). Il n'en demeure pas moins que cela devrait creuser les pertes (EBITDA ajusté 2023e de -5,2m€ vs -4,9m€ préc) et le *cash burn* (-6,4m€ vs -6,1m€ préc), réduisant la trésorerie brute à 3,6m€ fin 2023.

Pour 2024, en intégrant les 4 m€ du contrat décalés, l'ajustement de nos estimations est plus marginal, mais de toute façon, l'exercice 2024 sera avant tout conditionné au succès du Kobra, le nouveau drone spécialisé dans la surveillance présenté au salon Milipol. Sur la base d'une estimation d'un prix supérieur de +25% à son concurrent DJI (ie prix de 15k€), le Kobra peut s'avérer un véritable *game changer* pour la société, surtout que le potentiel du marché à CT est bien plus important que celui du LineDrone par exemple. A ce stade, nous n'intégrons qu'une contribution marginale du Kobra dans nos estimations (quelques centaines de k€), mais son succès, ainsi que la poursuite de

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	0,64x	1,68x	1,64x
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	08/12/2023	0,010	
Nb d'actions (m)		1 502,7	
Capitalisation (m€)		14,6	
Capi. flottante (m€)		14,6	
ISIN		FR0013088606	
Ticker		ALDRV-FR	
Secteur DJ		Electronic Technology	
		1m	3m Dp 31/12
Variation absolue	-15%	-8%	+4%
Variation relative	-18%	-4%	+7%

Source : Factset, estimations Invest Securities

la montée en puissance de son activité Drone as a Service, pourrait permettre à Drone Volt d'envisager l'équilibre opérationnel. Rappelons que dans nos estimations nous intégrons des opex ajustés de -9m€ à -10m€ par an qui se compare à une MB 2023e de 3,6m€. Le chemin est encore long, mais 1 ou 2 contrats significatifs du Kobra (quelques m€) pourrait rapprocher cette perspective, d'autant que la MB de ce drone développé en interne est selon nous >50%. Sauf relèvement substantiel de nos attentes, la trésorerie ne sera pas suffisante pour atteindre cet horizon, nos estimations faisant ressortir une visibilité jusqu'à juin 2024 et un besoin de financement de 7m€ pour étendre de 12 mois la visibilité financière.

Valorisation ajustée à 0,013€ (vs 0,015€)- opinion NEUTRE réitérée

Notre objectif par DCF est marginalement ajusté par l'actualisation des différents paramètres (décalage du modèle, WACC) et ressort à 0,013€ (vs 0,015€). Malgré un potentiel conséquent et un *newsflow* potentiellement positif sur le Kobra, la visibilité financière limitée nous incite à réitérer notre opinion NEUTRE

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	-0,004
BNA corrigé dilué	-0,085	-0,045	-0,025	-0,008	-0,008	-0,004	-0,004	-0,003
<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	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	0,64x	1,68x	1,64x
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
<i>Cours en €</i>	<i>0,56</i>	<i>0,18</i>	<i>0,15</i>	<i>0,19</i>	<i>0,04</i>	<i>0,01</i>	<i>0,01</i>	<i>0,01</i>
Capitalisation	17,00	8,56	20,34	57,33	18,10	13,76	14,58	14,58
Dette Nette	2,51	4,63	-2,24	-3,72	3,43	0,63	8,38	14,80
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	14,74	23,31	29,72

Compte résultat (m€)	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
CA	7,42	7,11	5,84	8,62	13,74	22,92	13,84	18,17
<i>var.</i>	<i>-5%</i>	<i>-4%</i>	<i>-18%</i>	<i>+48%</i>	<i>+59%</i>	<i>+67%</i>	<i>-40%</i>	<i>+31%</i>
EBITDA ajusté	-4,55	-4,12	-4,38	-3,28	-5,64	-5,16	-5,69	-4,35
EBITA ajusté	-4,85	-4,71	-5,32	-3,92	-6,17	-5,96	-6,49	-5,15
<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	-3,13	-3,47	-8,21	-2,71	-22,04	-5,62	-6,45	-5,11
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	-5,81	-6,65	-5,31
RN pdg corrigé	-4,74	-4,57	-5,73	-3,88	-5,44	-6,11	-6,65	-5,31
<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 (m€)	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
EBITDA ajusté	-4,55	-4,12	-4,38	-3,28	-5,64	-5,16	-5,69	-4,35
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	-6,06	-6,59	-5,25
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	-6,36	-7,59	-6,25
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	2,80	-7,75	-6,41

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	21,31	14,66	9,35
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
Dette fi. nette	2,51	4,63	-2,24	-3,72	3,43	0,63	8,38	14,80

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%	3,0%	57,2%	158,2%
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

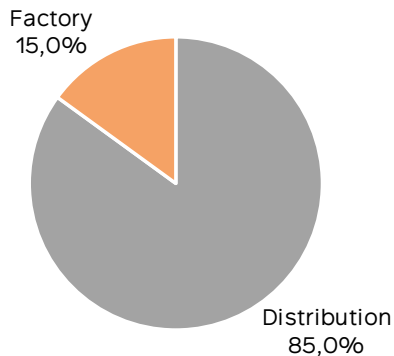
- ❑ Un marché des drones professionnels en forte croissance où tout est à inventer
- ❑ Défiance de certains pays envers les drones produits en Asie

MENACES

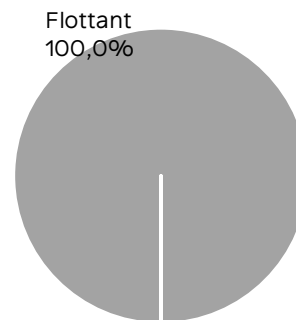
- ❑ Un marché mondial des drones largement dominé par le chinois DJI

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

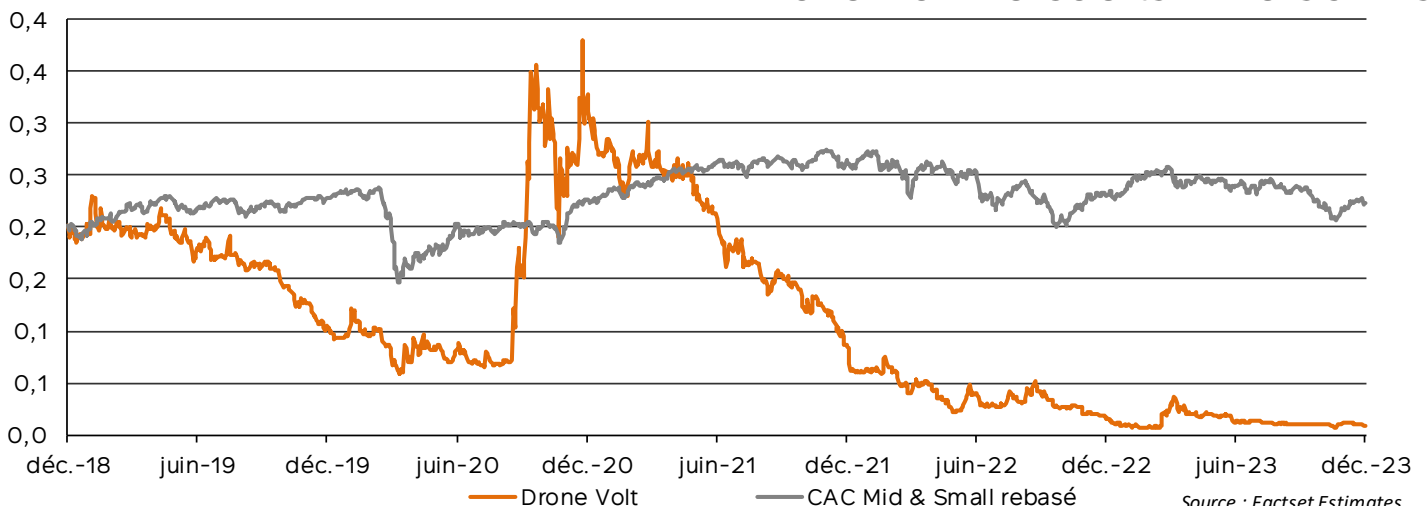
Répartition du CA 2022



Actionnariat



ÉVOLUTION DU COURS DEPUIS 5 ANS



Source : Factset Estimates

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	19-oct.-23	NEUTRE	0,02	+50%
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%

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