

RÉSULTATS 2020

ANNÉE CHARNIÈRE POUR ZENEO® MIDAZOLAM

La trésorerie à fin 2020 s'établit en-dessous de nos attentes à 8,2m€ (vs 10,6m€ att) du fait de CAPEX plus importants. De nouveaux apports en 2021 devrait permettre au groupe de disposer des ressources suffisantes jusqu'à fin 2021. L'année 2021 sera une année capitale pour le développement des 2 produits prioritaires : ZENEO® Midazolam avec notamment l'appel d'offres de la BARDA et ZENEO® Adrénaline avec la production de lots cliniques. Après décalage d'une année et mise à jour du modèle, nous relevons notre OC à 3,7€. Malgré une année riche sur le volet industriel, la signature de nouveaux partenariats commerciaux ou le gain de l'appel d'offres de la BARDA, nous paraissent nécessaires pour rassurer définitivement le marché. Nous réitérons notre opinion NEUTRE.

Thibaut Voglimacci -

Stephanopoli
+33 1 44 88 77 95

tvoglimacci@invest-securities.com

Jamila El Bougrini, PhD, MBA

+33 1 44 88 88 09

jelbougrini@invest-securities.com

Document achevé de
rédiger le 13/04/21 07:46

Document publié le
13/04/2021 07:46

Visibilité financière au moins jusqu'à fin 2021

Le groupe a communiqué fin mars un RN 2020 en ligne avec nos attentes à -9,8m€ (vs -10m€ att). L'augmentation des OPEX (+12%) est restée contenue malgré la poursuite de la structuration industrielle avec une augmentation des effectifs de +20% sur les fonctions de production et d'industrialisation. En parallèle, l'optimisation du CIR 2020 (1,6m€ vs 1,3m€ att) compense l'enregistrement d'une provision pour litige de -0,5m€ pour lequel la société a fait appel.

La trésorerie à fin 2020 s'établit en-dessous de nos attentes à 8,2m€ (vs 10,6m€ att) à cause d'investissements sur le processus industriel plus importants. Le groupe compte investir 7,5m€ entre 2021 et 2022 dans son outil industriel afin de sécuriser sa capacité de production aujourd'hui à 500k unités par an. Sur l'année, la société a bénéficié d'un PGE de 6m€ et d'une levée d'OCA de 5,2m€ encaissées en décembre. A noter que la société a décidé de transformer les obligations simples (5,2m€) mises en place fin 2020 (cf flash du 17/12/20) et s'intégrant au plan de financement de 12m€, en OCA avec les mêmes caractéristiques que les précédentes. Cette transformation pourrait conduire à la création d'environ 1,7m actions nouvelles supplémentaires en 2021. Par ailleurs, en 2021, le groupe attend des versements de 3m€ de financements publics et de 750k€ de subvention au titre du plan de relance ce qui devrait lui permettre de disposer des ressources suffisantes jusqu'à fin 2021 hors revenus complémentaires liés à de potentiels accords de licence.

Une année 2021 charnière pour ZENEO® Midazolam et Adrénaline

L'année 2021 sera une année capitale pour le développement des deux produits prioritaires : ZENEO® Midazolam et Adrénaline. Concernant ZENEO® Midazolam, le groupe compte finaliser la production des lots cliniques afin de réaliser l'étude de bioéquivalence qui devrait démarrer au S2 21 après avoir décidé la fabrication d'un lot supplémentaire en lien avec la nouvelle draft guidance FDA de 99.999% de succès avec des lots qui seront regardés de près par la BARDA. La publication de l'appel d'offres de la BARDA pourrait avoir lieu au S1 21 et vise à remplacer les auto-injecteurs diazépam par des auto-injecteurs Midazolam. Si la société était retenue, une commercialisation est possible au S2 22, en ligne avec nos attentes. Concernant ZENEO® Adrénaline, l'année 2021 sera consacrée à la production de lots cliniques. Sur les 5 lots nécessaires, 2 étaient en cours de production au T1. A ce stade, on attend des 1ères ventes en 2023. En parallèle, en 2021, on peut attendre des revenus complémentaires issus de l'accord avec Desitin sur Midazolam ou de nouveaux accords avec en priorité l'Amérique du Nord.

en € / action	2021e	2022e	2023e
BNA dilué	-0,40	-0,02	1,29
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.	2,2x
VE/CA	62,9x	5,7x	0,9x
VE/EBITDA ajusté	n.s.	20,0x	1,3x
VE/EBITA ajusté	n.s.	122,4x	1,4x
FCF yield*	n.s.	n.s.	50,1%
Rendement	n.s.	n.s.	n.s.

* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

Informations clés	
Cours de clôture du 12/04/2021	2,9
Nb d'actions (m)	25,3
Capitalisation (m€)	73
Capi. flottante (m€)	54
ISIN	FRO011716265
Ticker	ALCJ-FR
Secteur DJ	Health Technology

	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	-15,7%	-13,9%	-5,4%
Variation relative	-18,0%	-19,7%	-14,0%

Source : Factset, estimations Invest Securities

REPRODUCTION INTERDITE SAUF AUTORISATION.

Les informations contenues dans ce document, puisées aux meilleures sources, ne sauraient engager notre responsabilité en cas d'erreur ou d'omission.

73, bd Haussmann - 75008 Paris

T : +33 (0)1 80 97 22 01

invest-securities.com

OC relevé à 3,7€ (vs 3,4€), opinion NEUTRE réitérée

Après décalage d'une année et mise à jour du modèle, nous relevons notre OC à 3,7€ (vs 3,4€ préc.). A ce stade, ZENEO® Adrénaline et ZENEO® Midazolam représentent respectivement 74% et 23% de notre valorisation. Le décalage du modèle d'une année fait plus que compenser l'impact dilutif de la transformation de l'OC simple de 5,2m€ en OCA dans un scénario totalement dilué. Malgré un potentiel de +28% par rapport au dernier cours, nous réitérons notre opinion NEUTRE. Bien que l'année 2020 ait été riche sur le volet industriel, la signature de nouveaux partenariats commerciaux ou le gain de l'appel d'offres de la BARDA, nous paraissent nécessaires pour rassurer définitivement le marché sur le potentiel de la technologie ZENEO® dans le traitement des pathologies d'urgence, en plus de diminuer le profil de risque de la société.

DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
BNA publié	-0,91	-1,04	-1,47	-0,32	-0,41	-0,43	-0,02	1,29
BNA corrigé dilué	-0,78	-0,79	-0,56	-0,29	-0,38	-0,40	-0,02	1,29
<i>Ecart /consensus</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>
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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.	2,2x
VE/CA	n.s.	n.s.	n.s.	158,70x	4350,39x	62,94x	5,70x	0,91x
VE/EBITDA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	20,0x	1,3x
VE/EBITA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	122,4x	1,4x
FCF yield op. avt BFR	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	50,1%
FCF yield opérationnel	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	30,8%
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 €	7,6	5,1	3,2	1,9	2,9	2,9	2,9	2,9
Capitalisation	55,6	73,4	73,4	73,4	73,4	73,4	73,4	73,4
Dettes Nette	3,1	5,3	4,1	5,8	12,8	20,2	24,0	2,3
Valeur des minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisions/ quasi-dettes	0,1	0,1	0,1	0,2	0,8	0,8	0,8	0,8
+/-corrections	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valeur d'Entreprise (VE)	58,7	78,7	77,6	79,3	87,0	94,4	98,2	76,5

Compte résultat (m€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
CA	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0	1,5	17,2	83,8
<i>var.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>-96,0%</i>	<i>+7400,0%</i>	<i>+1048,4%</i>	<i>+386,2%</i>
EBITDA ajusté	-5,8	-6,6	-7,7	-5,0	-5,8	-6,7	4,9	61,1
EBITA ajusté	-7,3	-8,6	-11,6	-8,6	-10,7	-11,5	0,8	56,3
<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>+6911,7%</i>
EBIT	-6,7	-8,9	-11,6	-8,6	-11,2	-11,5	0,8	56,3
Résultat financier	-1,1	0,2	-0,7	0,1	-0,3	-0,3	-0,5	-0,5
IS	1,1	1,1	1,6	1,3	1,6	0,8	-1,0	-20,0
SME+Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
RN pdg publié	-6,7	-7,6	-10,7	-7,2	-9,8	-11,1	-0,6	35,7
RN pdg corrigé	-6,7	-7,6	-10,7	-7,2	-9,8	-11,1	-0,6	35,7
<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€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
EBITDA	-5,8	-6,6	-7,7	-5,0	-5,8	-6,7	4,9	61,1
IS théorique / EBITA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,3	-18,8
Total capex	-6,1	-4,2	-3,3	-4,4	-6,1	-5,8	-6,6	-4,1
FCF opérationnel net IS avt BFR	-11,9	-10,8	-11,0	-9,4	-11,9	-12,5	-2,0	38,3
Variation BFR	-0,3	0,6	-1,0	-1,7	-0,5	-0,6	-0,7	-14,8
FCF opérationnel net IS après BFR	-12,2	-10,2	-12,0	-11,1	-12,4	-13,1	-2,7	23,5
Acquisitions/cessions	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation de capital	4,9	6,7	11,8	8,9	5,2	5,2	0,0	0,0
Dividendes versés nets	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres dont correction IS	1,1	1,3	0,9	1,4	1,4	0,4	-1,2	-1,8
Cash-flow publié	-6,2	-2,3	0,6	-0,8	-5,7	-7,4	-3,8	21,8

Bilan (m€)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Actifs immobilisés	9,3	11,4	11,3	12,5	14,9	15,9	18,4	17,6
dont incorporels/GW	2,5	4,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BFR	-0,3	0,6	-1,0	-1,7	-0,5	-0,6	-0,7	-14,8
Capitaux Propres groupe	6,3	6,1	1,7	3,0	-1,1	-7,0	-7,6	28,1
Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisions	0,1	0,1	0,1	0,2	0,8	0,8	0,8	0,8
Dettes fl. nette	3,1	5,3	4,1	5,8	12,8	20,2	24,0	2,3

Ratios financiers (%)	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e	2023e
EBITDA/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	28,5%	73,0%
EBITA/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	4,7%	67,2%
RN corrigé/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	42,7%
ROCE	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	4,5%	1944,3%
ROE corrigé	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	127,0%
DN/FP	48,6%	86,6%	244,7%	191,9%	n.s.	n.s.	n.s.	8,1%
DN/EBITDA (en x)	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	4,9x	0,0x

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

THÈSE D'INVESTISSEMENT

Crossject développe un auto-injecteur sans aiguille, ZENEO®, dans 7 indications. Nous apprécions le changement de stratégie au profit des indications d'urgence permettant d'accélérer le processus d'approbation sur le marché US ainsi que ses chances de signer des accords de licence rapidement. A ce stade, la visibilité financière reste limitée et des incertitudes persistent sur le calendrier des dépôts AMM. La signature de nouveaux accords de licence sur l'ensemble du pipeline sont nécessaires pour rassurer définitivement le marché sur le potentiel de la technologie ZENEO® dans le traitement des pathologies d'urgence, en plus de diminuer le profil de risque de la société.

ANALYSE SWOT

FORCES

- ❑ 7 produits en pipeline
- ❑ Technologie « best-in-class » sur un marché de l'urgence au besoin médical insatisfait
- ❑ Partenariat industriel avec Cenexi

FAIBLESSES

- ❑ Pression sur les prix possible
- ❑ Environnement de marché concurrentiel

OPPORTUNITES

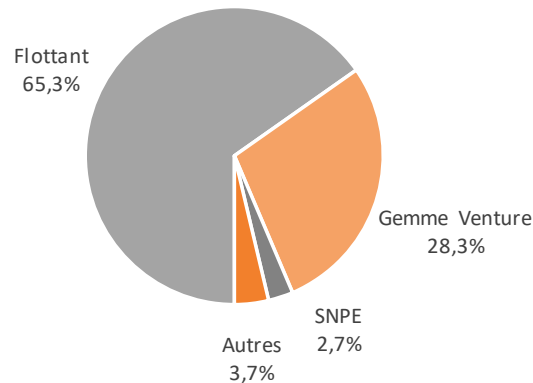
- ❑ Déclinaison importante de médicaments dans le traitement d'urgence
- ❑ Accords de licence aux US et en Europe
- ❑ Cible potentielle de M&A

MENACES

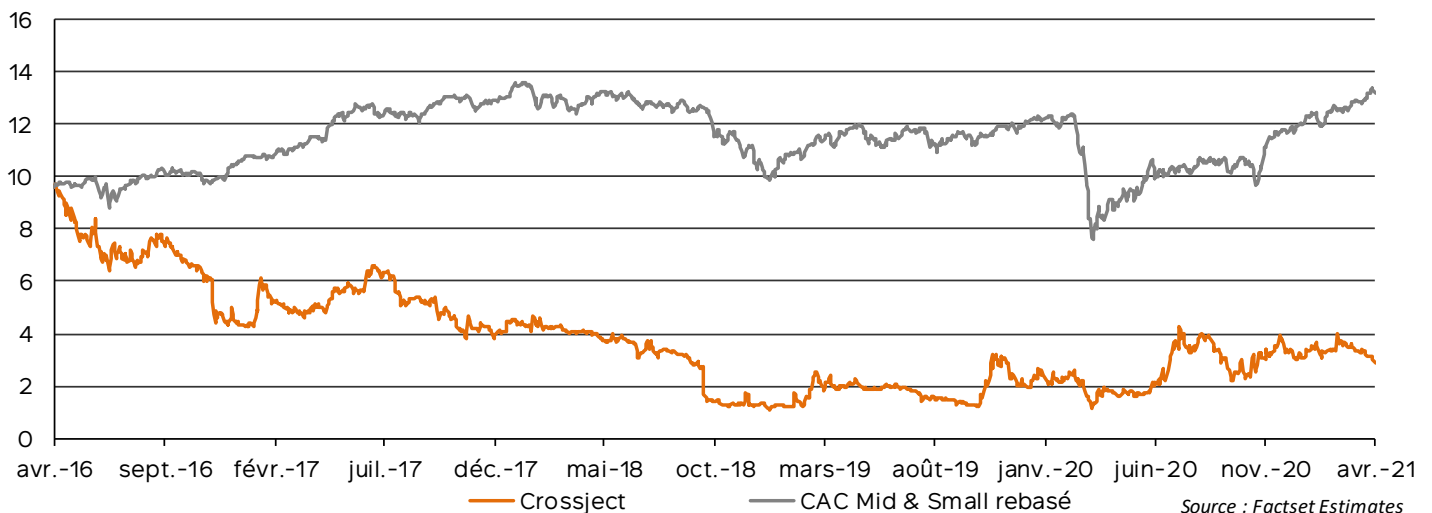
- ❑ Imprévus dans le développement clinique
- ❑ Calendrier serré

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

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
Crossject	Thibaut Voglimacci	01-févr.-21	NEUTRE	3,4	+3%
Crossject	Thibaut Voglimacci	17-déc.-20	NEUTRE	3,2	-4%

DÉTAIL DES CONFLITS D'INTÉRÊTS POTENTIELS

	Crossject
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.	Non
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

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