

RÉSULTATS 2021 ET CONFÉRENCE TÉLÉPHONIQUE

2021 CONFORME, DIVERGENCE SUR LE CALENDRIER AMM

Le groupe a communiqué des résultats annuels globalement en ligne avec nos attentes. Nous sommes positivement surpris par la position de trésorerie de 10m€ grâce à des CAPEX moins élevés, mais la visibilité financière reste relativement faible (T4 22 estimé). En parallèle, le groupe a annoncé le début de l'étude de bioéquivalence sur ZENEO® Midazolam au T2 22 et a précisé son calendrier AMM, moins ambitieux que nos précédentes estimations. Nous ajustons et actualisons notre modèle et abaissons notre OC à 3,2€ (vs 4,1€ préc.). Après avoir structuré son outil de production et ajusté son positionnement stratégique, 2022 pourrait être l'année de la rédemption. ACHAT réitéré.

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 29/03/2022
07:44

Document publié le
29/03/2022 07:44

Résultats 2021 globalement en ligne, des OPEX élevés

La société a publié jeudi après Bourse des résultats annuels globalement en ligne avec nos attentes. En 2021, les produits d'exploitation s'établissent à 6,8m€ (vs IS : 6,9m€) avec néanmoins un CA de 0,9m€ vs 2m€ att. La différence sur l'anticipation de CA repose sur l'intégration d'un paiement d'étape plus important sur Midazolam avec le lancement d'une étude de bioéquivalence qui a finalement été repoussée au T2 22. Les OPEX progressent de +13% à -18,6m€ (vs IS : -18,1m€) ce qui s'explique par l'avancement des opérations de production des différents lots cliniques et techniques, le recrutement de personnel (charges de personnel : +17%) ainsi qu'aux coûts liés à la réponse à l'appel d'offres de la BARDA sur Midazolam. L'EBIT se creuse légèrement à -11,8m€ (vs IS : -11,2m€ att). Enfin, le RN s'élève à -10,7m€ (vs IS : -10,6m€).

Des décalages sur le calendrier par rapport à nos attentes

En parallèle, le groupe est revenu sur ses perspectives et sur son calendrier en conférence téléphonique. En 2022, Crossject prévoit la production des unités ZENEO® pour les besoins de demande d'AMM, la réalisation d'une étude de bioéquivalence pour ZENEO® Midazolam avec des premières injections prévues au T2 22 et la signature de nouveaux accords commerciaux.

Le groupe s'est fixé 2023 comme objectif pour le dépôt des premières demandes d'AMM. A noter qu'entre le dépôt du dossier et la commercialisation, il faut compter 9/12 mois généralement, même si les agences peuvent être parfois plus réactives en fonction de l'urgence de la situation (ex : crise du Covid-19). Plus précisément, le groupe table sur un dépôt AMM en Europe et aux US en 2023 pour ZENEO® Midazolam et Hydrocortisone, en ligne avec nos attentes. En revanche, le groupe anticipe un dépôt AMM sur ZENEO® Adrénaline en 2024 avec un an de décalage par rapport à nos estimations. Par ailleurs, la société abandonne le développement de ZENEO® Apomorphine dans la maladie de Parkinson que nous ne valorisons pas. CROSSJECT précise également ne pas être impacté par la situation en Ukraine et en Russie. Suite à l'actualisation, nous décalons d'un an le lancement commercial de ZENEO® Hydrocortisone (2024) et de ZENEO® Midazolam (2024) et de 18 mois les lancements de ZENEO® Adrénaline (2025) et du reste des produits non prioritaires. A noter que nous intégrons des 1ères ventes de Midazolam en 2022/23, avant AMM, qui seraient réalisées auprès de la BARDA. Nous n'incluons que 50% d'un accord potentiel.

en € / action	2022e	2023e	2024e
BNA dilué	-0,26	0,03	0,59
var. 1 an	n.s.	n.s.	n.s.
Révisions	n.s.	n.s.	n.s.

au 31/12	2022e	2023e	2024e
PE	n.s.	71,8x	3,7x
VE/CA	22,9x	3,7x	1,6x
VE/EBITDA ajusté	n.s.	7,6x	1,8x
VE/EBITA ajusté	n.s.	14,4x	2,1x
FCF yield*	n.s.	3,9%	30,2%
Rendement	n.s.	n.s.	n.s.

* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

Informations clés			
Cours de clôture du 25/03/2022	2,2		
Nb d'actions (m)	26,2		
Capitalisation (m€)	58		
Capi. flottante (m€)	42		
ISIN	FR0011716265		
Ticker	ALCJ-FR		
Secteur DJ	Health Technology		
	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	-2,8%	-16,9%	-22,1%
Variation relative	-3,8%	-14,2%	-18,5%

Source : Factset, estimations Invest Securities

Visibilité financière limitée

A fin 2021, la trésorerie ressort à 10m€, supérieure à notre attente (7,2m€) du fait de CAPEX moins élevés. En intégrant les résultats 2021, l'attribution gratuite des BSA en 2022, les différentes aides financières et les remboursements, nous estimons visibilité financière jusqu'au T4 22 ce qui reste relativement faible au regard du programme de développement. L'horizon financier dépend de la signature de nouveaux contrats ou d'opérations dilutives. Compte tenu du newsflow intense en 2022, le groupe est confiant dans sa faculté à adapter ses moyens financiers pour allonger la visibilité.

OC abaissé à 3,2€ (vs 4,1€ préc.), opinion ACHAT réitérée

Après actualisation et décalage d'une année du modèle, intégration des données 2021 et ajustement de nos anticipations de lancement commercial sur l'ensemble du portefeuille, nous abaissons notre OC à 3,2€ (vs 4,1€ préc.). Cet OC se compose essentiellement des produits prioritaires. Nous réitérons notre opinion ACHAT avec un potentiel de +44%. Après avoir structuré son outil de production et rationaliser son portefeuille, l'année 2022 pourrait être l'année de la rédemption pour le groupe. Un gain potentiel de l'appel d'offres de la BARDA n'est pas intégré par le marché. Celui-ci pourrait transformer complètement la société et crédibiliser l'ensemble des développements en cours.

DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
BNA publié	-1,04	-1,47	-0,32	-0,41	-0,41	-0,27	0,03	0,59
BNA corrigé dilué	-0,79	-0,56	-0,29	-0,37	-0,33	-0,26	0,03	0,59
<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	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
P/E	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	71,8x	3,7x
VE/CA	n.s.	n.s.	128,2x	3588,6x	77,3x	22,9x	3,7x	1,6x
VE/EBITDA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	7,6x	1,8x
VE/EBITA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	14,4x	2,1x
FCF yield op. avt BFR	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	3,9%	30,2%
FCF yield opérationnel	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	0,6%	23,2%
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€)	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Cours en €	5,1	3,2	1,9	2,2	3,1	2,2	2,2	2,2
Capitalisation	58,1	58,1	58,1	58,1	58,1	58,1	58,1	58,1
Dette Nette	5,3	4,1	5,8	12,8	11,5	20,4	22,6	8,4
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	0,2	0,8	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)	63,5	62,3	64,1	71,8	70,5	79,4	81,6	67,4

Compte résultat (m€)	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
CA	0,0	0,0	0,5	0,0	0,9	3,5	21,8	42,2
<i>var.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>	<i>-96,0%</i>	<i>+4460,0%</i>	<i>+280,1%</i>	<i>+529,0%</i>	<i>+93,5%</i>
EBITDA ajusté	-6,6	-7,7	-5,0	-5,8	-6,7	-5,8	10,8	37,4
EBITA ajusté	-8,6	-11,6	-8,6	-10,7	-11,8	-10,0	5,7	32,1
<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	-8,9	-11,6	-8,6	-11,2	-11,7	-10,0	5,7	32,1
Résultat financier	0,2	-0,7	0,1	-0,3	-0,8	-0,4	-0,4	-0,4
IS	1,1	1,6	1,3	1,6	1,8	1,5	-4,2	-11,7
SME+Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
RN pdg publié	-7,6	-10,7	-7,2	-9,8	-10,7	-8,9	1,0	20,0
RN pdg corrigé	-7,6	-10,7	-7,2	-9,8	-10,7	-8,9	1,0	20,0
<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€)	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
EBITDA	-6,6	-7,7	-5,0	-5,8	-6,7	-5,8	10,8	37,4
IS théorique / EBITA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,9	-10,7
Total capex	-4,2	-3,3	-4,4	-6,1	-6,4	-7,4	-5,7	-6,4
FCF opérationnel net IS avt BFR	-10,8	-11,0	-9,4	-11,9	-13,2	-13,2	3,2	20,3
Variation BFR	0,6	-1,0	-1,7	-0,5	-0,5	-0,6	-2,7	-4,7
FCF opérationnel net IS après BFR	-10,2	-12,0	-11,1	-12,4	-13,6	-13,8	0,5	15,6
Acquisitions/cessions	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,0	0,0	0,0	0,0
Variation de capital	6,7	11,8	8,9	5,2	13,1	3,9	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	1,3	0,9	1,4	1,4	1,0	1,1	-2,7	-1,4
Cash-flow publié	-2,3	0,6	-0,8	-5,7	-0,5	-8,9	-2,2	14,2

Bilan (m€)	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Actifs immobilisés	11,4	11,3	12,5	14,9	16,8	20,0	20,6	21,7
dont incorporels/GW	4,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BFR	0,6	-1,0	-1,7	-0,5	-0,5	-0,6	-2,7	-4,7
Capitaux Propres groupe	6,1	1,7	3,0	-1,1	-5,4	-10,4	-9,3	10,7
Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisions	0,1	0,1	0,2	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
Dette fi. nette	5,3	4,1	5,8	12,8	11,5	20,4	22,6	8,4

Ratios financiers (%)	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
EBITDA/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	49,5%	88,7%
EBITA/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	26,0%	76,2%
RN corrigé/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	4,8%	47,4%
ROCE	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	31,7%	188,8%
ROE corrigé	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	-11,2%	187,4%
DN/FP	86,6%	244,7%	191,9%	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	78,7%
DN/EBITDA (en x)	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	2,1x	0,2x

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

29 mars 2022

REPRODUCTION INTERDITE SAUF AUTORISATION.

Les informations contenues dans ce document, puisées aux meilleures sources,

73, bd Haussmann - 75008 Paris

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

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

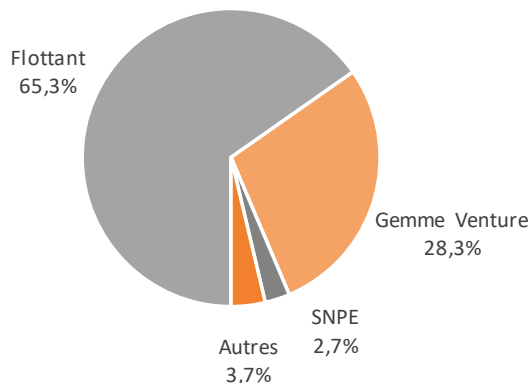
- ❑ Déclinaison importante de médicaments dans le traitement d'urgence
- ❑ Accords de licence aux US et en Europe
- ❑ Cible potentielle de M&A

MENACES

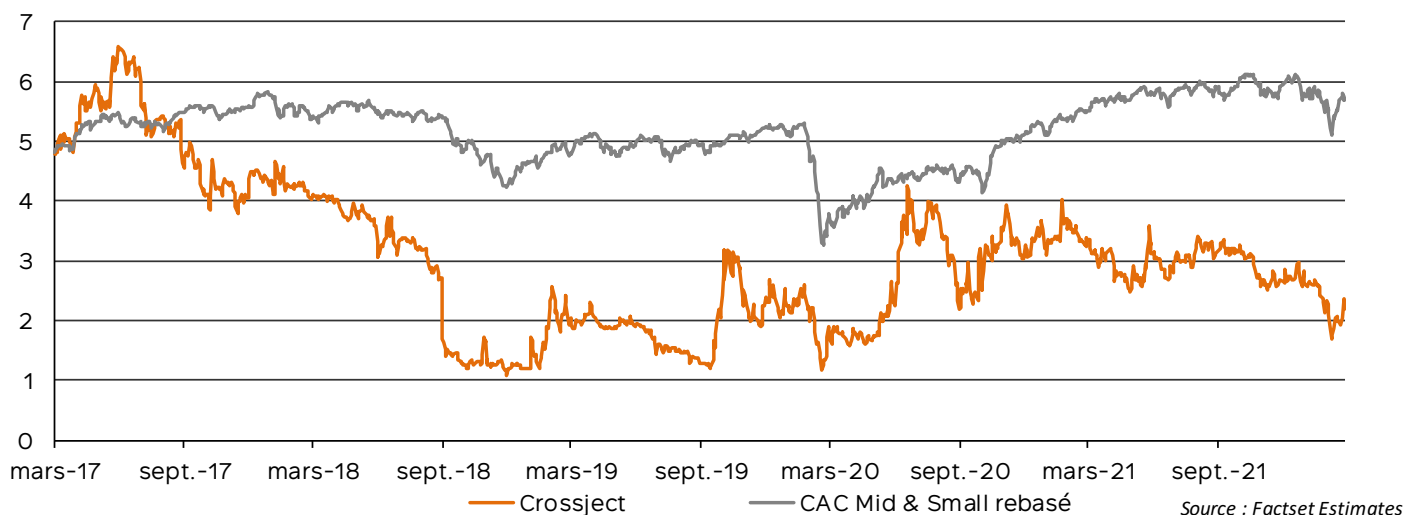
- ❑ Imprévus dans le développement clinique
- ❑ Calendrier serré

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Actionnariat avant opération de décembre 2021



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	15-déc.-21	ACHAT	4,1	+49%
Crossject	Thibaut Voglimacci	22-sept.-21	ACHAT	4,3	+39%
Crossject	Thibaut Voglimacci	13-avr.-21	NEUTRE	3,8	+28%

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.	Non
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 Règlements. 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

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-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

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

Raphael Jeannet
Vente Institutionnelle

+33 1 55 35 55 62
rjeannet@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