

RÉSULTATS S1 23 ET VENTS T3 23

CONTRETEMPS AU T3, OBJECTIFS 2025 RENOUVELÉS

Après la publication du rapport S1 fin octobre et des ventes T3 hier après Bourse, nous actualisons notre modèle. Alors que les résultats S1 sont ressortis en ligne sur le CA, la structure de coûts était plus élevée, ce que nous ajustons. En revanche, malgré une demande importante, les ventes T3 sont décevantes. Une base de comparaison très exigeante et un arrêt de production de quelques jours ont fortement impacté la dynamique. Cet écart ne devrait pas être rattrapé sur le T4 et nous incite à adopter une posture plus prudente en 2023. Les objectifs 2025, qui nous semble facilement atteignables, ont été réitérés. Nous abaissons notre OC à 10,4€ (vs 11,0€) et réitérons notre opinion ACHAT.

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 10/11/2023 09:08

Document publié le
10/11/2023 09:08

Une dynamique robuste au S1 mais en ralentissement au T3

Alors que le rapport financier S1 23 complet, publié fin octobre, est ressorti sans surprise majeure par rapport à la publication préliminaire du 05/10, la communication hier après Bourse du CA T3 est décevante pour des raisons néanmoins passagères. Pour rappel, le CA S1 est ressorti à environ 4,0m€ (vs IS : 4,1m€), soit une croissance de +39% (vs +44% att). En termes de ventilation des ventes par division, la croissance était homogène (+40% sur la franchise Agroalimentaire et +34% sur la franchise Cosmétique/Nutraceutique). Au niveau géographique, en reportant les 497k€ de ventes enregistrées en France mais réalisées sur la zone Maghreb, nous soulignons la performance remarquable de la zone MENA (+39%, 22% CA) et de l'Amérique (+340%, 25% CA) qui continue de capitaliser sur la forte demande Agro au Mexique. La société a également ouvert de nouveaux comptes clients au Brésil, au Pérou et au Chili.

Contrairement au S1, les ventes T3 sont décevantes. On observe effectivement un fort ralentissement de la croissance (+2% vs IS : +35%) avec des ventes de 2,1m€ (vs IS : 2,5m€). En plus d'une base de comparaison très exigeante (T3 22 : +88%), le groupe a subi un arrêt de son outil de production, impactant pendant quelques jours la bonne dynamique commerciale. Ce souci opérationnel a été rapidement résolu. Par ailleurs, au T3, le groupe a poursuivi l'adaptation de son outil de production avec une nouvelle structure qui devrait être finalisée d'ici fin 2023. Sur 9M 23 et comparativement aux crûs 2020-22, la croissance accélère légèrement (+24% vs TMVA 20-22 : +19%). Pour rappel, dans le cadre de notre initiation de couverture ([voir ici](#)), nous tablons sur un quasi doublement de la croissance annualisée à MT, tirée par VIN'SPECIALITIES et la Cosmétique. Ces estimations n'intègrent pas Vin'UV Protect qui pourrait venir renforcer significativement les perspectives en Cosmétique à partir de 2025.

Quelle dynamique T4 après le contretemps au T3 ?

Après la contreperformance T3 qui ne remet pas en cause nos estimations à moyen terme, nous adoptons une posture plus prudente sur la croissance T4. La mise à niveau de l'outil de production pour répondre à la demande devrait être plus progressive. Néanmoins, nous continuons d'attendre un fort rebond au T4 (+100% vs +120% préc., 2,6m€ vs 2,9m€ préc.). (...)

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

en € / action	2023e	2024e	2025e
BNA dilué	-0,39	0,04	0,24
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.	137,6x	23,0x
VE/CA	2,4x	1,7x	1,4x
VE/EBITDA ajusté	n.s.	64,6x	15,1x
VE/EBITA ajusté	n.s.	188,8x	21,0x
FCF yield*	n.s.	0,5%	0,9%
Rendement	n.s.	n.s.	n.s.

* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

Informations clés	
Cours de clôture du 08/11/2023	5,5
Nb d'actions (m)	3,4
Capitalisation (m€)	18
Capi. flottante (m€)	18
ISIN	FR001400AXT1
Ticker	ALVIN-FR
Secteur DJ	Health Technology

	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	+11,1%	-9,8%	n.d.
Variation relative	+10,2%	-7,3%	n.d.

Source : Factset, estimations Invest Securities

La croissance devrait être soutenue par une demande sous-jacente solide pour les ingrédients naturels et l'amélioration progressive des capacités industrielles. Notre CA 2023e est ainsi abaissé à 8,7m€ (vs 9,3m€ préc.).

Une structure de coûts plus importante au S1

Après les publications S1 et T3 2023, nous ajustons notre modèle au niveau des marges. Les résultats S1 ont mis en avant une structure de coûts plus importante qu'anticipé. En détails, la marge brute S1 s'élevait à 1,9m€ (vs IS : 1,8m€), soit un taux de 48,6% (vs IS : 45%), tirée par un bon *pricing power*. Nous ne disposons pas d'informations précises sur le mix produit, mais cette performance de marge robuste au S1 23 pourrait s'expliquer par une performance plus forte de VIN'AROMA et de la Cosmétique. Notre attente S2 (47%) intègre un mix moins favorable. Les OPEX S1 sont ressorties à -2,6m€ (vs -1,9m€ att). La structure de coûts était plus importante qu'attendu du fait : (i) d'une reprise de provision pour congés payés de 162k€ ayant artificiellement diminué le montant S1 22 et brouillant la base de comparaison et (ii) d'achats et charges externes plus élevées. L'EBITDA société S1 est ainsi ressorti à -0,3m€ (vs 0m€ att) et l'EBIT S1 s'est établi à -0,6m€ (vs -0,2m€ att). Malgré des OPEX plus élevées, l'atteinte du seuil de rentabilité se rapproche. Auparavant attendu en 2023, nous ajustons nos estimations et reportons l'atteinte de la rentabilité sur l'EBITDA société au T4 23. Enfin, le Perte Nette S1 était de -0,8m€ (vs -0,3m€ att).

A fin septembre 2023, la trésorerie s'établit à 2,2m€ contre 0,4m€ fin juin 2023. Ce niveau intègre le produit net de l'AK de juillet et une consommation de BFR qui a probablement augmenté au T3 pour financer la croissance à venir de l'activité.

Objectifs 2025 réitérés

Le groupe réitère ses objectifs 2025 avec un CA de 16m€ et une marge d'EBITDA supérieure à 10%. En dépit du contretemps T3, nous restons alignés sur ces objectifs avec un CA 2025 de 16,4m€ et une marge d'EBITDA société de 10,8%.

OC ajusté à 10,4€ (vs 11,0€ préc.), opinion ACHAT réitérée

Après révision de nos estimations et actualisation du modèle, nous abaissons notre OC à 10,4€ (vs 11,0€ préc.). Notre valorisation repose sur une Somme des Parties (SOP) avec : un OC de 10,4€ découlant d'une moyenne d'un DCF (8,0€ vs 8,9€ préc.) impacté par la baisse de nos estimations 2023 et surtout par la hausse du WACC (10,3% vs 10,0%) depuis notre initiation et d'une valorisation par Comparables (7,4€ vs 7,6€ préc.) avec une décote de -20%, à laquelle nous ajoutons une rNPV (POS 25%) de 2,7€/action sur Vin'UV. Après la publication T3, nous réitérons notre opinion ACHAT.

DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
BNA publié	-0,05	-0,70	-0,65	-0,58	0,04	0,26	0,53	0,73
BNA corrigé dilué	-0,30	-0,56	-0,63	-0,39	0,04	0,24	0,51	0,70
Ecart /consensus	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Dividende	n.s.	n.s.	n.s.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Ratios valorisation	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
P/E	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	137,6x	23,0x	10,8x	7,8x
VE/CA	n.s.	n.s.	n.s.	2,4x	1,7x	1,4x	1,0x	0,8x
VE/EBITDA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	64,6x	15,1x	7,6x	5,2x
VE/EBITA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	188,8x	21,0x	9,4x	6,2x
FCF yield op. avt BFR	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	0,5%	0,9%	8,5%	12,8%
FCF yield opérationnel	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	3,9%	10,9%
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€)	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
Cours en €	n.s.	n.s.	n.s.	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5
Capitalisation	n.s.	n.s.	n.s.	18,5	18,5	18,5	18,5	18,5
Dette Nette	n.s.	n.s.	n.s.	2,4	3,1	3,8	3,0	0,8
Valeur des minoritaires	n.s.	n.s.	n.s.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisions/ quasi-dettes	n.s.	n.s.	n.s.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
+/-corrections	n.s.	n.s.	n.s.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valeur d'Entreprise (VE)	n.s.	n.s.	n.s.	20,9	21,6	22,3	21,5	19,3

Compte résultat (m€)	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
CA	4,4	5,1	6,2	8,7	12,7	16,4	21,0	25,1
var.		+16,9%	+21,3%	+40,2%	+45,6%	+29,5%	+28,0%	+19,1%
EBITDA ajusté	-0,8	-1,3	-1,3	-0,9	0,3	1,5	2,8	3,7
EBITA ajusté	-1,1	-1,9	-1,5	-1,1	0,1	1,1	2,3	3,1
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBIT	-0,1	-1,6	-1,4	-1,6	0,2	1,2	2,4	3,2
Résultat financier	-0,1	-0,2	-0,2	-0,5	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1
IS	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	-0,2	-0,5	-0,7
SME+Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
RN pdg publié	-0,1	-1,6	-1,5	-2,0	0,1	0,9	1,8	2,4
RN pdg corrigé	-0,7	-1,3	-1,4	-1,3	0,1	0,8	1,7	2,4
var.		+87%	+14%	-9%	-110%	+498%	+113%	+38%

Tableau de flux (m€)	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
EBITDA corrigé	-0,8	-1,3	-1,3	-0,9	0,3	1,5	2,8	3,7
IS théorique / EBITA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,3	-0,6	-0,8
Total capex	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-1,0	-0,4	-0,5
FCF opérationnel net IS avt BFR	-0,8	-1,4	-1,4	-1,1	0,1	0,2	1,8	2,5
Variation BFR	-0,5	0,1	0,9	-0,9	-0,8	-0,9	-1,0	-0,4
FCF opérationnel net IS après BFR	-1,3	-1,3	-0,5	-1,9	-0,7	-0,6	0,8	2,1
Acquisitions/cessions	-2,3	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation de capital	0,0	0,0	0,0	5,9	0,0	0,0	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	0,7	0,0	-0,2	-1,0	-0,1	0,0	0,0	0,0
Cash-flow publié	-3,0	-1,3	-0,4	3,0	-0,8	-0,7	0,8	2,1

Bilan (m€)	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
Actifs immobilisés	4,5	4,6	4,4	4,6	4,7	5,4	5,3	5,3
dont incorporels/GW	2,7	2,9	3,3	3,4	3,5	3,6	3,7	3,8
BFR	1,7	1,5	1,3	2,2	3,0	3,8	4,8	5,2
Capitaux Propres groupe	2,4	1,1	0,4	4,4	4,5	5,4	7,2	9,6
Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisions	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dette fi. nette	3,6	4,9	5,3	2,4	3,1	3,8	3,0	0,8

Ratios financiers (%)	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e
EBITDA ajusté/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	2,6%	9,0%	13,3%	14,9%
EBITA/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	0,9%	6,5%	10,8%	12,4%
RN corrigé/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	1,1%	4,9%	8,1%	9,4%
ROCE	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	1,5%	11,6%	22,5%	29,9%
ROE corrigé	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	3,0%	14,9%	23,9%	24,5%
DN/FP	150,5%	452,9%	1229,3%	54,7%	69,8%	70,8%	41,4%	8,6%
DN/EBITDA (en x)	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	9,4x	2,6x	1,1x	0,2x

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

THÈSE D'INVESTISSEMENT

Vinpai commercialise une gamme exhaustive et innovante d'ingrédients naturels à destination de l'agroalimentaire, de la cosmétique et de la nutraceutique. La demande du marché est forte, soutenue par les grandes tendances de consommation. Grâce à un savoir-faire reconnu, un positionnement pertinent, l'obtention de la certification FSSC 22000, la récurrence du CA et un pipeline séduisant, nous tablons sur un quasi doublement de la croissance d'ici 2026 et une amélioration sensible des marges. La valorisation actuelle ne reflète pas justement les perspectives. A noter qu'en retirant l'actif le plus risqué du groupe, Vin'UV Protect, notre OC s'élèverait à 7,6€.

ANALYSE SWOT

FORCES

- ❑ Marchés de niche, mal servis
- ❑ Forte naturalité et homogénéité des produits
- ❑ Certification FSSC 22000
- ❑ Portefeuille exhaustif et verticalisé
- ❑ Forte récurrence des revenus

OPPORTUNITES

- ❑ Elargissement de la clientèle
- ❑ Nouveaux ingrédients sur de nouveaux marchés
- ❑ Consolidation du secteur

FAIBLESSES

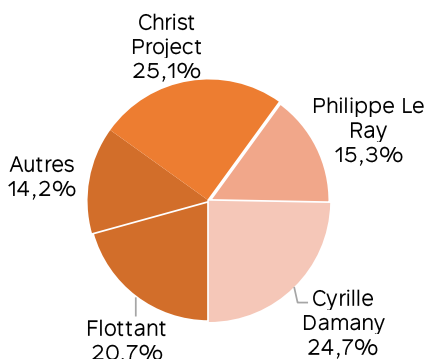
- ❑ Petit acteur confronté à des mastodontes
- ❑ Dépendance modérée à certains clients
- ❑ Liquidités faibles

MENACES

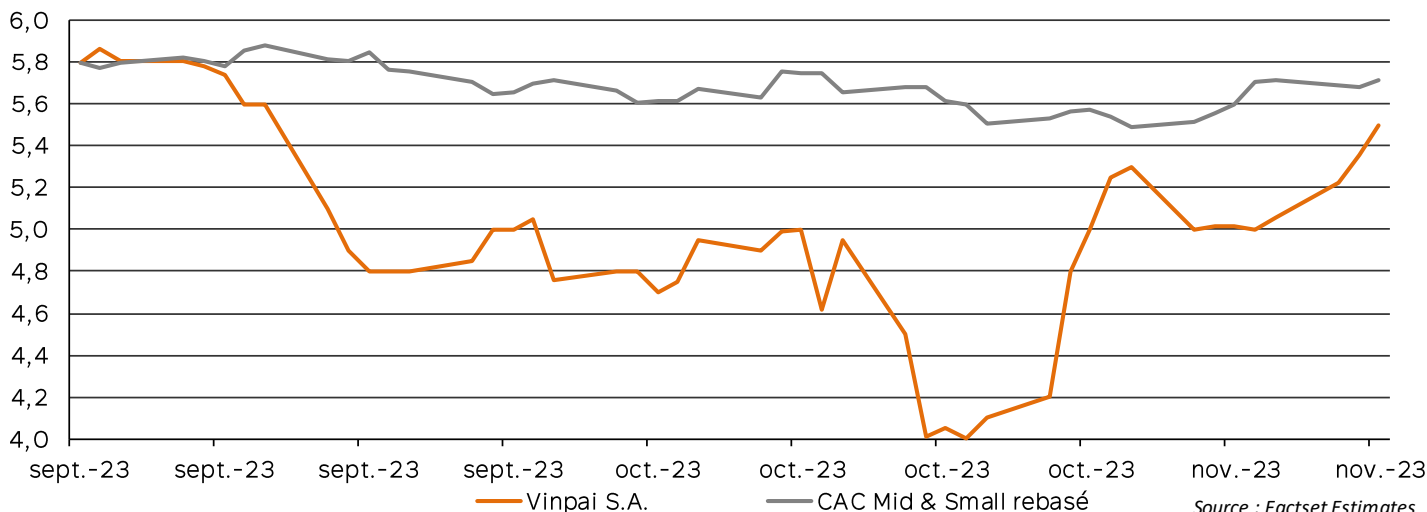
- ❑ Concurrence sur les ingrédients de spécialité
- ❑ Risque d'échec ou retard sur Vin'UV Protect
- ❑ Risque de liquidité et de dilution

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Actionnariat après opération



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
------------------	--------------------	---------------------	---------	-------------------	-----------------

DÉTAIL DES CONFLITS D'INTÉRÊTS POTENTIELS

	Vinpai
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.	Oui
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

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