

RÉSULTATS 2021

VERS UNE ACCÉLÉRATION DES OPEX EN 2022

Les résultats 2021 ont été marqués par une accélération mesurée des OPEX au S2 (-720k€ vs -584k€ att) et des frais financiers. En 2021, la perte nette s'est ainsi creusée à -978k€ (vs -754k€ att). La trésorerie s'élève à 3m€ supposant une visibilité financière jusqu'à fin T2 23 (vs T3 23 préc.) selon nos estimations. En 2022, on attend la poursuite du recrutement de l'étude CESTO II évaluant NFL-101 dans l'addiction au tabac avec un enrôlement possible des patients d'ici fin 2022 et des résultats attendus au T1 24 en décalage de 6 mois par rapport à notre modèle. Après actualisation et décalage d'un an de notre modèle de valorisation, nous réitérons notre OC de 4,9€ et 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 29/03/2022
07:43

Document publié le
29/03/2022 07:43

Résultats 2021 marqués par une accélération des OPEX

Le groupe a publié ses résultats annuels 2021, marqués par le creusement de la perte d'exploitation à -902k€ (vs IS : -805k€) du fait des coûts engagés pour la mise en œuvre de l'étude CESTO II/III. Une accélération des dépenses R&D est à prévoir en 2022 avec le renforcement des équipes dès le T3 21, la fabrication de lots de principes actifs et les paiements aux CRO. En 2022, nous tablons sur un EBIT de -2,3m€ en intégrant une forte accélération des dépenses. Le résultat financier ressort à -218k€ principalement lié aux frais de l'IPO. Le groupe a enregistré un CIR de 142k€ (vs 51k€ att) et diverses demandes de financement public supplémentaires sont en cours en France et à l'étranger. En somme, le RN ressort à -978k€ (vs IS : -754k€). La divergence par rapport à nos estimations repose essentiellement sur les frais financiers.

Visibilité financière évaluée jusqu'au T2 23 (vs T3 23 préc.)

La trésorerie s'élève à 3m€ (vs IS : 5,4m€ et 4,6m€ ex BSA), ce qui offre une visibilité jusqu'à fin T2 23 selon nos estimations (vs T3 23 préc.). A noter que d'ici la fin du T2 23, nous n'intégrons pas de financements publics complémentaires ou issus d'accords de licence. Par ailleurs, NFL Biosciences est une biotech avec des coûts fixes relativement bas et est flexible ce qui lui offre la faculté de s'adapter à différentes situations. Suite à l'initiation du recrutement en janvier 2022 et en fonction de la montée en puissance des centres, on attend les résultats de CESTO II au T1 24 avec un enrôlement possible des patients d'ici la fin 2022. La durée de l'essai est effectivement de 24 mois. Le recrutement des patients a démarré dans les Centres d'Investigation Clinique (CIC) des Centres Hospitaliers Universitaires (CHU) de Poitiers, Bordeaux et Rennes sous le pilotage d'Eurofins Optimed. Des initiatives sont en cours pour ajouter d'autres centres afin d'accélérer les inclusions. Les résultats pourraient déboucher sur la signature d'un accord de licence finançant le reste du développement.

En 2022, le groupe poursuivra son développement clinique sur NFL-101 avec l'essai de phase II/III, CESTO II, ainsi que le développement de NFL-201 (addiction au cannabis) et NFL-301 (réduction de la consommation à l'alcool). Des réunions sont prochainement prévues avec la FDA pour s'assurer de l'acceptabilité des plans de développement de NFL-101 et NFL-301. L'essai CESTO II intègre 2 critères principaux dont un (abstinence continue pendant 4 semaines) est reconnu par la FDA et l'autre un (abstinence continue pendant 6 mois) est reconnu par l'EMA à chaque fois dans le cadre d'une demande d'enregistrement dans l'indication du sevrage tabagique.

en € / action	2022e	2023e	2024e
BNA dilué	-0,30	-0,58	-0,70
var. 1 an	n.s.	n.s.	n.s.
Révisions	+0,0%	+0,0%	+0,0%

au 31/12	2022e	2023e	2024e
PE	n.s.	n.s.	n.s.
VE/CA	n.s.	n.s.	n.s.
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	25/03/2022
Nb d'actions (m)	1,5
Capitalisation (m€)	5,2
Capi. flottante (m€)	8
ISIN	FRO014003XTO
Ticker	ALNFL-FR
Secteur DJ	Health Technology

	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	+0,3%	-38,5%	-37,5%
Variation relative	-0,7%	-36,6%	-34,6%

Source : Factset, estimations Invest Securities

Sur CESTO II, le groupe cherche à mettre en évidence une différence significative d'au moins 19% vs placebo sur les 2 critères principaux que sont l'abstinence continue pendant 4 semaines (FDA) et l'abstinence continue pendant 6 mois (EMA). Par ailleurs, une étude clinique associant NFL-101 avec des substituts nicotiques pourrait être menée aux Etats-Unis et sous réserve de l'autorisation de la FDA et d'un financement complémentaire non dilutif du NIDA (National Institut of Drug Abuse).

OC inchangé à 4,9€, opinion ACHAT réitérée

Nous intégrons les données 2021 et décalons d'une année notre valorisation. Par ailleurs, nous décalons de 6 mois la publication des résultats de CESTO II au T1 24 ainsi que le lancement commercial potentiel fin T3 26 (vs T1 26 préc.). Le recrutement pourrait s'achever d'ici la fin 2022. A ce stade, nous ne corrigeons pas nos estimations d'OPEX en 2022 que nous anticipons déjà en forte accélération (+150%). Après mise à jour du modèle, nous réitérons notre OC de 4,9€. L'impact relatif du décalage du modèle est compensé par le décalage sur notre calendrier commercial.

Nous réitérons notre opinion ACHAT. En dépit d'un newsflow globalement favorable (brevet aux US sur NFL-101, partenariat sur NFL-301 et avec Diverchim, début de l'essai CESTO II), le titre a été fortement pénalisé par la rotation sectorielle depuis le début d'année (-38%). Notre valorisation consiste en une somme de rNPV de NFL-101 dans 4 zones : l'Europe, les US/Australie, les principaux pays de la zone APAC et l'Inde. Nous tablons sur un lancement commercial de NFL-101 en Europe/US/Australie/Inde d'ici la fin du T3 26 et dans les principaux pays de l'APAC en 2028.

Notre OC n'intègre pas les candidats précoces tels que NFL-201 dans l'addiction au cannabis et NFL-301 dans l'addiction à l'alcool sur lequel le groupe a signé un accord de co-développement avec ATHENA Pharmaceutiques. Pour rappel, les termes financiers n'ont pas été divulgués. ATHENA est un façonnier, spécialisé dans la production de médicaments par voie orale et à action prolongée. L'accord prévoit un co-développement de NFL-301 jusqu'à l'obtention d'une preuve de concept vs placebo. Cette démonstration clinique pourrait être relativement rapide en fonction de la nature du médicament qui sera mis au point. ATHENA se chargera de la production et du développement du candidat et NFL assurera la conduite du programme clinique. Le groupe espère déposer une demande d'étude clinique (IND) en 2022. Le développement est encore très précoce, nous disposons de peu de visibilité sur NFL-301. A noter que dans le cadre de l'IPO, nous signalions qu'un partenariat était en cours de diligence sur NFL-301.

DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
BNA publié	-0,07	-0,07	-0,19	-0,42	-0,82	-0,98	-1,45	6,21
BNA corrigé dilué	-0,06	-0,06	-0,19	-0,30	-0,58	-0,70	-1,03	4,41
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.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

Ratios valorisation	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
P/E	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
VE/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
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 (k€)	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
Cours en €	n.s.	n.s.	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
Capitalisation	n.s.	n.s.	7 852	7 852	7 852	7 852	7 852	7 852
Dette Nette	-225	27	-2 787	-1 378	2 899	8 009	15 597	-16 876
Valeur des minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisions/ quasi-dettes	0	0	0	0	0	0	0	0
+/- corrections	0	0	0	0	0	0	0	0
Valeur d'Entreprise (VE)	n.s.	n.s.	5 065	6 474	10 751	15 860	23 449	-9 024

Compte résultat (k€)	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
CA	0	0	0	0	0	3 305	0	43 495
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBITDA ajusté	-304	-276	-861	-2 300	-4 582	-4 825	-8 130	43 334
EBITA ajusté	-304	-276	-861	-2 300	-4 582	-4 825	-8 130	43 334
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBIT	-347	-313	-902	-2 335	-4 605	-4 840	-8 140	43 324
Résultat financier	0	0	-218	0	0	0	0	0
IS	80	52	142	153	305	-284	542	-10 834
SME+Minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0
RN pdg publié	-268	-262	-978	-2 182	-4 299	-5 124	-7 598	32 490
RN pdg corrigé	-268	-262	-978	-2 182	-4 299	-5 124	-7 598	32 490
var.		-296	+27496	+12396	+9796	+1996	+4896	-52896

Tableau de flux (k€)	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
EBITDA	-304	-276	-861	-2 300	-4 582	-4 825	-8 130	43 334
IS théorique / EBITA	0	0	0	0	0	0	0	-10 834
Total capex	0	-32	-32	0	0	0	0	-4
FCF opérationnel net IS avt BFR	-304	-308	-893	-2 300	-4 582	-4 825	-8 130	32 497
Variation BFR	0	0	0	0	0	0	0	-24
FCF opérationnel net IS après BFR	-304	-308	-893	-2 300	-4 582	-4 825	-8 130	32 473
Acquisitions/cessions	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation de capital	0	0	4 000	738	0	0	0	0
Dividendes versés nets	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres dont correction IS	80	52	142	153	305	-284	542	0
Cash-flow publié	-224	-256	3 249	-1 409	-4 277	-5 110	-7 588	32 473

Bilan (k€)	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
Actifs immobilisés	119	109	100	65	42	27	18	12
dont incorporels/GW	119	109	100	65	42	27	18	12
BFR	68	68	68	68	68	68	68	92
Capitaux Propres groupe	412	150	2 954	1 510	-2 789	-7 914	-15 511	16 979
Minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisions	0	0	0	0	0	0	0	0
Dette fl. nette	-225	27	-2 787	-1 378	2 899	8 009	15 597	-16 876

Ratios financiers (%)	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e
EBITDA/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	100%
EBITA/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	100%
RN corrigé/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	75%
ROCE	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	41942%
ROE corrigé	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	191%
DN/FP	n.s.	17,9%	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
DN/EBITDA (en x)	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	-0,4x

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

THÈSE D'INVESTISSEMENT

Nous apprécions le positionnement du groupe dans le traitement de l'addiction (tabac/cannabis/alcool) avec un pipeline de 3 médicaments botaniques. En s'appuyant sur des 1ers résultats probants, le produit principal, NFL-101, rentre en phase II/III dans le traitement de l'addiction au tabac avec des résultats attendus au T1 24. A ce stade, nous tablons sur un lancement commercial au S2 26 et un pic de ventes de 900m€. Le besoin médical est important, d'autant plus avec les effets néfastes de la pandémie sur l'addiction et les déboires de production du Champix®. Le groupe dispose par ailleurs de deux autres actifs (addiction au cannabis et réduction de la dépendance à l'alcool) que nous ne valorisons pas encore car ils se situent à un stade encore trop précoce.

ANALYSE SWOT

FORCES

- ❑ Marché conséquent au fort besoin médical
- ❑ Approche botanique et innovante du sevrage
- ❑ Des premiers résultats cliniques probants

FAIBLESSES

- ❑ Développement clinique à un stade précoce
- ❑ Mécanisme d'action encore à éclaircir
- ❑ Administration encore inadaptée à l'OTC

OPPORTUNITES

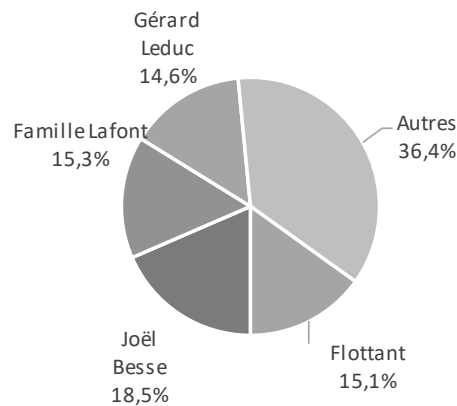
- ❑ Accords de licence
- ❑ Nouveaux modes d'administration
- ❑ Elargissement du pipeline à d'autres addictions

MENACES

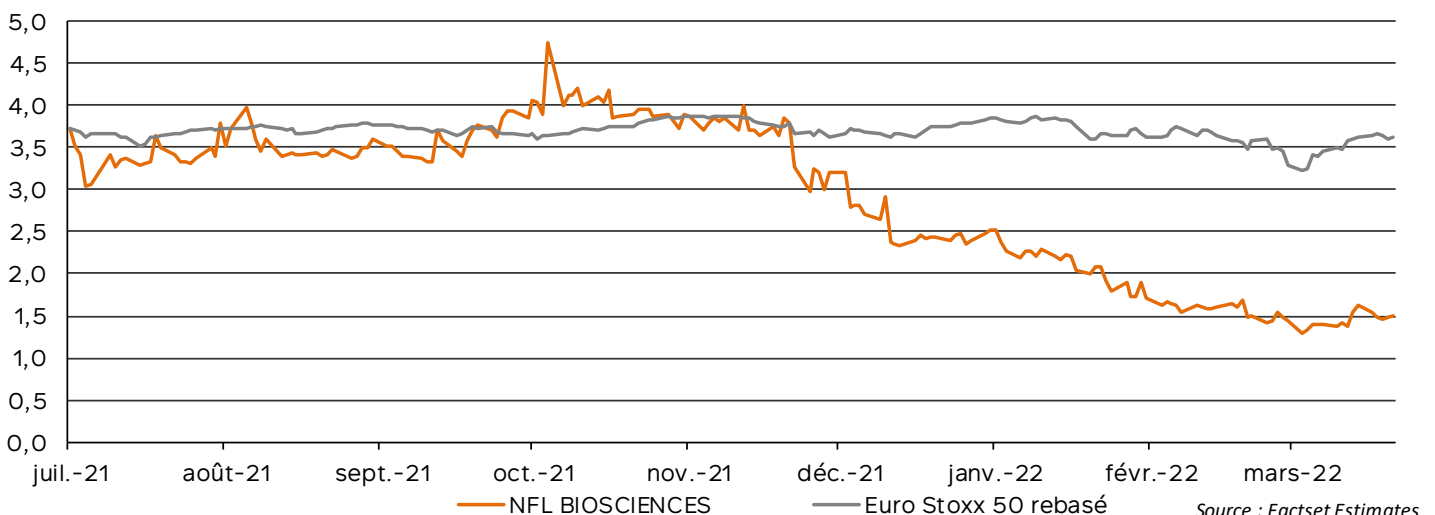
- ❑ Echec clinique
- ❑ Risque réglementaire et de brevet
- ❑ Risque de nouveaux entrants

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Actionnariat fully-diluted



ÉVOLUTION DU COURS DEPUIS IPO



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
NFL Biosciences	Thibaut Voglimacci	14-déc.-21	ACHAT	4,9	+68%
NFL Biosciences	Thibaut Voglimacci	03-sept.-21	ACHAT	4,9	+36%

DÉTAIL DES CONFLITS D'INTÉRÊTS POTENTIELS

	NFL Biosciences
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.	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 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

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-Jarrosion
Immobilier

+33 1 73 73 90 25
bfaure-jarrosion@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