

PARTENARIAT

VISIBILITÉ CROISSANTE SUR MYRIAN®

L'accord signé avec Forcomed a été justement apprécié par le marché (+3%). Dans le cadre de cet accord d'une durée de 5 ans, en plus d'acheter des licences Myrian®, Forcomed servira de relais important pour renforcer la visibilité des modules logiciels Myrian® en France auprès des centres de radiologie. On note également le lancement d'une version 2.10 de Myrian® en 2022 qui inclura de nouvelles fonctionnalités dont celle développée en partenariat avec Mevis. Nous ne modifions pas nos estimations qui intégraient déjà une pénétration continue de Myrian®. Nous réitérons notre OC de 1,02€ ainsi que notre opinion ACHAT, motivée par un newsflow commercial qui devrait être positif à MT.

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 03/02/2022
07:57

Document publié le
03/02/2022 07:57

Un partenariat pour renforcer la visibilité de Myrian® sur le marché français

L'accord signé mardi après Bourse sur Myrian® avec Forcomed a été justement apprécié par le marché (+3%). Dans le cadre de cet accord d'une durée de 5 ans, en plus d'acheter des licences Myrian®, Forcomed servira de relais important pour renforcer la visibilité des modules logiciels Myrian® en France auprès des centres de radiologie. Forcomed est un acteur de la formation en radiologie en France et a été reconnu, par la Direction Générale de Santé (DGS) et l'Institut national du cancer (INCa), comme organisme officiel de formation dans le domaine de la mammographie.

En détails, l'accord porte spécifiquement sur les dernières solutions d'imagerie Myrian® de la femme: XP-Mammo et XP-Breast dans leur utilisation pour le dépistage du cancer du sein et du contrôle qualité en mammographie numérique. Autour de 1 200 radiologues, soit 15% des effectifs de médecins radiologues en France, et 3 150 manipulateurs devraient utiliser ces modules Myrian® dans le cadre des formations. A noter que sur plus de 1000 établissements utilisant la suite logicielle Myrian®, on évalue la base installée en France à 300 sur environ 817 établissements de santé en France disposant de salles de radiologie conventionnelle (DRESS 2018). En faisant l'hypothèse d'une moyenne de 11 médecins radiologues par établissement, on peut grossièrement estimer que l'accord permettrait de cibler au global 110 établissements (déjà installés ou non). En France, la marge de progression est encore importante et l'accord avec Forcomed devrait contribuer à élargir la portée de Myrian®.

L'innovation comme relais de croissance

En parallèle, le groupe continue d'innover pour accroître sa visibilité sur un marché du logiciel d'imagerie médical très concurrentiel. Après la pandémie de Covid qui a été un véritable effet d'aubaine pour la visibilité de Myrian® avec plus de 600 licences temporaires distribuées gracieusement du protocole Covid-19 basé sur l'application XP-Lung, les nombreuses signatures de partenariats et les congrès scientifiques à venir (Arab Health, China International Medical Equipment Affair, Journées Francophones de Scanner et de Radiologie), le groupe anticipe un lancement d'une nouvelle version de Myrian® en 2022 après une soumission réglementaire attendue au S1 22. Cette version 2.10 intégrera de nouvelles fonctionnalités dont celle développée en partenariat avec Mevis. Pour rappel, l'accord conclu en février 2021 prévoit le développement conjoint d'applications cliniques intégrant l'IA dans les pathologies pulmonaires. Cet accord permet de renforcer l'offre au-delà des applications XP-Lung et XP-Lung Nodule. (...) 1/6

en € / action	2021e	2022e	2023e
BNA dilué	-0,03	-0,03	-0,02
var. 1 an	non créé	n.s.	n.s.
Révisions	+0,0%	+0,0%	+0,0%

au 31/12	2021e	2022e	2023e
PE	n.s.	n.s.	n.s.
VE/CA	2,9x	2,5x	1,8x
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	0,0%	0,0%	0,0%

* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

Informations clés	
Cours de clôture du 01/02/2022	0,50
Nb d'actions (m)	31,3
Capitalisation (m€)	16
Capi. flottante (m€)	15
ISIN	FRO011179886
Ticker	ALINS-FR
Secteur DJ	Technology Services

	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	-5,3%	-12,8%	-5,3%
Variation relative	-3,3%	-9,1%	-3,3%

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

Grâce aux capacités de la plate-forme Myrian®, Veolity® LungCAD est parfaitement intégrée au workflow clinique Myrian®.

Enfin, en termes d'innovation, on attend le lancement de Myra® en septembre 2022. Initialement, on anticipait un lancement en juin 2022. La société semble prendre plus de temps pour concevoir la solution adéquate. Ce décalage n'impacte pas nos estimations qui intègrent une contribution marginale de Myra® en 2022. Cette solution est en phase de définition et de développement, en étroite collaboration avec le groupe I-SERIS. Par ailleurs, d'autres partenariats de R&D sont en cours de finalisation et pourraient être annoncés prochainement. Cette plateforme aura pour rôle d'orchestrer les besoins des professionnels de santé dans le parcours de soin d'un patient atteint d'un cancer. Ce logiciel est baptisé Myra®. Il s'agit d'un véritable tableau de bord dynamique qui répondra à l'ensemble des besoins des différentes équipes intervenant dans le parcours de soin. L'objectif est de décloisonner les services et d'optimiser les prises de décision. Myra® sera intégré à l'ensemble du système d'information hospitalier (RIS, PACS, etc...). Myra® a pour objectif de proposer aux patients un parcours encadré et structuré grâce à des oncologues et radiologues adhérents au parcours. Il permet aux professionnels de santé de disposer d'une plateforme unique pour le suivi de leurs patients, mais également de coordonner et structurer les échanges entre professionnels. Les processus métiers intelligents et décisionnels embarqués dans Myra®, augmentés par l'intelligence Artificielle, permettront aux radiologues, oncologues et radiothérapeutes d'être plus efficaces, sereins, disponibles pour leurs patients, totalement confiants dans leur diagnostic et ainsi optimiser la prise de décision dans le traitement du patient. Au bout de cette chaîne de propositions de valeurs, Myra® donne plus de chance au patient de guérir et de se remettre de son cancer.

OC inchangé à 1,02€/action, opinion ACHAT réitérée

L'accord signé mardi soir avec Forcomed n'a pas vocation à modifier nos estimations qui intégraient déjà une pénétration continue de Myrian® sur le marché français et à l'international. Nous réitérons notre OC de 1,02€. Avec un potentiel de +99%, nous renouvelons notre opinion ACHAT, motivée par un newsflow commercial qui devrait être positif à moyen terme. Nous anticipons l'entrée dans une période de forte croissance (TMVA 20-26e : +32%) alimentée par : la poursuite de la pénétration de Myrian® grâce à l'innovation et une visibilité croissance et surtout par le lancement de Myra®. Au niveau de valorisation actuel, le marché semble totalement occulter l'accélération de la croissance et le redressement des marges sous l'impulsion de Myra®.

DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2016*	2017*	2018*	2019	2020	2021e	2022e	2023e
BNA publié	-0,17	-0,18	-0,08	-0,05	-0,03	-0,03	-0,03	-0,02
BNA corrigé dilué	-0,17	-0,18	-0,08	-0,05	-0,03	-0,03	-0,03	-0,02
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	2016*	2017*	2018*	2019	2020	2021e	2022e	2023e
P/E	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
VE/CA	3,35x	3,71x	n.s.	2,0x	5,6x	2,9x	2,5x	1,8x
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.d.	n.d.	n.d.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
FCF yield opérationnel	n.d.	n.d.	n.d.	3,1%	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Rendement	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

NB : les ratios sont calculés sur le cours moyen annuel pour les exercices terminés

Valeur d'Entreprise (k€)	2016*	2017*	2018*	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Cours en €	0,8	0,6	0,4	0,3	0,8	0,5	0,5	0,5
Capitalisation	8 332	6 637	7 778	4 982	18 578	14 853	14 853	14 853
Dette Nette	1 776	1 617	1 405	1 653	638	-3 103	-2 638	-1 860
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)	10 107	8 254	9 183	6 635	19 216	11 751	12 215	12 993

Compte résultat (k€)	2016*	2017*	2018*	2019	2020	2021e	2022e	2023e
CA	3 015	2 222	3 063	3 318	3 441	4 019	4 983	7 246
var.	n.s.	n.s.	n.s.	+8,3%	+3,7%	+16,8%	+24,0%	+45,4%
EBITDA ajusté	-1 528	-1 826	-580	-1 103	-542	-1 064	-1 208	-1 082
EBITA ajusté	-1 754	-2 331	-1 265	-1 001	-869	-1 261	-1 277	-1 144
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBIT	-1 937	-2 311	-1 275	-792	-628	-957	-779	-480
Résultat financier	-159	-103	-141	-48	-51	-66	-66	-45
IS	531	349	310	0	0	0	0	0
SME+Minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0
RN pdg publié	-1 565	-2 065	-1 105	-840	-679	-1 023	-845	-525
RN pdg corrigé	-1 565	-2 065	-1 105	-840	-679	-1 023	-845	-525
var.		+32%	-46%	-24%	-19%	+51%	-17%	-38%

Tableau de flux (k€)	2016*	2017*	2018*	2019	2020	2021e	2022e	2023e
EBITDA corrigé	n.d.	n.d.	n.d.	-1 103	-542	-1 064	-1 208	-1 082
IS théorique / EBITA	n.d.	n.d.	n.d.	0	0	0	0	0
Total capex	n.d.	n.d.	n.d.	-48	-51	-38	-46	-62
FCF opérationnel net IS avt BFR	n.d.	n.d.	n.d.	-1 151	-593	-1 102	-1 254	-1 144
Variation BFR	n.d.	n.d.	n.d.	1 359	-404	155	-145	-340
FCF opérationnel net IS après BFR	n.d.	n.d.	n.d.	208	-997	-947	-1 399	-1 484
Acquisitions/cessions	n.d.	n.d.	n.d.	7	45	0	0	0
Variation de capital	n.d.	n.d.	n.d.	455	2 284	4 873	1 000	750
Dividendes versés nets	n.d.	n.d.	n.d.	0	0	0	0	0
Autres dont correction IS	n.d.	n.d.	n.d.	-39	-317	-66	-66	-45
Cash-flow publié	n.d.	n.d.	n.d.	631	1 015	3 861	-464	-778

Bilan (k€)	2016*	2017*	2018*	2019	2020	2021e	2022e	2023e
Actifs immobilisés	1 301	1 361	1 245	1 958	2 102	2 367	2 842	3 506
dont incorporels/GW	1 076	1 094	1 088	930	1 176	1 517	2 061	2 787
BFR	2 302	938	1 832	522	897	742	886	1 226
Capitaux Propres groupe	1 755	620	1 454	573	2 151	6 001	6 156	6 381
Minoritaires	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisions	76	61	217	256	208	208	208	208
Dette fl. nette	1 776	1 617	1 405	1 653	638	-3 103	-2 638	-1 860

Ratios financiers (%)	2016*	2017*	2018*	2019	2020	2021e	2022e	2023e
EBITDA/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
EBITA/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	101,2%	260,7%	96,6%	288,5%	29,7%	n.s.	n.s.	n.s.
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

Nous initions la couverture d'Intrasense avec un OC de 1,02€ et une opinion ACHAT avec un potentiel de +85%. La société est un spécialiste du logiciel d'imagerie médicale qui s'est bâti sur un outil de visualisation avancée multi-modalité et multi-constructeur, aux fonctionnalités exhaustives, Myrian®. Nous anticipons l'entrée dans une période de forte croissance (TMVA 20-26e : +32%) alimentée par : la poursuite de la pénétration de Myrian® et surtout par le lancement de Myra®, véritable solution de rupture dans le suivi des patients en oncologie. Au niveau de valorisation actuel, le marché semble occulter l'accélération de la croissance sous l'impulsion du lancement de Myra®.

ANALYSE SWOT

FORCES

- ❑ Expertise reconnue en logiciels d'imagerie
- ❑ Applications exhaustives et multimodalités
- ❑ Forte présence en Chine (34% CA 2020)
- ❑ Vaste réseau de partenariats

FAIBLESSES

- ❑ Faible présence aux Etats-Unis
- ❑ Perspectives dépendantes de Myra®

OPPORTUNITES

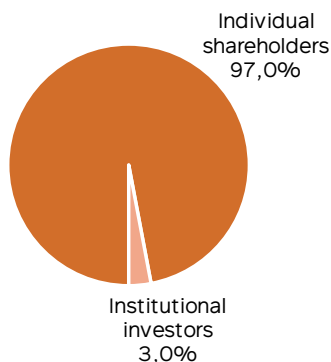
- ❑ Adoption rapide de Myra®
- ❑ Contribution des partenariats
- ❑ Développement de nouvelles applications
- ❑ Potentielles acquisitions et potentielle cible M&A

MENACES

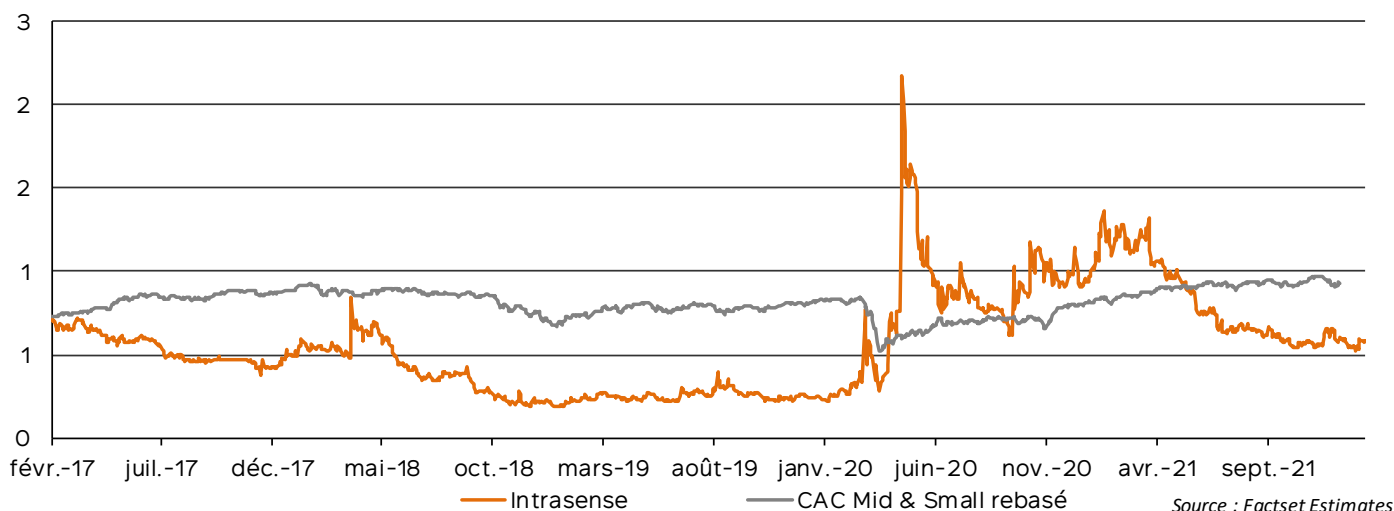
- ❑ Forte concurrence des fabricants de modalités
- ❑ Risque réglementaire et d'exécution
- ❑ Dilution pour financer des acquisitions

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
Intrasense	Thibaut Voglimacci	9-nov.-21	ACHAT	1,02	+85%

DÉTAIL DES CONFLITS D'INTÉRÊTS POTENTIELS

	Intrasense
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.	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 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-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