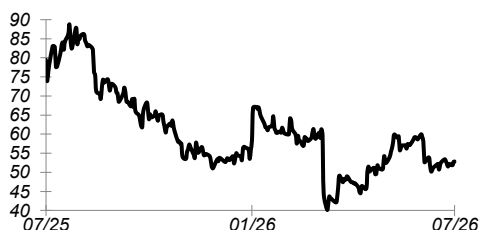




PORTZAMPARC
BNP PARIBAS GROUP

STIF
Industrie



23 juillet 2026

Cours : 52,80€

Objectif : 78,30€

ACHETER (1)

Opinion inchangée

1 : Acheter 2 : Renforcer 3 : Conserver 4 : Alléger 5 : Vendre

Cours au 22/07/2026

CA S1 – Contact Management

Source : FactSet Research

Marché	Euronext
ISIN / Mnémonique	FR001400MDW2 / ALSTI
Reuters / Bloomberg	ALSTI.PA / ALSTI FP
Indice	Euronext GROWTH

Analyse payée partiellement par l'émetteur

Eligibilité PEA-PME Oui

Capitalisation (M€)	271,4
Flottant (%)	41,6%
Nbre de Titres (Mio)	5,140
Date de clôture	31-Déc

	25	26e	27e
PER	23,8	17,2	13,7
PCF	19,9	13,5	10,9
VE/CA	3,3	2,4	2,0
VE/ROP	17,5	12,9	10,2
PAN	9,2	6,3	4,7
Rendement	1,1%	1,3%	1,8%
Free Cash Flow Yield	1,4%	3,5%	5,2%
ROACE	37,3%	28,7%	30,8%

CA	90,5	120,7	142,6
CA précédent	90,5	119,3	142,3
var. n/n-1	47,8%	33,4%	18,1%
EBE	20,5	26,7	32,6
ROC	17,3	22,7	27,9
% CA	19,1%	18,8%	19,6%
ROP	17,3	22,7	27,9
% CA	19,1%	18,8%	19,6%
RN Pdg publié	11,8	15,7	19,8
% CA	13,0%	13,0%	13,9%

BNPA	2,29	3,07	3,85
BNPA précédent	2,29	2,87	3,69
var. n/n-1	21,4%	33,9%	25,6%
BNPA Cor	2,29	3,07	3,85
ANPA	5,9	8,3	11,3
Dividende net	0,68	0,93	1,17
DFN	24,3	23,7	14,7

Calendrier :
Résultats S1 le 1 Octobre

Jérémy Sallée, Analyste Financier

+33 (0)1 87 74 18 63
jeremy.sallee@bnpparibas.com

Ce document est émis par Portzamparc, filiale du groupe BNP Paribas.
La recommandation d'investissement présente dans cette étude a été établie le 23/07/2026 - 08:23 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 23/07/2026 - 08:25 (GMT+1).

Une croissance BESS toujours aussi explosive

Nouvelle publication qui vient confirmer le leadership et le potentiel de STIF sur le marché du BESS avec une croissance de +41% sur ce segment (vs PZP +27%). Notre scénario est légèrement relevé ainsi que notre TP de 73,7€ à 78,3€.

Croissance organique probablement >20%

STIF enregistre un CA S1 de 55,3M€ (+50,7%, +10% à pc) soit un niveau légèrement inférieur à nos attentes (PZP 56,8M€ +55% +14% à pcc). L'écart s'explique principalement par une contribution M&A un peu plus limitée qu'attendu (c.14M€ vs PZP 15M€) et un impact change défavorable de -1,5M€. En organique la publication est parfaitement conforme à nos prévisions avec une progression de l'ordre de c.+15%. Cette dernière est même probablement supérieure à 20% en corrigeant la base 2025 de l'intragroupe avec BOSS. Pour rappel BOSS était un important client de la BU Explosion Industrie (c.40-50% CA) et a été intégré au groupe à partir du S2 2025 ce qui minimise la performance communiquée à pc (base S1 non retraitée).

Une croissance toujours portée par le BESS

Dans le détail la croissance est une nouvelle fois portée par le BESS qui enregistre une progression de +41%, supérieure à nos attentes (PZP +27%), et de +10% en séquentiel (>+30% en corrigeant d'un effet one-off de commandes retrofit avec Tesla au S2 25) pour totaliser un CA S1 de 26M€ proche de l'intégralité du CA BESS réalisé en 2024 (29M€). Nous comprenons que l'intégralité de la base clients porte la croissance, avec une dynamique concentrée sur la zone asiatique (explique c.40% de la progression de la BU) où le site de production de Suzhou poursuit sa montée en puissance portée par Tesla Chine, Sungrow, Fluence et les nouveaux clients comme CATL et Trinasolar. Cette dynamique se retrouve dans la croissance de +25% en Asie (100% organique). Peu de commentaire à apporter sur les autres divisions où les performances sont globalement conformes à nos prévisions avec une faible dynamique sur les métiers historiques (+4% vs PZP +2%) et une lecture de la performance de la BU industrie passive (+25%) polluée par l'intégration de BOSS.

Perspectives favorables

Compte tenu des récents revirements géopolitiques, STIF préfère ne pas donner de guidance 2026 et réitère ses objectifs 2030 (CA 200M€, EBITDA >20%). Néanmoins, les messages sur les perspectives demeurent très rassurants. Côté activité, après le creux du S2, l'activité de BOSS repart sur de bonnes bases et pourrait profiter à court terme des ambitions de diversification dans le grain & mills, tandis que l'intégration de Stuvex et Safevent semble bien se dérouler. Le S2 devrait s'inscrire dans les tendances du S1 sur les autres métiers historiques (manutention, poussières). Nous comprenons également que le groupe pourrait augmenter quelques prix (hors BESS), compensant une inflation qui demeure limitée. Enfin, le BESS devrait continuer d'accompagner le ramp-up de ses clients, tout en s'activant sur la conquête commerciale, tandis que l'environnement concurrentiel reste toujours aussi favorable.

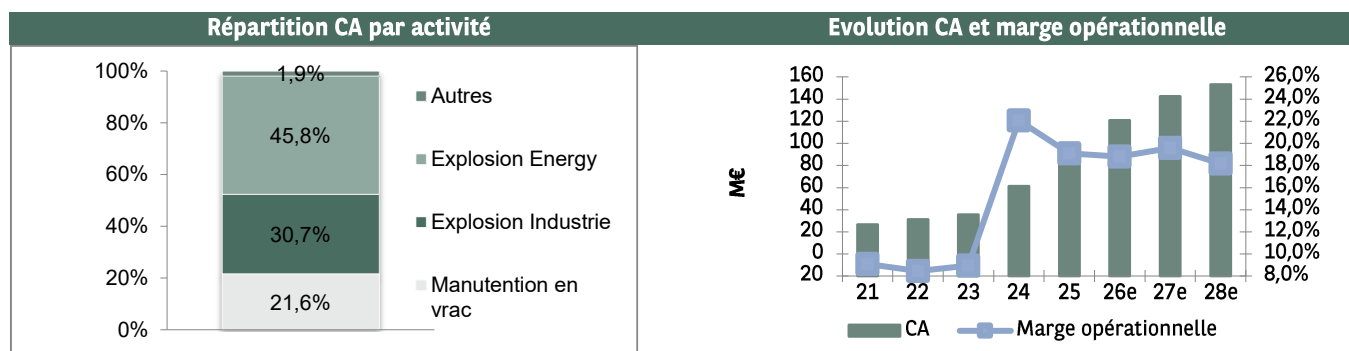
Publication rassurante qui vient consolider un scénario 2026 que nous relevons principalement au niveau de l'EBITDA (+5%: meilleur mix, inflation limitée, absence de pression tarifaire, ramp-up Chine). Nous attendons désormais une croissance BESS de +31% (vs +26%). À 11x VE/EBITDA 26, la valorisation demeure attractive et conforte notre opinion Acheter (1).

STIF

Exploitation	21	22	23	24	25	26e	27e	28e
CA	26,6	31,2	35,5	61,2	90,5	120,7	142,6	153,2
var. n/n-1	-/+	17,0%	13,8%	72,7%	47,8%	33,4%	18,1%	7,4%
var. organique	-	17,0%	13,8%	72,7%	24,4%	17,5%	18,1%	7,4%
EBE	3,4	3,5	4,7	15,9	20,5	26,7	32,6	33,0
ROC	2,4	2,6	3,2	13,4	17,3	22,7	27,9	27,8
var. n/n-1	-/+	5,5%	23,7%	+ / ++	28,6%	31,4%	22,9%	-0,4%
ROP	2,4	2,6	3,2	13,5	17,3	22,7	27,9	27,8
RCAI	2,3	2,6	2,8	13,3	15,5	20,5	25,8	25,8
IS	-0,4	-0,3	-0,4	-3,2	-3,2	-4,4	-5,6	-5,6
RN Pdg publié	1,5	1,7	2,0	9,7	11,8	15,7	19,8	19,6
RN Pdg corrigé	1,5	1,7	2,0	9,7	11,8	15,7	19,8	19,6
var. n/n-1	-/+	11,3%	16,6%	+ / ++	21,4%	33,9%	25,6%	-0,6%
Tmva CA 2023 / 2027e	41,6%							
Marge brute (%)	54,7%	53,7%	58,5%	64,6%	63,0%	61,3%	61,1%	59,9%
Marge opérationnelle (%)	9,1%	8,5%	8,9%	22,1%	19,1%	18,8%	19,6%	18,9%
Marge nette (%)	5,8%	5,5%	5,6%	15,8%	13,0%	13,0%	13,9%	12,8%
Taux IS (%)	17,7%	11,9%	15,4%	23,8%	20,6%	21,7%	21,7%	21,6%
Frais de personnel / CA (%)	-28,6%	-26,8%	-28,3%	-22,1%	-23,4%	-21,3%	-21,4%	-21,6%
CA/effectif (K€)	179	196	188	259	246	-	-	-
var. n/n-1	-/+	9,6%	-4,3%	37,8%	-4,9%	-	-	-
Effectif moyen	149	159	189	237	368	-	-	-
var. n/n-1	-/+	6,7%	18,9%	25,3%	55,4%	-	-	-

Bilan	21	22	23	24	25	26e	27e	28e
Fonds propres Pdg	3,6	4,5	13,7	22,5	30,5	42,8	57,8	71,5
Dettes financières nettes	2,9	4,2	-1,4	-5,2	24,3	23,7	14,7	5,8
Autres	1,2	1,8	1,4	0,2	1,4	1,4	1,4	1,4
Capitaux investis	7,8	10,5	13,6	17,5	56,2	67,9	74,0	78,8
Immobilisations nettes	5,4	7,6	10,2	16,7	45,3	51,4	52,4	52,6
dont écarts d'acquisition	0,0	0,0	0,1	2,9	26,9	26,9	26,9	26,9
dont financières	0,4	0,2	0,7	1,6	1,2	1,2	1,2	1,2
BFR	2,7	3,2	4,1	2,4	12,1	17,6	22,7	27,4
Actif économique	7,8	10,5	13,6	17,5	56,2	67,9	74,0	78,8
Gearing (%)	61,3%	70,2%	-9,3%	-22,4%	75,8%	53,4%	24,8%	8,0%
BFR/CA (%)	10,2%	10,2%	11,6%	3,9%	13,4%	14,6%	15,9%	17,9%
Dettes financières nettes/EBE (x)	0,8	1,2	ns	ns	1,2	0,9	0,5	0,2
ROE (%)	42,2%	37,7%	14,6%	43,1%	38,5%	36,8%	34,2%	27,5%
ROACE (%) après IS normé	-	24,6%	22,1%	65,9%	37,3%	28,7%	30,8%	28,5%

Financement	21	22	23	24	25	26e	27e	28e
Cash Flow	2,9	3,3	3,6	12,0	14,1	20,1	24,9	25,4
Variation BFR	-0,5	-0,6	-1,3	1,7	-3,6	-5,5	-5,1	-4,7
Investissements industriels	-1,3	-3,3	-3,3	-5,2	-6,6	-5,1	-5,7	-5,4
% du CA	4,8%	10,6%	9,2%	8,5%	7,3%	4,3%	4,0%	3,5%
Cash Flow Libre	1,2	-0,7	-1,0	8,5	3,9	9,4	14,1	15,4
Cessions d'actifs	0,0	0,1	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0
Investissements financiers	0,0	0,1	-0,3	-3,8	-23,5	-5,0	0,0	0,0
Dividendes	-0,6	-0,7	-0,8	-1,0	-3,0	-3,5	-4,7	-5,9
Augmentation de capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres	0,5	0,2	-7,7	-0,1	7,1	0,3	0,4	0,6
Variation dettes financières nettes	-	1,3	-5,6	-3,8	29,5	-0,6	-8,9	-8,9
Dettes financières nettes	2,9	4,2	-1,4	-5,2	24,3	23,7	14,7	5,8



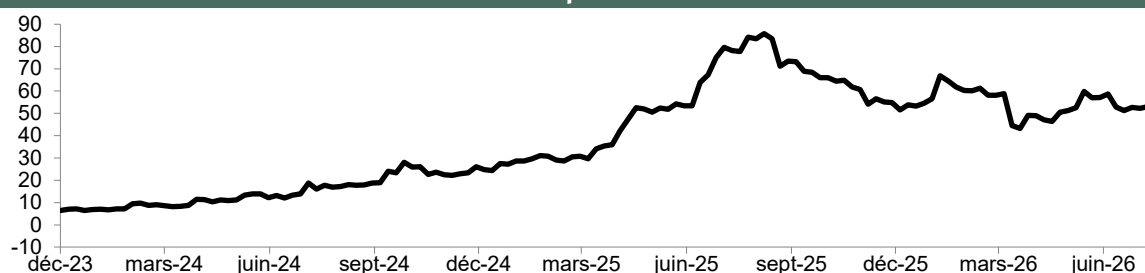
STIF

Données par action	21	22	23	24	25	26e	27e	28e
BNPA	-	-	0,39	1,89	2,29	3,07	3,85	3,83
var. n/n-1	-	-	-/+	+ /++	21,4%	33,9%	25,6%	-0,6%
CFPA	-	-	0,7	2,3	2,7	3,9	4,8	5,0
ANPA	-	-	2,7	4,4	5,9	8,3	11,3	13,9
Dividende net (versé en n+1)	-	-	0,19	0,59	0,68	0,93	1,17	1,16
Payout (%)	-	-	48,3%	31,3%	29,7%	30,3%	30,3%	30,3%
Tmva BNPA 2023 / 2027e	76,9%							
Tmva CFPA 2023 / 2027e	61,9%							

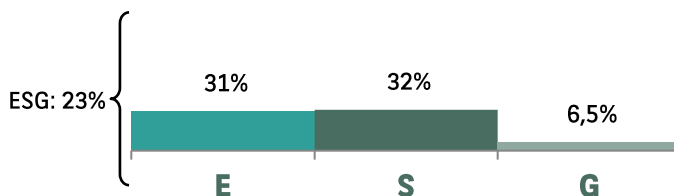
Valorisation	21	22	23	24	25	26e	27e	28e
PER (x)	-	-	17,6	8,2	23,8	17,2	13,7	13,8
PCF (x)	-	-	9,8	6,6	19,9	13,5	10,9	10,7
PAN (x)	-	-	2,6	3,5	9,2	6,3	4,7	3,8
VE/CA (x)	-	-	1,0	1,2	3,3	2,4	2,0	1,8
VE/EBE (x)	-	-	7,3	4,6	14,7	10,9	8,7	8,3
VE/ROP (x)	-	-	10,9	5,4	17,5	12,9	10,2	9,9
Free Cash Flow Yield (%)	-	-	-2,8%	10,7%	1,4%	3,5%	5,2%	5,7%
Rendement (%)	-	-	-	1,2%	1,1%	1,3%	1,8%	2,2%
Capitalisation (M€)	-	-	35,2	78,5	277,0	268,5	268,5	268,5
Valeur d'Entreprise (VE)	-	-	34,6	72,7	301,7	292,5	283,6	274,7
Cours de référence (€)	-	-	6,9	15,4	54,5	52,8	52,8	52,8
Nb de titres (Mio)	-	-	5,085	5,085	5,085	5,085	5,085	5,085
Nb de titres corrigé (Mio)	-	-	5,085	5,135	5,135	5,135	5,135	5,135
% de la dilution	-	-	0,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Date d'introduction	20/12/2023							
Cours d'introduction ajusté	6,5 €							

Données intermédiaires	21	22	23	24	25	26
CA T1	-	-	7,2	12,8	-	-
CA T2	-	-	9,1	14,9	-	-
CA S1	-	-	16,3	27,7	36,7	55,3
ROP S1	-	-	0,7	4,8	8,4	-
RN pdg corrigé S1	-	-	0,5	3,4	6,4	-
Marge opérationnelle S1	-	-	4,5%	17,3%	22,9%	-
Marge nette S1	-	-	2,8%	12,2%	17,5%	-
CA T3	-	-	-	-	-	-
CA T4	-	-	-	-	-	-
CA S2	-	-	19,1	33,6	53,8	-
ROP S2	-	-	2,4	8,7	8,9	-
RN pdg corrigé S2	-	-	1,5	6,3	5,3	-
Marge opérationnelle S2	-	-	12,7%	26,0%	16,5%	-
Marge nette S2	-	-	8,0%	18,8%	9,9%	-
Taux de croissance (n/n-1)						
CA T1	-	-	-/+	77,0%	-	-
CA T2	-	-	-/+	63,4%	-	-
CA T3	-	-	-	-	-	-
CA T4	-	-	-	-	-	-
CA S1	-	-	-/+	69,4%	32,6%	50,7%
CA S2	-	-	-/+	75,4%	60,4%	-
ROP S1	-	-	-/+	+ /++	74,9%	-
ROP S2	-	-	-/+	+ /++	1,9%	-

Historique de cours



Taxonomie	CA	Opex	Capex
Eligible	n.a.	n.a.	n.a.
Aligné	n.a.	n.a.	n.a.



STIF

Critères ESG Portzamparc				
ENVIRONNEMENT	2023	2024	2025	Commentaires
Empreinte carbone				
Emissions de GES en teqCO2 (Scope 1 et 2) / CA (M€)	ND	ND	ND	Bilan carbone en cours de constitution
Objectifs CO2 validés SBTi	Non	Non	Non	
Prime environnementale liée à la nature de l'activité	Non	Non	Non	
Politique environnementale				
Publication d'un rapport environnemental	Non	Non	Non	
Amendes/Litiges liés à l'environnement sur les trois dernières années	Non	Non	Non	
Certification 14001	Non	Non	Non	
SOCIAL	2023	2024	2025	Commentaires
Promotion de la diversité				
Part des femmes dans la société	22%	ND	ND	
Index égalité salariale femmes / hommes	ND	ND	ND	
Plan d'actions en faveur de l'égalité professionnelle	Oui	Oui	Oui	
Part des personnes en situation de handicap	5,0%	ND	ND	
Formation				
Part de salariés ayant suivi une formation lors de l'exercice	60%	ND	ND	
Recrutement & Attractivité				
Taux d'attrition (employés)	12%	ND	ND	
Certification Great Place To Work / Happy At Work	Non	Non	Non	
Conditions de travail				
Présence d'un DRH au comité de direction	Oui	Oui	Oui	
Encouragement de l'actionnariat salarié	Oui	Oui	Oui	Plan d'AGA : 50 840 actions définitivement attribuées le 02/02/2025 à 124 salariés
Nombre de titres détenus par les salariés (k)	55 000	55 000	50 840	
Taux d'absentéisme	5,7%	ND	ND	
Taux de fréquence des accidents du travail (AT)	25,1	ND	ND	
GOVERNANCE & ACTIONNARIAT	2023	2024	2025	Commentaires
Respect du code Afep-Medef ou Middledenxt	Non	Non	Non	
Composition des instances de gouvernance				
Séparation des fonctions de Président et de Directeur général	Non	Non	Non	
Nombre de membres composants le conseil d'administration	3	4	4	La société s'est engagé à nommer, dans les 18 mois suivant l'IPO, au moins un administrateur indépendant
<i>dont indépendants</i>	0	0	0	
<i>dont femmes</i>	1	2	2	
Administrateur représentant les salariés au CA	Non	Non	Non	
Assiduité des membres du CA	100%	ND	ND	
Comité d'audit	Non	Non	Non	
Comité des risques	Non	Non	Non	
Comité des risques : une partie dédiée à la cybersécurité	Non	Non	Non	
Comité RSE	Non	Non	Non	
Respect des actionnaires minoritaires				
Droits de votes doubles/multiples	Oui	Oui	Oui	
Poids de l'actionnaire principal (droits de vote)	74%	74%	74%	
Rémunération des dirigeants				
Transparence sur la rémunération variable du CEO	Oui	Non	Non	
Déclaration de la rémunération du CEO	Oui	Non	Non	
Rémunération du CEO liée aux critères de performances RSE	Non	Non	Non	
Ratio d'équité (salaire médian)	10,3	ND	ND	
PARTIES PRENANTES EXTERNES	2023	2024	2025	Commentaires
Mise en place d'une charte éthique avec ses fournisseurs	Non	Non	Non	Travail en cours vers l'adoption de la norme ISO 20400
Mise en place d'indicateurs de satisfaction clients	Oui	Oui	Oui	Certifié ISO 9001 sur plus de la moitié des sites de production
Part des frais d'audits financiers dans les frais d'audits	80%	ND	ND	Une partie va aux audits qualités et IT

Mentions obligatoires

Recommandations boursières

Nos recommandations boursières traduisent la performance absolue attendue sur le titre à un horizon 6-12 mois. Elles sont basées sur les objectifs de cours définis par l'analyste et intègrent des facteurs exogènes liés à l'environnement de marché, susceptibles de fortes variations. Le bureau d'analyse Portzamparc établit ses évaluations selon une approche d'analyse fondamentale multicritères (principalement et de manière non exhaustive actualisation des flux, multiples des comparables, multiples de transaction, somme des parties, actif net réévalué).

ACHETER (1) : Performance attendue supérieure à +15%

RENFORCER (2) : Performance attendue comprise entre +5% et +15%

CONSERVER (3) : Performance attendue comprise entre -5% et +5%

ALLEGER (4) : Performance attendue comprise entre -5% et -15%

VENDRE (5) : Performance attendue inférieure à -15% ou absence de visibilité sur les fondamentaux de la société.

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc (Historique des recommandations, engagement de transparence, politique de gestion des conflits d'intérêt, système de recommandation, répartition par recommandation...) est accessible ici : [cliquez ici pour télécharger le document](#) (clientèle institutionnelle).

Les cours utilisés sont les cours de clôture de la veille sauf indication contraire.

Historique des recommandations sur l'émetteur au cours des 12 derniers mois

Le tableau ci-dessous reflète l'historique des recommandations et d'objectifs de cours faits par le département d'analyse financière de Portzamparc sur une période de 12 mois.

La mise à jour des recommandations intervient, soit à l'occasion d'un commentaire lié à une publication officielle ou légale, soit à l'occasion d'un événement exceptionnel (croissance externe, accords significatifs).

Date	Analyste	Objectif de prix	Cours de clôture	Recommandation
29 Jun 26 - 10:36:31	Jérémy Sallée	73,7	52,85	Acheter
11 Jun 26 - 16:51:32	Jérémy Sallée	73,7	57,4	Acheter
10 Jun 26 - 10:34:12	Jérémy Sallée	73,7	56,2	Acheter
27 Mar 26 - 11:46:58	Jérémy Sallée	73,7	59,7	Acheter
27 Mar 26 - 10:40:43	Jérémy Sallée	81,7	59,7	Acheter
27 Mar 26 - 09:39:45	Jérémy Sallée	81,7	59,7	Acheter
27 Mar 26 - 09:14:27	Jérémy Sallée	73,7	59,7	Acheter
13 Mar 26 - 09:45:00	Jérémy Sallée	81,7	58,8	Acheter
13 Mar 26 - 09:26:49	Jérémy Sallée	81,7	58,8	Acheter
10 Feb 26 - 09:58:31	Jérémy Sallée	81,7	62,3	Acheter
10 Feb 26 - 09:18:05	Jérémy Sallée	81,7	62,3	Acheter
23 Jan 26 - 10:14:17	Jérémy Sallée	81,7	58,3	Acheter
23 Jan 26 - 10:10:06	Jérémy Sallée	79	58,3	Acheter
23 Jan 26 - 09:13:29	Jérémy Sallée	81,7	58,3	Acheter
23 Jan 26 - 09:03:26	Jérémy Sallée	79	58,3	Acheter
19 Nov 25 - 10:44:18	Jérémy Sallée	79	58,1	Acheter
19 Nov 25 - 09:14:14	Jérémy Sallée	79	58,1	Acheter
22 Oct 25 - 09:20:15	Jérémy Sallée		66,8	Suspendue
17 Oct 25 - 10:53:29	Jérémy Sallée	85,8	61,8	Acheter
17 Oct 25 - 08:20:00	Jérémy Sallée	85,8	61,8	Acheter
02 Oct 25 - 14:02:52	Jérémy Sallée	88,7	71	Acheter
02 Oct 25 - 12:33:40	Jérémy Sallée	88,7	71	Acheter
02 Oct 25 - 09:21:52	Jérémy Sallée	88,7	71	Acheter
01 Oct 25 - 08:12:08	Jérémy Sallée	88,7	72,2	Acheter
02 Sep 25 - 10:18:49	Jérémy Sallée	88,7	82,7	Acheter
02 Sep 25 - 08:22:58	Jérémy Sallée	88,7	82,7	Acheter
23 Jul 25 - 08:48:18	Jérémy Sallée	88,7	79,5	Acheter
23 Jul 25 - 08:44:03	Jérémy Sallée	88,7	79,5	Acheter
23 Jul 25 - 08:18:03	Jérémy Sallée	88,7	79,5	Acheter
23 Jul 25 - 08:15:45	Jérémy Sallée	82,5	79,5	Acheter

Détail des conflits d'intérêts potentiels PORTZAMPARC

Société	Détail des conflits d'intérêts potentiels
STIF	6,7

1. Portzamparc possède ou contrôle 5 % ou plus du capital en actions émis par cet émetteur;
2. Cet émetteur, ou ses actionnaires principaux, possèdent ou contrôlent, directement ou indirectement, 5% ou plus du capital en actions émis par Portzamparc;
3. Portzamparc 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;
4. Portzamparc est teneur de marché pour les instruments financiers de cet émetteur;
5. Portzamparc a signé un contrat de liquidité avec l'émetteur.
6. Portzamparc et l'émetteur ont signé une convention de prestation de service d'analyse à travers laquelle Portzamparc s'est engagé à produire et à diffuser des études de recherche d'investissement sur ledit émetteur. Document de recherche produit conformément à la Charte de Bonnes Pratiques sur la recherche sponsorisée. Analyse payée partiellement par l'émetteur, diffusion réservée;
7. Portzamparc a été rémunéré par cet émetteur en échange de la fourniture de services d'investissement ou des services en conseil financier au cours des douze derniers mois;
8. L'auteur de cette étude ou une personne qui aurait aidé à l'élaboration de cette étude (ou un membre de son foyer), ou encore une personne qui, malgré sa non-implication dans l'élaboration de cette étude avait ou pouvait raisonnablement avoir accès aux éléments substantiels de cette étude avant sa diffusion détient une position nette ou courte supérieure à 0,5% du capital de cet émetteur
9. La recommandation présentée dans ce document a été divulguée à l'émetteur avant sa publication et diffusion et a été subséquemment modifiée préalablement à sa diffusion

Détail des conflits d'intérêts potentiels BNP PARIBAS

Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas/fr/conflict-of-interest.html>

Nantes : 13 rue de la Brasserie - BP 38629 - 44186 Nantes Cedex 4

Paris : 16 rue de Hanovre - 75002 Paris - 33 (0) 1 40 17 50 08