

Capitalisation	51,5	Ticker	ALSMA-FR	Medtech
Objectif de cours	8,70 € (vs 8,20 €)	Nb de titres (en millions)	6,2	Flash valeur
Cours au 16/07/2026	8,36 €	Volume moyen 12m (titres)	2 017	17/07/2026
Potentiel	4,1%	Extrêmes 12m (€)	5,50€/9,10€	

La croissance marque une pause technique

À retenir

- Chiffre d'affaires T2 2026 en baisse de -6% du fait du déménagement d'un chirurgien important
- Croissance S1 2026 toujours dans le vert (+3%) avec un niveau de CA qui dépasse la barre des 5 M€
- Poursuite de la dynamique commerciale avec de nouveaux enregistrements de centres et de chirurgiens

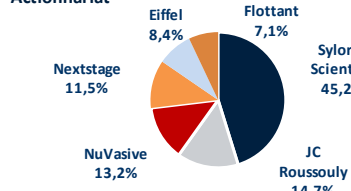
Données financières (en M€)

au 31/12	2025	2026e	2027e	2028e
CA	9,2	10,8	14,6	18,7
var %	66,7%	17,9%	35,6%	27,8%
EBE	-1,2	-0,6	0,5	1,1
% CA	-13,3%	-5,9%	3,1%	5,8%
ROC	-2,6	-2,3	-1,7	-1,7
% CA	-28,7%	-20,9%	-11,9%	-9,2%
RN	-2,2	-1,8	-1,3	-1,3
% CA	-24,3%	-16,8%	-8,7%	-6,7%
Bnpa (€)	-0,4	-0,3	-0,2	-0,2
ROCE (%)	-35,4%	-28,3%	-18,7%	-16,3%
ROE (%)	-37,1%	-23,9%	-20,0%	-24,7%
Gearing (%)	-16,4%	-28,7%	1,3%	44,0%
Dette nette	-1,0	-2,2	0,1	2,2
Dividende n (€)	0,0	0,0	0,0	0,0
Yield (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Multiples de valorisation

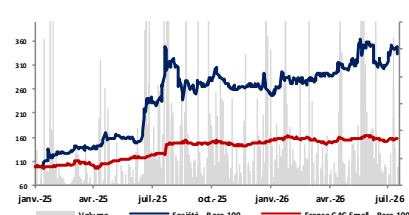
	2025	2026e	2027e	2028e
VE/CA (x)	3,1	4,6	3,5	2,9
VE/EBE (x)	ns	ns	ns	ns
VE/ROC (x)	ns	ns	ns	ns
P/E (x)	ns	ns	ns	ns

Actionariat



Performances boursières

	Ytd	1m	3m	12m
Performances (%)	38,9%	15,1%	11,0%	44,7%



Publication du chiffre d'affaires S1 2026

Après un exercice 2025 en très forte croissance, SMAIO publie un CA S1 2026 de 5,1 M€, en progression de +3%, et dépasse pour la première fois de son histoire le seuil des 5 M€ sur un semestre. Cette performance, en apparence modeste au regard du rythme récent du groupe, doit être lue à la lumière de trois éléments : une base de comparaison exigeante (le S1 2025 était ressorti en hausse de +126%), un effet change encore défavorable et, surtout, quatre mois marqués par l'absence temporaire d'un des principaux chirurgiens contributeurs aux Etats-Unis. La dynamique de fond, elle, reste bien orientée.

Etats-Unis : un trou d'air plus optique que structurel

Sur le semestre, les ventes américaines ressortent à 4,5 M\$, en hausse de +10% en dollars, soit 3,9 M€ (+3%) après un effet de change défavorable. Le T2 marque en revanche un recul (-12% en dollars, à 1,9 M\$), sous le plein effet de l'absence d'activité d'un chirurgien américain qui avait très significativement contribué au CA de la même période l'an dernier. La raison en est purement logistique : son déménagement début 2026 et son entrée dans un nouveau centre hospitalier majeur de la côte ouest, où il devrait reprendre progressivement son activité. À l'exclusion de ce facteur externe, les ventes nord-américaines auraient progressé de +32% en dollars sur les six premiers mois de l'année. Un rythme parfaitement en ligne avec la feuille de route.

Le déploiement commercial, lui, ne connaît pas de pause : 5 nouveaux centres ont été référencés et 13 nouveaux chirurgiens ont effectué leurs premières poses au cours du semestre. À fin juin 2026, les solutions de SMAIO sont désormais enregistrées dans plus de 20 centres aux Etats-Unis, représentant plus de 35 chirurgiens actifs. C'est là l'essentiel : la base potentielle de facturation s'élargit et se diversifie, réduisant progressivement la dépendance du groupe à ses premiers centres historiques.

Hors USA, l'activité reste stable, avec 0,5 M€ de ventes en France et 0,7 M€ dans le reste du monde.



Perspectives

Le groupe aborde le second semestre avec des moyens renforcés : la trésorerie ressort à 7,0 M€ au 30 juin (vs 5,8 M€ fin 2025). De quoi financer sereinement l'ouverture des nouveaux centres et la poursuite des efforts de R&D. Le newsflow extra-financier n'est pas en reste, avec notamment la nomination du Dr. Jeffrey M. Hills (UT Health San Antonio) au Conseil scientifique nord-américain. Le S2 devrait être dynamique, avec le retour progressif à l'activité du chirurgien de la côte ouest, qui a déjà recommencé à poser, la montée en charge des centres et des praticiens récemment référencés ainsi le déploiement de la plateforme KEOPS-4ME via les partenariats avec Highridge et Orthofix. Toutefois, nous ajustons notre prévision de CA annuelle à 10,8 M€ (vs 12,1 M€ précédemment) afin de tenir compte d'un S1 un peu plus faible qu'initialement prévu. Elle implique une croissance S2 de +34%.

Recommandation

Après la mise à jour de notre modèle, nous ajustons légèrement à la hausse notre OC à 8,70 € (vs 8,20 €) mais dégradons notre recommandation à Accumuler (vs Achat) du fait d'un potentiel de hausse inférieur à 15%. Après un rallye de près de +250% en un peu plus d'un an et demi, le titre, qui se traite désormais environ 4,5x notre estimation de CA 2026e, a certainement besoin de reprendre un peu son souffle.



Présentation de la société

Fondé en 2009, SMAIO (Software, Machines and Adaptive Implants in Orthopaedics) est un acteur français de l'orthopédie. Il se positionne sur les segments à forte valeur ajoutée des dispositifs médicaux dédiés à la chirurgie rachidienne complexe. La société possède une expertise reconnue grâce à sa base de big data, devenue une référence mondiale avec plus de 100 000 cas patients répertoriés. Avec des bureaux à Dallas, aux Etats-Unis, et à Lyon, le groupe ambitionne de devenir une référence mondiale sur le segment.

En 2025, SMAIO a réalisé 9,2 M€ de chiffre d'affaires pour un EBITDA de -1,2 M€.

Argumentaire d'investissement

Un acteur à la pointe de la technologie. SMAIO s'appuie sur une base clinique inégalée, forte de plus de 100 000 cas de chirurgie du rachis, pour proposer une plateforme logicielle intégrée – de la planification préopératoire jusqu'au suivi post-opératoire. Avec l'intelligence artificielle en développement, la société s'impose comme un pionnier dans la transformation numérique du bloc opératoire.

Un positionnement stratégique sur un marché à forte croissance. Le marché mondial de la chirurgie du rachis connaît une expansion soutenue, estimée à plus de 10 % de croissance annuelle selon les données de Global Market Insights. En se positionnant comme un partenaire technologique des chirurgiens – plutôt qu'un simple fournisseur d'implants – SMAIO capte une chaîne de valeur plus large, tout en répondant aux exigences croissantes de traçabilité, d'efficacité opératoire et de personnalisation des soins.

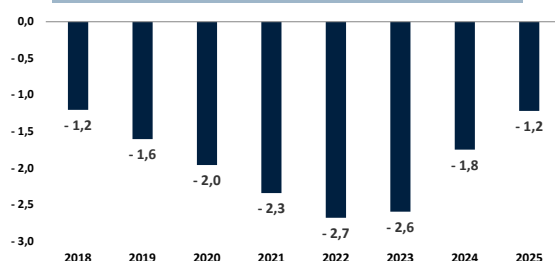
Une dynamique commerciale portée par le marché américain. La croissance s'accélère, tirée par une implantation réussie aux États-Unis qui représente déjà plus des trois quarts des revenus. Le chiffre d'affaires a presque doublé en 2025, porté par des partenariats stratégiques avec des chirurgiens leaders d'opinion et une adoption croissante des solutions SMAIO dans les centres de référence.

Les moyens de son ambition. Fort d'une levée de fonds de 2,5 M€ réalisée au début de l'année 2025 (1,5 M€ d'augmentation de capital + 1 M€ via des obligations convertibles) et d'une seconde de 3,6 M€ en mars 2026 (augmentation de capital réservée), SMAIO dispose de moyens financiers qui lui permettent de financer son expansion à court terme et d'atteindre rapidement un niveau de rentabilité positif.

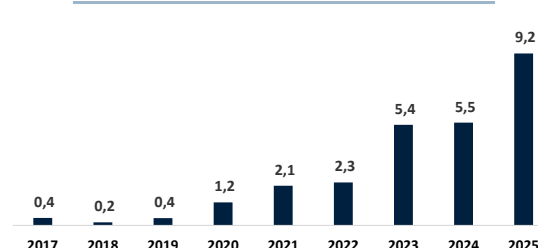
Multiples de valorisation des comparables

Société	Capitalisation	EV/sales			EV/EBITDA			EV/EBIT			P/E		
		FY1	FY2	FY3	FY1	FY2	FY3	FY1	FY2	FY3	FY1	FY2	FY3
Globus Medical Inc Class A	7 778,5	2,6x	2,4x	2,3x	7,8x	7,2x	6,6x	9,9x	9,0x	8,1x	13,6x	12,5x	11,3x
Medtronic Plc	90 067,1	3,2x	3,1x	3,0x	11,4x	10,8x	10,2x	12,9x	12,2x	11,4x	13,5x	12,6x	11,7x
Orthofix Medical, Inc.	399,0	0,5x	0,5x	0,5x	5,0x	4,4x	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns
Stryker Corporation	106 073,3	4,9x	4,5x	4,2x	17,2x	15,4x	14,0x	18,4x	16,5x	15,0x	20,9x	18,7x	ns
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	15 248,3	2,8x	2,7x	2,6x	8,5x	8,2x	7,9x	10,3x	9,9x	9,4x	10,6x	10,0x	9,4x
Moyenne	43 913,2	2,8x	2,7x	2,5x	10,0x	9,2x	9,7x	12,9x	11,9x	11,0x	14,6x	13,5x	10,8x
Médiane	15 248,3	2,8x	2,7x	2,6x	8,5x	8,2x	9,0x	11,6x	11,0x	10,4x	13,5x	12,5x	11,3x

Evolution de l'EBITDA 2018 - 2025 (M€, %)



Evolution du CA 2017 - 2025 (M€)



Compte de résultat (M€)	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Chiffre d'affaires	2,3	5,4	5,5	9,2	10,8	14,6	18,7
Excédent brut d'exploitation	-2,7	0,1	-1,8	-1,2	-0,6	0,5	1,1
Résultat opérationnel courant	-4,1	-1,1	-3,2	-2,6	-2,3	-1,7	-1,7
Résultat opérationnel	-4,1	-1,1	-3,2	-2,6	-2,3	-1,7	-1,7
Résultat financier	0,0	-0,1	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0
Impôts	0,3	0,7	0,7	0,5	0,4	0,4	0,4
Mise en équivalence	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Part des minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Résultat net part du groupe	2,6	-0,4	-2,3	-2,2	-1,8	-1,3	-1,3
Bilan (M€)	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Actifs non courants	4,2	3,5	3,5	3,6	3,6	3,6	3,6
dont goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BFR	2,5	2,0	2,5	1,8	2,2	3,2	4,1
Disponibilités + VMP	3,3	6,9	3,2	5,9	7,1	4,8	2,6
Capitaux propres	9,6	9,3	6,8	6,0	7,6	6,3	5,1
Emprunts et dettes financières	0,4	3,1	2,3	4,9	4,9	4,9	4,9
Total Bilan	11,2	13,8	11,8	14,1	16,1	15,8	15,7
Tableau de flux (M€)	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Marge Brute d'autofinancement	4,1	0,6	-1,2	-0,5	-0,2	0,9	1,6
Variation de BFR	-0,2	-0,3	-0,2	0,8	-0,4	-1,0	-0,9
Flux net de trésorerie généré par l'activité	3,9	0,3	-1,4	0,3	-0,6	-0,1	0,7
Investissements opérationnels nets	-1,4	-1,5	-1,4	-1,6	-1,6	-2,2	-2,8
FCF	2,5	-1,2	-2,9	-1,3	-2,2	-2,3	-2,2
Investissements financiers nets	0,0	0,0	0,0	-0,4	0,0	0,0	0,0
Flux nets de trésorerie liés aux investissements	-1,4	-1,5	-1,4	-2,0	-1,6	-2,2	-2,8
Augmentation de capital	7,6	-0,1	-0,1	1,8	3,4	0,0	0,0
Variation emprunts	-7,4	2,4	-0,4	2,5	0,0	0,0	0,0
Dividendes versés	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres	0,0	0,1	-0,3	0,1	0,0	0,0	0,0
Flux nets de trésorerie liés au financement	0,2	2,4	-0,8	4,4	3,4	0,0	0,0
Variation de trésorerie	2,7	1,2	-3,7	2,6	1,2	-2,3	-2,2
Ratios (%)	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Variation chiffre d'affaires	8,1%	133,8%	2,1%	66,7%	17,9%	35,6%	27,8%
Marge EBE	-116,5%	2,7%	-31,8%	-13,3%	-5,9%	3,1%	5,8%
Marge opérationnelle courante	-179,6%	-20,0%	-57,9%	-28,7%	-20,9%	-11,9%	-9,2%
Marge opérationnelle	-179,6%	-20,0%	-57,9%	-28,7%	-20,9%	-11,9%	-9,2%
Marge nette	114,2%	-8,3%	-42,7%	-24,3%	-16,8%	-8,7%	-6,7%
Investissements opérationnels nets/CA	59,8%	28,3%	26,1%	17,3%	15,0%	15,0%	15,0%
BFR/CA	107,8%	37,2%	44,7%	19,9%	20,6%	22,0%	22,0%
ROCE	-45,6%	-14,4%	-39,2%	-35,4%	-28,3%	-18,7%	-16,3%
ROCE hors GW	-45,6%	-14,4%	-39,2%	-35,4%	-28,3%	-18,7%	-16,3%
ROE	27,5%	-4,8%	-34,3%	-37,1%	-23,9%	-20,0%	-24,7%
Payout	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dividend yield	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ratios d'endettement	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Gearing (%)	-30,3%	-41,7%	-13,4%	-16,4%	-28,7%	1,3%	44,0%
Dette nette/EBE	1,1	-26,6	0,5	0,8	3,5	0,2	2,1
EBE/charges financières	79,3	5,0	60,5	59,1	309,0	12,5	42,8
Valorisation	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Nombre d'actions (en millions)	5,2	5,2	5,2	5,6	6,2	6,2	6,2
Nombre d'actions moyen (en millions)	5,7	5,2	5,2	5,4	5,9	6,2	6,2
Cours (moyenne annuelle en euros)	4,0	2,9	3,4	5,2	8,4	8,4	8,4
(1) Capitalisation boursière moyenne	22,8	15,1	17,5	28,3	49,3	51,5	51,5
(2) Dette nette (+)/ trésorerie nette (-)	-2,9	-3,9	-0,9	-1,0	-2,2	0,1	2,2
(3) Valeur des minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(4) Valeur des actifs financiers	0,6	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Valeur d'entreprise = (1)+(2)+(3)-(4)	19,3	11,1	16,5	27,2	47,1	51,5	53,6
VE/CA	7,6x	2,1x	3,0x	3,1x	4,6x	3,5x	2,9x
VE/EBE	ns	76,8x	ns	ns	ns	ns	ns
VE/ROC	ns	ns	ns	ns	ns	ns	ns
P/E	8,0x	ns	ns	ns	ns	ns	ns
P/B	2,2x	1,6x	2,6x	4,9x	6,8x	8,1x	10,1x
Données par action (€)	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Bnpa	0,5	-0,1	-0,5	-0,4	-0,3	-0,2	-0,2
Book value/action	1,8	1,8	1,3	1,1	1,2	1,0	0,8
Dividende /action	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



Système de recommandations :

Les recommandations d'EuroLand Corporate portent sur les douze prochains mois et sont définies comme suit :

Achat : Potentiel de hausse du titre supérieur à +15% en absolu par rapport au cours actuel, assorti d'une qualité des fondamentaux.

Accumuler : Potentiel de hausse du titre compris entre +5% et +15% en absolu par rapport au cours actuel.

Neutre : Potentiel du titre compris entre -5% et +5% en absolu par rapport au cours actuel.

Alléger : Potentiel de baisse du titre compris entre -5% et -15% en absolu par rapport au cours actuel.

Vente : Potentiel de baisse du titre supérieur à -15% en absolu par rapport au cours actuel, valorisation excessive.

Sous revue : La recommandation est sous revue en raison d'une opération capitalistique (OPA / OPE / Augmentation de capital...), d'un changement d'analyste ou d'une situation de conflit d'intérêt temporaire entre EuroLand Corporate et l'émetteur.

Historique de recommandations :

Achat : Depuis le 17/07/2023

Accumuler :

Neutre : (-)

Alléger : (-)

Vente : (-)

Sous revue : (-)

Méthodes d'évaluation :

Ce document peut évoquer des méthodes d'évaluation dont les définitions résumées sont les suivantes :

1/ Méthode des comparaisons boursières : les multiples de valorisation de la société évaluée sont comparés à ceux d'un échantillon de sociétés du même secteur d'activité, ou d'un profil financier similaire. La moyenne de l'échantillon établit une référence de valorisation, à laquelle l'analyste ajoute le cas échéant des décotes ou des primes résultant de sa perception des caractéristiques spécifiques de la société évaluée (statut juridique, perspectives de croissance, niveau de rentabilité...).

2/ Méthode de l'ANR : l'Actif Net Réévalué est une évaluation de la valeur de marché des actifs au bilan d'une société par la méthode qui apparaît la plus pertinente à l'analyste.

3/ Méthode de la somme des parties : la somme des parties consiste à valoriser séparément les activités d'une société sur la base de méthodes appropriées à chacune de ces activités puis à les additionner.

4/ Méthode des DCF : la méthode des cash-flows actualisés consiste à déterminer la valeur actuelle des liquidités qu'une société dégagera dans le futur. Les projections de cash flows sont établies par l'analyste en fonction de ses hypothèses et de sa modélisation. Le taux d'actualisation utilisé est le coût moyen pondéré du capital, qui représente le coût de la dette de l'entreprise et le coût théorique des capitaux propres estimés par l'analyste, pondérés par le poids de chacune de ces deux composantes dans le financement de la société.

5/ Méthode des multiples de transactions : la méthode consiste à appliquer à la société évaluée les multiples observés dans des transactions déjà réalisées sur des sociétés comparables.

6/ Méthode de l'actualisation des dividendes : la méthode consiste à établir la valeur actualisée des dividendes qui seront perçus par l'actionnaire d'une société, à partir d'une projection des dividendes réalisée par l'analyste et d'un taux d'actualisation jugé pertinent (généralement le coût théorique des fonds propres).

7/ Méthode de l'EVA : la méthode "Economic Value Added" consiste à déterminer le surcroît annuel de rentabilité dégagé par une société sur ses actifs par rapport à son coût du capital (écart également appelé "création de valeur"). Ce surcroît de rentabilité est ensuite actualisé pour les années à venir avec un taux correspondant au coût moyen pondéré du capital, et le résultat obtenu est ajouté à l'actif net comptable.

DETECTION DE CONFLITS D'INTERETS POTENTIELS

Corporate Finance	Intérêt personnel de l'analyste	Détention d'actifs de l'émetteur	Communication préalable à l'émetteur	Contrat de liquidité	Contrat Eurovalue [®]
Non	Non	Non	Oui	Non	Oui



“Disclaimer / Avertissement”

La présente étude a été préparée par EuroLand Corporate indépendamment de SMAIO (la « Société ») et est diffusée à titre purement informatif.

Cette étude ne constitue ni ne fait partie d'aucune offre de cession ou de souscription de titres ni d'aucune invitation à une offre d'achat ou de souscription de titres. Ni la présente étude, ni une quelconque partie de cette étude, ne constitue le fondement d'un quelconque contrat ou engagement, et ne doit être utilisé à l'appui d'un tel contrat ou engagement ou constituer une incitation pour conclure un tel contrat ou engagement.

Toutes opinions, prévisions, projections et/ou estimations éventuellement formulées dans ce document sont entièrement celles d'EuroLand Corporate et sont données dans le cadre de ses activités usuelles de recherche et ne doivent pas être considérées comme ayant été autorisées ou approuvées par toute autre personne.

Toutes opinions, prévisions, projections et/ou estimations éventuellement contenues dans cette étude reflètent le jugement d'EuroLand Corporate à la date à laquelle elle est publiée, et il ne peut être garanti que les résultats ou événements futurs soient en ligne avec ces opinions, prévisions, projections et/ou estimations. Ces opinions, prévisions, projections et/ou estimations peuvent faire l'objet de modifications par la suite sans préavis ni notification, leur exactitude n'est pas garantie et elles peuvent être incomplètes ou synthétisées. Ce document peut donc ne pas contenir toutes les informations relatives à la Société.

EuroLand Corporate attire l'attention du lecteur sur le fait que dans le respect de la réglementation en vigueur, il peut arriver que ses dirigeants ou salariés possèdent à titre personnel des valeurs mobilières ou des instruments financiers susceptibles de donner accès aux valeurs mobilières émises par la Société, sans que ce fait soit de nature à remettre en cause l'indépendance d'EuroLand Corporate dans le cadre de l'établissement de cette étude.

Tout investisseur doit se faire son propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière émise par la Société, en tenant compte des mérites et des risques qui y sont associés, de sa propre stratégie d'investissement et de sa situation légale, fiscale et financière.

EuroLand Corporate n'a pas vérifié de manière indépendante les informations fournies dans cette étude. A ce titre, aucune déclaration ou garantie, implicite ou explicite, n'est donnée quant à la sincérité, l'exactitude, l'exhaustivité ou la véracité des informations, opinions, prévisions, projections et/ou estimations contenues dans la présente étude. EuroLand Corporate, ni aucun de ses membres, dirigeants, employés ou conseillers, ni toute autre personne n'accepte d'être tenu d'une quelconque responsabilité (en raison d'une négligence ou autrement) pour tout préjudice de quelque nature que ce soit qui résulterait de l'utilisation de la présente étude, de son contenu, de son exactitude, de toute omission dans la présente étude, ou encore lié d'une quelconque manière à la présente étude.

La présente étude ne peut être reproduite, communiquée ou diffusée, directement ou indirectement, dans son intégralité ou en partie, de quelque façon que ce soit sans l'accord d'EuroLand Corporate

Ce document ne peut être diffusé auprès de personnes soumises à certaines restrictions. Ainsi, en particulier, au Royaume-Uni, ce document s'adresse uniquement aux personnes qui (i) sont des professionnels en matière d'investissements au sens de l'article 19(5) du Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (tel qu'actuellement en vigueur, ci-après le « Financial Promotion Order »), (ii) sont visées à l'article 49(2) (a) à (d) (« high net worth companies, unincorporated associations etc. ») du Financial Promotion Order, (iii) sont en dehors du Royaume-Uni, ou (iv) sont des personnes à qui une invitation ou une incitation à s'engager dans des activités d'investissement (au sens de la section 21 du Financial Services and Markets Act 2000) dans le cadre de l'émission ou de la cession de toutes valeurs mobilières peut être légalement communiquée, directement ou indirectement (toutes ces personnes étant dénommées ensemble, les « Personnes Habilitées »). Ce document s'adresse uniquement aux Personnes Habilitées et ne peut être utilisé par aucune personne autre qu'une Personne Habilitée. Toute personne autre qu'une Personne Habilitée doit s'abstenir d'utiliser ou de se fonder sur le présent document et les informations qu'il contient. Ni ce document ni aucune copie de celui-ci ne peut être transmis ou distribué aux Etats-Unis d'Amérique, ou être distribués, directement ou indirectement, aux Etats-Unis d'Amérique. Tout manquement à cette restriction peut constituer une violation de la réglementation boursière des Etats-Unis d'Amérique.

Ni le présent document ni aucune copie de celui-ci ne peut être transmis ou distribué au Canada, en Australie, ou au Japon. La distribution du présent document dans d'autres juridictions peut constituer une violation des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Les personnes entrant en possession de ce document doivent s'informer et se conformer à ces lois et règlements. En acceptant de recevoir cette note de recherche, vous acceptez d'être lié par les restrictions visées ci-dessus."

EuroLand Corporate
17 avenue George V
75008 Paris
01 44 70 20 80

