

CONTACT SOCIÉTÉ POST RÉSULTATS S1 2022

## FEUILLE DE ROUTE RESPECTÉE JUSQU'À PRÉSENT

Les résultats S1 22 traduisent les 1<sup>er</sup> effets de la nouvelle stratégie, en particulier le succès de Quantonation. Audacia a par ailleurs continué son amorçage des nouveaux fonds thématiques (investissement de 2,0m€ au S1 22), ce qui couplé à l'impact sur le BFR (-4,2m€) de l'extinction progressive des fonds historiques ISF/TEPA, expliqué la consommation de trésorerie de -5,4m€ sur le semestre pour réduire la Trésorerie Nette à 1,9m€. Le pivot vers les nouveaux fonds thématiques se confirme, même s'il faudra surveiller dans les prochains mois les closings des nouveaux fonds. Dans l'intervalle, nous laissons inchangées nos estimations 2022-24e (modulo le BFR lié aux fonds ISF/TEPA). Opinion ACHAT confirmée, avec un OC par DCF revu à 9€ (vs 9,8€) avec l'impact du BFR et du WACC.

Maxime Dubreil  
+33 1 44 88 77 98  
[mdubreil@invest-securities.com](mailto:mdubreil@invest-securities.com)

Document achevé de rédiger le  
05/10/22 18:00

Document publié le 06/10/22  
08:00

### Résultats S1 22 sans surprise, si ce n'est la consommation de trésorerie

Après avoir publié fin juillet un CA S1 22 de 5,0m€ (+54%) porté par la contribution de Quantonation (2,2m€ vs 0,2m€ au S1 21), Audacia a dévoilé mardi soir des résultats semestriels sans surprise, exception faite de la trésorerie nette plus faible que prévu en raison du BFR et des investissements dans les nouveaux fonds thématiques.

Dans le détail, l'EBITDA S1 22 ressort à 0,72m€ (x2) vs 0,71m€ attendus par IS, l'EBITA à 0,69m€ (+29%) vs 0,81m€ att et le RN à 0,37m€ (-87%) vs 0,60m€ att. Rappelons que le groupe avait reconnu au S1 21 une plus-value +3,7m€ sur la cession de l'hôtel de Bourienne et une reprise sur provisions de +0,3m€. La performance S1 22 est en ligne avec la trajectoire annoncée lors de l'IPO, avec une montée en puissance des nouveaux fonds qui doit compenser l'arrivée à extinction des fonds ISF/TEPA. Seule la Trésorerie Nette surprend à 1,86m€ (-5,4m€) vs 6,5m€ att, impactée par 2 éléments : (i) une variation de BFR de -4,15m€ (vs -1,0m€ att) impactée par l'extinction progressive des fonds ISF/TEPA qui réduit les dettes fournisseurs et (ii) la poursuite des investissements d'amorçage (2,0m€ au S1, dont 1,0m€ pour Geodesic), préalables au lancement des nouveaux fonds thématiques.

### Perspectives jugées prometteuses, ambition 2025 réitérée

Une nouvelle fois, le management affiche toute sa confiance sur sa capacité à atteindre 1Md€ d'encours sous gestion à horizon 2025. Un objectif concrétisé par le closing de Quantonation 1 au S1 22 (91m€) et qui devrait notamment bénéficier des lancements des fonds Spatial/Aéronautique, Transition Énergétique et Nature4Growth. Les objectifs ont été revus à la hausse pour certains fonds, avec par exemple 300m€ vs 100m€ préc pour le fonds spatial, mais on comprend également que les processus de levée prendront un peu plus de temps, comme en témoigne l'annonce en septembre dernier pour le fonds spatial (1<sup>er</sup> closing au T1 23 vs T4 22 préc).

### Estimations 2022e confortées, closing des nouveaux fonds à surveiller

Après le S1 22, nos attentes 2022 sont confortées, modulo la prise en compte du BFR sur les activités ISF/TEPA. Au-delà, les objectifs réhaussés de levées de fonds seront à surveiller, car ils pourraient induire des décalages et par conséquent une contribution aux résultats des nouveaux fonds plus fortes, mais plutôt à partir de 2024 que de 2023.

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

en € / action	2022e	2023e	2024e
BNA dilué	0,10	0,54	0,75
var. 1 an	-49,6%	n.s.	n.s.
Révisions	-0,3%	-0,9%	+0,6%

au 31/12	2022e	2023e	2024e
PE	53,4x	10,0x	7,2x
VE/CA	1,9x	1,0x	0,6x
VE/EBITDA ajusté	27,7x	3,5x	2,0x
VE/EBITA ajusté	20,8x	3,5x	2,0x
FCF yield*	1,8%	20,6%	37,2%
Rendement	n.s.	n.s.	n.s.

\* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

Informations clés			
Cours de clôture du	05/10/2022		5,4
Nb d'actions (m)			4,8
Capitalisation (m€)			26
Capi. flottante (m€)			6
ISIN			FR00140059B5
Ticker			ALAUD-FR
Secteur DJ			Finance

	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	-6,8%	+0,7%	-12,0%
Variation relative	-5,7%	-1,8%	+9,7%

Source : Factset, estimations Invest Securities

## DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
BNA publié	1,09	0,14	0,47	0,30	0,89	0,05	0,55	0,78
<b>BNA corrigé dilué</b>	<b>1,09</b>	<b>0,74</b>	<b>0,42</b>	<b>0,27</b>	<b>0,20</b>	<b>0,10</b>	<b>0,54</b>	<b>0,75</b>
<i>Ecart /consensus</i>	<i>nd</i>							
Dividende	0,00	0,00	0,00	1,47	0,00	0,00	0,00	0,00

Ratios valorisation	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
P/E	nd	nd	nd	nd	30,7x	53,4x	10,0x	7,2x
VE/CA	nd	nd	nd	nd	1,13x	1,86x	0,98x	0,60x
VE/EBITDA ajusté	nd	nd	nd	nd	9,1x	27,7x	3,5x	2,0x
VE/EBITA ajusté	nd	nd	nd	nd	7,0x	20,8x	3,5x	2,0x
FCF yield op. avt BFR	nd	nd	nd	nd	6,7%	1,8%	20,6%	37,2%
FCF yield opérationnel	nd	nd	nd	nd	n.s.	n.s.	13,6%	28,3%
Rendement	nd	nd	nd	nd	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€)	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Cours en €	nd	nd	nd	nd	6,2	5,4	5,4	5,4
Capitalisation	nd	nd	nd	nd	24,4	26	26	26
Dette Nette	nd	nd	nd	nd	-7,2	-3,5	-5,5	-8,8
Valeur des minoritaires	nd	nd	nd	nd	0,0	0,3	0,5	0,8
Provisions/ quasi-dettes	nd	nd	nd	nd	0,0	0,0	0,0	0,0
+/- corrections	nd	nd	nd	nd	-7,9	-6,6	-6,6	-6,6
<b>Valeur d'Entreprise (VE)</b>	<b>nd</b>	<b>nd</b>	<b>nd</b>	<b>nd</b>	<b>9,2</b>	<b>16,0</b>	<b>14,2</b>	<b>11,3</b>

Compte résultat (m€)	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
CA	24,2	16,6	13,6	10,8	8,1	8,6	14,6	18,9
<i>var.</i>	<i>-14,6%</i>	<i>-31,4%</i>	<i>-18,2%</i>	<i>-20,4%</i>	<i>-24,7%</i>	<i>+5,9%</i>	<i>+69,2%</i>	<i>+29,7%</i>
EBITDA ajusté	7,4	6,4	4,0	4,0	1,0	0,6	4,1	5,7
<b>EBITA ajusté</b>	<b>6,1</b>	<b>4,2</b>	<b>2,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,3</b>	<b>0,8</b>	<b>4,1</b>	<b>5,6</b>
<i>var.</i>	<i>-40,8%</i>	<i>-31,1%</i>	<i>-43,1%</i>	<i>-23,9%</i>	<i>-27,5%</i>	<i>-42,0%</i>	<i>n.s.</i>	<i>+38,6%</i>
EBIT	6,1	0,9	2,6	1,6	4,7	0,5	3,8	5,3
Résultat financier	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
IS	-2,0	-0,2	-0,7	-0,4	-1,2	-0,1	-0,9	-1,3
SME+Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,2	-0,3
RN pdg publié	4,0	0,5	1,7	1,1	3,5	0,2	2,6	3,7
<b>RN pdg corrigé</b>	<b>4,0</b>	<b>2,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6</b>	<b>3,0</b>	<b>4,2</b>
<i>var.</i>	<i>-46,4%</i>	<i>-32,2%</i>	<i>-42,8%</i>	<i>-20,6%</i>	<i>-21,5%</i>	<i>-41,0%</i>	<i>+434,8%</i>	<i>+38,7%</i>

Tableau de flux (m€)	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
EBITDA ajusté	7,4	6,4	4,0	4,0	1,0	0,6	4,1	5,7
IS théorique / EBITA ajusté	-2,0	-1,4	-0,7	-0,5	-0,4	-0,2	-1,0	-1,4
Total capex	0,0	-6,2	-2,2	-0,6	0,0	-0,1	-0,1	-0,1
<b>FCF opérationnel net IS avt BFR</b>	<b>5,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>2,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>2,9</b>	<b>4,2</b>
Variation BFR	1,1	1,8	4,1	-3,8	-1,2	-2,0	-1,0	-1,0
<b>FCF opérationnel net IS après BFR</b>	<b>6,5</b>	<b>0,6</b>	<b>5,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,8</b>	<b>1,9</b>	<b>3,2</b>
Acquisitions/cessions	-1,2	-0,4	-2,0	-0,3	14,3	-2,0	0,0	0,0
Variation de capital	0,0	0,0	0,0	0,0	6,4	0,0	0,0	0,0
Dividendes versés nets	0,0	0,0	0,0	0,0	-5,4	0,0	0,0	0,0
Autres dont correction IS	-0,1	0,6	-0,7	-1,4	-0,8	0,1	0,1	0,1
<b>Cash-flow publié</b>	<b>5,2</b>	<b>0,8</b>	<b>2,5</b>	<b>-2,6</b>	<b>13,9</b>	<b>-3,7</b>	<b>2,0</b>	<b>3,3</b>

Bilan (m€)	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Actifs immobilisés	13,2	14,5	17,8	17,7	7,1	11,1	10,8	10,6
dont incorporels/GW	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,3	2,0	1,7
BFR	-1,1	-2,9	-6,9	-3,2	-1,9	0,1	1,1	2,1
Capitaux Propres groupe	4,6	5,1	6,8	7,9	12,4	14,4	17,0	20,7
Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,5	0,8
Provisions	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Dette fi. nette</b>	<b>7,3</b>	<b>6,6</b>	<b>4,0</b>	<b>6,7</b>	<b>-7,2</b>	<b>-3,5</b>	<b>-5,5</b>	<b>-8,8</b>

Ratios financiers (%)	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
EBITDA/CA	30,8%	38,8%	29,8%	37,1%	12,5%	6,7%	27,8%	30,2%
EBITA/CA	25,4%	25,5%	17,7%	16,9%	16,3%	8,9%	28,0%	29,9%
RN corrigé/CA	16,5%	16,3%	11,4%	11,4%	11,9%	6,6%	20,9%	22,4%
ROCE	50,4%	36,3%	22,2%	12,6%	25,8%	6,9%	34,0%	44,4%
ROE corrigé	87,6%	53,4%	22,8%	15,6%	7,8%	4,0%	18,0%	20,5%
DN/FP	160,8%	129,3%	59,5%	84,6%	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
DN/EBITDA (en x)	1,0x	1,0x	1,0x	1,7x	-7,1x	-6,1x	-1,4x	-1,5x

NB : tableau de flux reconstitué sur les années 2016-20

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

## THÈSE D'INVESTISSEMENT

Spécialisée à sa création sur les investissements ISF-TEPA (715m€ collectés entre 2008 et 2017), Audacia a été contrainte de se réinventer avec la disparition de l'ISF. Forte de son expérience dans le financement d'entreprises innovantes et de l'appétence de C. Beigbeder pour l'entrepreneuriat et l'innovation, la société s'est recentrée sur le marché du Private Equity via la commercialisation de fonds spécialisés sur des thématiques différenciantes (quantique, spatial/aéronautique/défense, décarbonation, coliving...). Audacia souhaite devenir une plateforme d'incubation et de commercialisation, agrégeant autour d'elle une galaxie de fonds spécialisés. La société se fixe pour objectif un AUM de 1Md€ d'ici 2025. Au regard d'un marché français du PE qui collecte 20Mds€ par an, l'objectif reviendrait à capter moins de 1% de la collecte sur la période.

## ANALYSE SWOT

### FORCES

- Dynamique du marché du Private Equity
- Thématiques porteuses des nouveaux fonds
- Management expérimenté

### FAIBLESSES

- Connaissance limitée du marché institutionnel et de ses investisseurs
- Challenger sur un marché du PE en phase de consolidation

### OPPORTUNITES

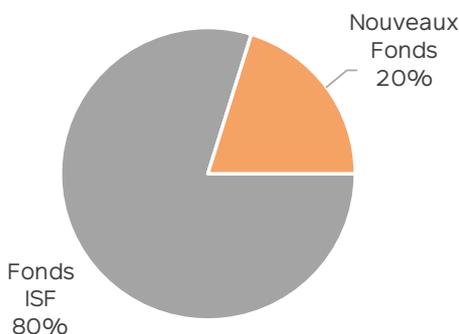
- Investisseurs en quête de stratégies d'investissement différenciantes
- Soutien de l'Etat français pour l'innovation et le soutien aux PME/ETI.

### MENACES

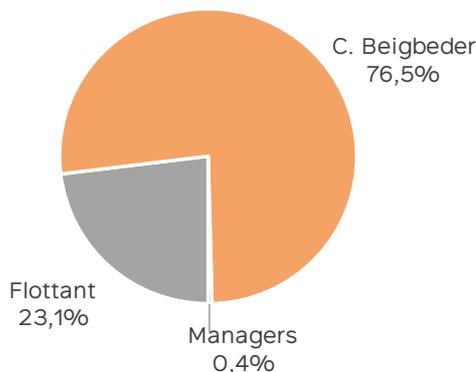
- Concentration du marché aux mains des géants du secteur

## INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

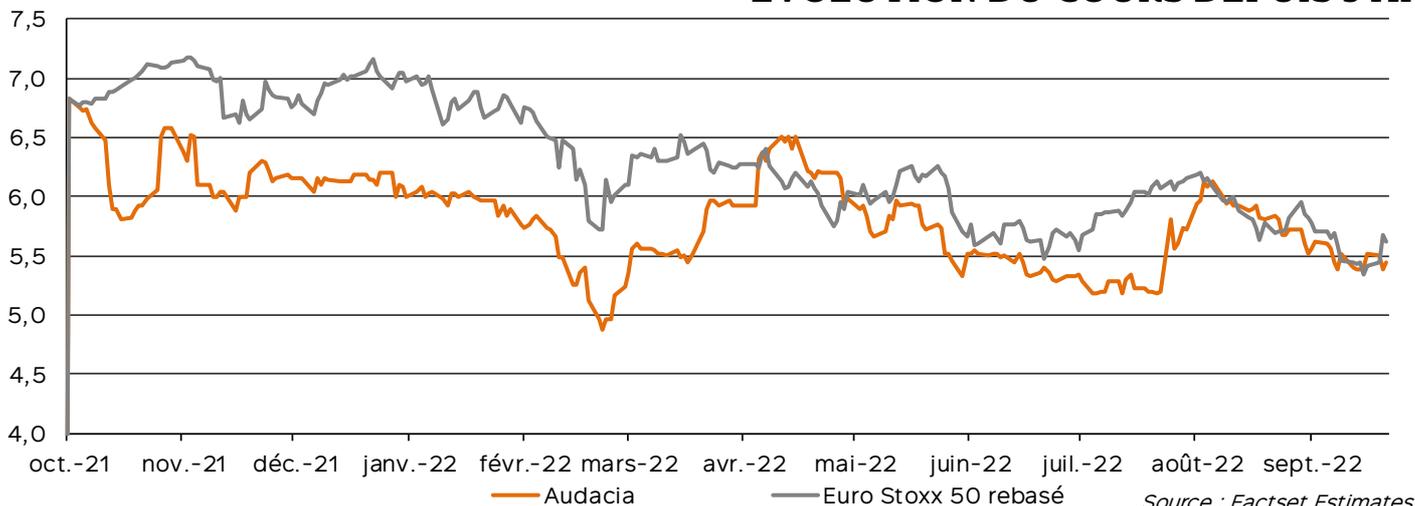
Répartition du CA 2021



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
Audacia	Maxime Dubreil	28-juil.-22	ACHAT	9,8	+85%
Audacia	Maxime Dubreil	09-avr.-22	ACHAT	9,6	+62%
Audacia	Maxime Dubreil	04-déc.-21	ACHAT	10,0	+61%

## DÉTAIL DES CONFLITS D'INTÉRÊTS POTENTIELS

	Audacia
Invest Securities a été chef de file ou co-chef de file dans une offre publique concernant les instruments	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 la valorisation.	Oui
Le présent document a été communiqué à l'émetteur pour relecture préalablement à sa publication. Cette relecture a conduit l'analyste à modifier la valorisation.	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, VENDE, 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  
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

**Christian Guyot**  
Analyste Biens Consommation

+33 1 80 97 22 01  
cguyot@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

**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