

ACTUALISATION

## LES MOYENS DE SES AMBITIONS MT ASSURÉS

La société a annoncé hier soir le succès de son AK avec DPS de 8m€, avec un taux de souscription de 100%. Nos estimations et notre OC intégraient depuis le 22 janvier l'opération dans son format à 100%, de sorte qu'ils demeurent inchangés. Nous repassons donc uniquement notre opinion à ACHAT (vs SOUSCRIRE). Avec une structure financière sensiblement renforcée, Audacia a désormais les moyens de financer la 2<sup>ème</sup> phase de son plan de développement dont les ambitions devraient être détaillées courant 2026 une fois l'objectif fixé à l'IPO de 1Md€ d'AUM atteint. A CT, les principaux catalyseurs demeurent les levées des différents fonds thématiques qui assureront la croissance des frais de gestion, la perception du *carried interest* devant attendre 2028 et au-delà.

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

Document achevé de rédiger le 21/01/2026 17:48

Document publié le 22/01/2026 7:28

### 8m€ levés dans le cadre de son augmentation de capital avec DPS

Le groupe a annoncé hier soir le succès de son augmentation de capital avec maintien du DPS de 8m€ au prix de 4,05€. Garantie à hauteur de 6m€ (dont 4m€ pour Manitoba Capital), l'opération se conclut avec une levée dans son format central à 100%. Le règlement-livraison des actions nouvelles interviendra le 11 février.

Après prise en compte des +39% d'actions nouvelles, le capital est réparti comme suit sur une base diluée : 36% pour la famille Beigbeder, 14% pour le management, 12% pour Manitoba Capital, 8% pour les membres du conseil d'administration et 30% de flottant.

### Des fonds destinés à financer le prochain plan de développement

La société a réitéré son objectif d'atteindre 1Md€ d'AUM au T2 26, soit avec un retard de quelques mois par rapport à son objectif fixé à l'IPO. Cette étape en voie d'être franchie, Audacia aborde la 2<sup>ème</sup> phase de son plan de développement. Si le groupe n'a pas encore communiqué de nouveaux objectifs MT (il devrait le faire selon nous une fois atteint l'objectif de 1Md€), il travaille depuis plusieurs mois à sa prochaine phase d'expansion. Les fonds levés à cette occasion doivent lui permettre de financer cette nouvelle étape, soit à travers l'amorçage de nouveaux fonds (investissement sur le bilan propre du groupe), soit à travers le financement des *start-up costs* sur de nouveaux fonds thématiques. Ces fonds pourraient également servir de nouvelles opportunités de croissance, qu'elles soient organiques et/ou inorganiques.

Comme nous l'indiquions dans notre flash du 22 janvier, nos estimations 2025-27e ne faisaient pas ressortir de besoin de financement du point de vue opérationnel. En revanche, la capacité d'investissement du groupe était contrainte jusqu'en 2027. La levée parvient ainsi à libérer du potentiel d'investissement à CT, permettant d'accélérer le développement. Seule ombre au tableau, les investissements s'inscrivant dans un temps long et sans *track record* en termes de performance, il est aujourd'hui difficile de quantifier la création de valeur associée à cette levée.

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

en € / action	2025e	2026e	2027e	Informations clés	
BPA ajusté	0,14	0,28	0,50	Cours de clôture du	09/02/2026
var. 1 an	+116,1%	+99,7%	+79,4%	Nb d'actions (m)	7,09
Révisions	+0,0%	-10,7%	+0,0%	Capitalisation (m€)	28,5
au 31/12	2025e	2026e	2027e	Capi. flottante (m€)	8,4
PE	28,8x	14,4x	8,0x	ISIN	FR00140059B5
VE/CA	2,06x	1,63x	1,19x	Ticker	ALAUD-FR
VE/EBITDA ajusté	13,7x	6,6x	3,6x	Secteur DJ	Finance
VE/EBITA ajusté	16,1x	7,1x	3,7x		
FCF yield*	5,4%	11,2%	20,0%		
Rendement	n.s.	n.s.	n.s.	1m	3m
				Dp 31/12	
				Variation absolue	-26,8%
				Variation relative	+19,3%
					-17,7%
					-27,1%
					+11,5%
					-19,1%

\* FCF avant BFR rapporté à la VE

Source : Factset, estimations Invest Securities

## DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
BPA publié	0,30	0,89	0,06	0,06	0,14	0,17	0,31	0,55
<b>BPA ajusté dilué</b>	<b>0,27</b>	<b>0,20</b>	<b>0,05</b>	<b>0,07</b>	<b>0,06</b>	<b>0,14</b>	<b>0,28</b>	<b>0,50</b>
var.	-35,5%	-26,0%	-73,5%	+22,3%	-1,6%	+116,7%	+99,7%	+79,4%
BPA du consensus	n.d.							
Ecart /consensus	n.d.							
Dividende	1,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pay-out ratio	499%	n.s.						
FCF opérationnel net IS après BFR	-0,24	-0,16	-0,51	0,18	-0,27	0,18	0,28	0,52
Actif Net Comptable	2,15	3,14	2,64	2,69	2,77	2,84	3,49	3,97

Ratios de valorisation	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
P/E	n.d.	30,7x	106,2x	81,8x	59,5x	28,8x	14,4x	8,0x
P/AN	n.d.	2,0x	2,2x	2,0x	1,4x	1,4x	1,2x	1,0x
VE/CA	n.d.	1,13x	2,33x	2,00x	1,19x	2,06x	1,63x	1,19x
VE/EBITDA ajusté	n.d.	9,1x	50,5x	18,7x	13,3x	13,7x	6,6x	3,6x
VE/EBITA ajusté	n.d.	7,0x	47,8x	65,0x	71,8x	16,1x	7,1x	3,7x
FCF yield op. avt BFR	n.d.	6,7%	1,3%	4,7%	6,6%	5,4%	11,2%	20,0%
FCF yield opérationnel	n.d.	n.s.	n.s.	4,0%	n.s.	3,2%	7,7%	16,8%
Rendement du dividende	n.d.	23,8%	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 (m€)	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Nombre moyen d'actions retenue (m)	3,66	3,93	4,75	4,75	4,87	5,05	6,93	7,09
Cours en €	n.d.	6,20	5,69	5,36	3,83	4,02	4,02	4,02
Capitalisation	n.d.	24,4	27,1	25,5	18,7	20,3	27,8	28,5
Dette Nette	n.d.	-7,2	-3,2	-3,2	-3,5	-4,6	-14,6	-18,7
Valeur des minoritaires	n.d.	0,0	10,3	10,3	10,3	22,1	22,1	22,1
Provisions/ quasi-dettes	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Immobilisations financières	n.d.	-7,9	-11,3	-11,0	-10,0	-10,0	-10,0	-10,0
+/-corrections	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Valeur d'Entreprise (VE)</b>	<b>n.d.</b>	<b>9,2</b>	<b>22,8</b>	<b>21,6</b>	<b>15,6</b>	<b>27,8</b>	<b>25,4</b>	<b>21,9</b>

NB : Cours moyen annuel pour les exercices terminés

Ratios financiers (%)	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
EBITDA ajusté/CA	37,1%	12,5%	4,6%	10,7%	9,0%	15,1%	24,9%	32,8%
EBITA ajusté/CA	16,9%	16,3%	4,9%	3,1%	1,7%	12,9%	22,8%	32,0%
Taux d'imposition	-27,1%	-26,2%	-21,4%	-42,6%	20,5%	-25,0%	-25,0%	-25,0%
RN ajusté/CA	11,4%	11,9%	3,1%	3,6%	2,9%	6,0%	13,8%	21,3%
Conversion de l'EBITDA en FCF	-21,8%	-61,6%	-537,7%	75,6%	-113,1%	44,3%	50,6%	60,7%
Capex/CA	-5,7%	-0,5%	-0,4%	-0,6%	-0,6%	-0,7%	-1,0%	-1,1%
BFR /CA	-29,3%	-23,6%	-14,4%	-11,7%	1,7%	4,7%	8,4%	10,9%
DSO (en jours de CA)	-107	-86	-53	-43	6	17	31	40
ROCE	12,6%	25,8%	5,0%	3,4%	2,0%	15,6%	30,1%	47,0%
ROCE hors incorporels	12,6%	25,8%	6,6%	4,5%	2,6%	19,7%	37,3%	57,4%
ROE ajusté	15,6%	7,8%	2,4%	3,1%	2,8%	5,7%	8,8%	13,9%
DN/FP	84,6%	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
DN/EBITDA ajusté (en x)	1,7x	-7,1x	-7,2x	-2,7x	-2,9x	-2,3x	-3,8x	-3,1x
Ratio couverture des frais financiers	27,9x	78,1x	6,5x	2,9x	2,0x	5,7x	9,8x	9,2x

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

## DONNÉES FINANCIÈRES

Compte de résultat (m€)	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
<b>CA</b>	<b>10,8</b>	<b>8,1</b>	<b>9,8</b>	<b>10,8</b>	<b>13,0</b>	<b>13,5</b>	<b>15,6</b>	<b>18,4</b>
croissance organique	-20,4%	-24,7%	+20,2%	+10,9%	+20,4%	+3,2%	+15,6%	+18,5%
var.	-20,4%	-24,7%	+20,2%	+10,9%	+20,4%	+3,2%	+15,6%	+18,5%
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>4,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>2,0</b>	<b>3,9</b>	<b>6,0</b>
<b>var.</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-74,7%</b>	<b>-55,4%</b>	<b>+155,5%</b>	<b>+1,4%</b>	<b>+73,7%</b>	<b>+90,2%</b>	<b>+56,0%</b>
Amortissements ajustés	-2,2	0,3	0,0	-0,8	-1,0	-0,3	-0,3	-0,1
<b>EBITA ajusté</b>	<b>1,8</b>	<b>1,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>1,7</b>	<b>3,5</b>	<b>5,9</b>
<b>var.</b>	<b>-23,9%</b>	<b>-27,5%</b>	<b>-64,0%</b>	<b>-30,3%</b>	<b>n.s.</b>	<b>ns</b>	<b>+104,8%</b>	<b>+66,2%</b>
Eléments exceptionnels	-0,2	3,4	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBIT</b>	<b>1,6</b>	<b>4,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>1,7</b>	<b>3,5</b>	<b>5,9</b>
<b>var.</b>	<b>-36,9%</b>	<b>+192,1%</b>	<b>-89,8%</b>	<b>+36,7%</b>	<b>n.s.</b>	<b>ns</b>	<b>+104,8%</b>	<b>+66,2%</b>
Résultat financier	-0,1	0,0	-0,1	-0,4	0,6	0,4	0,4	0,7
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1,5</b>	<b>4,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>	<b>2,1</b>	<b>3,9</b>	<b>6,6</b>
<b>var.</b>	<b>-38,6%</b>	<b>+219,5%</b>	<b>-91,2%</b>	<b>-36,6%</b>	<b>n.s.</b>	<b>ns</b>	<b>+88,9%</b>	<b>+66,2%</b>
IS	-0,4	-1,2	-0,1	-0,1	0,2	-0,5	-1,0	-1,6
SME + Minoritaires	0,0	0,0	-0,1	0,1	-0,2	-0,7	-0,8	-1,0
<b>RN pdg publié</b>	<b>1,1</b>	<b>3,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>2,1</b>	<b>3,9</b>
<b>var.</b>	<b>-37,0%</b>	<b>+223,4%</b>	<b>-92,1%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>n.s.</b>	<b>ns</b>	<b>+154,9%</b>	<b>+83,3%</b>
<b>RN pdg ajusté</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>2,1</b>	<b>3,9</b>
<b>var.</b>	<b>-20,6%</b>	<b>-21,5%</b>	<b>-68,9%</b>	<b>+31,5%</b>	<b>n.s.</b>	<b>ns</b>	<b>+164,4%</b>	<b>+83,3%</b>
Tableau de flux de trésorerie (m€)	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
EBITDA ajusté	4,0	1,0	0,5	1,2	1,2	2,0	3,9	6,0
IS théorique / EBITA ajusté	-0,5	-0,4	-0,1	-0,1	-0,1	-0,4	-0,9	-1,5
Capex	-0,6	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
<b>FCF opérationnel net IS avt BFR</b>	<b>2,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>	<b>2,8</b>	<b>4,4</b>
Variation BFR	-3,8	-1,2	-2,7	-0,1	-2,4	-0,6	-0,9	-0,7
<b>FCF opérationnel net IS après BFR</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>-2,4</b>	<b>0,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,9</b>	<b>2,0</b>	<b>3,7</b>
Acquisitions/cessions	-0,3	14,3	-2,0	-0,9	0,6	0,0	0,0	0,0
Variation de capital	0,0	6,4	0,0	0,0	0,3	0,0	7,8	0,0
Dividendes versés nets	0,0	-5,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres dont correction IS	-1,4	-0,8	0,5	-0,1	0,7	0,2	0,3	0,5
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>-2,6</b>	<b>13,9</b>	<b>-4,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>10,0</b>	<b>4,2</b>
Bilan économique simplifié (m€)	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Actifs immobilisés	17,7	7,1	11,0	11,2	10,4	10,4	10,5	10,5
- dont incorporels/GW	0,0	0,0	2,3	2,5	2,3	2,3	2,3	2,3
- dont actifs corporels	17,7	7,1	8,6	8,7	8,0	8,0	8,1	8,1
BFR	-3,2	-1,9	-1,4	-1,3	0,2	0,6	1,3	2,0
- dt créances clients	9,6	9,6	8,4	8,3	8,8	8,2	4,7	5,2
- dt dettes fournisseurs	11,9	8,1	6,5	5,6	4,7	3,7	3,4	3,2
Capitaux Propres groupe	7,9	12,4	12,5	12,8	13,5	14,3	24,2	28,1
Minoritaires	0,0	0,0	0,2	0,2	0,6	1,3	2,1	3,1
Provisions	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Dette fi. nette</b>	<b>6,7</b>	<b>-7,2</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,5</b>	<b>-4,6</b>	<b>-14,6</b>	<b>-18,7</b>
- dt dette financière brute	7,8	2,0	1,3	0,6	1,0	0,8	0,1	0,1
- dt trésorerie brute	1,2	9,2	4,5	3,8	4,5	5,3	14,7	18,9

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

## THÈSE D'INVESTISSEMENT

Spécialisée à sa création sur les investissements ISF-TEPA (715m€ investis entre 2008 et 2017), Audacia a dû 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, new space, transition énergétique, coliving...). Audacia souhaite devenir une plateforme d'investissement et de co-création de fonds spécialisés. La société se fixe pour objectif un AUM de 1Md€ d'ici 2025. Un objectif que le groupe est bien parti pour atteindre au regard d'un AUM de 705m€ à fin 2024.

### ANALYSE SWOT

#### FORCES

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

#### OPPORTUNITÉS

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

#### FAIBLESSES

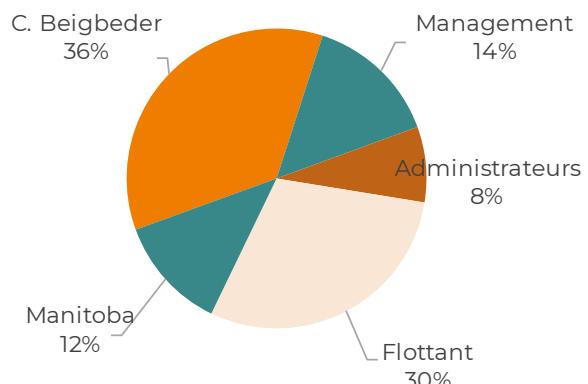
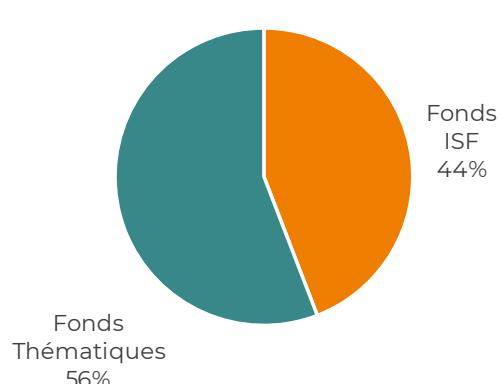
- Taille limitée dans un univers en consolidation

#### MENACES

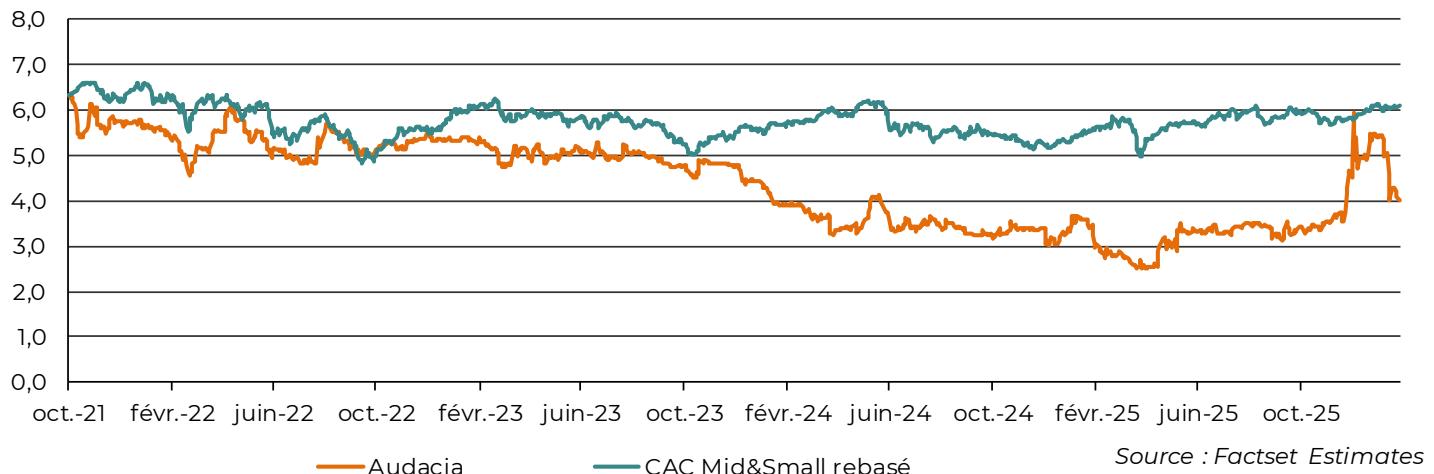
- Concentration du marché aux mains des géants
- Difficultés à lever des fonds dans un contexte plus compliqué depuis mi-2022

### INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

#### Actionnariat dilué au 10 février 2026



### 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 contenue 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 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	Cours à date	Potentiel vs Objectif
Audacia	Maxime Dubreil	22-janv.-26	SOUSCRIRE	9,0	5,8	+57%
Audacia	Maxime Dubreil	12-mai.-25	ACHAT	9,8	3,1	+212%

## 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 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).	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 Réglementation. 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@all-invest.com](mailto:maguillen@all-invest.com)

**Jean-Emmanuel Vernay**

Directeur Général

+33 1 44 88 77 82

[jevernay@all-invest.com](mailto:jevernay@all-invest.com)

**Pascal Hadjedj**

Directeur Général Délégué

+33 1 55 35 55 61

[phadjedj@all-invest.com](mailto:phadjedj@all-invest.com)

## BUREAU D'ANALYSE FINANCIÈRE

**Maxime Dubreil**

Responsable Recherche

+33 1 44 88 77 98

[mdubreil@all-invest.com](mailto:mdubreil@all-invest.com)

**Tom Deschamps**

Analyste Industrie

+33 6 46 86 48 25

[tdeschamps@all-invest.com](mailto:tdeschamps@all-invest.com)

**Jamila El Bougrini**

Analyste Biotech

+33 1 44 88 88 09

[jelbougrini@all-invest.com](mailto:jelbougrini@all-invest.com)

**Benoît Faure-Jarrosson**

Senior advisor Immobilier

+33 1 73 73 90 25

[bfaure-jarrosson@all-invest.com](mailto:bfaure-jarrosson@all-invest.com)

**Jean-Pierre Loza**

Analyste Biotech

+33 6 89 24 73 57

[jplaza@all-invest.com](mailto:jplaza@all-invest.com)

**Claire Meilland**

Analyste CleanTech

+33 1 73 73 90 34

[cmeilland@all-invest.com](mailto:cmeilland@all-invest.com)

**Maud Servagnat**

Analyste Média/Jeux Vidéo

+33 6 07 98 85 50

[mservagnat@all-invest.com](mailto:mservagnat@all-invest.com)

**Thibaut Voglimacci-Stephanopoli**

Analyste Medtechs / Biotechs

+33 1 44 88 77 95

[tvoglimacci@all-invest.com](mailto:tvoglimacci@all-invest.com)

**Alexandre Xerri**

Analyste Immobilier

+33 7 78 57 94 57

[axerri@all-invest.com](mailto:axerri@all-invest.com)

## SALLE DE MARCHÉ

**Pascal Hadjedj**

Responsable Vente Primaire

+33 1 55 35 55 61

[phadjedj@all-invest.com](mailto:phadjedj@all-invest.com)

**Anne Bellavoine**

Senior Advisor

+33 1 55 35 55 75

[abellavoine@all-invest.com](mailto:abellavoine@all-invest.com)

**Eric Constant**

Négociation

+33 1 55 35 55 64

[econstant@all-invest.com](mailto:econstant@all-invest.com)

**Jean-Philippe Coulon**

Négociation

+33 1 55 35 55 64

[jpcoulon@all-invest.com](mailto:jpcoulon@all-invest.com)

**Raphaël Loeb**

Vente Institutionnelle

+33 1 55 35 55 74

[rloeb@all-invest.com](mailto:rloeb@all-invest.com)

**Ralph Olmos**

Vente Institutionnelle

+33 1 55 35 55 72

[rolmos@all-invest.com](mailto:rolmos@all-invest.com)

**Kaspar Stuart**

Vente Institutionnelle

+33 1 55 35 55 65

[kstuart@all-invest.com](mailto:kstuart@all-invest.com)

## SERVICES AUX ÉMETTEURS

**Thierry Roussilhe**

Responsable

+33 1 55 35 55 66

[troussilhe@all-invest.com](mailto:troussilhe@all-invest.com)

**Cécile Aboulian**

Directrice Développement

+33 7 85 62 37 02

[caboulian@all-invest.com](mailto:caboulian@all-invest.com)

**Fabien Huet**

Contrat Liquidité

+33 1 55 35 55 60

[fhuet@all-invest.com](mailto:fhuet@all-invest.com)