

CONTACT SOCIÉTÉ POST CA 2025

SOLIDE ET CONFORME À NOS ATTENTES POST RETRAITEMENT

Retraité du changement de consolidation d'Expansion, le CA 2025 est globalement en ligne avec nos attentes, traduisant la montée en puissance des Fonds Thématiques (67% du CA 2025 vs 54% en 2024) et le succès de Quantonation en particulier. L'objectif d'AUM de 1Md€ à fin S1 26 est par ailleurs conforté par un AUM à date de 932m€, supérieur à nos attentes grâce aux revalorisations de fin 2025 (+91m€ vs +50m€ att) et au final closing de Quantonation 2 (220m€). En conclusion, Audacia poursuit sa stratégie et sa trajectoire de croissance, avec des moyens financiers renforcés après l'augmentation de capital de 8m€ début 2025. Opinion ACHAT réitérée avec un OC inchangé de 9€ qui n'intègre pas de contribution du *carried interest*.

Maxime Dubreil
+33 1 44 88 77 98
mdubreil@all-invest.com

Document achevé de
rédiger le 26/02/2026 17:48

Document publié le
27/02/2026 7:28

CA 2025 marqué par le succès de Quantonation

Traduisant la montée en puissance des Fonds Thématiques (67% du CA 2025 vs 54% en 2024), la performance 2025 est en ligne avec nos attentes, retraitée du changement de consolidation d'Expansion. Jusqu'alors consolidé par intégration proportionnelle, Expansion est consolidé par intégration globale dans les comptes 2025 en raison d'une redéfinition des règles de gouvernance (Audacia conserve sa participation à 20%).

Dans le détail, le CA 2025 ressort à 15,4m€ (+14%) vs 13,5m€ attendus par IS et 15,6m€ retraité du changement de consolidation. Le CA ISF de 5,1m€ (-18%) est en ligne avec notre attente (5,2m€), étant précisé que ce CA ne devrait pas être ajusté lors de la publication des résultats annuels (absence de contribution de revenus des exercices antérieurs). Ce déclin est compensé par la croissance du CA Fonds Thématiques à 10,2m€ (+40%) vs 10,4m€ att retraité. La très forte performance de Quantonation (+62% à 6,2m€ vs 5,6m€ att) compense les performances légèrement inférieures à nos attentes du Capital Développement (-9% à 1,0m€ vs 1,3m€ att) et du Capital Immobilier (stable à 0,4m€ vs 0,7m€ att) et l'absence de contribution au CA des autres fonds de Capital Innovation (Exergon, Calderion et FCPI Deep Tech).

932m€ d'AUM à date, en bonne voie pour atteindre 1Md€ à fin du S1 26

L'AUM s'établit à 882m€ à fin 2025 (+177m€ sur 1 an) vs 850m€ att, intégrant une revalorisation de +91m€ vs +50m€ att. Audacia précise que l'AUM atteint 932m€ à date après le *final closing* de Quantonation 2 (220m€, soit +50m€ par rapport à fin 2025).

L'objectif de 1Md€ d'AUM à la fin du S1 26 est réitéré, porté par les levées en cours (Straton, Calderion, Exergon, Fonds Tourisme, FCPI Deep Tech...). Enfin, le management rappelle travailler au 2^{ème} cycle de croissance, ainsi qu'à l'évaluation sélective des opportunités de croissance externe.

Estimations ajustées avec le changement de consolidation d'Expansion

S'il faudra attendre la publication des résultats 2025 fin avril pour affiner nos attentes, nous intégrons le changement de consolidation d'Expansion, avec des estimations de CA

.../...

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

en €/action	2025p	2026e	2027e
BPA ajusté	0,13	0,21	0,40
var. 1 an	+94,2%	+71,1%	+86,9%
Révisions	-10,2%	-22,5%	-20,6%

au 31/12	2025p	2026e	2027e
PE	31,9x	18,7x	10,0x
VE/CA	1,76x	1,47x	1,02x
VE/EBITDA ajusté	12,7x	11,0x	4,1x
VE/EBITA ajusté	14,1x	12,9x	4,3x
FCF yield*	5,7%	6,5%	17,4%
Rendement	n.s.	n.s.	n.s.

* FCF avant BFR rapporté à la VE

Informations clés		
Cours de clôture du	26/02/2026	4,00
Nb d'actions (m)		7,09
Capitalisation (m€)		28,4
Capi. flottante (m€)		8,4
ISIN		FR00140059B5
Ticker		ALAUD-FR
Secteur DJ		Finance

	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	-20,8%	+10,2%	-18,1%
Variation relative	-23,1%	+1,9%	-21,4%

Source : Factset, estimations Invest Securities

et d'EBITDA revues à la hausse. En revanche, les BPA 2026-27e sont revus à la baisse (-10%/-22%/-21%) pour intégrer des intérêts minoritaires plus importants liés à Expansion et Quantonation, ainsi qu'une montée en puissance plus lente que prévu des activités de capital développement (détenues à 100% et par conséquent sans intérêts minoritaires). Ces révisions assez sensibles n'intègrent que très partiellement la future contribution au résultat financier des investissements du groupe dans les fonds thématiques et une refonte en profondeur du modèle sera nécessaire pour se faire une idée plus précise de la performance dans les prochaines années.

DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2020	2021	2022	2023	2024	2025p	2026e	2027e
BPA publié	0,30	0,89	0,06	0,06	0,14	0,15	0,24	0,44
BPA ajusté dilué	0,27	0,20	0,05	0,07	0,06	0,13	0,21	0,40
var.	-35,5%	-26,0%	-73,5%	+22,3%	-1,6%	+94,2%	+71,1%	+86,9%
BPA du consensus	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ecart /consensus	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	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.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
FCF opérationnel net IS après BFR	-0,24	-0,16	-0,51	0,18	-0,27	0,19	0,12	0,42
Actif Net Comptable	2,15	3,14	2,64	2,69	2,77	2,82	3,41	3,78

Ratios de valorisation	2020	2021	2022	2023	2024	2025p	2026e	2027e
P/E	n.d.	30,7x	106,2x	81,8x	59,5x	31,9x	18,7x	10,0x
P/AN	n.d.	2,0x	2,2x	2,0x	1,4x	1,4x	1,2x	1,1x
VE/CA	n.d.	1,13x	2,33x	2,00x	1,19x	1,76x	1,47x	1,02x
VE/EBITDA ajusté	n.d.	9,1x	50,5x	18,7x	13,3x	12,7x	11,0x	4,1x
VE/EBITA ajusté	n.d.	7,0x	47,8x	65,0x	71,8x	14,1x	12,9x	4,3x
FCF yield op. avt BFR	n.d.	6,7%	1,3%	4,7%	6,6%	5,7%	6,5%	17,4%
FCF yield opérationnel	n.d.	n.s.	n.s.	4,0%	n.s.	3,5%	3,4%	14,1%
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	2025p	2026e	2027e
Nombre moyen d'actions retenu (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	4,00	4,00	4,00
Capitalisation	n.d.	24,4	27,1	25,5	18,7	20,2	27,7	28,4
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	21,5	21,5	21,5
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
Valeur d'Entreprise (VE)	n.d.	9,2	22,8	21,6	15,6	27,1	24,6	21,2

NB : Cours moyen annuel pour les exercices terminés

Ratios financiers (%)	2020	2021	2022	2023	2024	2025p	2026e	2027e
EBITDA ajusté/CA	37,1%	12,5%	4,6%	10,7%	9,0%	13,8%	13,4%	24,8%
EBITA ajusté/CA	16,9%	16,3%	4,9%	3,1%	1,7%	12,5%	11,4%	24,1%
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%	4,7%	9,8%	15,2%
Conversion de l'EBITDA en FCF	-21,8%	-61,6%	-537,7%	75,6%	-113,1%	44,5%	37,1%	58,2%
Capex/CA	-5,7%	-0,5%	-0,4%	-0,6%	-0,6%	-0,7%	-0,9%	-1,0%
BFR /CA	-29,3%	-23,6%	-14,4%	-11,7%	1,7%	4,7%	7,8%	9,7%
DSO (en jours de CA)	-107	-86	-53	-43	6	17	28	35
ROCE	12,6%	25,8%	5,0%	3,4%	2,0%	17,2%	16,2%	39,9%
ROCE hors incorporels	12,6%	25,8%	6,6%	4,5%	2,6%	21,6%	20,1%	48,7%
ROE ajusté	15,6%	7,8%	2,4%	3,1%	2,8%	5,1%	7,0%	11,7%
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	-2,2x	-6,5x	-3,6x
Ratio couverture des frais financiers	27,9x	78,1x	6,5x	2,9x	2,0x	6,0x	1,2x	3,6x

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

DONNÉES FINANCIÈRES

Compte de résultat (m€)	2020	2021	2022	2023	2024	2025p	2026e	2027e
CA	10,8	8,1	9,8	10,8	13,0	15,4	16,7	20,7
croissance organique	-20,4%	-24,7%	+20,2%	+10,9%	+20,4%	+17,9%	+8,7%	+24,0%
var.	-20,4%	-24,7%	+20,2%	+10,9%	+20,4%	+17,9%	+8,7%	+24,0%
EBITDA ajusté	4,0	1,0	0,5	1,2	1,2	2,1	2,2	5,1
var.	-0,7%	-74,7%	-55,4%	+155,5%	+1,4%	+81,5%	+5,1%	+129,9%
Amortissements ajustés	-2,2	0,3	0,0	-0,8	-1,0	-0,2	-0,3	-0,1
EBITA ajusté	1,8	1,3	0,5	0,3	0,2	1,9	1,9	5,0
var.	-23,9%	-27,5%	-64,0%	-30,3%	n.s.	ns	-0,6%	+161,4%
Eléments exceptionnels	-0,2	3,4	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	1,6	4,7	0,5	0,7	0,2	1,9	1,9	5,0
var.	-36,9%	+192,1%	-89,8%	+36,7%	n.s.	ns	-0,6%	+161,4%
Résultat financier	-0,1	0,0	-0,1	-0,4	0,6	0,4	1,9	1,4
Résultat avant impôt	1,5	4,7	0,4	0,3	0,8	2,3	3,8	6,4
var.	-38,6%	+219,5%	-91,2%	-36,6%	n.s.	ns	+65,4%	+70,7%
IS	-0,4	-1,2	-0,1	-0,1	0,2	-0,6	-0,9	-1,6
SME + Minoritaires	0,0	0,0	-0,1	0,1	-0,2	-1,0	-1,2	-1,7
RN pdg publié	1,1	3,5	0,3	0,3	0,7	0,8	1,6	3,1
var.	-37,0%	+223,4%	-92,1%	-4,3%	n.s.	ns	+117,5%	+90,9%
RN pdg ajusté	1,2	1,0	0,3	0,4	0,4	0,7	1,6	3,1
var.	-20,6%	-21,5%	-68,9%	+31,5%	n.s.	ns	+126,4%	+90,9%

Tableau de flux de trésorerie (m€)	2020	2021	2022	2023	2024	2025p	2026e	2027e
EBITDA ajusté	4,0	1,0	0,5	1,2	1,2	2,1	2,2	5,1
IS théorique / EBITA ajusté	-0,5	-0,4	-0,1	-0,1	-0,1	-0,5	-0,5	-1,2
Capex	-0,6	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
FCF opérationnel net IS avt BFR	2,9	0,6	0,3	1,0	1,0	1,5	1,6	3,7
Variation BFR	-3,8	-1,2	-2,7	-0,1	-2,4	-0,6	-0,8	-0,7
FCF opérationnel net IS après BFR	-0,9	-0,6	-2,4	0,9	-1,3	0,9	0,8	3,0
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	1,4	1,1
Variation nette de trésorerie	-2,6	13,9	-4,0	-0,1	0,3	1,2	10,0	4,1

Bilan économique simplifié (m€)	2020	2021	2022	2023	2024	2025p	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	0,7	1,3	2,0
- dt créances clients	9,6	9,6	8,4	8,3	8,8	8,3	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	14,2	23,6	26,8
Minoritaires	0,0	0,0	0,2	0,2	0,6	1,5	2,7	4,4
Provisions	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dettes fi. nette	6,7	-7,2	-3,2	-3,2	-3,5	-4,6	-14,6	-18,7
- 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	5,4	14,7	18,8

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-crédation de fonds spécialisés. La société se fixe pour objectif un AUM de 1Md€ d'ici mi-2026. Un objectif que le groupe est bien parti pour atteindre au regard d'un AUM de 932m€ à fin février 2026.

ANALYSE SWOT

FORCES

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

FAIBLESSES

- Taille limitée dans un univers en consolidation

OPPORTUNITÉS

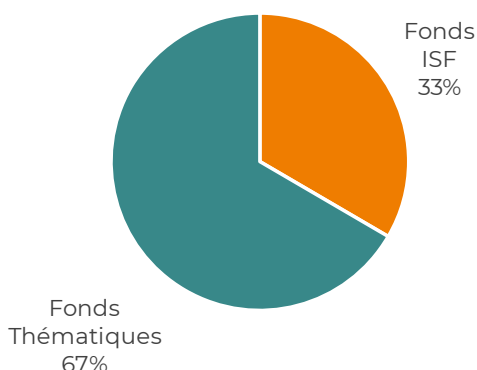
- Investisseurs en quête de stratégies d'investissement différenciantes
- Soutien de l'Etat français pour l'innovation et le soutien aux PME/ETI.

MENACES

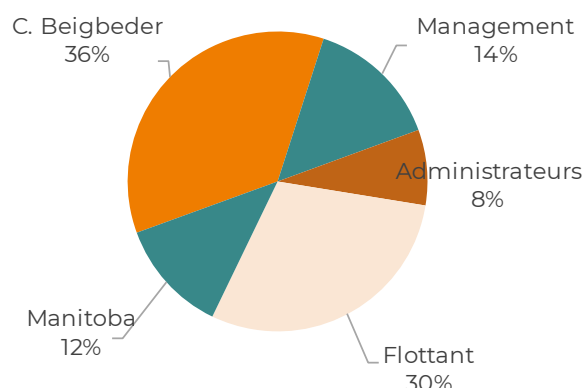
- Concentration du marché aux mains des géants
- Difficultés à lever des fonds dans un contexte plus compliqué depuis mi-2022

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

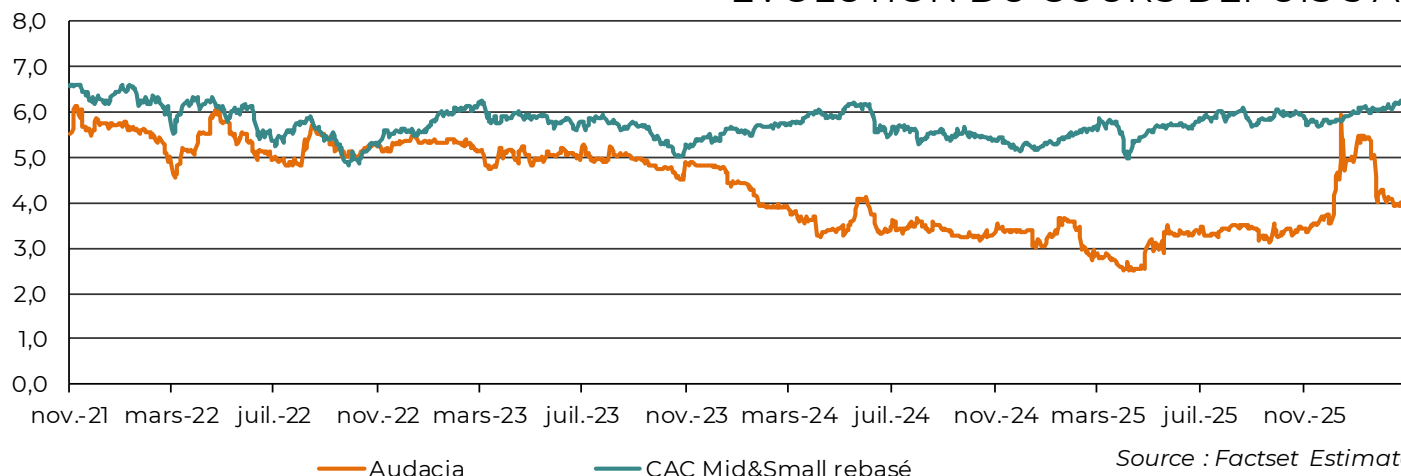
REPARTITION DU CA 2025



ACTIONNARIAT DILUE 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 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 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 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@all-invest.com

Jean-Emmanuel Vernay
Directeur Général

+33 1 44 88 77 82
jevernay@all-invest.com

Pascal Hadjedj
Directeur Général Délégué

+33 1 55 35 55 61
phadjedj@all-invest.com

BUREAU D'ANALYSE FINANCIÈRE

Maxime Dubreil
Responsable Recherche

+33 1 44 88 77 98
mdubreil@all-invest.com

Tom Deschamps
Analyste Industrie

+33 6 46 86 48 25
tdeschamps@all-invest.com

Jamila El Bougrini
Analyste Biotech

+33 1 44 88 88 09
jelbougrini@all-invest.com

Benoît Faure-Jarrosion
Senior advisor Immobilier

+33 1 73 73 90 25
bfaure-jarrosion@all-invest.com

Jean-Pierre Loza
Analyste Biotech

+33 6 89 24 73 57
jploza@all-invest.com

Claire Meilland
Analyste CleanTech

+33 1 73 73 90 34
cmeilland@all-invest.com

Maud Servagnat
Analyste Média/Jeux Vidéo

+33 6 07 98 85 50
mservagnat@all-invest.com

Thibaut Voglimacci-Stephanopoli
Analyste Medtechs / Biotech

+33 1 44 88 77 95
tvoglimacci@all-invest.com

Alexandre Xerri
Analyste Immobilier

+33 7 78 57 94 57
axerri@all-invest.com

SALLE DE MARCHÉ

Pascal Hadjedj
Responsable Vente Primaire
+33 1 55 35 55 61
phadjedj@all-invest.com

Anne Bellavoine
Senior Advisor

+33 1 55 35 55 75
abellavoine@all-invest.com

Eric Constant
Négociation

+33 1 55 35 55 64
econstant@all-invest.com

Jean-Philippe Coulon
Négociation

+33 1 55 35 55 64
jpcoulon@all-invest.com

Raphaël Loeb
Vente Institutionnelle

+33 1 55 35 55 74
rloeb@all-invest.com

Ralph Olmos
Vente Institutionnelle

+33 1 55 35 55 72
rolmos@all-invest.com

Kaspar Stuart
Vente Institutionnelle

+33 1 55 35 55 65
kstuart@all-invest.com

SERVICES AUX ÉMETTEURS

Thierry Roussilhe
Responsable

+33 1 55 35 55 66
troussilhe@all-invest.com

Cécile Abouljian
Directrice Développement

+33 7 85 62 37 02
cabouljian@all-invest.com

Fabien Huet
Contrat Liquidité

+33 1 55 35 55 60
fhuet@all-invest.com