

PRÉSENTATION RÉSULTATS S1 24

TRÈS RASSURANT QUANT AUX PERSPECTIVES 2024-25

La présentation mercredi dernier à l'occasion des résultats semestriels a surtout valu pour la confirmation de l'objectif 2025 de 1Md€ d'AUM et la communication d'une guidance 2024 de collecte de +300m€, portée essentiellement par les fonds Quantonation 2 (quantique) et Expansion (New Space). Si les prochains mois seront importants pour confirmer ces propos, Audacia est bien parti pour exécuter son pivot engagé en 2021, avec à la clé une très forte progression des résultats en 2025 et 2026 (1 an de décalage entre la collecte et la contribution sur 12 mois des frais de gestion). Nos estimations détaillées dans notre étude du 11 juillet sont confirmées, ainsi que notre OC de 9,6€ qui rappelle le n'intègre pas la revalorisation des actifs (+1,4€). Opinion ACHAT réitérée.

Maxime Dubreil
+33 1 44 88 77 98
mdubreil@allinvest.com

Document achevé de
rédiger le 21/10/2024 07:38

Document publié le
21/10/2024 07:38

Résultats S1 24 sans surprise et sans grand intérêt

Compte tenu de l'absence de levée significative sur les nouveaux fonds, les résultats S1 24 sont peu ou prou identiques à ceux du S1 23, à l'exception des charges de personnel en hausse de +22% compte tenu du renforcement des équipes de gestion et de commercialisation. La performance est sans surprise par rapport à nos attentes.

L'EBITDA S1 24 s'établit à -0,1m€ (+0,1m€ au S1 23) vs 0,0m€ attendus par IS, l'EBITA à -0,4m€ (+0,7m€ au S1 23) vs -0,3m€ att et le RN à +0,1m€ (+0,5m€ au S1 23) vs -0,7m€ att. L'écart au niveau du RN s'explique par l'activation de report déficitaire pour 0,4m€ compte tenu des anticipations de profit à CT. Notons par ailleurs que les opex intègrent pour 1m€ de coûts d'amorçage des nouveaux fonds, sans contribution encore au CA.

A fin juin, la Trésorerie Nette s'établit à 1,0m€ (-2,1m€) vs 3,8m€ att, impactée au niveau du BFR (-2,4m€) par le recouvrement des créances ISF qui devrait intervenir au S2. Rappelons que ce sujet de BFR disparaîtra avec l'extinction des fonds ISF.

Feuille de route 2024-25 rassurante, parfaitement en ligne avec nos attentes

En dépit d'un contexte de marché compliqué pour les levées de fonds en PE, en particulier pour le *venture capital*, le management a communiqué sur un objectif de collecte en 2024 proche de 300m€ (IS +274m€) et confirmé son objectif fixé à l'IPO d'AUM de 1Md€ fin 2025 (IS 1Md€). Après prise en compte de la collecte au S1 24 (+60m€) et de l'extinction de l'essentiel des fonds ISF (-100m€), ces objectifs induisent une collecte de plus de +200m€ au S2 24 et de près de +300m€ en 2025. Quantonation 2 (70m€ de first closing préliminaire au S1 24) et Expansion, dont la société a enfin obtenu les agréments de gestion en octobre après avoir annoncé en janvier un *first closing* préliminaire de 100m€ (dont 60m€ investis par le FEI), devraient être les 2 principaux contributeurs à la collecte 2024, avec des levées « significativement supérieures à 100m€ sur chacun des 2 fonds ». Enfin, Audacia précise viser un CA 2024 >13m€ (IS 13,4m€) et une amélioration significative de ses résultats en 2025.

Ces propos rassurants du management confortent nos estimations 2024-26e détaillées dans notre étude du 11 juillet dernier, ainsi que notre OC de 9,6€.

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

en € / action	2024e	2025e	2026e
BPA ajusté	0,24	0,31	0,51
var. 1 an	+301,2%	+32,6%	+62,8%
Révisions	-10,0%	+5,6%	-0,6%
au 31/12	2024e	2025e	2026e
PE	14,5x	10,9x	6,7x
VE/CA	1,56x	2,16x	1,23x
VE/EBITDA ajusté	10,0x	8,3x	3,2x
VE/EBITA ajusté	11,8x	8,6x	3,2x
FCF yield*	7,4%	8,7%	23,2%
Rendement	n.s.	n.s.	n.s.

* FCF avant BFR rapporté à la VE

Informations clés			
Cours de clôture du	18/10/2024		3,4
Nb d'actions (m)			4,8
Capitalisation (m€)			16,3
Capi. flottante (m€)			4,8
ISIN			FR00140059B5
Ticker			ALAUD-FR
Secteur DJ			Finance
	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	-2,3%	-7,6%	-28,5%
Variation relative	-5,2%	-9,7%	-35,1%

Source : Factset, estimations Invest Securities

DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
BPA publié	0,47	0,30	0,89	0,06	0,06	0,30	0,40	0,64
BPA ajusté dilué	0,42	0,27	0,20	0,05	0,06	0,24	0,31	0,51
var.	-42,8%	-35,5%	-26,0%	-73,6%	+10,1%	+301,2%	+32,6%	+62,8%
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	0,00	1,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pay-out ratio	n.s.	499%	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
FCF opérationnel net IS après BFR	1,41	-0,24	-0,16	-0,51	0,18	0,10	0,68	1,18
Actif Net Comptable	1,86	2,15	3,14	2,64	2,69	3,05	3,44	4,09

Ratios de valorisation	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
P/E	n.d.	n.d.	30,7x	106,6x	91,1x	14,5x	10,9x	6,7x
P/AN	n.d.	n.d.	2,0x	2,2x	2,0x	1,1x	1,0x	0,8x
VE/CA	n.d.	n.d.	1,13x	1,30x	2,82x	1,56x	2,16x	1,23x
VE/EBITDA ajusté	n.d.	n.d.	9,1x	28,2x	26,5x	10,0x	8,3x	3,2x
VE/EBITA ajusté	n.d.	n.d.	7,0x	26,7x	91,9x	11,8x	8,6x	3,2x
FCF yield op. avt BFR	n.d.	n.d.	6,7%	2,3%	3,3%	7,4%	8,7%	23,2%
FCF yield opérationnel	n.d.	n.d.	n.s.	n.s.	2,9%	2,4%	8,7%	17,9%
Rendement du dividende	n.d.	n.d.	23,8%	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€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Nombre moyen d'actions retenu (m)	3,66	3,66	3,93	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75
Cours en €	n.d.	n.d.	6,20	5,69	5,36	3,42	3,42	3,42
Capitalisation	n.d.	n.d.	24,4	27,1	25,5	16,3	16,3	16,3
Dette Nette	n.d.	n.d.	-7,2	-3,2	-3,2	-4,0	-7,2	-12,8
Valeur des minoritaires	n.d.	n.d.	0,0	0,2	19,2	19,2	38,5	38,5
Provisions/ quasi-dettes	n.d.	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Immobilisations financières	n.d.	n.d.	-7,9	-11,3	-11,0	-10,7	-10,7	-10,7
+/- corrections	n.d.	n.d.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valeur d'Entreprise (VE)	n.d.	n.d.	9,2	12,7	30,6	20,8	36,9	31,3

NB : Cours moyen annuel pour les exercices terminés

Ratios financiers (%)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
EBITDA ajusté/CA	29,8%	37,1%	12,5%	4,6%	10,7%	15,6%	26,0%	38,9%
EBITA ajusté/CA	17,7%	16,9%	16,3%	4,9%	3,1%	13,2%	25,1%	38,3%
Taux d'imposition	-29,0%	-27,1%	-26,2%	-21,4%	-42,6%	-25,0%	-25,0%	-25,0%
RN ajusté/CA	11,4%	11,4%	11,9%	3,1%	3,3%	10,6%	11,0%	12,0%
Conversion de l'EBITDA en FCF	128,1%	-21,8%	-61,6%	-537,7%	75,6%	23,4%	72,4%	56,6%
Capex/CA	-16,1%	-5,7%	-0,5%	-0,4%	-0,6%	-0,7%	-0,9%	-0,8%
BFR /CA	-51,1%	-29,3%	-23,6%	-14,2%	-11,7%	-1,6%	-1,2%	5,7%
DSO (en jours de CA)	-187	-107	-86	-52	-43	-6	-4	21
ROCE	22,2%	12,6%	25,8%	5,0%	3,4%	16,6%	40,3%	78,7%
ROCE hors incorporels	22,2%	12,6%	25,8%	6,6%	4,5%	21,7%	52,5%	98,6%
ROE ajusté	22,8%	15,6%	7,8%	2,4%	2,8%	9,8%	11,5%	15,8%
DN/FP	59,5%	84,6%	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
DN/EBITDA ajusté (en x)	1,0x	1,7x	-7,1x	-7,2x	-2,7x	-1,9x	-1,6x	-1,3x
Ratio couverture des frais financiers	25,3x	27,9x	78,1x	6,5x	2,9x	13,9x	443,7x	990,0x

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

DONNÉES FINANCIÈRES

Compte de résultat (m€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
CA	13,6	10,8	8,1	9,8	10,8	13,4	17,1	25,5
<i>croissance organique</i>	-18,2%	-20,4%	-24,7%	+20,2%	+10,9%	+23,6%	+27,7%	+48,9%
<i>var.</i>	-18,2%	-20,4%	-24,7%	+20,2%	+10,9%	+23,6%	+27,7%	+48,9%
EBITDA ajusté	4,0	4,0	1,0	0,5	1,2	2,1	4,4	9,9
<i>var.</i>	-37,3%	-0,7%	-74,7%	-55,4%	+155,5%	+81,0%	+112,2%	+123,1%
Amortissements ajustés	-1,6	-2,2	0,3	0,0	-0,8	-0,3	-0,1	-0,2
EBITA ajusté	2,4	1,8	1,3	0,5	0,3	1,8	4,3	9,7
<i>var.</i>	-43,1%	-23,9%	-27,5%	-64,0%	-30,3%	<i>n.s.</i>	+142,6%	+126,7%
Éléments exceptionnels	0,2	-0,2	3,4	0,0	0,3	-0,2	0,0	0,0
EBIT	2,6	1,6	4,7	0,5	0,7	1,6	4,3	9,7
<i>var.</i>	+202,2%	-36,9%	+192,1%	-89,8%	+36,7%	<i>n.s.</i>	+165,0%	+126,7%
Résultat financier	-0,2	-0,1	0,0	-0,1	-0,4	0,2	0,0	0,0
Résultat avant impôt	2,4	1,5	4,7	0,4	0,3	1,8	4,3	9,7
<i>var.</i>	+257,2%	-38,6%	+219,5%	-91,2%	-36,6%	<i>n.s.</i>	+142,0%	+127,0%
IS	-0,7	-0,4	-1,2	-0,1	-0,1	-0,4	-1,1	-2,4
SME + Minoritaires	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,1	0,1	-1,3	-4,2
RN pdg publié	1,7	1,1	3,5	0,3	0,3	1,4	1,9	3,1
<i>var.</i>	+234,2%	-37,0%	+223,4%	-92,1%	-4,3%	<i>n.s.</i>	+31,9%	+62,8%
RN pdg ajusté	1,5	1,2	1,0	0,3	0,4	1,4	1,9	3,1
<i>var.</i>	-42,8%	-20,6%	-21,5%	-69,0%	+18,4%	<i>n.s.</i>	+32,6%	+62,8%

Tableau de flux de trésorerie (m€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
EBITDA ajusté	4,0	4,0	1,0	0,5	1,2	2,1	4,4	9,9
IS théorique / EBITA ajusté	-0,7	-0,5	-0,4	-0,1	-0,1	-0,4	-1,1	-2,4
Capex	-2,2	-0,6	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
FCF opérationnel net IS avt BFR	1,1	2,9	0,6	0,3	1,0	1,5	3,2	7,3
Variation BFR	4,1	-3,8	-1,2	-2,7	-0,1	-1,1	0,0	-1,7
FCF opérationnel net IS après BFR	5,2	-0,9	-0,6	-2,4	0,9	0,5	3,2	5,6
Acquisitions/cessions	-2,0	-0,3	14,3	-2,0	-0,9	0,3	0,0	0,0
Variation de capital	0,0	0,0	6,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dividendes versés nets	0,0	0,0	-5,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres dont correction IS	-0,7	-1,4	-0,8	0,5	-0,1	0,0	0,0	0,0
Variation nette de trésorerie	2,5	-2,6	13,9	-4,0	-0,1	0,8	3,2	5,6

Bilan économique simplifié (m€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Actifs immobilisés	17,8	17,7	7,1	11,0	11,2	10,9	10,9	10,9
- dont incorporels/GW	0,0	0,0	0,0	2,3	2,5	2,5	2,5	2,5
- dont actifs corporels	17,8	17,7	7,1	8,6	8,7	8,4	8,4	8,4
BFR	-6,9	-3,2	-1,9	-1,4	-1,3	-0,2	-0,2	1,5
- dt créances clients	6,7	9,6	9,6	8,4	8,3	9,1	8,1	3,8
- dt dettes fournisseurs	10,7	11,9	8,1	6,5	5,6	4,6	3,6	1,6
Capitaux Propres groupe	6,8	7,9	12,4	12,5	12,8	14,5	16,4	19,4
Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,1	1,5	5,7
Provisions	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dettes fi. nette	4,0	6,7	-7,2	-3,2	-3,2	-4,0	-7,2	-12,8
- dt dette financière brute	7,5	7,8	2,0	1,3	0,6	1,0	0,7	0,6
- dt trésorerie brute	3,4	1,2	9,2	4,5	3,8	5,0	7,9	13,4

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 510m€ à fin 2023 et des réalisations de début 2024 (170m€ levés).

ANALYSE SWOT

FORCES

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

OPPORTUNITES

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

FAIBLESSES

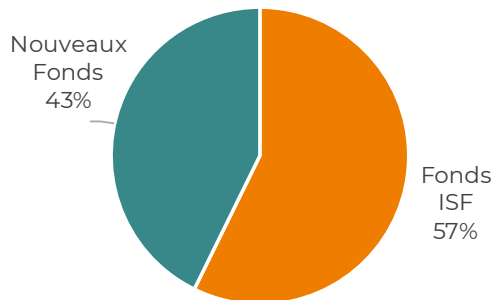
- Connaissance limitée du marché institutionnel

MENACES

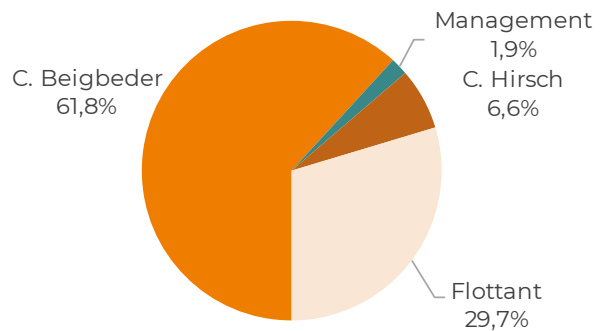
- Concentration du marché aux mains des géants du secteur

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

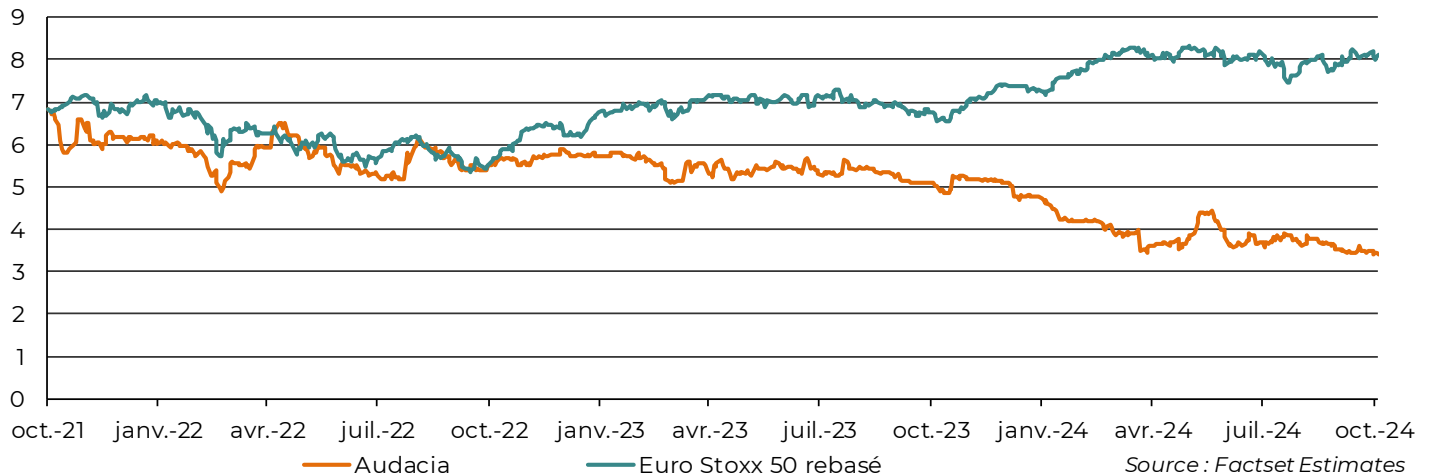
REPARTITION DU CA 2023



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 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	11-juil.-24	ACHAT	9,6	3,7	+162%

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.	Non
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.	Oui
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

Stéphane Afonso
Analyste Immobilier

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

Bruno Duclos
Analyste Immobilier

+33 1 73 73 90 25
bduclos@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

Claire Meilland
Analyste CleanTech

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

Eva Olejniczak
Analyste Immobilier

+33 1 73 73 90 35
eolejniczak@all-invest.com

Thibaut Voglimacci-Stephanopoli
Analyste Medtechs / Biotech

+33 1 44 88 77 95
tvoglimacci@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

Edouard Lucas
Vente Institutionnelle

+33 1 55 35 55 74
elucas@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

Fabien Huet
Contrat Liquidité

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