

CONTACT SOCIÉTÉ POST CA S1 2024

## S1 SANS SURPRISE HORS REVENUS EXCEPTIONNELS

Plus que la croissance du CA total de +26% au S1 24 qui est dopée « artificiellement » par la comptabilisation de revenus exceptionnels des fonds ISF à la contribution marginale aux résultats, nous retenons de cette publication la progression de +16% du CA Nouveaux Fonds, porté par la croissance de +19% du Capital-Innovation. Cette solide performance ne reflète que très partiellement les levées du S1 2024 (Quantonation 2 et Expansion) et la croissance du CA Nouveaux Fonds devrait très fortement accélérer au S2 24 (+105% att). C'est donc à ce moment que le pivot de la stratégie d'Audacia sera véritablement perceptible. Avec des estimations inchangées par rapport à nos estimations détaillées dans notre étude d'actualisation du 11 juillet, nous réitérons notre opinion ACHAT et notre OC 9,6€.

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

Document achevé de rédiger le  
23/07/24 18:30

Document publié le 24/07/24  
07:35

### CA S1 24 « artificiellement » meilleur que prévu grâce aux fonds ISF

Comme pour le CA 2023 qui avait été par la suite revu à la baisse lors de la publication des résultats annuels en lien avec un changement de comptabilisation, le CA S1 24 est artificiellement gonflé par la contribution des fonds ISF. Ainsi, le CA S1 24 ressort à 5,3m€ (+26%) vs 4,1m€ attendus par IS, intégrant un CA Nouveaux Fonds de 2,0m€ (+16%) vs 2,1m€ att et un CA ISF de 3,3m€ (+30%) vs 2,1m€ att.

L'écart par rapport à nos attentes provient donc des fonds ISF dont le CA intègre 0,8m€ de revenus « exceptionnels », en l'occurrence 0,2m€ de CA issus d'exercices antérieurs avec un risque de recouvrement et 0,6m€ de CA qui sera fortement provisionné. Comme pour les résultats 2023, ces revenus « exceptionnels », si ils ne sont pas retraités en éléments non récurrents, devraient avoir une contribution très limitée aux résultats et au FCF en raison des risques de recouvrement et de provisions.

Plus que le CA ISF, nous retenons de cette publication la croissance de +16% du CA Nouveaux Fonds qui se décompose en +23% pour capital développement, -10% pour capital-immobilier (quasi-stable au regard des faibles montants en jeu) et +19% pour Capital-Innovation. Une solide performance, d'autant que (i) Quantonation 2, dont le first closing de 70m€ est intervenu fin avril, n'a contribué que pour quelques mois et (ii) Expansion, son fonds dédié au New Space et aux nouvelles mobilités aéronautiques, n'a pas encore commencé à générer de revenus malgré son first closing de 100m€ début 2024 car la société de gestion est en voie de finalisation (cf. étude du 11/07/24).

### Focus sur les levées de fonds Deeptech et les prises de participation

Il faudra attendre la publication des résultats S1 2024 le 15 octobre pour avoir un peu plus de granularité sur les perspectives S2 2024. A ce stade, le management anticipe une intensification des efforts de levée en Deeptech, en s'appuyant sur un capital humain renforcé et des participations prometteuses. Audacia insiste d'ailleurs ce semestre sur les 13 prises de participations réalisées au S1 2024, dont 12 en capital-innovation qui porte le total de participations à fin juin à 90 pour les Nouveaux Fonds (dont 56 en capital-innovation qui se décompose en 30 pour Quantonation, 18 pour Expansion, 6 pour Exergon et 2 pour Sorbonne Venture). Des évolutions sur le first closing de Sorbonne Venture et Exergon sont attendues pour fin 2024-début 2025.

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

en € / action	2024e	2025e	2026e
BNA dilué	0,26	0,30	0,51
var. 1 an	ns	n.s.	n.s.
Révisions	+0,0%	+0,0%	+0,0%

au 31/12	2024e	2025e	2026e
PE	14,0x	12,4x	7,2x
VE/CA	3,0x	2,2x	1,2x
VE/EBITDA ajusté	18,3x	8,4x	3,1x
VE/EBITA ajusté	19,3x	8,7x	3,2x
FCF yield*	3,9%	8,6%	23,3%
Rendement	n.s.	n.s.	n.s.

\* FCF opérationnel fiscalisé avant BFR rapporté à la VE

Informations clés	
Cours de clôture du 23/07/2024	3,68
Nb d'actions (m)	4,75
Capitalisation (m€)	17,5
Capi. flottante (m€)	5,2
ISIN	FR00140059B5
Ticker	ALAUD-FR
Secteur DJ	Finance

	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	+3,4%	+0,5%	-23,0%
Variation relative	+3,2%	+2,4%	-29,2%

Source : Factset, estimations Invest Securities

## DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
BNA publié	0,47	0,30	0,89	0,06	0,06	0,33	0,38	0,65
<b>BNA corrigé dilué</b>	<b>0,42</b>	<b>0,27</b>	<b>0,20</b>	<b>0,05</b>	<b>0,06</b>	<b>0,26</b>	<b>0,30</b>	<b>0,51</b>
<i>Ecart /consensus</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>
Dividende	0,00	1,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ratios valorisation	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
P/E	nd	nd	30,7x	106,6x	91,1x	14,0x	12,4x	7,2x
VE/CA	nd	nd	1,13x	1,30x	2,79x	2,99x	2,16x	1,23x
VE/EBITDA ajusté	nd	nd	9,1x	28,2x	26,2x	18,3x	8,4x	3,1x
VE/EBITA ajusté	nd	nd	7,0x	26,7x	90,8x	19,3x	8,7x	3,2x
FCF yield op. avt BFR	nd	nd	6,7%	2,3%	3,3%	3,9%	8,6%	23,3%
FCF yield opérationnel	nd	nd	n.s.	n.s.	2,9%	2,7%	8,6%	18,0%
Rendement	nd	nd	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
<i>NB : les ratios sont calculés sur le cours moyen annuel pour les exercices terminés</i>								
Valeur d'Entreprise (m€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
<i>Cours en €</i>	<i>nd</i>	<i>nd</i>	<i>6,20</i>	<i>5,69</i>	<i>5,36</i>	<i>3,68</i>	<i>3,68</i>	<i>3,68</i>
Capitalisation	nd	nd	24,4	27,1	25,5	17,5	17,5	17,5
Dette Nette	nd	nd	-7,2	-3,2	-3,2	-4,0	-7,2	-12,8
Valeur des minoritaires	nd	nd	0,0	0,2	18,9	37,8	37,8	37,8
Provisions/ quasi-dettes	nd	nd	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
+/- corrections	nd	nd	-7,9	-11,3	-11,0	-11,2	-11,2	-11,2
<b>Valeur d'Entreprise (VE)</b>	<b>nd</b>	<b>nd</b>	<b>9,2</b>	<b>12,7</b>	<b>30,2</b>	<b>40,0</b>	<b>36,9</b>	<b>31,3</b>
Compte 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>var.</i>	<i>-18,2%</i>	<i>-20,4%</i>	<i>-24,7%</i>	<i>+20,2%</i>	<i>+10,9%</i>	<i>+23,6%</i>	<i>+27,7%</i>	<i>+48,9%</i>
EBITDA ajusté	4,0	4,0	1,0	0,5	1,2	2,2	4,4	9,9
<b>EBITA ajusté</b>	<b>2,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>2,1</b>	<b>4,2</b>	<b>9,8</b>
<i>var.</i>	<i>-43,1%</i>	<i>-23,9%</i>	<i>-27,5%</i>	<i>-64,0%</i>	<i>-30,3%</i>	<i>n.s.</i>	<i>+104,0%</i>	<i>+131,1%</i>
EBIT	2,6	1,6	4,7	0,5	0,7	2,1	4,2	9,8
Résultat financier	-0,2	-0,1	0,0	-0,1	-0,4	0,0	0,0	0,0
IS	-0,7	-0,4	-1,2	-0,1	-0,1	-0,5	-1,1	-2,4
SME+Minoritaires	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,1	0,0	-1,4	-4,2
RN pdg publié	1,7	1,1	3,5	0,3	0,3	1,6	1,8	3,1
<b>RN pdg corrigé</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>3,1</b>
<i>var.</i>	<i>-42,8%</i>	<i>-20,6%</i>	<i>-21,5%</i>	<i>-69,0%</i>	<i>+18,4%</i>	<i>+346,0%</i>	<i>+12,9%</i>	<i>+73,0%</i>
Tableau de flux (m€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
EBITDA ajusté	4,0	4,0	1,0	0,5	1,2	2,2	4,4	9,9
IS théorique / EBITA ajusté	-0,7	-0,5	-0,4	-0,1	-0,1	-0,5	-1,1	-2,4
Total capex	-2,2	-0,6	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
<b>FCF opérationnel net IS avt BFR</b>	<b>1,1</b>	<b>2,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,6</b>	<b>3,2</b>	<b>7,3</b>
Variation BFR	4,1	-3,8	-1,2	-2,7	-0,1	-0,5	0,0	-1,7
<b>FCF opérationnel net IS après BFR</b>	<b>5,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>-2,4</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>3,2</b>	<b>5,6</b>
Acquisitions/cessions	-2,0	-0,3	14,3	-2,0	-0,9	-0,2	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
<b>Cash-flow publié</b>	<b>2,5</b>	<b>-2,6</b>	<b>13,9</b>	<b>-4,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,9</b>	<b>3,2</b>	<b>5,6</b>
Bilan (m€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Actifs immobilisés	17,8	17,7	7,1	11,0	11,2	11,4	11,4	11,5
dont incorporels/GW	0,0	0,0	0,0	2,3	2,5	2,5	2,5	2,5
BFR	-6,9	-3,2	-1,9	-1,4	-1,3	-0,8	-0,8	0,9
Capitaux Propres groupe	6,8	7,9	12,4	12,5	12,8	14,4	16,2	19,2
Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2	1,6	5,8
Provisions	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Dette fi. nette</b>	<b>4,0</b>	<b>6,7</b>	<b>-7,2</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,2</b>	<b>-4,0</b>	<b>-7,2</b>	<b>-12,8</b>
Ratios financiers (%)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
EBITDA/CA	29,8%	37,1%	12,5%	4,6%	10,7%	16,4%	25,5%	39,0%
EBITA/CA	17,7%	16,9%	16,3%	4,9%	3,1%	15,5%	24,7%	38,4%
RN corrigé/CA	11,4%	11,4%	11,9%	3,1%	3,3%	11,8%	10,4%	12,1%
ROCE	22,2%	12,6%	25,8%	5,0%	3,3%	19,5%	39,7%	79,1%
ROE corrigé	22,8%	15,6%	7,8%	2,4%	2,8%	11,0%	11,0%	16,0%
DN/FP	59,5%	84,6%	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
DN/EBITDA (en x)	1,0x	1,7x	-7,1x	-7,2x	-2,7x	-1,8x	-1,6x	-1,3x

NB : tableau de flux reconstitué sur les années 2018-20

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

### FAIBLESSES

- Connaissance limitée du marché institutionnel et de ses investisseurs
- Expertise nouvelle en matière de collecte auprès d'investisseurs institutionnels

### OPPORTUNITES

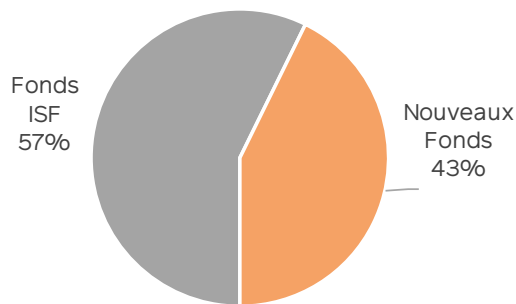
- Investisseurs en quête de stratégies d'investissement différenciantes
- Soutien de l'Etat français pour l'innovation et le soutien aux PME/ETI.

### MENACES

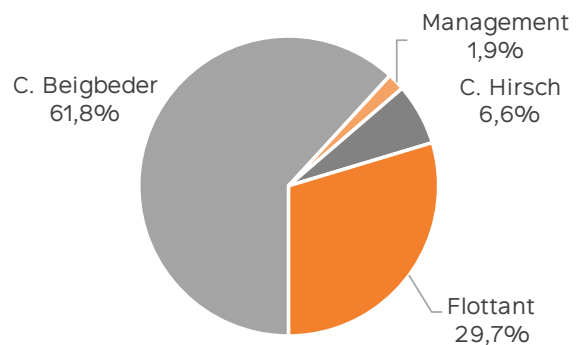
- Concentration du marché aux mains des géants du secteur

## INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

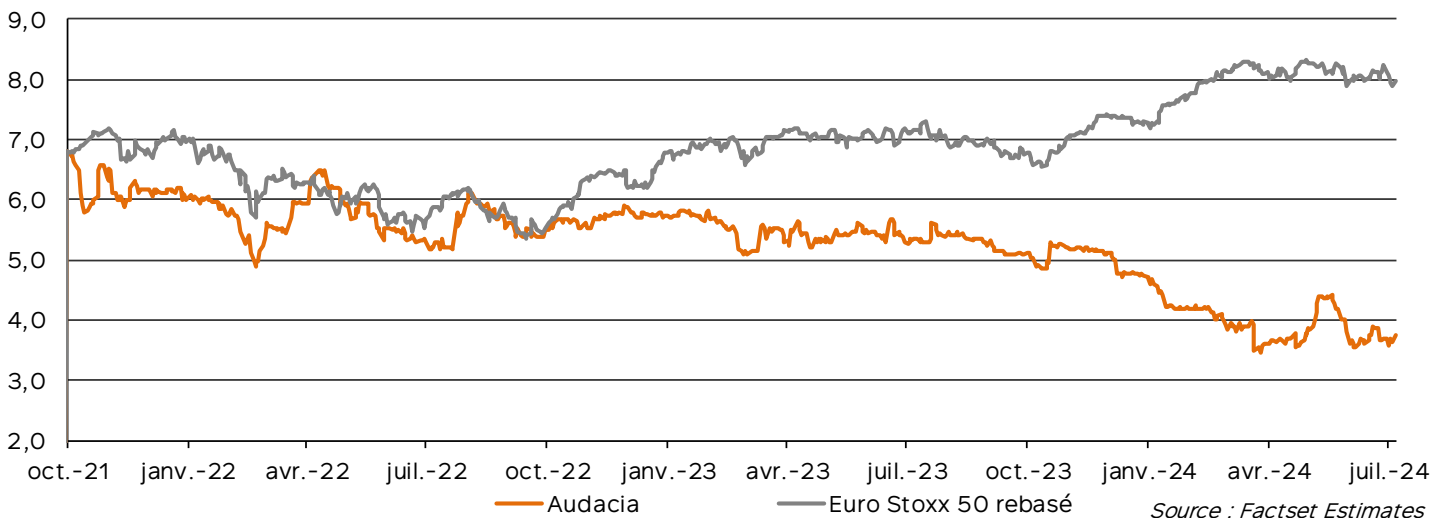
### Répartition du CA 2023



### Actionnariat



## ÉVOLUTION DU COURS DEPUIS L'IPO



## 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	11-juil.-24	ACHAT	9,6	+162%
Audacia	Maxime Dubreil	19-oct.-23	ACHAT	10,5	+109%
Audacia	Maxime Dubreil	26-juil.-23	ACHAT	11,1	+109%

## 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, 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@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

**Claire Meilland**  
Analyste CleanTech

+33 1 73 73 90 34  
cmeilland@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

## 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