

CONTACT SOCIÉTÉ POST RÉSULTATS SI 25

LA MONÉTISATION COMME PRINCIPAL CATALYSEUR CT

La publication des résultats semestriels confirme l'amélioration sensible des résultats de sa filiale Eco-Hub/N'Gage. Le groupe annonce par ailleurs avoir contracté un nouveau financement additionnel depuis fin juin, de sorte que le besoin de financement 2025-26 n'est plus que de 1,5m€. Si la sécurisation du financement est une étape importante à CT, le principal catalyseur CT réside dans la monétisation de ses 2 actifs, avec l'entrée au capital d'acteurs industriels et/ou financiers qui doit résoudre 2 enjeux : assurer les besoins de financement pour Loamics et cristalliser une valeur pour chacun des 2 actifs. Avec des estimations inchangées à ce stade, nous réitérons notre opinion ACHAT et notre OC de 0,012€ qui intègre une valeur de Loamics uniquement à la hauteur de ses engagements envers la maison-mère (4,3m€).

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

Document achevé de
rédiger le 23/10/2025 07:24

Document publié le
23/10/2025 07:24

Réduction sensible des pertes au SI 25

Publiés sur la base des comptes sociaux, les résultats semestriels reflètent uniquement les performances de son offre N'Gage/Eco-Hub dédiée à l'efficacité énergétique des bâtiments, ainsi que les coûts de structure, les résultats de sa filiale Loamics dédiée au secteur de la Santé n'étant pas consolidés. Les résultats SI 25 traduisent une réduction sensible des pertes, avec un EBITDA SI 25 de -0,31m€ (-0,96m€ au SI 24) vs -0,14m€ attendus par IS, l'EBIT à -1,09m€ (-2,17m€ au SI 24) vs -1,25m€ att et le RN pdg à -1,02m€ (-2,03m€ au SI 24) vs -1,35m€ att. La croissance du CA, combinée à la diminution de -0,5m€ des charges de personnel, explique l'amélioration de la profitabilité sur le semestre. Avec la filialisation d'Eco-Hub et la publication l'année prochaine de comptes consolidés, le management sépare l'EBITDA de -0,31m€ en +0,30m€ pour Eco-Hub et -0,60m€ de coûts centraux, ce qui doit aider dans la monétisation à venir des actifs.

Besoin de financement 2025 comblé pour moitié

La DN à fin juin ressort à 3,5m€ (+2,5m€). Outre les pertes opérationnelles, cette consommation de trésorerie s'explique par l'augmentation du compte courant vis-à-vis de Loamics (+2,2m€ à 6,5m€), sans que cela remette en cause le *cash burn* annuel de 2m€ pour sa filiale. Le management a expliqué cette augmentation sensible du CC par une optimisation de la trésorerie qui devrait se normaliser. Energisme précise avoir contracté depuis la clôture semestrielle un financement additionnel de 1,5m€ et étudie plusieurs opportunités de financement complémentaires avec l'objectif de sécuriser les ressources nécessaires tout en limitant l'impact dilutif potentiel pour ses actionnaires. Il reste donc encore 50% de notre besoin de financement estimé pour 2025-26 de 3m€.

La monétisation des actifs comme principal catalyseur CT

La société évoque un momentum commercial en accélération (3,5m€ de pipeline commercial vs 4,8m€ de CA), tant pour Loamics que pour N'Gage/Eco-Hub. Pour autant, le principal catalyseur CT réside dans l'entrée d'investisseurs au capital de ses 2 filiales qui doit permettre de résoudre 2 enjeux pour le groupe : assurer les besoins de financement futurs et cristalliser une valeur pour les 2 actifs.

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

en €/ action	2025e	2026e	2027e
BPA ajusté	0,000	0,000	0,000
var. 1 an	n.s.	n.s.	n.s.
Révisions	+0,0%	+0,0%	+0,0%
au 31/12	2025e	2026e	2027e
PE	n.s.	n.s.	17,9x
VE/CA	2,32x	1,94x	1,47x
VE/EBITDA ajusté	n.s.	136,0x	12,9x
VE/EBITA ajusté	n.s.	166,3x	13,1x
FCF yield*	n.s.	n.s.	0,8%
Rendement	n.s.	n.s.	n.s.

* FCF avant BFR rapporté à la VE

Informations clés		
Cours de clôture du	22/10/2025	0,004
Nb d'actions (m)		2 123,8
Capitalisation (m€)		7,4
Capi. flottante (m€)		6,5
ISIN		FR0013399359
Ticker		ALNRG-FR
Secteur DJ		Technology Services

	1m	3m	Dp 31/12
Variation absolue	+40,0%	-22,2%	-36,4%
Variation relative	+36,9%	-23,8%	-43,5%

Source : Factset, estimations Invest Securities

DONNÉES FINANCIÈRES

Données par action	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
BPA publié	-1,149	-1,202	-0,793	-0,007	-0,002	-0,001	-0,001	0,000
BPA ajusté dilué	-1,154	-1,138	-0,740	-0,003	-0,0004	0,000	0,000	0,000
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
BPA du consensus	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd
Ecart /consensus	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd	nd
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pay-out ratio	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
FCF opérationnel net IS après BFR	-1,72	-0,77	-0,63	-0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Actif Net Comptable	0,49	0,11	-0,32	0,003	0,001	0,000	-0,001	-0,001

Ratios de valorisation	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
P/E	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	17,9x
P/AN	12,4x	40,9x	n.s.	37,4x	5,0x	15,7x	n.s.	n.s.
VE/CA	17,06x	10,72x	3,38x	5,21x	3,31x	2,32x	1,94x	1,47x
VE/EBITDA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	136,0x	12,9x
VE/EBITA ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	166,3x	13,1x
FCF yield op. avt BFR	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	0,8%
FCF yield opérationnel	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	0,0%
Rendement du dividende	n.s.	n.s.	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 retenu (m)	5	7	9	300	2 124	2 124	2 124	2 124
Cours en €	6,1	4,6	1,2	0,11	0,007	0,004	0,004	0,0
Capitalisation	31,5	33,1	10,3	34,2	14,8	7,4	7,4	7,4
Dette Nette	2,86	3,75	6,75	-4,13	0,96	5,50	7,21	7,39
Valeur des minoritaires	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisions/ quasi-dettes	0,09	0,25	0,17	0,21	0,27	0,27	0,27	0,27
Immobilisations financières	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
+/- corrections	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valeur d'Entreprise (VE)	34,5	37,1	17,3	30,3	16,0	13,2	14,9	15,1

NB : Cours moyen annuel pour les exercices terminés

Ratios financiers (%)	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
EBITDA ajusté/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	1,4%	11,4%
EBITA ajusté/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	1,2%	11,2%
Taux d'imposition	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
RN ajusté/CA	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	4,5%
Conversion de l'EBITDA en FCF	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	-1100,8%	0,6%
Capex/CA	-36,2%	-11,6%	-14,0%	-26,1%	-17,0%	-8,8%	-6,5%	-6,8%
BFR /CA	-116,5%	-141,5%	-123,4%	-55,6%	-2,7%	56,1%	51,8%	39,9%
DSO (en jours de CA)	-425	-516	-450	-203	-10	205	189	146
ROCE	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	1,5%	21,3%
ROCE hors incorporels	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	2,0%	24,9%
ROE ajusté	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	-20,8%
DN/FP	95,9%	457,6%	n.s.	n.s.	32,4%	1165,0%	n.s.	n.s.
DN/EBITDA ajusté (en x)	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	65,7x	6,3x
Ratio couverture des frais financiers	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	0,2x	2,2x

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

DONNÉES FINANCIÈRES

Compte de résultat (m€)	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
CA	2,02	3,46	5,10	5,81	4,83	5,68	7,67	10,27
croissance organique	+35,1%	+71,4%	+47,4%	+13,9%	-16,8%	+17,5%	+35,1%	+33,9%
var.	+35,1%	+71,4%	+47,4%	+13,9%	-16,8%	+17,5%	+35,1%	+33,9%
EBITDA ajusté	-6,19	-7,64	-6,25	-1,69	-0,97	-0,34	0,11	1,17
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	+969,3%
Amortissements ajustés	0,02	0,02	-0,07	-0,13	-0,12	-0,02	-0,02	-0,02
EBITA ajusté	-6,17	-7,62	-6,32	-1,81	-1,09	-0,36	0,09	1,15
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	+1185,5%
Eléments exceptionnels	0,03	-0,27	-0,84	-5,91	-2,50	-1,75	-1,55	-1,35
EBIT	-6,14	-7,89	-7,16	-7,72	-3,59	-2,11	-1,46	-0,20
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Résultat financier	-0,04	-0,50	-0,20	-0,33	0,08	-0,38	-0,53	-0,53
Résultat avant impôt	-6,18	-8,40	-7,36	-8,05	-3,50	-2,49	-1,99	-0,73
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
IS	0,27	0,41	0,38	0,06	0,02	0,00	0,00	0,00
SME + Minoritaires	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RN pdg publié	-5,91	-7,98	-6,98	-7,99	-3,48	-2,49	-1,99	-0,73
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
RN pdg ajusté	-5,94	-8,13	-6,51	-2,14	-0,94	-0,74	-0,44	0,47
var.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Tableau de flux de trésorerie (m€)	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
EBITDA ajusté	-6,19	-7,64	-6,25	-1,69	-0,97	-0,34	0,11	1,17
IS théorique / EBITA ajusté	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,03	-0,35
Capex	-0,73	-0,40	-0,71	-1,52	-0,82	-0,50	-0,50	-0,70
FCF opérationnel net IS avt BFR	-6,92	-8,04	-6,96	-3,20	-1,79	-0,84	-0,42	0,13
Variation BFR	-1,92	2,54	1,40	-3,06	-3,10	-3,32	-0,79	-0,12
FCF opérationnel net IS après BFR	-8,83	-5,50	-5,57	-6,26	-4,89	-4,16	-1,21	0,01
Acquisitions/cessions	-0,12	-0,20	0,00	0,00	0,27	0,00	0,00	0,00
Variation de capital	7,35	5,77	2,97	18,47	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendes versés nets	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres dont correction IS	0,34	-0,95	-0,37	-1,33	-0,48	-0,38	-0,50	-0,18
Variation nette de trésorerie	-1,27	-0,88	-2,97	10,88	-5,10	-4,54	-1,71	-0,18
Bilan économique simplifié (m€)	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Actifs immobilisés	8,30	9,69	9,92	5,77	4,32	3,05	1,98	1,31
- dont incorporels/GW	8,01	9,42	9,69	5,14	3,79	2,52	1,45	0,78
- dont actifs corporels	0,06	0,07	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
BFR	-2,35	-4,90	-6,29	-3,23	-0,13	3,18	3,97	4,09
- dt créances clients	0,52	1,25	2,21	3,40	3,47	3,62	3,98	4,44
- dt stocks	0,02	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitaux Propres groupe	2,99	0,82	-3,30	6,47	2,96	0,47	-1,52	-2,25
Minoritaires	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisions	0,09	0,25	0,17	0,21	0,27	0,27	0,27	0,27
Dette fi. nette	2,86	3,75	6,75	-4,13	0,96	5,50	7,21	7,39
- dt dette financière brute	3,98	4,04	6,84	4,05	2,98	3,04	2,40	2,40
- dt trésorerie brute	1,12	0,29	0,09	8,18	2,02	-2,76	-5,11	-5,28

Source : données sociétés, estimations Invest Securities

THÈSE D'INVESTISSEMENT

Editeur de logiciels SaaS spécialisé dans la gestion énergétique des bâtiments, Energisme a connu une histoire particulièrement chahutée depuis son IPO en juin 2020. Repris en main par ses principaux actionnaires fin 2023 et restructuré au cours de l'exercice 2024, le groupe repart sur des bases assainies, avec désormais pour principaux objectifs le retour de la croissance de ses ventes pour son offre de gestion énergétique et la monétisation de l'offre d'entrepôt de données de santé de ville (Loamics). Pour financer cette croissance et les investissements afférents, Energisme qui a filialisé ses 2 activités en 2025 prévoit de faire entrer des minoritaires au capital de ses 2 filiales, ce qui doit permettre également de contribuer à cristalliser la valeur de ses 2 actifs.

ANALYSE SWOT

FORCES

- ❑ 2 marchés (santé et efficacité énergétique) porteurs
- ❑ Modèle économique SaaS natif

FAIBLESSES

- ❑ Conquête commerciale
- ❑ Churn élevé

OPPORTUNITES

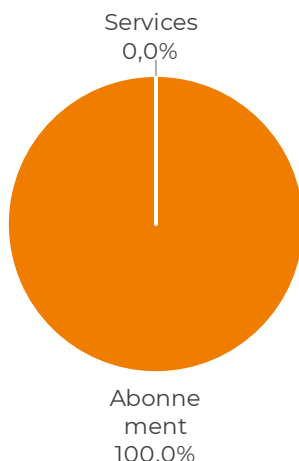
- ❑ Augmentation de l'offre via de nouvelles applications logicielles et le développement d'une offre de services

MENACES

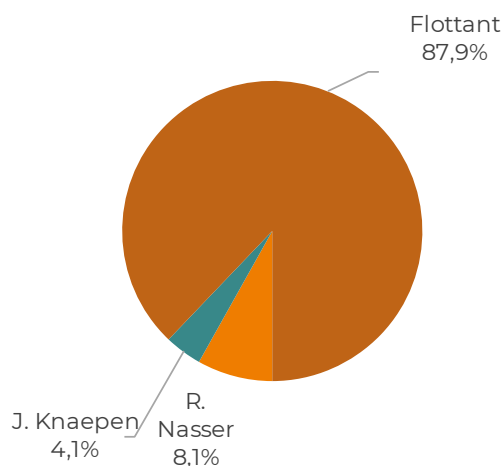
- ❑ Pertes de part de marché
- ❑ Renforcement de la concurrence

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

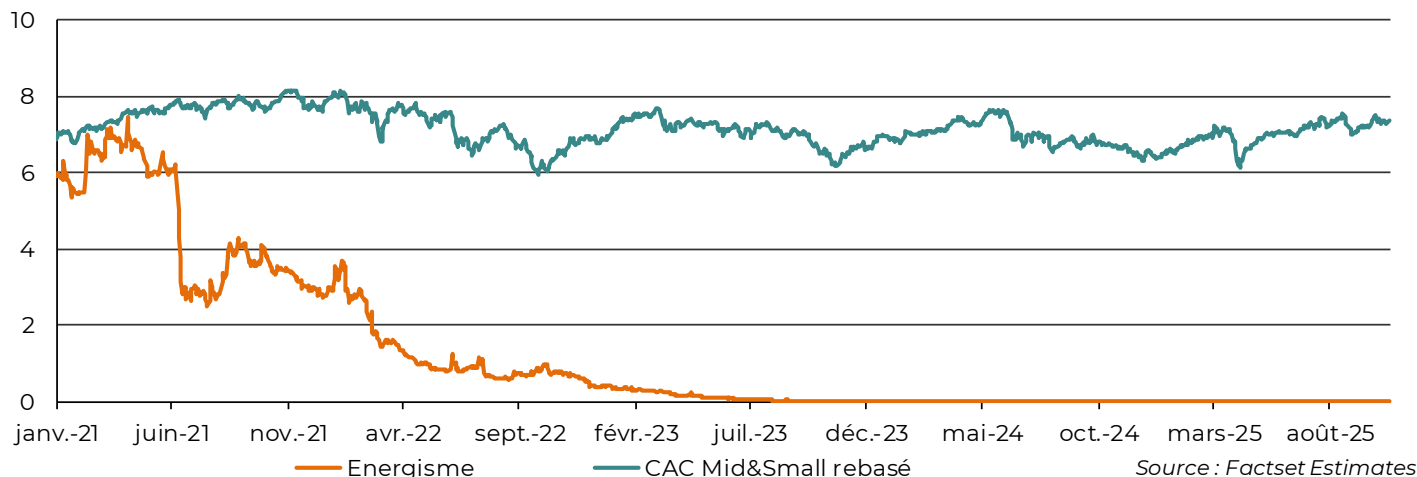
REPARTITION DU CA 2024



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
Energisme	Maxime Dubreil	24-juil.-25	ACHAT	0,012	0,004	+179%

DÉTAIL DES CONFLITS D'INTÉRÊTS POTENTIELS

	Energisme
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.	Non
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.	Oui
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 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

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

Thibaut Voglimacci
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