



15 mai 2024

Cours : 4,13€

Objectif : 4,40€

## RENFORCER (2)

Opinion inchangée

1 : Acheter 2 : Renforcer 3 : Conserver 4 : Alléger 5 : Vendre

Cours au 14/05/2024

CA T1 - Contact

## Faible T1 mais guidance FY confirmée

Le CA T1 ressort légèrement en dessous de nos attentes du fait d'une base de comparaison et d'un phasing défavorable sur les BU Energy et Aerospace. Ce faible T1 ne remet pas en cause les perspectives d'une croissance FY de +3% à +5%.

### T1 porté par la BU Mobility et Engineering Services

Actia enregistre un CA T1 quasi flat (139,8M€ +1,1%) et légèrement inférieur à nos attentes (PZP 142,4M€ +3,1%). Ce T1 est marqué pour la première fois par une publication sur la base d'une nouvelle segmentation des activités qui s'articulent désormais autour de 4 BU (vs BU Automotive et Telecom précédemment) dont : 1/ Mobility (83% CA correspond à c.100% du CA de l'ex-BU Automotive + Ferroviaire de l'ex-BU Telecom - la sous-traitance R&D - Aero/Spatial), 2/ Aerospace (9% CA, Aero/Spatial de l'ex-BU Auto + Satcoms), 3/ Energy (4% CA activité Smart Grid présente dans les Telecom) et 4/ Engineering Services (4% CA, sous-traitance R&D).

Comme attendu, l'activité T1 a principalement profité de la bonne tenue du segment Mobilité qui progresse de +3,5% (vs PZP BU Auto +4%)e). Le retrait de la demande de l'Off-highway (construction, agriculture c.15-20% CA Mobilité : T1 -20%) et un retard dans le ferroviaire ont été largement compensés par la progression à deux chiffres des segments VL, Bus & Cars et même par une légère croissance des Poids Lourds (profite du ramp-up de nouveaux contrats, activité un peu plus résiliente qu'attendu). Dans la lignée de 2023, la BU Engineering Services a également conservé une dynamique très soutenue (T1 +56%).

### Dynamique freinée par une forte décroissance de l'Energy et de l'Aerospace

Le fort recul des BU Energy (-23%) et Aerospace (-17%) explique l'écart avec nos attentes (PZP BU Telecom -3%)e) et la faible dynamique T1. Ces deux BU ont fait face à des bases de comparaisons particulièrement difficiles (pour rappel CA T1 23 Telecom +46%) et à des phasings défavorables notamment dans les Satcoms. Nous comprenons que la situation sur ces deux BU devrait progressivement se normaliser au fil de l'année (base de comparaison et phasing progressivement plus favorables) et afficher une croissance positive en FY.

### Guidance CA FY confirmée

Le T1 et l'absence d'inversion de tendance constatée à date dans le domaine de l'Off-highway (explique le gros de la contraction de la part court terme du carnet de commandes à fin 2023 : <1 an 74,3% vs 76,1% en n-1 vs carnet de commandes au global en progression de +17% vs fin 2022) ne remet pas en cause l'objectif d'un CA FY attendu en hausse de +3% à +5%. La guidance implique en bas de fourchette une progression de +3,6% sur les 9 prochains mois et de +6,2% en haut de fourchette.

À la suite de ce T1 nous conservons l'ensemble de nos attentes 2024 (CA +4%, MOC 3,5% +0,8pt), confirmons notre opinion Renforcer (2) et relevons notre objectif de 3,6€ à 4,4€. Nous estimons que la valorisation d'Actia devrait continuer de bénéficier d'un momentum particulièrement favorable (accélération progressive de la dynamique de croissance, poursuite du redressement de la marge, réduction de l'endettement et des tensions financières etc.).

Source : FactSet Research

<b>Marché</b>	<b>Euronext Growth</b>
ISIN / Mnémonique	FR0000076655 / ALATI
Reuters / Bloomberg	MRSP.PA / ALATI FP
Indice	Euronext GROWTH
Analyse payée partiellement par l'émetteur	
Éligibilité PEA-PME	Oui

<b>Capitalisation (M€)</b>	<b>83,0</b>
Flottant (%)	27,0%
Nbre de Titres (Mio)	20,100
Date de clôture	31-Déc

	23	24e	25e
<b>PER</b>	<b>11,7</b>	<b>7,4</b>	<b>4,7</b>
PCF	3,0	2,1	1,8
VE/CA	0,4	0,4	0,4
VE/ROP	16,9	11,4	8,4
PAN	0,6	0,6	0,5
Rendement	2,7%	2,9%	3,4%
Free Cash Flow Yield	30,4%	17,1%	-2,4%
ROACE	5,2%	7,8%	10,8%

	579,3	601,0	644,5
<b>CA</b>	<b>579,3</b>	<b>601,0</b>	<b>644,5</b>
CA précédent	579,1	601,0	644,4
var. n/n-1	15,9%	3,7%	7,2%
EBE	42,3	48,9	57,7
ROC	15,5	21,2	29,3
% CA	2,7%	3,5%	4,5%
ROP	15,4	21,2	29,3
% CA	2,7%	3,5%	4,5%
RN Pdg publié	7,5	11,2	17,5
% CA	1,3%	1,9%	2,7%

	0,37	0,56	0,87
<b>BNPA</b>	<b>0,37</b>	<b>0,56</b>	<b>0,87</b>
BNPA précédent	0,40	0,56	0,87
var. n/n-1	-62,3%	49,1%	56,4%
<b>BNPA Cor</b>	<b>0,37</b>	<b>0,56</b>	<b>0,87</b>
ANPA	6,9	7,3	8,1
Dividende net	0,12	0,14	0,22
<b>DFN</b>	<b>167,7</b>	<b>155,9</b>	<b>160,8</b>

**Calendrier :**  
CA S1 le 7 Août

Jérémy Sallée, Analyste Financier

+33 (0)2 40 44 94 30  
jeremy.sallee@bnpparibas.com

La recommandation d'investissement présente dans cette étude a été établie le 15/05/2024 - 08:12 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 15/05/2024 - 08:45 (GMT+1).

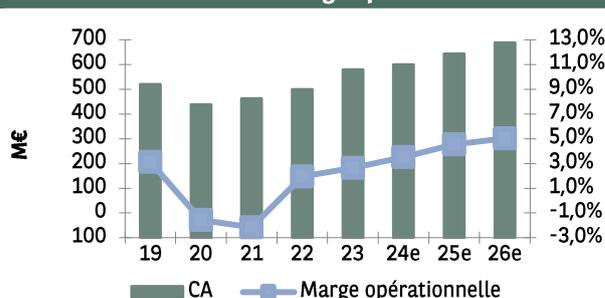
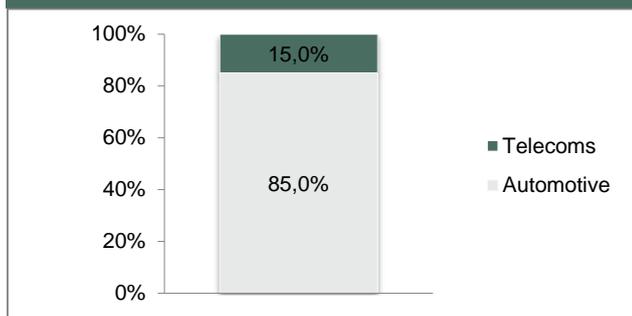
## ACTIA GROUP

Exploitation	19	20	21	22	23	24e	25e	26e
CA	520,4	438,6	462,8	499,8	579,3	601,0	644,5	689,0
var. n/n-1	9,2%	-15,7%	5,5%	8,0%	15,9%	3,7%	7,2%	6,9%
var. organique	9,2%	-15,7%	5,5%	12,0%	15,9%	3,8%	7,2%	6,9%
EBE	45,7	24,3	23,0	39,5	42,3	48,9	57,7	67,9
ROC	15,4	-7,2	-11,2	9,6	15,5	21,2	29,3	34,7
var. n/n-1	77,8%	+/-	-/-	-/+	61,6%	36,8%	38,5%	18,5%
ROP	16,3	-6,9	-9,9	9,8	15,4	21,2	29,3	34,7
RCAI	12,4	-19,2	-6,3	2,1	9,5	13,0	21,3	26,6
IS	-3,7	-0,3	0,2	-0,4	-0,9	-1,8	-3,8	-5,0
RN Pdg publié	8,6	-19,0	-6,4	19,9	7,5	11,2	17,5	21,6
RN Pdg corrigé	8,6	-19,0	-6,4	19,9	7,5	11,2	17,5	21,6
var. n/n-1	-4,7%	+/-	-/-	-/+	-62,3%	49,1%	56,4%	23,2%
Imva CA 2021 / 2025e	8,6%							
Marge brute (%)	47,0%	46,1%	46,0%	46,1%	46,7%	46,7%	46,7%	46,9%
Marge opérationnelle (%)	3,1%	-1,6%	-2,1%	2,0%	2,7%	3,5%	4,5%	5,0%
Marge nette (%)	1,7%	-4,3%	-1,4%	4,0%	1,3%	1,9%	2,7%	3,1%
Taux IS (%)	30,0%	-1,6%	2,5%	19,0%	9,4%	14,1%	17,9%	18,9%
Frais de personnel / CA (%)	-23,7%	-27,4%	-28,4%	-25,3%	-25,4%	-25,2%	-24,5%	-23,8%
CA/effectif (K€)	150	120	126	134	142	145	153	160
var. n/n-1	16,7%	-20,2%	4,6%	6,7%	5,6%	2,7%	5,1%	4,8%
Effectif moyen	3 459	3 652	3 685	3 730	4 092	4 133	4 216	4 300
var. n/n-1	-6,4%	5,6%	0,9%	1,2%	9,7%	1,0%	2,0%	2,0%

Bilan	19	20	21	22	23	24e	25e	26e
Fonds propres Pdg	139,6	115,8	113,0	134,2	138,6	147,4	162,1	179,3
Dettes financières nettes	187,7	184,0	201,1	187,4	167,7	155,9	160,8	162,0
Autres	3,7	24,8	0,9	11,4	2,2	2,1	2,0	1,9
<b>Capitaux investis</b>	<b>331,8</b>	<b>324,9</b>	<b>315,6</b>	<b>334,6</b>	<b>311,7</b>	<b>308,6</b>	<b>328,1</b>	<b>346,4</b>
immobilisations nettes	194,4	190,3	179,9	173,8	179,7	184,6	191,7	197,3
dont écarts d'acquisition	24,1	24,1	24,1	24,1	24,1	24,1	24,1	24,1
dont financières	25,6	27,7	28,3	31,6	33,4	33,5	33,6	33,7
BFR	163,0	162,3	164,0	192,4	165,4	157,5	169,9	182,8
<b>Actif économique</b>	<b>331,8</b>	<b>324,9</b>	<b>315,6</b>	<b>334,6</b>	<b>311,7</b>	<b>308,6</b>	<b>328,1</b>	<b>346,4</b>
Gearing (%)	133,7%	158,5%	177,1%	138,1%	118,3%	103,5%	97,2%	88,7%
BFR/CA (%)	31,3%	37,0%	35,4%	38,5%	28,6%	26,2%	26,4%	26,5%
Dettes financières nettes/EBE (x)	4,1	7,6	8,7	4,7	4,0	3,2	2,8	2,4
ROE (%)	6,2%	ns	ns	14,8%	5,4%	7,6%	10,8%	12,0%
ROACE (%) après IS normé	6,4%	ns	ns	3,5%	5,2%	7,8%	10,8%	12,2%

Financement	19	20	21	22	23	24e	25e	26e
Cash Flow	38,5	22,7	17,0	17,8	29,4	38,8	45,8	54,6
Variation BFR	1,5	-1,8	-4,4	-33,2	25,4	7,9	-12,4	-12,8
Investissements industriels	-49,7	-28,0	-27,9	-33,0	-28,0	-32,5	-35,4	-38,6
% du CA	9,5%	6,4%	6,0%	6,6%	4,8%	5,4%	5,5%	5,6%
<b>Cash Flow Libre</b>	<b>-9,6</b>	<b>-7,2</b>	<b>-15,2</b>	<b>-48,4</b>	<b>26,8</b>	<b>14,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>3,2</b>
Cessions d'actifs	0,1	0,2	0,2	62,3	0,1	0,0	0,0	0,0
Investissements financiers	-0,1	0,0	0,0	0,0	-5,2	0,0	0,0	0,0
Dividendes	-2,0	-3,0	0,0	0,0	-2,4	-2,4	-2,8	-4,4
Augmentation de capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres	-11,9	13,7	-2,0	-0,2	0,5	0,0	0,0	0,0
Variation dettes financières nettes	23,4	-3,7	17,1	-13,7	-19,7	-11,8	4,8	1,2
<b>Dettes financières nettes</b>	<b>187,7</b>	<b>184,0</b>	<b>201,1</b>	<b>187,4</b>	<b>167,7</b>	<b>155,9</b>	<b>160,8</b>	<b>162,0</b>

### Evolution CA et marge opérationnelle



## ACTIA GROUP

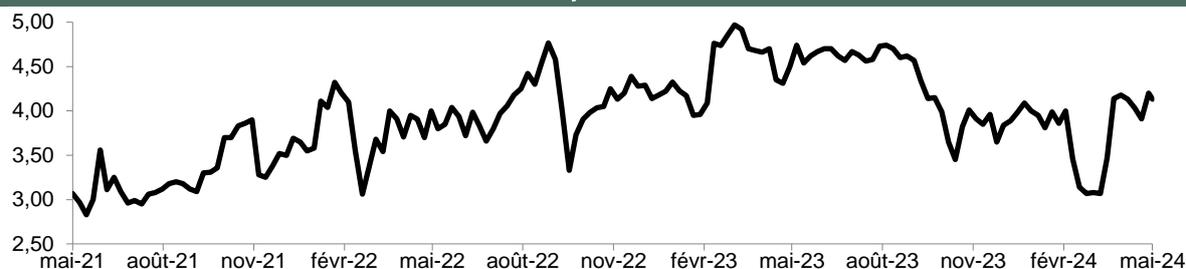
Données par action	19	20	21	22	23	24e	25e	26e
BNPA	0,43	-0,95	-0,32	0,99	0,37	0,56	0,87	1,07
var. n/n-1	-4,7%	+/-	--/-	-/+	-62,3%	49,1%	56,4%	23,2%
CFPA	1,9	1,1	0,8	0,9	1,5	1,9	2,3	2,7
ANPA	6,9	5,8	5,6	6,7	6,9	7,3	8,1	8,9
Dividende net (versé en n+1)	0,15	0,00	0,00	0,12	0,12	0,14	0,22	0,27
Payout (%)	35,0%	0,0%	0,0%	12,1%	32,1%	25,0%	25,0%	25,0%
Tmva BNPA 2021 / 2025e	ns							
Tmva CFPA 2021 / 2025e	28,1%							

Valorisation	19	20	21	22	23	24e	25e	26e
PER (x)	9,3	ns	ns	4,0	11,7	7,4	4,7	3,8
PCF (x)	2,1	2,3	3,8	4,5	3,0	2,1	1,8	1,5
PAN (x)	0,6	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5
VE/CA (x)	0,5	0,5	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4
VE/EBE (x)	5,9	9,8	11,6	6,8	6,1	5,0	4,3	3,7
VE/ROP (x)	16,5	ns	ns	27,4	16,9	11,4	8,4	7,1
Free Cash Flow Yield (%)	-11,9%	-13,7%	-23,2%	-60,5%	30,4%	17,1%	-2,4%	3,9%
Rendement (%)	2,5%	5,7%	0,0%	0,0%	2,7%	2,9%	3,4%	5,3%
Capitalisation (M€)	80,2	52,5	65,5	80,1	88,2	83,0	83,0	83,0
Valeur d'Entreprise (VE)	268,7	236,8	267,2	269,1	259,2	242,2	247,0	248,2
<b>Cours de référence (€)</b>	<b>4,0</b>	<b>2,6</b>	<b>3,3</b>	<b>4,0</b>	<b>4,4</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>
Nb de titres (Mio)	20,099	20,099	20,099	20,099	20,099	20,099	20,099	20,099
Nb de titres corrigé (Mio)	20,084	20,083	20,084	20,084	20,084	20,084	20,084	20,084
% de la dilution	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Date d'introduction	06/07/2000							
Cours d'introduction ajusté	-							

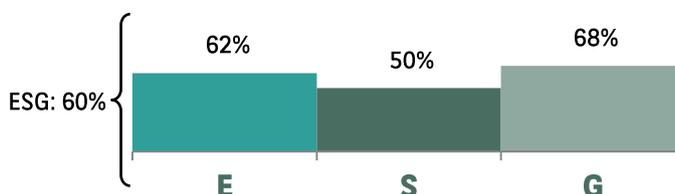
Données intermédiaires	19	20	21	22	23	24
CA T1	134,4	117,2	113,2	114,4	138,1	139,8
CA T2	129,8	84,8	112,2	134,1	150,5	
CA S1	264,2	202,0	225,5	248,5	288,7	
ROP S1	8,5	-14,3	-2,5	3,5	7,6	
RN pdg corrigé S1	5,5	15,6	-1,6	-8,1	1,4	
Marge opérationnelle S1	3,2%	-7,1%	-1,1%	1,4%	2,6%	
Marge nette S1	2,1%	7,7%	-0,7%	-3,3%	0,5%	
CA T3	117,4	104,4	108,4	110,7	136,1	
CA T4	138,7	132,2	128,7	140,7	154,5	
CA S2	256,1	236,6	237,1	251,3	290,5	
ROP S2	7,8	7,5	-7,4	6,4	7,8	
RN pdg corrigé S2	3,1	-34,7	-4,8	28,0	6,1	
Marge opérationnelle S2	3,0%	3,2%	-3,1%	2,5%	2,7%	
Marge nette S2	1,2%	-14,7%	-2,0%	11,2%	2,1%	

Taux de croissance (n/n-1)	19	20	21	22	23	24
CA T1	25,8%	-12,8%	-3,4%	1,1%	20,7%	1,2%
CA T2	8,4%	-34,7%	32,3%	19,5%	12,2%	
CA T3	12,9%	-11,1%	3,8%	2,1%	22,9%	
CA T4	-4,9%	-4,7%	-2,6%	9,3%	9,8%	
CA S1	16,6%	-23,5%	11,6%	10,2%	16,2%	
CA S2	2,5%	-7,6%	0,2%	6,0%	15,6%	
ROP S1	+ / ++	+ / -	- / -	- / +	+ / ++	
ROP S2	-9,8%	-3,8%	+ / -	- / +	22,0%	

### Historique de cours



Taxonomie	CA	Opex	Capex
Eligible	n.a.	n.a.	n.a.
Aligné	n.a.	n.a.	n.a.



## ACTIA GROUP

Critères ESG Portzamparc				
ENVIRONNEMENT	2021	2022	2023	Commentaires
<b>Empreinte carbone</b>				
Emissions de GES en eqCO2 (Scope 1 et 2) / CA (M€)	10,7	12,6	11,7	
Objectifs CO2 validés SBTi	Non	Non	Non	
Prime environnementale liée à la nature de l'activité	Non	Non	Non	
<b>Politique environnementale</b>				
Publication d'un rapport environnemental	Oui	Oui	Oui	
Amendes/Litiges liés à l'environnement sur les trois dernières années	Non	Non	Non	
Certification 14001	Oui	Oui	Oui	
SOCIAL	2021	2022	2023	Commentaires
<b>Promotion de la diversité</b>				
Part des femmes dans la société	32%	33%	33%	
Index égalité salariale femmes / hommes	ND	86	83	
Plan d'actions en faveur de l'égalité professionnelle	Oui	Oui	Oui	
Part des personnes en situation de handicap	1,7%	1,8%	1,9%	
<b>Formation</b>				
Part de salariés ayant suivi une formation lors de l'exercice	ND	ND	ND	
<b>Recrutement &amp; Attractivité</b>				
Taux d'attrition (employés)	12%	15%	15%	
Certification Great Place To Work / Happy At Work	Non	Non	Non	
<b>Conditions de travail</b>				
Présence d'un DRH au comité de direction	Oui	Oui	Oui	
Encouragement de l'actionnariat salarié	Non	Non	Non	
Nombre de titres détenus par les salariés (k)	ND	ND	ND	
Taux d'absentéisme	2,8%	3,1%	ND	
Taux de fréquence des accidents du travail (AT)	4,7	4,6	2	
GOVERNANCE & ACTIONNARIAT	2021	2022	2023	Commentaires
Respect du code Afep-Medef ou Middlednext	Oui	Oui	Oui	
<b>Composition des instances de gouvernance</b>				
Séparation des fonctions de Président et de Directeur général	Non	Non	Non	
Nombre de membres composants le conseil d'administration	10	10	10	
<i>dont indépendants</i>	2	3	3	
<i>dont femmes</i>	6	6	6	
Administrateur représentant les salariés au CA	Oui	Oui	Oui	
Assiduité des membres du CA	94%	91%	92%	
Comité d'audit	Oui	Oui	Oui	
Comité des risques	Non	Non	Non	
Comité des risques : une partie dédiée à la cybersécurité	Non	Non	Non	
Comité RSE	Oui	Oui	Oui	
<b>Respect des actionnaires minoritaires</b>				
Droits de votes doubles/multiples	Oui	Oui	Oui	
Poids de l'actionnaire principal (droits de vote)	62%	62%	62%	
<b>Rémunération des dirigeants</b>				
Transparence sur la rémunération variable du CEO	Oui	Oui	Oui	
Déclaration de la rémunération du CEO	Oui	Oui	Oui	
Rémunération du CEO liée aux critères de performances RSE	Oui	Oui	Oui	
Ratio d'équité (salaire médian)	ND	ND	ND	
PARTIES PRENANTES EXTERNES	2021	2022	2023	Commentaires
Mise en place d'une charte éthique avec ses fournisseurs	Oui	Oui	Oui	
Mise en place d'indicateurs de satisfaction clients	Oui	Oui	Oui	
Part des frais d'audits financiers dans les frais d'audits	98%	92%	99%	

## Mentions obligatoires

### Recommandations boursières

Nos recommandations boursières traduisent la performance absolue attendue sur le titre à un horizon 6-12 mois. Elles sont basées sur les objectifs de cours définis par l'analyste et intègrent des facteurs exogènes liés à l'environnement de marché, susceptibles de fortes variations. Le bureau d'analyse Portzamparc établit ses évaluations selon une approche d'analyse fondamentale multicritères (principalement et de manière non exhaustive actualisation des flux, multiples des comparables, multiples de transaction, somme des parties, actif net réévalué).

ACHETER (1) : Performance attendue supérieure à +15%

RENFORCER (2) : Performance attendue comprise entre +5% et +15%

CONSERVER (3) : Performance attendue comprise entre -5% et +5%

ALLEGER (4) : Performance attendue comprise entre -5% et -15%

VENDRE (5) : Performance attendue inférieure à -15% ou absence de visibilité sur les fondamentaux de la société.

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc (Historique des recommandations, engagement de transparence, politique de gestion des conflits d'intérêt, système de recommandation, répartition par recommandation...) est accessible sur <https://www.midcaps.portzamparc.fr/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf> (clientèle institutionnelle).

Les cours utilisés sont les cours de clôture de la veille sauf indication contraire.

### Historique des recommandations sur l'émetteur au cours des 12 derniers mois

Le tableau ci-dessous reflète l'historique des recommandations et d'objectifs de cours faits par le département d'analyse financière de Portzamparc sur une période de 12 mois.

La mise à jour des recommandations intervient, soit à l'occasion d'un commentaire lié à une publication officielle ou légale, soit à l'occasion d'un événement exceptionnel (croissance externe, accords significatifs).

Date	Analyste	Objectif de prix	Cours de clôture	Recommandation
26 Mar 24 - 09:28:11	Jérémy Sallée	3,8	3,04	Renforcer
26 Mar 24 - 09:25:53	Jérémy Sallée	3,6	3,04	Renforcer
21 Feb 24 - 09:31:29	Jérémy Sallée	4,3	3,95	Conserver
21 Feb 24 - 09:12:04	Jérémy Sallée	3,8	3,95	Conserver
15 Nov 23 - 09:27:40	Jérémy Sallée	4,9	4,01	Conserver
15 Nov 23 - 09:09:06	Jérémy Sallée	4,3	4,01	Conserver
19 Sep 23 - 08:28:40	Jérémy Sallée	4,9	4,57	Conserver
19 Sep 23 - 08:10:20	Jérémy Sallée	4,9	4,57	Conserver
12 Sep 23 - 08:21:13	Jérémy Sallée	4,7	4,6	Conserver
02 Aug 23 - 09:05:52	Jérémy Sallée	4,7	4,75	Conserver
02 Aug 23 - 08:12:47	Jérémy Sallée	4,7	4,75	Conserver
22 Jun 23 - 08:11:11	Jérémy Sallée	4,7	4,71	Conserver
09 Jun 23 - 09:06:51	Jérémy Sallée	4,7	4,69	Conserver
17 May 23 - 08:21:03	Jérémy Sallée	4,7	4,62	Conserver
17 May 23 - 08:07:50	Jérémy Sallée	4,7	4,62	Conserver

### Détail des conflits d'intérêts potentiels PORTZAMPARC

Société	Détail des conflits d'intérêts potentiels
Actia Group	5,6

1. Portzamparc possède ou contrôle 5 % ou plus du capital en actions émises par cet émetteur;
2. Cet émetteur, ou ses actionnaires principaux, possèdent ou contrôlent, directement ou indirectement, 5% ou plus du capital en actions émises par Portzamparc;
3. Portzamparc 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;
4. Portzamparc est teneur de marché pour les instruments financiers de cet émetteur;
5. Portzamparc a signé un contrat de liquidité avec l'émetteur.
6. Portzamparc et l'émetteur ont signé une convention de prestation de service d'analyse à travers laquelle Portzamparc s'est engagé à produire et à diffuser des études de recherche d'investissement sur ledit émetteur. Document de recherche produit conformément à la Charte de Bonnes Pratiques sur la recherche sponsorisée. Analyse payée partiellement par l'émetteur, diffusion réservée;
7. Portzamparc a été rémunéré par cet émetteur en échange de la fourniture de services d'investissement ou des services en conseil financier au cours des douze derniers mois;
8. L'auteur de cette étude ou une personne qui aurait aidé à l'élaboration de cette étude (ou un membre de son foyer), ou encore une personne qui, malgré sa non-implication dans l'élaboration de cette étude avait ou pouvait raisonnablement avoir accès aux éléments substantiels de cette étude avant sa diffusion détient une position nette ou courte supérieure à 0,5% du capital de cet émetteur
9. La recommandation présentée dans ce document a été divulguée à l'émetteur avant sa publication et diffusion et a été subséquemment modifiée préalablement à sa diffusion

### Détail des conflits d'intérêts potentiels BNP PARIBAS

Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas/fr/conflict-of-interest.html>

Nantes : 13 rue de la Brasserie - BP 38629 - 44186 Nantes Cedex 4

Paris : 16 rue de Hanovre - 75002 Paris - 33 (0) 1 40 17 50 08