




Neutre

Capitalisation (M€)	15,9	Ticker	XIL.PA / XIL.FP	Loisirs
Objectif de cours	3,50 € (vs 4,50 €)	Nb de titres (en millions)	5,9	Flash valeur
Cours au 02/04/2026	2,70 €	Volume moyen 12m (titres)	13 458	03/04/2026
Potentiel	29,6%	Extrêmes 12m (€)	1,75€/4,80€	

## Résultats annuels 2025 en ligne

### A retenir

- ROC S2 en amélioration séquentielle (-1,2 M€ vs -2,4 M€ au S1)
- FCF négatif avec la hausse des investissements dans la production propriétaire
- Cap sur 2026 avec un rebond attendu de l'activité, mais toujours pas de rentabilité positive

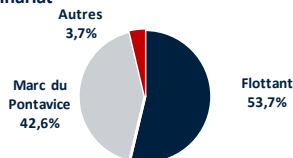
#### Données financières (en M€)

au 31/12	2024	2025e	2026e	2027e
Produits d'exploitation	32,3	15,8	18,5	26,0
var %	-32,9%	-51,1%	17,0%	40,6%
CA (inc subventions)	26,6	14,6	16,1	21,8
var %	-41,8%	-45,3%	10,5%	35,5%
ROC	-1,4	-3,6	-1,2	1,3
% CA	-5,3%	-24,6%	-7,3%	5,9%
RN	-25,8	-4,0	-1,0	0,9
% CA	-96,8%	-27,6%	-5,9%	4,1%
Bnpa (€)	-4,37	-0,68	-0,16	0,15
ROCE (%)	-36,7%	-4,2%	-1,1%	1,0%
ROE (%)	-50,3%	-8,5%	-2,1%	1,9%
Gearing (%)	-3,2%	7,6%	17,5%	16,4%
Dettes nettes	-1,6	3,6	8,1	7,7
Dividende n (€)	0,0	0,0	0,0	0,0
Yield (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

#### Multiples de valorisation

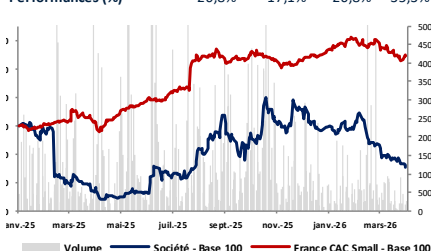
	2024	2025e	2026e	2027e
VE/CA (x)	0,9	1,8	1,6	1,2
VE/ROC (x)	ns	ns	ns	19,8
P/E (x)	ns	ns	ns	18,0

#### Actionnariat



#### Performances boursières

	Ytd	1m	3m	12m
Performances (%)	-26,8%	-17,1%	-26,8%	35,3%



#### Publication des résultats annuels 2025

Après avoir publié il y a quelques semaines un chiffre d'affaires de 10,4 M€ (-56% YoY) et des produits d'exploitation de 15,8 M€ (-44%), Xilam annonce des résultats globalement en ligne avec nos attentes. Le ROC du groupe ressort à -3,6 M€ (estimation Euroland -3,4 M€) pour un RNpg de -4,0 M€ (vs -0,2 M€ en 2024 hors dépréciations). Le FCF du groupe est toujours dans le rouge (-2,9 M€) mais la situation bilancielle est sous contrôle. L'exercice à venir devrait être synonyme de retour à la croissance pour Xilam.

#### Un peu mieux sur la seconde partie d'année

Après avoir publié un S1 en retrait de plus de -50% et un ROC de -2,4 M€, les chiffres sont ressortis un peu meilleurs en séquentiel, bien que toujours sur une tendance négative. Le ROC S2 s'établit ainsi à -1,2 M€, soit -3,6 M€ sur l'ensemble de 2025. Sur l'exercice, le groupe s'est attelé à la réduction de ses frais fixes, initiée l'année dernière. Cette tendance n'a pas compensé la forte baisse de la top line du groupe.

Après prise en compte des éléments du bas de compte de résultat, le RNpg 2025 de Xilam s'établit à -4,0 M€, en retrait par rapport au chiffre normalisé de 2024 (-0,2 M€ hors dépréciations).

#### Trésorerie nette toujours positive hors auto-liquidatif

Côté cash, Xilam a généré un FCF de -2,9 M€. Malgré la bonne tenue du cash-flow opérationnel (principalement grâce au BFR), l'augmentation des dépenses d'investissement liées à la production propriétaire (+79% à 16,6 M€) a fait basculer la génération de FCF dans le rouge (vs 7,9 M€ en 2024, année où les CAPEX étaient de moins de 10 M€). Hors auto-liquidatif, le groupe affiche ainsi une position de trésorerie nette de 1,3 M€ à la clôture des comptes et une position de dette nette de 3,5 M€ en l'incluant du fait de la croissance des crédits de production, destinés à financer la production propriétaire.

### Perspectives

Après deux années très difficiles, dont le point de départ a été l'annulation fin 2023 de deux séries majeures par des plateformes de streaming ainsi que la crise adjacente des investissements dans le secteur, nous pouvons raisonnablement penser que le plus dur est derrière pour Xilam. Le groupe est maintenant bien armé pour repartir sur un cycle de croissance qualitatif, et dispose de beaucoup d'atouts : 1/ près de 17 M€ d'investissements dans la production propriétaire en 2025, 2/ un pipeline très dense dont le film *Lucy Lost*, 3/ l'annonce récente de cinq nouveaux projets (nouvelles saisons de *Zig&Sharko* et *d'Oggy et les Cafards*, *Turbo Twins*, *Chickies*, *Les Fourmis*), 4/ le lancement de la plateforme Toon Box et 5/ un potentiel rebond du catalogue.

Après avoir affiné nos projections 2026 et 2027 au moment de la publication du chiffre d'affaires annuel, nous les reconfirmons. Nous attendons des produits d'exploitation 2026 de 18,5 M€, soit une croissance de 17,5%, pour un ROC de -1,2 M€ et un RNpg de -1,0 M€. Le retour à un dynamique positive ne devrait pas encore suffire à couvrir les opex du groupe malgré la poursuite annoncée en matière de réduction des charges fixes. Pour 2027e, nous tablons sur des produits d'exploitation de 26 M€ pour un ROC qui devrait revenir dans le vert, à 1,3 M€, et un RNpg de 0,9 M€.

### Recommandation

À la suite de cette publication, nous conservons notre recommandation à Neutre et abaissons notre objectif de cours à 3,50 € (vs 4,50 €) du fait de la baisse des comparables et d'un scénario normatif plus conservateur.

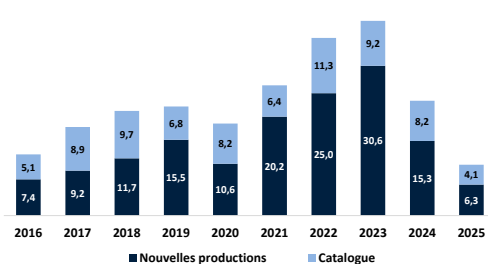


## Présentation de la société

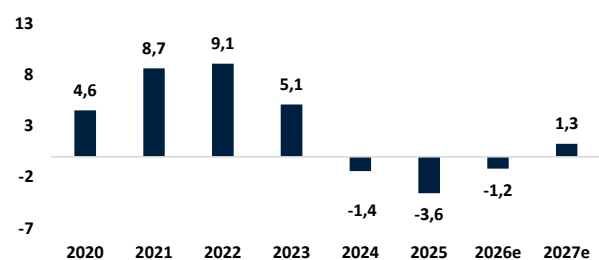
Fondé en 1999 par Marc du Pontavice, Xilam est le leader européen de la production de séries d'animation. La société, qui a réalisé plus de 45 M€ de chiffre d'affaires lors de son dernier exercice, produit et réalise des créations animées, en 2D et en 3D, principalement à destination des enfants. Elle est à l'origine de certains succès planétaires comme Zig et Sharko, ou encore Oggy et les cafards.

Diffusées dans plus de 190 pays, à la télévision mais également de plus en plus sur les plateformes numériques type Netflix ou Youtube, les productions de Xilam cumulent plus de 35 milliards de vues. La société jouit par ailleurs d'un modèle économique singulier : des créations propriétaires et non-propriétaires génératrices de fortes marges, un excellent catalogue, le préfinancement des coûts de production, ou encore une forte visibilité sur le chiffre d'affaires.

Evolution du CA (hors sub. et autres, M€)



Evolution du ROC (en M€)



Compte de résultat (M€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Produits d'exploitation	33,5	24,7	40,2	46,7	48,2	32,3	15,8	18,5	26,0
Chiffre d'affaires et subventions	30,2	21,9	35,6	42,0	45,7	26,6	14,6	16,1	21,8
ROC hors dépréciations	9,2	4,6	8,7	9,1	5,1	-1,4	-3,6	-1,2	1,3
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>9,2</b>	<b>4,6</b>	<b>8,7</b>	<b>2,5</b>	<b>5,1</b>	<b>-27,6</b>	<b>-3,6</b>	<b>-1,2</b>	<b>1,3</b>
Résultat opérationnel	8,9	4,4	8,7	2,3	4,9	-27,8	-3,8	-1,2	1,3
Résultat financier	-0,5	-0,4	-0,5	-1,6	-0,5	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1
Impôts	1,5	1,0	1,4	-0,7	-0,3	-1,2	0,2	-0,3	0,3
Mise en équivalence	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Part des minoritaires	0,0	0,0	0,5	-0,1	-0,1	-1,1	0,1	0,0	0,0
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>6,9</b>	<b>3,0</b>	<b>6,3</b>	<b>1,5</b>	<b>4,9</b>	<b>-25,8</b>	<b>-4,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,9</b>
Bilan (M€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Actifs non courants	73,2	94,6	101,7	101,1	99,1	67,9	75,6	92,4	108,6
dont goodwill	0,7	2,3	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1
<b>Disponibilités + VMP</b>	<b>20,0</b>	<b>10,1</b>	<b>9,9</b>	<b>13,3</b>	<b>8,3</b>	<b>7,4</b>	<b>4,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>
Capitaux propres	55,3	60,7	67,6	69,2	74,1	51,2	47,2	46,2	47,1
Emprunts et dettes financières	23,5	18,5	28,6	29,2	15,5	5,8	8,1	8,1	8,1
<b>Total Bilan</b>	<b>114,8</b>	<b>128,0</b>	<b>147,6</b>	<b>154,7</b>	<b>134,8</b>	<b>92,3</b>	<b>85,4</b>	<b>86,4</b>	<b>88,8</b>
Tableau de flux (M€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Marge Brute d'autofinancement	28,8	16,4	35,7	32,1	23,6	15,0	8,8	20,5	27,4
Variation de BFR	1,6	-7,1	10,8	0,9	-8,1	2,2	4,7	2,0	3,0
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>27,2</b>	<b>23,5</b>	<b>24,9</b>	<b>31,2</b>	<b>31,7</b>	<b>17,2</b>	<b>13,5</b>	<b>22,5</b>	<b>30,4</b>
Investissements opérationnels nets	-22,4	-23,9	-31,8	-24,6	-19,1	-9,3	-16,6	-27,0	-30,0
Investissements financiers nets	0,0	-1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Flux nets de trésorerie liés aux investissements</b>	<b>-22,4</b>	<b>-24,8</b>	<b>-31,3</b>	<b>-24,6</b>	<b>-19,1</b>	<b>-9,3</b>	<b>-16,6</b>	<b>-27,0</b>	<b>-30,0</b>
Augmentation de capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,6	0,0	0,0	0,0
Variation emprunts	-12,1	-8,4	-2,5	-0,4	-14,1	-12,4	0,0	0,0	0,0
Autres	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,5	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Flux de trésorerie liés au financement</b>	<b>12,9</b>	<b>-8,4</b>	<b>6,2</b>	<b>-3,1</b>	<b>-17,6</b>	<b>-8,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Variation de trésorerie	17,7	-9,7	-0,1	3,5	-5,1	-0,9	-3,1	-4,5	0,4
Ratios (%)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
<b>Variation chiffre d'affaires</b>	<b>7,8%</b>	<b>-27,4%</b>	<b>62,3%</b>	<b>18,0%</b>	<b>8,8%</b>	<b>-41,8%</b>	<b>-45,3%</b>	<b>10,5%</b>	<b>35,5%</b>
Marge opérationnelle courante	30,5%	20,8%	24,4%	6,0%	11,2%	-103,8%	-24,6%	-7,3%	5,9%
Marge opérationnelle	29,5%	19,8%	24,4%	5,4%	10,8%	-104,5%	-26,0%	-7,3%	5,9%
Marge nette	22,8%	13,5%	17,8%	3,5%	10,6%	-96,8%	-27,6%	-5,9%	4,1%
Capex (% CA)	74,1%	109,1%	89,5%	58,6%	41,8%	35,0%	114,1%	167,9%	137,7%
<b>ROCE</b>	<b>9,2%</b>	<b>3,8%</b>	<b>5,9%</b>	<b>1,8%</b>	<b>4,2%</b>	<b>-36,7%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>1,0%</b>
ROCE hors GW	9,3%	3,9%	6,2%	1,8%	4,4%	-39,6%	-4,4%	-1,2%	1,1%
ROE	12,5%	4,9%	9,4%	2,1%	6,6%	-50,3%	-8,5%	-2,1%	1,9%
Payout	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dividend yield	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ratios d'endettement	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
<b>Gearing (%)</b>	<b>6,4%</b>	<b>13,9%</b>	<b>27,6%</b>	<b>23,0%</b>	<b>9,8%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>7,6%</b>	<b>17,5%</b>	<b>16,4%</b>
Valorisation	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Nombre d'actions (en millions)	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9
Nombre d'actions moyen (en millions)	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9
Cours (moyenne annuelle en euros)	38,6	39,2	42,5	36,6	21,6	4,3	3,5	2,7	2,7
(1) Capitalisation boursière moyenne	227,5	231,0	250,5	215,8	127,3	25,1	20,6	15,9	15,9
(2) Dette nette (+) / trésorerie nette (-)	3,5	8,4	18,6	15,9	7,3	-1,6	3,6	8,1	7,7
(3) Valeur des minoritaires	0,0	0,0	3,2	3,3	2,8	1,7	1,7	1,7	1,7
(4) Valeur des actifs financiers	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valeur d'entreprise = (1)+(2)+(3)-(4)	231,0	239,5	272,3	235,0	137,4	25,1	25,8	25,7	25,3
<b>VE/CA</b>	<b>7,7x</b>	<b>10,9x</b>	<b>7,7x</b>	<b>5,6x</b>	<b>3,0x</b>	<b>0,9x</b>	<b>1,8x</b>	<b>1,6x</b>	<b>1,2x</b>
VE/ROC	25,1x	52,6x	31,4x	93,3x	26,8x	ns	ns	ns	19,8x
P/E	33,0x	78,2x	39,6x	145,8x	26,2x	ns	ns	ns	18,0x
P/B	4,1x	3,8x	3,7x	3,1x	1,7x	0,5x	0,4x	0,3x	0,3x
Données par action (€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
<b>Bnpa</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>	<b>1,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>	<b>-4,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,2</b>
Book value/action	9,4	10,3	11,5	11,7	12,6	8,7	8,0	7,8	8,0
Dividende /action	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0



**Système de recommandations :**

Les recommandations d'EuroLand Corporate portent sur les douze prochains mois et sont définies comme suit :

**Achat** : Potentiel de hausse du titre supérieur à 15% en absolu par rapport au cours actuel, assorti d'une qualité des fondamentaux.

**Accumuler** : Potentiel de hausse du titre compris entre 0% et 15% en absolu par rapport au cours actuel.

**Neutre** : Potentiel du titre compris entre -5% et +5% en absolu par rapport au cours actuel.

**Alléger** : Potentiel de baisse du titre compris entre 0% et 15% en absolu par rapport au cours actuel.

**Vente** : Potentiel de baisse du titre supérieur à 15% en absolu par rapport au cours actuel, valorisation excessive.

**Sous revue** : La recommandation est sous revue en raison d'une opération capitalistique (OPA / OPE / Augmentation de capital...), d'un changement d'analyste ou d'une situation de conflit d'intérêt temporaire entre EuroLand Corporate et l'émetteur.

**Historique de recommandations :**

Achat : Du 26/05/2016 au 02/10/2020, du 23/07/2021 au 30/10/2023

Accumuler : Du 29/01/2021 au 23/07/2021

Neutre : Du 02/10/2020 au 29/01/2021, depuis le 30/10/2023

Alléger : (-)

Vente : (-)

Sous revue : (-)

**Méthodes d'évaluation :**

**Ce document peut évoquer des méthodes d'évaluation dont les définitions résumées sont les suivantes :**

**1/ Méthode des comparaisons boursières** : les multiples de valorisation de la société évaluée sont comparés à ceux d'un échantillon de sociétés du même secteur d'activité, ou d'un profil financier similaire. La moyenne de l'échantillon établit une référence de valorisation, à laquelle l'analyste ajoute le cas échéant des décotes ou des primes résultant de sa perception des caractéristiques spécifiques de la société évaluée (statut juridique, perspectives de croissance, niveau de rentabilité...).

**2/ Méthode de l'ANR** : l'Actif Net Réévalué est une évaluation de la valeur de marché des actifs au bilan d'une société par la méthode qui apparaît la plus pertinente à l'analyste.

**3/ Méthode de la somme des parties** : la somme des parties consiste à valoriser séparément les activités d'une société sur la base de méthodes appropriées à chacune de ces activités puis à les additionner.

**4/ Méthode des DCF** : la méthode des cash-flows actualisés consiste à déterminer la valeur actuelle des liquidités qu'une société dégagera dans le futur. Les projections de cash flows sont établies par l'analyste en fonction de ses hypothèses et de sa modélisation. Le taux d'actualisation utilisé est le coût moyen pondéré du capital, qui représente le coût de la dette de l'entreprise et le coût théorique des capitaux propres estimés par l'analyste, pondérés par le poids de chacune de ces deux composantes dans le financement de la société.

**5/ Méthode des multiples de transactions** : la méthode consiste à appliquer à la société évaluée les multiples observés dans des transactions déjà réalisées sur des sociétés comparables.

**6/ Méthode de l'actualisation des dividendes** : la méthode consiste à établir la valeur actualisée des dividendes qui seront perçus par l'actionnaire d'une société, à partir d'une projection des dividendes réalisée par l'analyste et d'un taux d'actualisation jugé pertinent (généralement le coût théorique des fonds propres).

**7/ Méthode de l'EVA** : la méthode "Economic Value Added" consiste à déterminer le surcroît annuel de rentabilité dégagé par une société sur ses actifs par rapport à son coût du capital (écart également appelé "création de valeur"). Ce surcroît de rentabilité est ensuite actualisé pour les années à venir avec un taux correspondant au coût moyen pondéré du capital, et le résultat obtenu est ajouté à l'actif net comptable

**DETECTION DE CONFLITS D'INTERETS POTENTIELS**

Corporate Finance	Intérêt personnel de l'analyste	Détention d'actifs de l'émetteur	Communication préalable à l'émetteur	Contrat de liquidité	Contrat Eurovalue*
Non	Non	Non	Non	Non	Oui



## “Disclaimer / Avertissement”

La présente étude a été préparée par EuroLand Corporate indépendamment de Xilam (la « Société ») et est diffusée à titre purement informatif.

Cette étude ne constitue ni ne fait partie d'aucune offre de cession ou de souscription de titres ni d'aucune invitation à une offre d'achat ou de souscription de titres. Ni la présente étude, ni une quelconque partie de cette étude, ne constitue le fondement d'un quelconque contrat ou engagement, et ne doit être utilisé à l'appui d'un tel contrat ou engagement ou constituer une incitation pour conclure un tel contrat ou engagement.

Toutes opinions, prévisions, projections et/ou estimations éventuellement formulées dans ce document sont entièrement celles d'EuroLand Corporate et sont données dans le cadre de ses activités usuelles de recherche et ne doivent pas être considérées comme ayant été autorisées ou approuvées par toute autre personne.

Toutes opinions, prévisions, projections et/ou estimations éventuellement contenues dans cette étude reflètent le jugement d'EuroLand Corporate à la date à laquelle elle est publiée, et il ne peut être garanti que les résultats ou événements futurs soient en ligne avec ces opinions, prévisions, projections et/ou estimations. Ces opinions, prévisions, projections et/ou estimations peuvent faire l'objet de modifications par la suite sans préavis ni notification, leur exactitude n'est pas garantie et elles peuvent être incomplètes ou synthétisées. Ce document peut donc ne pas contenir toutes les informations relatives à la Société.

EuroLand Corporate attire l'attention du lecteur sur le fait que dans le respect de la réglementation en vigueur, il peut arriver que ses dirigeants ou salariés possèdent à titre personnel des valeurs mobilières ou des instruments financiers susceptibles de donner accès aux valeurs mobilières émises par la Société, sans que ce fait soit de nature à remettre en cause l'indépendance d'EuroLand Corporate dans le cadre de l'établissement de cette étude.

Tout investisseur doit se faire son propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière émise par la Société, en tenant compte des mérites et des risques qui y sont associés, de sa propre stratégie d'investissement et de sa situation légale, fiscale et financière.

EuroLand Corporate n'a pas vérifié de manière indépendante les informations fournies dans cette étude. A ce titre, aucune déclaration ou garantie, implicite ou explicite, n'est donnée quant à la sincérité, l'exactitude, l'exhaustivité ou la véracité des informations, opinions, prévisions, projections et/ou estimations contenues dans la présente étude. EuroLand Corporate, ni aucun de ses membres, dirigeants, employés ou conseillers, ni toute autre personne n'accepte d'être tenu d'une quelconque responsabilité (en raison d'une négligence ou autrement) pour tout préjudice de quelque nature que ce soit qui résulterait de l'utilisation de la présente étude, de son contenu, de son exactitude, de toute omission dans la présente étude, ou encore lié d'une quelconque manière à la présente étude.

La présente étude ne peut être reproduite, communiquée ou diffusée, directement ou indirectement, dans son intégralité ou en partie, de quelque façon que ce soit sans l'accord d'EuroLand Corporate

Ce document ne peut être diffusé auprès de personnes soumises à certaines restrictions. Ainsi, en particulier, au Royaume-Uni, ce document s'adresse uniquement aux personnes qui (i) sont des professionnels en matière d'investissements au sens de l'article 19(5) du Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (tel qu'actuellement en vigueur, ci-après le « Financial Promotion Order »), (ii) sont visées à l'article 49(2) (a) à (d) (« high net worth companies, unincorporated associations etc. ») du Financial Promotion Order, (iii) sont en dehors du Royaume-Uni, ou (iv) sont des personnes à qui une invitation ou une incitation à s'engager dans des activités d'investissement (au sens de la section 21 du Financial Services and Markets Act 2000) dans le cadre de l'émission ou de la cession de toutes valeurs mobilières peut être légalement communiquée, directement ou indirectement (toutes ces personnes étant dénommées ensemble, les « Personnes Habilitées »). Ce document s'adresse uniquement aux Personnes Habilitées et ne peut être utilisé par aucune personne autre qu'une Personne Habilitée. Toute personne autre qu'une Personne Habilitée doit s'abstenir d'utiliser ou de se fonder sur le présent document et les informations qu'il contient. Ni ce document ni aucune copie de celui-ci ne peut être transmis ou distribué aux Etats-Unis d'Amérique, ou être distribués, directement ou indirectement, aux Etats-Unis d'Amérique. Tout manquement à cette restriction peut constituer une violation de la réglementation boursière des Etats-Unis d'Amérique.

Ni le présent document ni aucune copie de celui-ci ne peut être transmis ou distribué au Canada, en Australie, ou au Japon. La distribution du présent document dans d'autres juridictions peut constituer une violation des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Les personnes entrant en possession de ce document doivent s'informer et se conformer à ces lois et règlements. En acceptant de recevoir cette note de recherche, vous acceptez d'être lié par les restrictions visées ci-dessus."

EuroLand Corporate  
17 avenue George V  
75008 Paris  
01 44 70 20 80

