



ALTERNEXT à la loupe.

● Editorial

2009 après la crise ?

L'indice Alternext a affiché une baisse de 50,0 % sur l'ensemble de l'année 2008 dans la lignée des autres indices (CAC40 – 42,7 %, et SBF 250 – 43,1%).

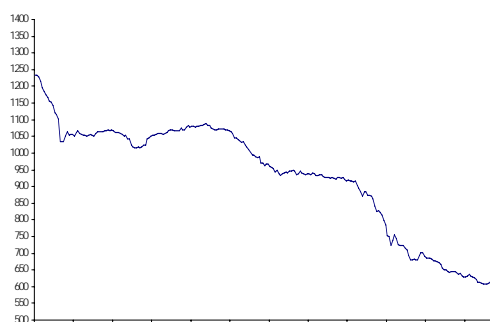
Au sein d'Alternext, en dépit d'une forte chute de l'indice, les performances des titres sont pourtant loin d'être homogènes entre GO Adv et Sidetrade qui ont respectivement progressé de 22 % et 19 % et 1855 SA ou Conporec en baisses respectives de 99% et 96 %.

Nous proposons dans cette note de revenir sur les 3 plus fortes hausses et les 3 plus fortes baisses au sein d'Alternext en 2008 afin de juger du potentiel de ces valeurs pour l'année 2009 et sur les principales thématiques d'investissements qui devraient animer ce marché en 2009.

En synthèse, nos valeurs préférées sur Alternext pour 2009 sont Easydentic et Weborama.

● Sommaire

Évolution de l'indice Alternext Allshare en 2008



Nos recommandations favorites sur Alternext en 2009

| Libellé | Fair Value | Potentiel |
|------------|------------|-----------|
| Easydentic | 32,0 € | +167 % |
| Weborama | 8,0 € | +57 % |

Performance médiocre en 2008

p 1

- 50% pour l'indice Alternext en 2008

10 IPO et 148 M€ levés...

... nette sous performance en fin d'année

... 1 seul appel public à l'épargne

Que faire des 3 gagnants ...

p 3

Go Adv : + 22%

Sidetrade : + 19%.

Ventos : + 12%

... et des 3 perdants de 2008 ?

p 8

1855 SA : - 99 %

Conporec : - 96 %

AB Fenêtres : - 94 %

Quid de 2009 sur Alternext ?

P 14

Nos valeurs favorites pour 2009.

p 17

Contacts Vente :

Eric Lewin
Tél : 01.44.70.20.91

Stéphane Reynaud
Tél : 01.44.70.20.77

Nisa Benaddi
Tél : 01.44.70.20.92

Contacts Analyse :

Sébastien Duros
Tél : 01.44.70.20.87

Nicolas du Rivau
Tél : 01.44.70.20.70

Benjamin Le Guillou
Tél : 01.44.70.20.74

Performance médiocre pour Alternext en 2008

Une performance d'ensemble en ligne avec celle des gros indices

-50 % pour l'indice en 2008 :

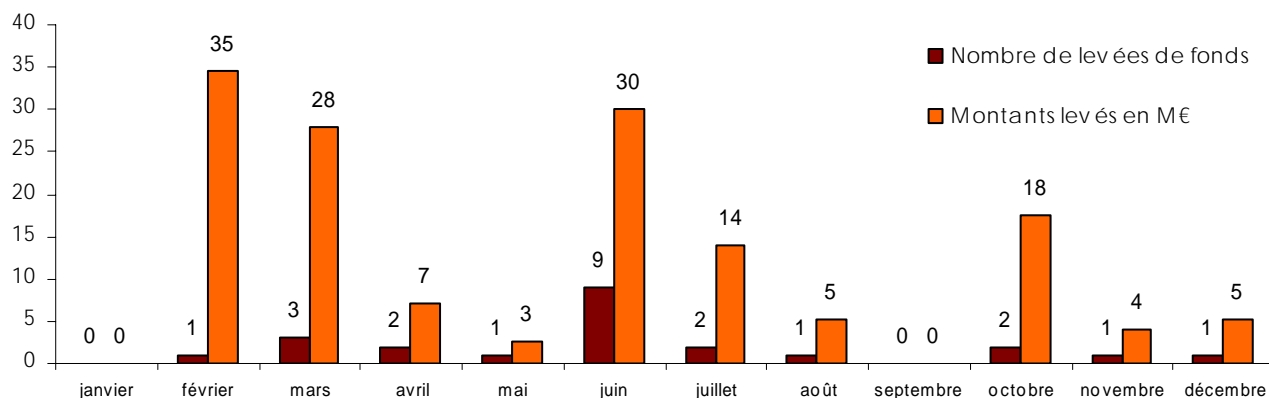
L'indice Alternext a affiché une baisse de 50% sur l'ensemble de l'exercice 2008. Cette performance est à comparer avec les baisses respectives de 42,7% et de 43,1% observées respectivement sur les indices CAC 40 et SBF 250.

Contrairement au dynamisme affiché en 2006 et 2007, les valeurs Médias et Internet ont dans l'ensemble sous performé l'indice Alternext et ce, malgré des taux de croissance d'activité supérieurs aux autres secteurs. Seul Go Adv, société spécialisée dans la génération de trafic sur Internet, a tiré son épingle du jeu avec la plus forte hausse de l'indice (+22%)

Certaines valeurs plus traditionnelles évoluant sur des niches porteuses, comme Sidetrade (logiciels) ou Toolux Standing (Outillage) ont affiché des performances plus qu'honorables compte tenu d'un contexte de marché très délicat.

Il est difficile de tirer des conclusions précises sur les différents secteurs composant Alternext même si comme en 2008 le secteur des SSII a été une nouvelle fois boudé avec par exemple Prodware (-53%) et Proservia (-62%).

Nombre d'opérations et de montants levés (en M€) sur Alternext en 2008



Source : Euronext.

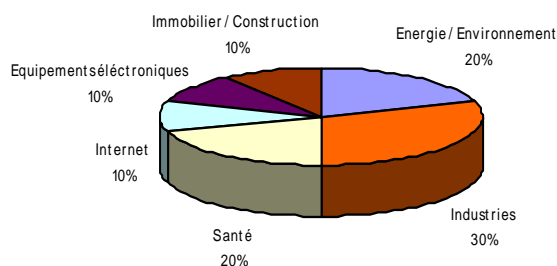
10 IPO et 148 M€ levés sur Alternext en 2008 :

148 M€ levés sur Alternext en 2008 contre 488 M€ en 2007.

10 nouvelles sociétés ont fait leur apparition sur Alternext en 2008 contre 51 en 2007. Le montant total des capitaux levés a été de 148 M€ toutes opérations confondues contre 488 M€ en 2007 et 440 M€ en 2006.

Sur les 10 IPO observées en 2008, nous remarquons que le secteur industriel est le mieux représenté avec 3 nouvelles sociétés, contrairement à 2007 qui avait été largement dominé par les sociétés Internet. Néanmoins, nous observons une grande diversité sectorielle au sein des sociétés introduites.

Répartition sectorielle des sociétés introduites sur Alternext en 2008



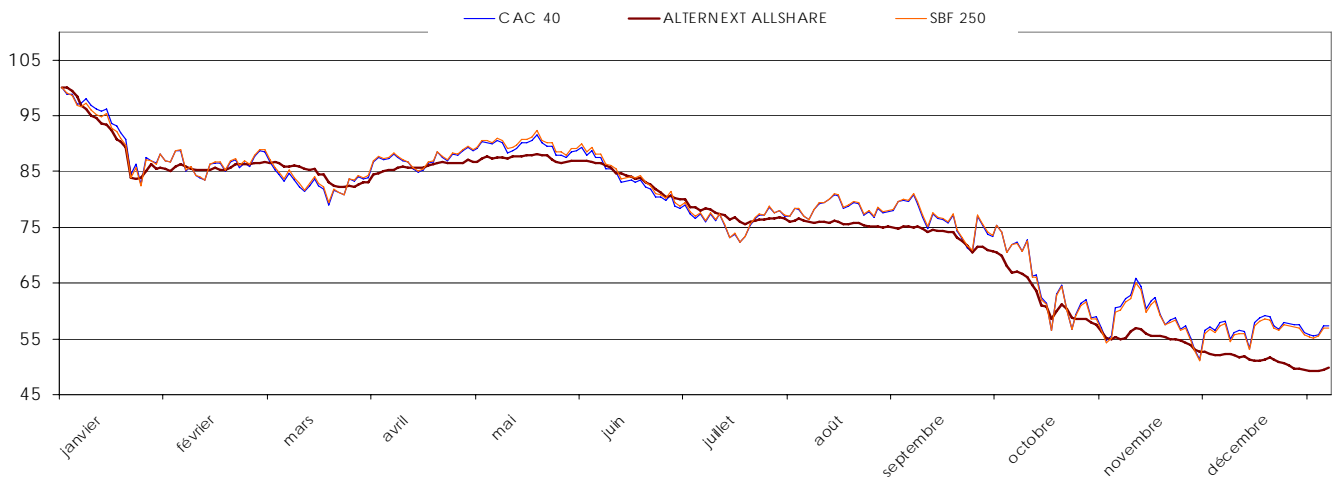
Source : Euronext.

Une nette sous performance en fin d'année par manque de liquidité :

L'indice Alternext a globalement suivi les performances des gros indices sur l'ensemble de l'année. A noter toutefois les décrochages d'Alternext par rapport aux plus gros indices entre avril et juin et entre octobre et décembre 2008.

Ce phénomène illustre parfaitement le manque de liquidité des petites valeurs particulièrement pénalisant pour les performances boursières des titres en période de rebond technique du marché.

Performance d'Alternext face aux principaux indices en 2008 (base 100).



Source : Euronext.

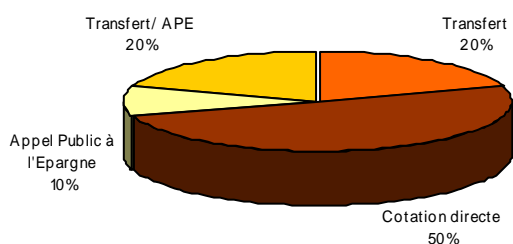
Plus de cotations directes et un seul appel public à l'épargne en 2008 :

L'exercice 2008 a également été marqué par une raréfaction des opérations financières et surtout des levées de capitaux.

Alors que l'appel public à l'épargne représentait 50% des opérations d'introduction en 2007, la majorité des opérations effectuées en 2008 ont été réalisées par cotations directes.

Une seule introduction en bourse avec appel public à l'épargne est à signaler, celle d'Ipsogen en juin 2008 pour un montant de 11,8 M€.

Types de placements lors des IPO sur Alternext en 2008.



Source : Euronext.



Que faire des 3 gagnants...

Le trio gagnant pour 2008 est constitué de Go Adv, SideTrade et Ventos. A noter qu'avec une baisse de 50% de l'indice en 2008 seules 7 valeurs affichent une performance boursière positive.

Go Adv : + 22 %

SideTrade : + 19 %

Ventos : + 12 %

Classement des performances boursières positives sur Alternext en 2008

| Société | Secteur | Capitalisation boursière fin 2008 (M€) | Cours d'introduction | Cours au 31 décembre 2008 | Performance 2008 |
|------------------------|-------------------------------|--|----------------------|---------------------------|------------------|
| GOADV | Agence Médias - Site internet | 57,9 | 5,35 € | 9,00 € | 21,6% |
| SIDETRADE | Logiciels | 18,1 | 12,51 € | 14,00 € | 18,6% |
| VENTOS | Holding financière | 144,9 | 91,00 € | 102,00 € | 12,1% |
| NEOTION | Electronique | 30,1 | 15,22 € | 5,75 € | 7,5% |
| TOOLUX STANDING | Fabricant d'outillage | 22,8 | 12,59 € | 13,00 € | 3,3% |
| SOVEP | Environnement | 4,4 | 32,00 € | 7,99 € | 2,4% |
| HUACHENG | Immobilier | 166,3 | 12,50 € | 12,60 € | 0,8% |

Source : Euronext.



Internet

GoAdv

+21,6 % en 2008

Présentation société

Analyste :

Nicolas du Rivau
Tél : 01.44.70.20.70
ndurivau@euroland-finance.com

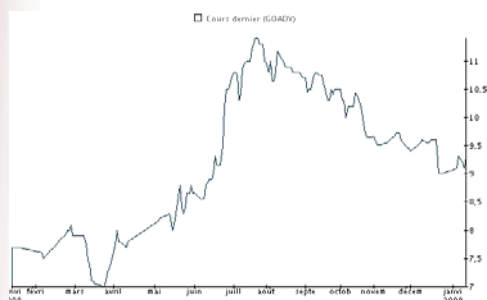
Données boursières

Capitalisation : 59,8 M€
Nombre de titres : 6 435 232 titres
Volume moyen / 6 mois : 226 titres
Extrêmes / 6 mois : 8,00 € / 11,40 €
Rotation du capital / 6 mois : 0,4%
Flottant : 5,0%
Code ISIN : FR 0010500975
Code Reuter : ALGOA PA
Code Bloomberg : ALGOA FP

Actionnariat*

| | |
|----------------------|-------|
| Génius : | 51,0% |
| Lucas Ascani : | 14,0% |
| Salvatore Esposito : | 14,0% |
| Truffle Venture : | 16,0% |
| Autres : | 5,0% |

*avant dilution



Créé en 2004 à Rome par Luca Ascani et Salvatore Esposito, GoAdv est un générateur de trafic on-line paneuropéen. La société dispose d'un réseau de 150 sites Internet, divisé entre sites portails (ex : go-meo.fr, excite.fr, meilleures-offres.com) et sites spécialisés. Le réseau de sites Internet de GoAdv attire une audience importante grâce à l'achat de mots clés sur les principaux moteurs de recherches (Google, MSN...). Le réseau GoAdv représente plus 17 millions de visiteurs uniques par mois (source : société, septembre 2008). Cette audience, la société la qualifie puis la redirige vers ses clients. GoAdv est présent dans 8 pays européens et réalise près de 80% de son CA à l'étranger. En 2009, le groupe devrait réaliser un CA de près de 54 M€ et une marge opérationnelle de 16%.

Parcours boursier en 2008

Avec 21,6% de progression, le titre GoAdv est la meilleure performance du marché Alternext en 2008. Le parcours boursier de GoAdv s'explique par la combinaison 1/ d'une succession de résultats supérieurs aux attentes et une audience en forte croissance, et 2/ un flottant limité à 5% du capital. Cette performance porte ainsi la capitalisation boursière de GoAdv à 58 M€ au 31 décembre 2008, soit la 13ème plus importante capitalisation de l'indice Alternext. L'année 2008 a été également marquée par l'émission d'obligation convertibles d'un montant total de 11,5 M€.

Recommandations

Malgré une progression de 21,6% du titre en 2008, GoAdv garde un potentiel important d'appréciation. La tendance haussière du titre devrait, selon nous, se poursuivre en 2009. Le développement international opéré au S2 2008 devrait être un important relais de croissance du CA, auquel pourrait s'ajouter d'éventuelles nouvelles opérations de croissance externe. Le groupe dispose de plus de 20 M€ de trésorerie.

Le newsflow positif à venir (publication du CA 2008 et résultats annuels) devrait, selon nous, être un bon catalyseurs pour le titre à court terme.

| | 2006 | 2007 | 2008e | 2009p |
|---------------------------------|-------|--------|--------|--------|
| CA (K€) | 9 864 | 16 289 | 39 268 | 53 929 |
| REX (K€) | 644 | 3 027 | 6 029 | 9 027 |
| RNPG (K€) | 528 | 2 645 | 5 302 | 8 008 |
| Var CA (%) | ns | 65,1% | 141,1% | 37,3% |
| Marge opérationnelle (%) | 6,5% | 18,6% | 15,4% | 16,7% |
| Marge nette (%) | 5,4% | 16,2% | 13,5% | 14,8% |
| VE / CA | ns | 3,1 | 1,3 | 0,9 |
| VE / REX | ns | 16,8 | 8,4 | 5,6 |
| PER | ns | 22,6 | 11,3 | 7,5 |

Sources : Euroland Finance.



Édition de logiciels

SideTrade

+19 % en 2008

Analyste :

Sébastien Duros
Tél : 01.44.70.20.87
sduros@euroland-finance.com

Présentation société

Créé en 2000, SideTrade est un éditeur de logiciels de réduction et de sécurisation des encours clients. Ses principaux concurrents sont REL Consultancy, Ineum et BearingPoint sur le conseil, les éditeurs Coveris (racheté en 2005 par XRT) et Altisys (Fra), GetPaid, Aceva, E-credit et LiveCapital sur les logiciels et Accenture, I grec ou Rafale sur le BPO.

Le groupe réalise 33% de son chiffre d'affaires dans l'intégration de systèmes, 40% dans l'assistance opérationnelle et 37% dans le conseil.

Données boursières

Capitalisation : 18,0 M€
Nombre de titres : 1 285 386 titres
Volume moyen / 6 mois : 12 titres
Extrêmes / 12 mois : 14,10 € / 10,10 €
Rotation du capital / 6 mois : 0,12 %
Flottant : 31 %
Code Reuters : ALBFR.PA
Code Bloomberg : ALBFR FP
Code ISIN : FR 0010202606

Parcours boursier en 2008

Le groupe a réalisé une performance boursière honorable en 2008 en dépit d'un contexte de marché très dégradé.

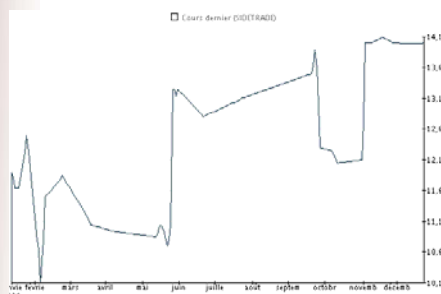
La société a néanmoins enregistré un CA au T308 traduisant une nette inflexion du trend de croissance. SideTrade devrait cependant afficher une croissance à deux chiffres de son résultat net sur l'ensemble de l'exercice 2008.

Recommandations

Nous estimons qu'aux cours actuels le redressement de la société est pleinement intégré. Par ailleurs, le manque de visibilité sur l'activité pour l'exercice 2009 pourrait peser sur le titre.

Actionnariat

Dirigeants : 46,6 %
Institutionnels : 22,3 %
Public : 31,1 %



| | 2006 | 2007 | 2008p | 2009p |
|-----------------------------------|--------|-------|-------|-------|
| CA (K€) | 5 490 | 7 314 | nc | nc |
| ROC (K€) | -1 320 | 263 | nc | nc |
| Marge opérationnelle courante (%) | ns | ns | nc | nc |
| RNPG (K€) | -1 130 | 419 | nc | nc |
| VE / CA | ns | ns | nc | nc |
| VE / ROC | ns | ns | nc | nc |
| PER | ns | ns | nc | nc |

Sources : Euroland Finance, JCF.



Holding financière

Ventos

+12 % en 2008

Présentation société

Ventos est une société holding de droit luxembourgeois cotée à la fois sur Alternext à Paris et à la bourse du Luxembourg. La société a pour vocation la prise de participations dans des sociétés cotées ou non cotées en Europe, Amérique du Nord et Asie. Les secteurs privilégiés sont :

1/ l'immobilier avec 100% de Lux G-I, 100% de Servais, 96% de Guineu Immoles Suisse, et 1/3 de Por Bot BA21. Ces sociétés détiennent des biens immobiliers au Luxembourg, en Suisse et en Espagne.

2/ l'agro alimentaire avec 2,3% de Celestial Nutrifooods, fabricant chinois de produits alimentaires à base de protéines et soja.

3/ le venture capital avec 16,0% de Dinamia, société de capital risque espagnole, 11,3% de Turenne Investissements et 1,3% de Deutsche Beteiligung (private equity).

4/ les holdings avec 2,0% de Compagnie du Bois Sauvage, 0,03% de Cheung Kong, 0,02% de Hutchison Whampoa et 0,05% de Brookfield.

4/ l'énergie avec 2,0% de Thenergo, 0,3% de Vera Sun Energy.

5/ l'environnement avec 0,4% de Daiseki, 0,1% de Kurita et 0,3% de H2O Innovation.

Au 30 septembre 2008, la société a publié un ANR de 120,98 € par action et une dette de 31,5 M€.

Parcours boursier en 2008

La société a connu un parcours boursier satisfaisant en 2008 dans un contexte boursier difficile pour les small caps. Nous l'expliquons par le fait que Ventos est une valeur défensive de par sa distribution de dividendes régulière. De plus, la holding a connu une revalorisation à la baisse de son ANR de seulement 10% (contre 30% pour l'ensemble des holding financières). La société a également versé un acompte sur dividende de 2,0 € par action au 30 septembre 2008.

Recommandations

Nous estimons que l'année boursière 2009 sera plus difficile pour Ventos. En effet, la surperformance du titre par rapport à Alternext ainsi que le manque de liquidité seront un handicap certain pour le titre. De plus, il existe à nos yeux un risque important de revalorisation à la baisse des actifs financiers et immobiliers. Nous n'identifions aucun levier en 2009 sur le titre et conseillons donc de rester à l'écart.

| | 2006 | 2007 | 2008p | 2009p |
|-----------------|-------|--------|-------|-------|
| ANR | 129,7 | 184,4 | 167,8 | nc |
| Endettement net | 38,5 | -18,5 | 1,4 | nc |
| ROE | 8,5% | 38,4% | 9,3% | nc |
| Gearing | 30,0% | -10,0% | 1,0% | nc |
| Pay out | 26,0% | 8,0% | 18,0% | nc |
| Rendement net | 2,0% | 4,0% | 2,0% | nc |

Source : Société, Facset

Analyste :

Benjamin Le Guillou

Tél : 01.44.70.20.74

bleguillou@euroland-finance.com

Données boursières

Capitalisation : 144,9 M€

Nombre de titres : 1 420 168 titres

Volume moyen / 6 mois : 49.2 titres

Extrêmes / 12 mois : 102,01 € / 94,98 €

Rotation du capital / 6 mois : 0,5 %

Flottant : 14,0 %

Code Reuters : ALVEN.PA

Code Bloomberg : ALVEN FP

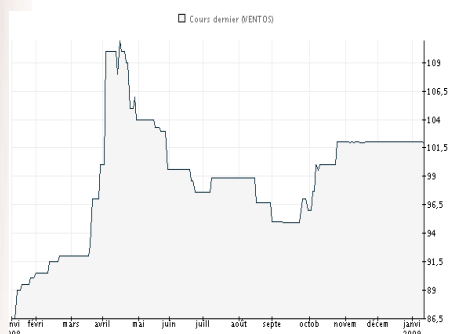
Code ISIN : LU0120682983

Actionnariat

Guineu Inversio 45,2 %

Carmavent 40,8%

Public 14,0 %





Que faire des 3 gagnants...

Contexte économique plus tendu, pressions accrues sur les prix et difficultés à respecter les guidances communiquées en début d'année au marché expliquent en grande partie les mauvaises performances boursières des 3 perdants 2008 d'Alternext. Même si les sanctions boursières peuvent paraître très exagérées les problèmes de liquidités devraient continuer à être un soucis majeur en 2009 qui devraient une nouvelle largement pénaliser la performance des titres en 2009.

... et des 3 perdants de 2008

1855 SA : - 99 %

Conporec : - 96 %

AB Fenêtres : - 94 %

Classement des performances boursières négatives sur Alternext en 2008

| Société | Secteur | Capitalisation boursière fin 2008 (M€) | Cours d'introduction | Cours au 31 décembre 2008 | Performance 2008 |
|-------------------------|--|--|----------------------|---------------------------|------------------|
| 1B55 | Détaillants et grossistes | 0,2 | 3,50 € | 0,02 € | -99,3% |
| CONPOREC | Traitement des déchets | 0,6 | 1,01 € | 0,05 € | -96,4% |
| AB FENETRES | Fabrication, distribution de menuiseries | 1,3 | 8,54 € | 0,30 € | -93,6% |
| GROUPE PIMO | Services immobiliers | 1,0 | 18,06 € | 0,78 € | -92,2% |
| ADOMOS | Agences immobilières | 4,5 | 4,35 € | 0,43 € | -91,4% |
| LAMARTHE | Habillement et accessoires | 2,2 | 12,73 € | 1,04 € | -90,3% |
| TRAGUEUR | Sécurité | 5,5 | 16,00 € | 1,92 € | -88,0% |
| IDEOM | Electronique grand public | 4,6 | 7,50 € | 0,81 € | -87,7% |
| AUPLATA | Mines aurifères | 14,1 | 10,99 € | 1,16 € | -87,1% |
| ACHETER-LOUER.FR | Services immobiliers | 3,1 | 5,30 € | 0,76 € | -85,7% |
| SATIMO | Equipements électriques | 11,9 | 17,77 € | 3,45 € | -84,3% |
| DIETSWELL | Service Pétrolier | 9,3 | 13,00 € | 2,41 € | -82,8% |
| RICHEL SERRES DE France | Distributeur de serres | 8,8 | 12,50 € | 1,74 € | -82,2% |
| i2S | Equipements électroniques | 4,0 | 11,50 € | 2,25 € | -80,3% |
| OROLIA | Equipements électroniques | 11,9 | 12,50 € | 4,85 € | -79,8% |
| NETBOOSTER | Service Internet | 14,0 | 5,55 € | 2,08 € | -79,2% |
| REIMS AVIATION | Aéronautique | 4,5 | 4,00 € | 0,68 € | -78,6% |
| FREELANCE.COM | Services informatiques | 2,1 | 6,81 € | 0,78 € | -78,4% |
| YIN PARTNERS | Services Marketing | 4,2 | 2,55 € | 0,55 € | -78,3% |
| COME AND STAY | Logiciels et services informatiques | 8,0 | 16,13 € | 1,99 € | -77,4% |
| SPOREVER | Agence de media | 7,0 | 14,25 € | 2,89 € | -76,9% |
| AEROWATT | Energies alternatives | 19,2 | 39,00 € | 11,67 € | -76,7% |
| GENOWAY | Biotechnologies | 8,0 | 4,96 € | 1,40 € | -75,0% |
| CORTIX | Services Internet | 14,7 | 17,00 € | 5,00 € | -75,0% |
| GROUPE PROMEO | Immobilier | 41,7 | 35,75 € | 13,61 € | -74,3% |
| CRM COMPANY | Service Marketing | 11,8 | 10,20 € | 3,76 € | -74,1% |
| MG INTERNATIONAL | Services de sécurité et alarmes | 8,2 | 28,10 € | 2,37 € | -73,6% |
| SAFWOOD | Sylviculture | 32,5 | 3,05 € | 1,30 € | -73,5% |
| STREAMWIDE | Logiciels pour télécom | 14,6 | 17,34 € | 5,45 € | -73,4% |
| VERGNET | Eolien | 24,1 | 13,85 € | 3,80 € | -73,3% |
| POWEO | Electricité | 110,9 | 34,01 € | 9,80 € | -72,5% |
| BROSSARD | Agroalimentaire | 18,2 | 21,20 € | 3,23 € | -72,4% |
| EFRONT | Editeurs de logiciels | 4,4 | 6,40 € | 1,40 € | -71,9% |
| ADVERLINE | Agences de médias | 15,2 | 7,05 € | 2,95 € | -71,9% |
| CELEOS | Construction individuelle | 23,6 | 15,40 € | 2,86 € | -69,9% |
| ITS LABEL | Services | 1,6 | 2,00 € | 0,17 € | -69,1% |
| TRILOGIQ | Services d'appui professionnels | 24,3 | 28,59 € | 6,51 € | -68,7% |
| ENTREPARTICULIERS.COM | Internet Immobilier | 23,2 | 14,50 € | 6,60 € | -68,6% |
| INITIATIVES ET DEV | Gestion | 48,5 | 10,40 € | 4,98 € | -68,5% |
| TECHNILINE | Distribution produits technologique | 3,3 | 4,30 € | 0,55 € | -68,0% |
| HOMAIR | Hotellerie en plein air | 15,8 | 5,10 € | 1,20 € | -67,0% |
| O2I | Logiciels et services informatiques | 6,5 | 5,77 € | 2,40 € | -66,7% |
| FASHION B AIR | Habillement et accessoires | 12,7 | 11,40 € | 3,24 € | -65,5% |
| H2O | Services environnementaux | 21,3 | 1,01 € | 0,45 € | -65,4% |
| REFERENCEMENT.COM | Marketing digital et logiciels | 11,1 | 9,16 € | 4,50 € | -64,0% |
| MAESA | Articles personnels | 31,9 | 13,50 € | 12,49 € | -62,7% |
| NOTREFAMILLE.COM | Services sur Internet | 7,6 | 11,90 € | 5,20 € | -62,6% |
| MILLET INNOVATION | Fournitures médicales | 3,5 | 13,80 € | 1,87 € | -62,4% |
| DOLPHIN INTEGRATION | Développeur informatique | 5,0 | 11,99 € | 3,84 € | -62,4% |
| PROSERVIA | Services informatiques | 12,6 | 14,21 € | 6,85 € | -62,0% |
| TURENNE INVESTISSEMENT | Société d'investissement | 9,0 | 11,10 € | 2,89 € | -60,1% |
| NEXEYA | Industries | 19,9 | 16,17 € | 5,15 € | -59,9% |
| MONCEAU FLEURS | Fleurs | 31,3 | 10,50 € | 5,39 € | -59,8% |
| AUTO ESCAPE | Location de vehicules | 9,0 | 5,53 € | 1,72 € | -59,1% |
| STRADIM | Promotion immobilière | 6,0 | 24,91 € | 3,50 € | -58,8% |
| DISI | Travail Interim | 12,6 | 10,25 € | 5,00 € | -58,3% |
| EASYDENTIC | Equipements électroniques | 88,7 | 27,50 € | 10,55 € | -57,5% |
| FONTAINE PAJOT | Equipements nautiques | 17,7 | 30,00 € | 11,50 € | -56,7% |
| HITECHPROS | Bourse de services informatiques | 8,6 | 9,89 € | 4,72 € | -56,5% |
| LOGIC INSTRUMENT | Matériels Informatiques | 4,0 | 5,80 € | 2,10 € | -56,4% |
| NORMACTION | Télécommunication | 5,1 | 11,50 € | 2,44 € | -55,6% |
| VOYAGEURS DU MONDE | Tourisme | 44,3 | 20,30 € | 12,00 € | -53,8% |
| PRODWARE | Services informatiques | 19,8 | 17,90 € | 5,45 € | -53,0% |
| HYBRIGENICS | Biotechnologies | 28,6 | 7,70 € | 2,82 € | -53,0% |
| DEMOS | Formation professionnelle | 61,9 | 15,54 € | 10,95 € | -52,8% |
| CBO TERRITORIA | Immobilier | 58,4 | 1,32 € | 1,84 € | -50,9% |
| MGI DIGITAL GRAPHIC | Imprimerie | 17,7 | 5,33 € | 4,03 € | -49,3% |
| ADTHINK MEDIA | Services sur Internet | 8,1 | 4,00 € | 1,62 € | -48,2% |

Classement des performances boursières négatives sur Alternext en 2008 (suite)

| Société | Secteur | Capitalisation boursière fin 2008 (M€) | Cours d'introduction | Cours au 31 décembre 2008 | Performance 2008 |
|-------------------------------|--|--|----------------------|---------------------------|------------------|
| EUROGERM | Distributeur de produits de meunerie | 36,9 | 16,73 € | 8,59 € | -47,7% |
| EVOLIS | Equipements électroniques | 42,9 | 11,55 € | 8,39 € | -47,4% |
| STAFF&LINE | Logiciels et services informatiques | 4,1 | 13,00 € | 2,70 € | -47,1% |
| ASSYA CAPITAL (ex CFD) | Finance | 33,5 | 12,99 € | 6,50 € | -46,3% |
| PROVENTEC | Distribution de matériels de nettoyage | 10,2 | 2,05 € | 1,00 € | -45,9% |
| INVENTORISTE | Services professionnels | 25,8 | 28,48 € | 19,68 € | -45,2% |
| OBBER | Matériaux de construction | 12,2 | 15,50 € | 11,61 € | -44,4% |
| MINDSCAPE | Jeux vidéos | 27,4 | 17,52 € | 9,60 € | -43,5% |
| VDI GROUP | Fournisseurs industriels | 9,7 | 5,60 € | 1,99 € | -43,1% |
| 1000MERCIS | Logiciels et services informatiques | 59,2 | 11,65 € | 17,10 € | -43,0% |
| LEGUIDE.COM | Service Internet | 35,7 | 9,20 € | 10,67 € | -42,6% |
| ECT INDUSTRIES | Equipements embarqués | 6,9 | 10,75 € | 5,79 € | -41,8% |
| GENFIT | Biotechnologies | 73,3 | 9,00 € | 6,50 € | -40,9% |
| MAXIMILES | Agence de médias | 29,7 | 8,05 € | 7,50 € | -40,1% |
| MASTRAD | Produits ménagers durables | 14,4 | 7,13 € | 2,80 € | -40,0% |
| ORAGENICS | Biotechnologies | 9,6 | 0,23 € | 0,25 € | -39,0% |
| EXONHIT THERAPEUT. | Pharmacie et biotechnologie | 74,2 | 2,89 € | 2,76 € | -38,9% |
| SERMA TECHNOLOGIES | Services supports | 17,3 | 12,95 € | 15,00 € | -38,3% |
| ENVIRONNEMENT SA | Service supports | 33,4 | 30,80 € | 18,00 € | -37,3% |
| AQUILA | Sécurité | 5,5 | 5,85 € | 3,35 € | -31,6% |
| OCTO TECHNOLOGY | Service informatiques | 9,6 | 4,85 € | 3,15 € | -30,2% |
| PISCINES GROUPE GA | Piscines | 38,2 | 19,33 € | 12,30 € | -29,7% |
| RENTABILIWEB GROUP | Internet | 91,8 | 3,00 € | 5,82 € | -28,3% |
| PRESS INDEX | Informatique | 10,9 | 11,10 € | 6,59 € | -27,3% |
| HEURTEY PETROCHEM | Services Pétroliers | 55,7 | 14,30 € | 17,45 € | -26,4% |
| MEDICREA | Service Medical | 34,3 | 7,94 € | 5,30 € | -24,3% |
| ANTEVENIO | Internet | 23,1 | 6,77 € | 5,50 € | -24,0% |
| CELLECTIS | Biotechnologies | 66,6 | 10,25 € | 6,95 € | -22,8% |
| EMAILVISION | Logiciels et services informatiques | 26,0 | 2,55 € | 1,44 € | -20,4% |
| BUDGET TELECOM | Services télécoms | 26,5 | 9,90 € | 7,50 € | -20,2% |
| IPSOGEN | Biotechnologies | 25,7 | 7,20 € | 5,80 € | -19,4% |
| HARVEST | Logiciels | 25,3 | 10,20 € | 18,30 € | -12,8% |
| WEBORAMA | Service Internet | 14,6 | 6,60 € | 5,00 € | -12,3% |
| CHINA CORN OIL | Produits alimentaires | 74,6 | 19,83 € | 17,40 € | -12,3% |
| CNPV | Electricité | 53,5 | 11,80 € | 10,50 € | -11,0% |
| THE MARKETINGGROUP | Services supports | 5,8 | 4,00 € | 1,80 € | -10,9% |
| DL SOFTWARE | Editeur de logiciels | 25,9 | 7,50 € | 5,84 € | -8,8% |
| XIRING | Editeur de solutions | 33,3 | 5,70 € | 9,20 € | -8,0% |
| ARKOON | Logiciels et services informatiques | 15,1 | 4,61 € | 3,28 € | -7,3% |
| ASTELLIA | Equipements de télécommunication | 37,6 | 14,95 € | 14,80 € | -7,2% |
| CLASQUIN | Transport industriel | 30,6 | 15,50 € | 13,70 € | -6,7% |
| ASSIMA | Editeur de logiciels | 45,3 | 5,60 € | 5,30 € | -5,2% |
| VISION IT GROUP | Services Informatiques | 55,2 | 8,75 € | 8,50 € | -3,8% |
| LAROCHE SA | Distillateurs et viticulteurs | 16,4 | 11,26 € | 7,91 € | -2,3% |

Source : Euronext.



Internet E-commerce

1855

-99 % en 2008

Analyste :

Nicolas du
Tél : 01.44.70.20.70
ndurivau@euroland-finance.com

Données boursières

Capitalisation : 0,9 M€
Nombre de titres : 9 952 073 titres
Volume moyen / 6 mois : 10 444 titres
Extrêmes / 12 mois : 0,02 € / 2,70 €
Rotation du capital / 6 mois : 13,6%
Flottant : 51,0 %
Code Bloomberg : AL185 FP
Code ISIN : FR0004168243

Actionnariat

Sauty de Chalon : 37,8%

Dirigeants : 11,2 %

Autres : 51,0 %

Présentation société

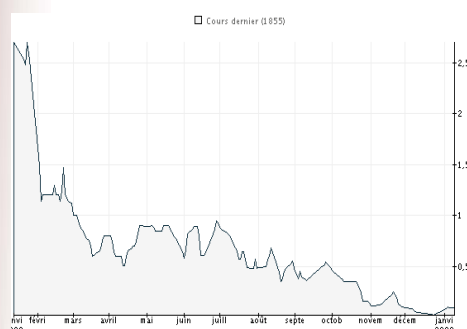
Fondée en 1995 et listée au mois de décembre 2006, 1855 est une société française de distribution de vins haut de gamme aux clients particuliers. Son mode de distribution repose sur de multiples canaux : site Internet, courrier électronique, télécopie, téléphone et correspondance. La société propose actuellement 25 000 références de grands vins, de tous les pays du monde, comprenant tous les millésimes. Les filiales de 1855 sont la société Nicole Delage Grands Vins de Bordeaux et la société Editions 1855.

Parcours boursier en 2008

Avec une perte de 99,3% de sa valeur, 1855 réalise la plus mauvaise performance de l'indice Alternext en 2008. Au 31 décembre 2008 la capitalisation boursière ressort ainsi à 0,2 M€. La performance boursière du titre 1855 est à l'image de sa communication financière en 2008, néant. En effet, le groupe n'a publié ni ses résultats 2007 ni ses résultats 2008. Néanmoins, dans la convocation d'assemblée générale datée du 17 décembre 2008 et qui aura lieu le 30 janvier 2009, le groupe devrait proposer une augmentation de capital de 15,0 M€ à 0,01 € par action nouvelle et parle d'une perte 2007 de l'ordre de 8,0 M€. Compte tenu du contexte économique en 2008, selon nous, les résultats 2008 ne devraient pas être meilleurs. La continuité d'exploitation n'est pas garantie.

Recommandations

Sans état financier depuis 2006, il est difficile de faire un bilan sur la situation financière du groupe. Néanmoins, compte tenu des pertes abyssales réalisées ces dernières années, dans le contexte actuel nous pensons qu'il sera difficile pour 1855 de dégager des cash flow positifs à court terme. En conséquence, nous conseillons de rester à l'écart.



| | 2006 | 2007 | 2008e | 2009p |
|--|--------|------|-------|-------|
| CA (K€) | 8 550 | nc | nc | nc |
| ROC (K€) | -5 480 | nc | nc | nc |
| Marge opérationnelle courante (%) | ns | nc | nc | nc |
| RNPG (K€) | -1 710 | nc | nc | nc |
| VE / CA | ns | nc | nc | nc |
| VE / ROC | ns | nc | nc | nc |
| PER | ns | nc | nc | nc |

Source : IDMidCaps.



Édition de logiciels

Conporec

-96 % en 2008

Analyste :

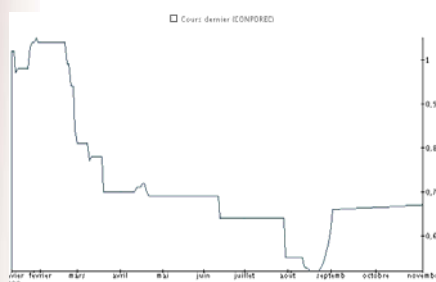
Sébastien Duros
Tél : 01.44.70.20.87
sduros@euroland-finance.com

Données boursières

Capitalisation : 8,5 M€
Nombre de titres : 12 690 000 titres
Volume moyen / 6 mois : 162 titres
Extrêmes / 12 mois : 1,08 € / 0,52 €
Rotation du capital / 6 mois : 0,17 %
Flottant : 37 %
Code Reuters
Code Bloomberg : ALCNX FP
Code ISIN : CA 2082824004

Actionnariat

| | |
|--------------------|--------|
| AEK: | 52,6% |
| Laurent Pedneault: | 10,1% |
| Dirigeants : | 0,6 % |
| Flottant : | 36,7 % |



Présentation société

Créé en 1987, Conporec est spécialisé dans la construction, l'exploitation pour compte propre et compte de tiers d'usines de compostage et de tri-compostage destinées au traitement et à la valorisation des résidus. La société dispose d'usines de tricompostage complètes ou en construction au Canada, en France et aux États-Unis, ainsi qu'une trentaine d'installations de compostage au Canada. Les technologies de Conporec permettent de traiter divers flux de matières résiduelles tels que les ordures ménagères, les résidus organiques triés à la source, les boues municipales, les boues septiques et les résidus agro-industriels.

Parcours boursier en 2008

Après une admission sur Alternext par cotation directe le 12 décembre 2007, la société n'a pas été en mesure d'effectuer un placement privé de 4,7 M€ et a été placée sous procédure de sauvegarde le 12 août 2008.

Recommandations

Compte tenu de la structure financière fragile de la société nous conseillons de rester à l'écart.

| | 2006 | 2007 | 2008p | 2009p |
|-----------------------------------|--------|--------|-------|-------|
| CA (K€) | 4 200 | 5 210 | nc | nc |
| ROC (K€) | -2 380 | -2 780 | nc | nc |
| Marge opérationnelle courante (%) | ns | ns | nc | nc |
| RNPG (K€) | -2 940 | -1 770 | nc | nc |
| VE / CA | nc | nc | nc | nc |
| VE / ROC | nc | nc | nc | nc |
| PER | nc | nc | nc | nc |

Sources : Euroland Finance, JCF.



Biens d'équipement

AB Fenêtres

-94 % en 2008

Présentation société

Analyste :

Benjamin Le Guillou
Tél : 01.44.70.20.74
bleguillou@euroland-finance.com

Données boursières

Capitalisation : 1,25 M€
Nombre de titres : 4 179 394 titres
Volume moyen / 6 mois : 241 titres
Extrêmes / 12 mois : 2,03 € / 0,30 €
Rotation du capital / 6 mois : 0,8%
Flottant : 90 %
Code Reuters : ALABF.PA
Code Bloomberg : ALABF FP
Code ISIN : FR 0010385690

Actionnariat

Willy Bernard : 10 %
Public : 90 %



Créé en 2000, AB FENETRES est spécialisé dans la fabrication, la distribution et l'assemblage de menuiseries intérieures et extérieures, d'ouvertures et fermetures de bâtiment (volets battants, fenêtres, portes de garages, volets roulants, stores, etc.). La menuiserie PVC représente l'activité principale du Groupe. AB FENETRES Groupe intervient également sur le marché des dispositifs de sécurité pour les piscines.

Dernièrement, les produits AB Fenêtres étaient distribués au travers de 40 agences (principalement des succursales), réparties géographiquement à 95% sur la moitié ouest de la France.

En 2007, le groupe acquiert la société AQ Okna, numéro 2 tchèque de la production et distribution de menuiseries.

En décembre 2008, la liquidation judiciaire de la société a été prononcée.

Parcours boursier en 2008

Après une année 2007 déjà difficile (-66%), le titre AB Fenêtre a connu une année 2008 catastrophique. Le titre a été suspendu de décembre 2007 à juin 2008, date de l'annonce de la déclaration en cessation de paiement de la société. La société a connu ensuite une deuxième suspension de cotation de novembre 2008 jusqu'à aujourd'hui. Depuis décembre 2008, la société est en liquidation judiciaire, ce qui justifie la baisse de 94% du titre depuis le début d'année.

Recommandations

La société étant en liquidation judiciaire, le parcours boursier d'AB Fenêtre devrait s'arrêter en 2009.

| | 06/2006 (12 mois) | 03/2007 (9 mois) | 03/2008p | 03/2009p |
|-----------------------------------|----------------------|---------------------|----------|----------|
| CA (K€) | 11 900 | 11 450 | nc | nc |
| ROC (K€) | 1 040 | (4 973) | nc | nc |
| Marge opérationnelle courante (%) | 8,7% | - | nc | nc |
| RNPG (K€) | 437 | (5 500) | nc | nc |
| VE / CA | 4,17 | 0,87 | nc | nc |
| VE / ROC | 47,8 | ns | nc | nc |
| PER | 105,0 | ns | nc | nc |

Source : Euroland Finance.

Une vague de concentration nécessaire pour accroître le pricing power du secteur mais pas en 2009 selon nous.

1/ Concentration du secteur SSII en 2009, l'arlésienne ?

Même si cette thématique réapparaît tous les ans, le secteur des SSII peut être joué en bourse par l'investisseur en privilégiant deux pistes d'investissement :

1/ L'approche croissance en profitant de niveaux de valorisation bradés en se positionnant sur des acteurs ayant atteint la taille critique et voulant consolider leur avance sur leurs marchés. Dans cette catégorie nous identifions **Prodware** qui devrait continuer à conforter sa position de leader des solutions ERP à destination des PME-PMI.

2/ Une deuxième approche basée sur l'investissement dans des sociétés opérables. Certaines SSII de petites tailles cotées sur Alternext et spécialisées sur des business de niches pourraient s'adosser à des groupes de taille plus importante.

Il est difficile de connaître avec exactitude l'ampleur et le timing d'une éventuelle vague de concentration au sein du secteur même si à notre avis les problèmes de financements et de liquidité des banques devraient encore être peu propices à une vague de concentration en 2009.

Néanmoins, les niveaux de valorisation extrêmement modérés ainsi que la nécessité du secteur d'accroître son pricing power devrait précipiter ce type de mouvements stratégiques même si nous ne voyons pas celui-ci avant au plus tôt 2010.

2/ Les valeurs Internet :

Internet 1er secteur de l'indice Alternext.

Avec 29 sociétés du secteur internet cotées sur le marché Alternext, internet est le secteur le plus représenté dans l'indice Alternext. En 2008, Internet a une nouvelle fois fait l'actualité du marché avec plus de 33,2 M€ fonds levés. On note également un nouvel acteur du web cotée sur Alternext en 2008, Référencement.com qui a été listée en mai 2008.

Levées de fonds du secteur Internet sur Alternext en 2008

| Date | Société | Type d'opération | Montant |
|---------|-------------------|--------------------|----------------|
| mars-08 | CRM Company | OC réservée | 7,8 M€ |
| mai-08 | Referencement.com | avec AK en APE | 2,7 M€ |
| juin-08 | CRM Company | AK réservée TEPA | 0,5 M€ |
| juin-08 | Press Index | AK réservée TEPA | 1,2 M€ |
| juil-08 | GO ADV | OC placement privé | 11,0 M€ |
| oct-08 | ID Group | AK réservée | 10,0 M€ |
| | | Total | 33,2 M€ |

Source : EuroLand Finance.

Des performances boursières contrastées.

Rares sont les valeurs qui ont fini l'année 2008 avec une performance boursière positive. Sur 29 sociétés du secteur internet, seul GoAdv, la meilleure performance boursière de l'indice Alternext, a vu sa valorisation augmenter en 2008. 17 titres du secteur Internet ont sousperformé l'indice Alternext (-50,%) en 2008. Ces performances boursières reflètent peu le profil de valeur de croissance et les résultats positifs affichés par le secteur en 2008. Selon nous, les mauvaises performances boursières du secteur sont principalement liées aux contraintes de liquidités sur ces valeurs, qui ont désespéré beaucoup d'investisseurs.

Compte tenu de la chute des cours de bourse en 2008 et de leur profil de croissance, les valeurs cotées sur l'Alternext du secteur internet devraient attirer les convoitises en 2009...

Un secteur qui reste dynamique.

En 2008, malgré la chute des cours de bourse des « prédateurs » de nombreuses opérations de M&A ont eu lieu en 2008. Ces opérations s'inscrivent généralement dans une volonté de développement international de sociétés du secteur Internet. On retiendra notamment le rachat du comparateur de prix allemand Dooyoo par son homologue français Leguide.com, et le rachat du master franchisé européen d'Initiatives et Développements. La fin d'année aura été animée par la volonté de Rentabiliweb de fusionner avec son principal concurrent coté sur l'Eurolist C Hi Media. Un rapprochement pour le moment refusé par le management de Hi Media, mais qui, selon nous, pourrait bien avoir lieu en 2009.

Compte tenu de la chute des cours de bourse en 2008 et de leur profil de croissance, les valeurs cotées sur l'Alternext du secteur internet devraient attirer les convoitises en 2009...

Principales opérations M&A du secteur Internet sur Alternext en 2008

| Nature de l'opération | Date | Cible | Acquéreur |
|------------------------|-------------|---------------------------|-------------------|
| Acquisition | janvier-08 | Megalo(s) | CRM Company Group |
| Prise de participation | février-08 | Missgoodbuy | Adthink Media |
| Acquisition | mars-08 | Ocito | 1000Mercis |
| Acquisition | juin-08 | Dooyoo.com | LeGuide.com |
| Acquisition | juillet-08 | Master franchisé Européen | ID Group |
| Acquisition | novembre-08 | JKCA | Auto Escape |

Source : Euroland Finance.

3/ Des valorisations désormais à des niveaux planchers :

Plus que la qualité des fondamentaux le critère d'évaluation principal utilisé par les investisseurs en 2008 a été celui de la liquidité. Ainsi, les problèmes de décollectes des fonds ont généré des ventes massives de titres amenant dans certains cas à des niveaux de valorisation aberrants.

Des niveaux de valorisations peu élevés ...

Nous avons listé sur Alternext les titres possédant les niveaux de VE/CA 08 et de Price to Book 08 les plus faibles. Des ratios de valorisations inférieurs à 0,5x en terme de Price to Book et à 0,2x le CA sont communément qualifiés de niveau de valorisation à la « casse ».

Nous avons obtenu ainsi les listes de valeurs suivantes qui nous paraissent ainsi très fortement décotées.

| Société | Secteur | Capitalisation (M€) | Price to book 08 |
|-----------------------|---------------------------|---------------------|------------------|
| Groupimo | Services aux particuliers | 1,11 | 0,15 |
| Brossard | Aliments et boissons | 19,59 | 0,30 |
| Come & Stay | Communication & Média | 8,29 | 0,32 |
| Lamarthe | Biens de consommation | 3,19 | 0,35 |
| Nexeya (ex-Eurilogic) | Technologies | 19,76 | 0,39 |
| eFront | Technologies | 6,23 | 0,40 |
| Satimo | Technologies | 12,76 | 0,42 |
| Acheter-Louer.fr | Communication & Média | 2,65 | 0,43 |
| YinPartners | Communication & Média | 4,7 | 0,50 |
| Homair Vacances | Services aux particuliers | 15,71 | 0,51 |

Source : Euroland Finance.

| Société | Secteur | Capitalisation n (M€) | VE / CA 2008 |
|--------------------------|---------------------------|-----------------------|--------------|
| Auto Escape | Services aux particuliers | 8,55 | -0,15 |
| Voyageurs du Monde - VDM | Services aux particuliers | 46,7 | 0,02 |
| eFront | Technologies | 6,23 | 0,03 |
| The Marketinggroup - TMG | Services aux entreprises | 5,72 | 0,03 |
| Freelance.com | Technologies | 3,68 | 0,05 |
| Come & Stay | Communication & Média | 8,29 | 0,09 |
| YinPartners | Communication & Média | 4,7 | 0,14 |
| DLSI | Services aux entreprises | 12,82 | 0,14 |
| Richel | Construction | 11,08 | 0,14 |
| Heurtey Petrochem | Pétrole & Gaz | 57,25 | 0,14 |

Source : Euroland Finance.

... et dans certains de réelles anomalies de marché :

Nous avons également listé une troisième catégorie de valeurs décotées, celles dont la capitalisation boursière est voisine de la trésorerie nette disponible.

| Société | Secteur | Capitalisation n (M€) | Cash / Cours (%) 2008 |
|--------------------------|---------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Auto Escape | Services aux particuliers | 8,55 | 160,10 |
| eFront | Technologies | 6,23 | 97,92 |
| Voyageurs du Monde - VDM | Services aux particuliers | 46,7 | 94,65 |
| The Marketinggroup - TMG | Services aux entreprises | 5,72 | 82,93 |
| Entreparticuliers.com | Communication & Média | 23,6 | 73,65 |
| Come & Stay | Communication & Média | 8,29 | 63,41 |
| Maximiles | Communication & Média | 30,46 | 61,49 |
| Trilogiq | Services aux entreprises | 26,54 | 55,28 |
| Antevenio | Communication & Média | 25,46 | 54,46 |
| Acheter-Louer.fr | Communication & Média | 2,65 | 47,55 |

Source : Euroland Finance.

4/ Jouer les secteurs moins sensibles aux cycles économiques :

Les métiers de la sécurité :

Sécurité des documents, des données ou des personnes les métiers de la sécurité devraient continuer à afficher un rythme de croissance élevé, car peu dépendants des cycles économiques et protégeant des actifs stratégiques pour l'entreprise

L'énergie et le développement durable :

Préoccupations croissantes en matière d'écologie, besoin de réduire la dépendance énergétique aux énergies fossiles.

Assez peu représentées dans l'indice à l'heure actuelle et après un fort engouement pour l'éolien en 2007, il est fort probable que l'indice s'enrichisse de nombreux nouveaux dossiers du secteur dans le solaire ou la biomasse une fois que le contexte de marché sera plus propice aux opérations de levées de capitaux.



Nos valeurs favorites pour 2008.

Easydentic : Un marché de la sécurité toujours porteur et des ratios désormais plus qu'attractifs.

Weborama : Positionné en précurseur sur le ciblage comportemental online, Weborma devrait bénéficier en 2009 de l'engouement récent des annonceurs pour ce nouveau moyen de communication.

Biens et services
industriels

Easydentic

Analyste :

Sébastien Duros

Tél : 01.44.70.20.87

ndurivau@euroland-finance.com

Données boursières

Capitalisation : 100,9 M€

Nombre de titres : 8 407 550 titres

Volume moyen/6 mois : 12 930 titres

Extrêmes / 6 mois : 9,50 € / 23,90 €

Rotation du capital / 6 mois : 20,0%

Flottant estimé: 50 %

Bloomberg : ALEGR FP

Code ISIN : FR 0010100016

Reuters : ALEGR.PA

Actionnariat

| | |
|-------------------|------|
| Patrick Fornas | 12 % |
| Management | 8 % |
| Banque de Vizille | 2 % |
| Institutionnels | 27 % |
| Public | 50 % |



Résumé :

Easydentic est une société spécialisée dans la conception, la fabrication et la commercialisation de solutions innovantes appliquées à la sécurité des entreprises. La société est ainsi présente sur deux segments principaux 1/ le contrôle d'accès biométriques 2/ la visio-surveillance .

Easydentic a très tôt développé son activité à l'international et est aujourd'hui présent dans 12 pays européens. La société est principalement positionnée sur une clientèle PME/PMI qui présente le double avantage d'être très atomisée et caractérisée par une faible intensité concurrentielle.

Les principaux drivers de croissance de la société devraient être en 2009 1/ la poursuite du développement commercial des filiales européennes avec le déploiement des 3 marques à l'instar de la France 2/ la poursuite du dynamisme du marché de la sécurité pour les entreprises attendu en croissance annuelle de 12% jusqu'en 2012 3/ la montée en puissance de la reconduction des contrats existants.

| Forces | Faiblesses |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> • Présence sur des marchés en forte croissance intrinsèque. • Situation financière solide. • Réseau commercial solidement implanté en France et en fort développement à l'étranger. | <ul style="list-style-type: none"> • Pas de présence commerciale aux US, 1er marché mondial dans le domaine de la biométrie . • Équipe dirigeante assez concentrée. |
| Opportunités | Menaces |
| <ul style="list-style-type: none"> • Ouverture de nouvelles filiales à l'international. • Poursuite du déploiement commercial des 4 marques du groupe dans les filiales étrangères. • Reconduction des contrats existants ayant un impact positif sur la rentabilité. | <ul style="list-style-type: none"> • Durcissement des normes relatives à la sécurité des données et des individus. • Concurrence asiatique sur les produits à moindre valeur ajoutée. |

| | 2006 | 2007 | 2008p | 2009p |
|-----------------------------------|--------|--------|---------|---------|
| CA (K€) | 39 605 | 74 560 | 116 314 | 160 513 |
| REX (K€) | 4 645 | 8 904 | 16 508 | 24 546 |
| RNPG (K€) | 2 781 | 4 438 | 8 357 | 13 706 |
| Var CA (%) | ns | 88,3% | 56,0% | 38,0% |
| Marge opérationnelle (%) | 11,7% | 11,9% | 14,2% | 15,3% |
| Marge nette av. GW et except. (%) | 7,9% | 9,0% | 10,7% | 11,3% |
| Gearing net (%) | -14,3% | 5,4% | -9,5% | -43,0% |
| VE / CA | 2,58 | 1,34 | 0,88 | 0,72 |
| VE / REX | 22,0 | 11,3 | 6,2 | 4,7 |
| PER av. GW et except. | 36,3 | 22,7 | 12,1 | 7,4 |

Source : Euroland Finance.



Internet

Weborama

Analyste :

Nicolas du Rivau
Tél : 01.44.70.20.70
ndurivau@euroland-finance.com

Données boursières

Capitalisation : 14,9 M€
Nombre de titres : 2 914 337 titres
Volume moyen / 6 mois : 821 titres
Extrêmes / 6 mois : 3,80 € / 7,32 €
Rotation du capital / 6 mois : 3,7%
Flottant : 23,70%
Bloomberg : ALWEB FP
Code ISIN : FR 0010337444
Reuters : ALWEB.PA

Actionnariat

Fondateurs : 64,3%
Dirigeants : 12,0%
Public : 23,7%



Résumé :

Weborama est spécialisée dans les prestations de marketing sur Internet à destination des annonceurs, des agences de communication et des éditeurs de sites web. La société a été créée en 1998 avec le lancement du site www.weborama.fr, premier classement de sites web francophones. Fort de sa maîtrise de la mesure du trafic sur Internet, Weborama a lancé un logiciel professionnel de mesure d'audience appelé WReport. La réussite de Weborama s'est également construite sur deux actifs principaux qui offrent au groupe un avantage concurrentiel : un réseau de plus de 200 000 sites et une base de données, appelée Wousdat, contenant plus de 20 millions de profils marketing d'internautes ayant navigué sur les sites du réseau. Fort de ces deux actifs, Weborama propose aujourd'hui aux annonceurs un ensemble de technologies et de services complémentaires de ciblage/diffusion de campagnes de communication sur Internet et de mesure/analyse des investissements publicitaires. L'année 2008 a été marquée par la l'intégration de la régie on-line C-Marketing et la création des pôles Connection et Solution.

Attendu en 2009 :

- Succès commercial du ciblage comportemental.
- Augmentation significative de l'inventaire.
- Mise en place du partenariat avec TF1.

| Forces | Faiblesses |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> • Un réseau de plus de 200 000 sites • Une base de données de plus de 20 millions d'internautes • Propriétaire de ses technologies : WReporte, WPerformance, Adperf, W-in-Text... • Une trésorerie nette de 3,5 M€. | <ul style="list-style-type: none"> • Présent seulement en Allemagne et en Espagne. |
| Opportunités | Menaces |
| <ul style="list-style-type: none"> • Croissance des investissements publicitaires sur Internet. • Montée en puissance du ciblage comportemental. • Développement international du groupe • Signature de partenariats significatif (ex : TF1) | <ul style="list-style-type: none"> • Réduction des prix de ventes (CPM) • La concurrence est représentée par des acteurs de taille internationale et aux moyens biens supérieurs |

| | 2006 | 2007 | 2008e | 2009p |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|--------|
| CA (K€) | 3 808 | 4 771 | 8 450 | 10 563 |
| REX (K€) | 1 438 | 963 | 1 663 | 2 150 |
| RNPG (K€) | 1 143 | 907 | 923 | 1 262 |
| Var CA (%) | 48,3% | 25,3% | 77,1% | 25,0% |
| Marge opérationnelle (%) | 37,8% | 20,2% | 19,7% | 20,4% |
| Marge nette av. GW et except. (%) | 30,0% | 19,0% | 10,9% | 11,9% |
| VE / CA | 3,0 | 2,4 | 1,4 | 1,1 |
| VE / REX | 8,0 | 11,9 | 6,9 | 5,3 |
| PER av. GW et except. | 13,1 | 16,5 | 16,2 | 11,9 |

Source : Euroland Finance

Composition de l'indice Alternext

| Société | Secteur | Date d'introduction | Capitalisation boursière fin 2008 (M€) | Cours d'introduction | Nbre actions | Flottant | Mode de cotation | Cours au 31 décembre 2008 | Performance 2008 | Performance depuis IPO |
|------------------------|--|---------------------|--|----------------------|--------------|----------|------------------|---------------------------|------------------|------------------------|
| CBO TERRITORIA | Immobilier | 19/05/2005 | 58,4 | 1,32 € | 31 752 283 | 80,00% | Continu | 1,84 € | -50,9% | 39,4% |
| POWEO | Electricité | 27/05/2005 | 110,9 | 34,01 € | 11 317 653 | 60,20% | Continu | 9,80 € | -72,5% | -71,2% |
| ADOMOS | Agences immobilières | 20/06/2005 | 4,5 | 4,35 € | 10 394 907 | 37,00% | Continu | 0,43 € | -91,4% | -90,1% |
| HARVEST | Logiciels | 23/06/2005 | 25,3 | 10,20 € | 1 381 033 | 33,60% | Fixing | 18,30 € | -12,8% | 79,4% |
| MG INTERNATIONAL | Services de sécurité et alarmes | 23/06/2005 | 8,2 | 28,10 € | 3 440 038 | 20,00% | Continu | 2,37 € | -73,6% | -91,6% |
| SATIMO | Equipements électriques | 28/06/2005 | 11,9 | 17,77 € | 3 455 188 | 29,80% | Continu | 3,45 € | -84,3% | -80,6% |
| MAXIMILES | Agence de médias | 29/06/2005 | 29,7 | 8,05 € | 3 954 493 | 28,46% | Continu | 7,50 € | -40,1% | -6,8% |
| SIDETRADE | Logiciels | 07/07/2005 | 18,1 | 12,51 € | 1 293 107 | 31,10% | Fixing | 14,00 € | 18,6% | 11,9% |
| FREELANCE.COM | Services informatiques | 14/07/2005 | 2,1 | 6,81 € | 2 739 987 | 14,54% | Fixing | 0,78 € | -78,4% | -88,5% |
| SPOREVER | Agence de media | 18/07/2005 | 7,0 | 14,25 € | 2 423 363 | 39,45% | Fixing | 2,89 € | -76,9% | -79,7% |
| TECHNILINE | Distribution produits technologique | 05/08/2005 | 3,3 | 4,30 € | 5 963 400 | 27,10% | Fixing | 0,55 € | -68,0% | -87,2% |
| STAFF&LINE | Logiciels et services informatiques | 20/10/2005 | 4,1 | 13,00 € | 1 534 037 | 22,47% | Continu | 2,70 € | -47,1% | -79,2% |
| ASSYA CAPITAL (ex CFD) | Finance | 04/11/2005 | 33,5 | 12,99 € | 5 148 892 | 45,30% | Fixing | 6,50 € | -46,3% | -50,0% |
| EXONHIT THERAPEUT. | Pharmacie et biotechnologie | 17/11/2005 | 74,2 | 2,89 € | 26 877 935 | 5,60% | Continu | 2,76 € | -38,9% | -4,5% |
| SERMA TECHNOLOGIES | Services supports | 14/12/2005 | 17,3 | 12,95 € | 1 150 533 | 26,00% | Fixing | 15,00 € | -38,3% | 15,8% |
| OZI | Logiciels et services informatiques | 20/12/2005 | 6,5 | 5,77 € | 2 723 463 | 34,31% | Continu | 2,40 € | -66,7% | -58,4% |
| THE MARKETINGROUP | Services supports | 23/12/2005 | 5,8 | 4,00 € | 3 197 450 | 30,84% | Fixing | 1,80 € | -10,9% | -55,0% |
| ENVIRONNEMENT SA | Service supports | 19/01/2006 | 33,4 | 30,80 € | 1 854 156 | 40,89% | Continu | 18,00 € | -37,3% | -41,6% |
| CLASQUIN | Transport industriel | 31/01/2006 | 30,6 | 15,50 € | 2 229 927 | 21,40% | Continu | 13,70 € | -6,7% | -11,6% |
| 1000MERCIS | Logiciels et services informatiques | 02/02/2006 | 59,2 | 11,65 € | 3 461 363 | 26,20% | Continu | 17,10 € | -43,0% | 46,8% |
| EMAILVISION | Logiciels et services informatiques | 08/02/2006 | 26,0 | 2,55 € | 18 024 306 | 28,00% | Continu | 1,44 € | -20,4% | -43,5% |
| MAESA | Articles personnels | 17/02/2006 | 31,9 | 13,50 € | 2 550 464 | 17,01% | Continu | 12,49 € | -62,7% | -7,5% |
| SAFWOOD | Sylviculture | 27/02/2006 | 32,5 | 3,05 € | 25 000 000 | 27,00% | Fixing | 1,30 € | -73,5% | -57,4% |
| EVOLIS | Equipements électroniques | 23/03/2006 | 42,9 | 11,55 € | 5 110 060 | 19,10% | Continu | 8,39 € | -47,4% | -27,4% |
| MILLET INNOVATION | Fournitures médicales | 27/03/2006 | 3,5 | 13,80 € | 1 882 807 | 16,30% | Continu | 1,87 € | -62,4% | -86,4% |
| PRODWARE | Services informatiques | 07/04/2006 | 19,8 | 17,90 € | 3 630 092 | 22,50% | Continu | 5,45 € | -53,0% | -69,6% |
| COME AND STAY | Logiciels et services informatiques | 10/04/2006 | 8,0 | 16,13 € | 4 024 965 | 25,47% | Continu | 1,99 € | -77,4% | -87,7% |
| LAMARTHE | Habillement et accessoires | 13/04/2006 | 2,2 | 12,73 € | 2 072 962 | 27,70% | Continu | 1,04 € | -90,3% | -91,8% |
| PRESS INDEX | Informatique | 13/04/2006 | 10,9 | 11,10 € | 1 647 815 | 48,59% | Continu | 6,59 € | -27,3% | -40,6% |
| LAROCHE SA | Distillateurs et viticulteurs | 27/04/2006 | 16,4 | 11,26 € | 2 069 975 | 36,00% | Continu | 7,91 € | -2,3% | -29,8% |
| MASTRAD | Produits ménagers durables | 05/05/2006 | 14,4 | 7,13 € | 5 125 786 | 30,46% | Continu | 2,80 € | -40,0% | -60,7% |
| ADVERTLINE | Agences de médias | 19/05/2006 | 15,2 | 7,05 € | 5 138 746 | 33,60% | Fixing | 2,95 € | -71,9% | -58,2% |
| CELEOS | Construction individuelle | 22/05/2006 | 23,6 | 15,40 € | 8 266 224 | 16,90% | Continu | 2,86 € | -69,9% | -81,4% |
| SOVEP | Environnement | 09/06/2006 | 4,4 | 32,00 € | 556 249 | 28,10% | Fixing | 7,99 € | 2,4% | -75,0% |
| NEOTION | Electronique | 22/06/2006 | 30,1 | 15,22 € | 5 230 261 | 38,27% | Fixing | 5,75 € | 7,5% | -62,2% |
| MEDICREA | Service Medical | 26/06/2006 | 34,3 | 7,94 € | 6 466 830 | 36,97% | Continu | 5,30 € | -24,3% | -33,2% |
| HEURTEY PETROCHEM | Services Pétroliers | 27/06/2006 | 55,7 | 14,30 € | 3 191 266 | 48,20% | Continu | 17,45 € | -26,4% | 22,0% |
| WEBORAMA | Service Internet | 27/06/2006 | 14,6 | 6,60 € | 2 914 320 | 22,00% | Continu | 5,00 € | -12,3% | -24,2% |
| AQUILA | Sécurité | 28/06/2006 | 5,5 | 5,85 € | 1 650 000 | 42,40% | Fixing | 3,35 € | -31,6% | -42,7% |
| LEGUIDE.COM | Service Internet | 29/06/2006 | 35,7 | 9,20 € | 3 347 826 | 26,10% | Continu | 10,67 € | -42,6% | 16,0% |
| NORMACTION | Télécommunication | 29/06/2006 | 5,1 | 11,50 € | 2 096 705 | 20,83% | Fixing | 2,44 € | -55,6% | -78,8% |
| OBER | Matériaux de construction | 29/06/2006 | 12,2 | 15,50 € | 1 053 997 | 26,90% | Fixing | 11,61 € | -44,4% | -25,1% |
| NETBOOSTER | Service Internet | 06/07/2006 | 14,0 | 5,55 € | 6 720 096 | 15,70% | Continu | 2,08 € | -79,2% | -62,5% |
| VOYAGEURS DU MONDE | Tourisme | 07/07/2006 | 44,3 | 20,30 € | 3 691 508 | 14,70% | Continu | 12,00 € | -53,8% | -40,9% |
| PISCINES GROUPE GA | Piscines | 12/07/2006 | 38,2 | 19,33 € | 3 103 537 | 7,70% | Fixing | 12,30 € | -29,7% | -36,4% |
| MGI DIGITAL GRAPHIC | Imprimerie | 18/07/2006 | 17,7 | 5,33 € | 4 391 315 | 11,63% | Continu | 4,03 € | -49,3% | -24,4% |
| INITIATIVES ET DEV | Gestion | 19/07/2006 | 48,5 | 10,40 € | 9 731 084 | 10,92% | Fixing | 4,98 € | -68,5% | -52,1% |
| CRM COMPANY | Service Marketing | 31/07/2006 | 11,8 | 10,20 € | 3 136 729 | 32,70% | Fixing | 3,76 € | -74,1% | -63,1% |
| PROSERVIA | Services informatiques | 31/07/2006 | 12,6 | 14,21 € | 1 840 015 | 31,60% | Continu | 6,85 € | -62,0% | -51,8% |
| XIRING | Editeur de solutions | 22/09/2006 | 33,3 | 5,70 € | 3 615 402 | 24,24% | Continu | 9,20 € | -8,0% | 61,4% |
| ITS LABEL | Services | 06/10/2006 | 1,6 | 2,00 € | 9 246 000 | 31,00% | Fixing | 0,17 € | -69,1% | -91,5% |
| BUDGET TELECOM | Services télécoms | 10/10/2006 | 26,5 | 9,90 € | 3 531 600 | 25,62% | Continu | 7,50 € | -20,2% | -24,2% |
| ASSIMA | Editeur de logiciels | 17/10/2006 | 45,3 | 5,60 € | 8 544 981 | 14,60% | Fixing | 5,30 € | -5,2% | -5,4% |
| ECT INDUSTRIES | Equipements embarqués | 31/10/2006 | 6,9 | 10,75 € | 1 189 596 | 44,39% | Continu | 5,79 € | -41,8% | -46,1% |
| AB FENETRES | Fabrication, distribution de menuiseries | 02/11/2006 | 1,3 | 8,54 € | 4 179 367 | 28,76% | Fixing | 0,30 € | -93,6% | -96,5% |
| HITECHPROS | Bourse de services informatiques | 28/11/2006 | 8,6 | 9,89 € | 1 826 085 | 29,80% | Continu | 4,72 € | -56,5% | -52,3% |
| TRIOLOGIQ | Services d'appui professionnels | 29/11/2006 | 24,3 | 28,59 € | 3 737 988 | 20,49% | Continu | 6,51 € | -68,7% | -77,2% |
| GROUPE PROMEO | Immobilier | 30/11/2006 | 41,7 | 35,75 € | 3 061 374 | 11,11% | Continu | 13,61 € | -74,3% | -61,9% |
| OCTO TECHNOLOGY | Service informatiques | 05/12/2006 | 9,6 | 4,85 € | 3 055 654 | 18,20% | Fixing | 3,15 € | -30,2% | -35,1% |
| RENTABILWEB GROUP | Internet | 05/12/2006 | 91,8 | 3,00 € | 15 778 608 | 15,00% | Fixing | 5,82 € | -28,3% | 94,0% |

Source : Euroland Finance, Euronext.



Composition de l'indice Alternext (suite)

| Société | Secteur | Date d'introduction | Capitalisation boursière fin 2008 (M€) | Cours d'introduction | Nbre actions | Floating | Mode de cotation | Cours au 31 décembre 2008 | Performance 2008 | Performance depuis IPO |
|-------------------------|--|---------------------|--|----------------------|--------------|----------|------------------|---------------------------|------------------|------------------------|
| TURENNE INVESTISSEMENT | Société d'investissement | 11/12/2006 | 9,0 | 11,10 € | 3 122 266 | 96,00% | Continu | 2,89 € | -60,1% | -74,0% |
| DISI | Travail Interim | 14/12/2006 | 12,6 | 10,25 € | 2 513 000 | 33,60% | Continu | 5,00 € | -58,3% | -51,2% |
| EFRONT | Editeurs de logiciels | 15/12/2006 | 4,4 | 6,40 € | 3 115 829 | 39,75% | Fixing | 1,40 € | -71,9% | -78,1% |
| GENFIT | Biotechnologies | 19/12/2006 | 73,3 | 9,00 € | 11 270 631 | 14,80% | Fixing | 6,50 € | -40,9% | -27,8% |
| IBSS | Détaillants et grossistes | 22/12/2006 | 0,2 | 3,50 € | 9 952 050 | 42,00% | Fixing | 0,02 € | -99,3% | -99,4% |
| IDEOM | Electronique grand public | 22/12/2006 | 4,6 | 7,50 € | 5 660 568 | 40,00% | Continu | 0,81 € | -87,7% | -89,2% |
| DIETSWELL | Service Pétrolier | 22/01/2007 | 9,3 | 13,00 € | 3 844 071 | 34,60% | Fixing | 2,41 € | -82,8% | -81,5% |
| VDI GROUP | Fournisseurs industriels | 22/01/2007 | 9,7 | 5,60 € | 4 875 000 | 26,50% | Fixing | 1,99 € | -43,1% | -64,5% |
| H2O | Services environnementaux | 25/01/2007 | 21,3 | 1,01 € | 47 366 889 | 25,00% | Fixing | 0,45 € | -65,4% | -55,4% |
| NEXEYA | Industries | 31/01/2007 | 19,9 | 16,17 € | 3 873 670 | 29,50% | Continu | 5,15 € | -59,9% | -68,2% |
| AUTO ESCAPE | Location de vehicules | 02/02/2007 | 9,0 | 5,53 € | 5 213 849 | 38,40% | Continu | 1,72 € | -59,1% | -68,9% |
| CELLECTIS | Biotechnologies | 07/02/2007 | 66,6 | 10,25 € | 9 579 036 | 25,30% | Fixing | 6,95 € | -22,8% | -32,2% |
| ENTREPARTICULIERS.COM | Internet Immobilier | 07/02/2007 | 23,2 | 14,50 € | 3 522 000 | 22,60% | Fixing | 6,60 € | -68,6% | -54,5% |
| ANTEVENIO | Internet | 15/02/2007 | 23,1 | 6,77 € | 4 207 491 | 28,70% | Fixing | 5,50 € | -24,0% | -18,8% |
| NOTREFAMILLE.COM | Services sur Internet | 14/03/2007 | 7,6 | 11,90 € | 1 464 740 | 40,90% | Fixing | 5,20 € | -62,6% | -56,3% |
| EUROGERM | Distributeur de produits de meunerie | 03/04/2007 | 36,9 | 16,73 € | 4 295 518 | 23,80% | Continu | 8,59 € | -47,7% | -48,7% |
| BROSSARD | Agroalimentaire | 04/04/2007 | 18,2 | 21,20 € | 5 629 598 | 27,50% | Continu | 3,23 € | -72,4% | -84,8% |
| TRAQUEUR | Sécurité | 12/04/2007 | 5,5 | 16,00 € | 2 839 344 | 23,40% | Fixing | 1,92 € | -88,0% | -88,0% |
| DOLPHIN INTEGRATION | Développeur informatique | 16/04/2007 | 5,0 | 11,99 € | 1 295 120 | 34,70% | Fixing | 3,84 € | -62,4% | -68,0% |
| ADTHINK MEDIA | Services sur Internet | 23/04/2007 | 8,1 | 4,00 € | 4 997 500 | 40,56% | Fixing | 1,62 € | -48,2% | -59,5% |
| RICHEL SERRES DE France | Distributeur de serres | 03/05/2007 | 8,8 | 12,50 € | 5 035 000 | 9,70% | Continu | 1,74 € | -82,2% | -86,1% |
| DL SOFTWARE | Editeur de logiciels | 04/05/2007 | 25,9 | 7,50 € | 4 430 445 | 28,40% | Fixing | 5,84 € | -8,8% | -22,1% |
| GENOWAY | Biotechnologies | 07/05/2007 | 8,0 | 4,96 € | 5 680 543 | 22,31% | Continu | 1,40 € | -75,0% | -71,8% |
| YIN PARTNERS | Services Marketing | 16/05/2007 | 4,2 | 2,55 € | 7 573 273 | 26,00% | Fixing | 0,55 € | -78,3% | -78,4% |
| DEMOS | Formation professionnelle | 31/05/2007 | 61,9 | 15,54 € | 5 650 868 | 24,10% | Continu | 10,95 € | -52,8% | -29,5% |
| VERGNET | Eolien | 06/06/2007 | 24,1 | 13,85 € | 6 350 921 | 39,60% | Continu | 3,80 € | -73,3% | -72,6% |
| HOMAIR | Hôtellerie en plein air | 07/06/2007 | 15,8 | 5,10 € | 13 201 917 | 43,20% | Continu | 1,20 € | -67,0% | -76,5% |
| INVENTORISTE | Services professionnels | 18/06/2007 | 25,8 | 28,48 € | 1 312 500 | 11,39% | Continu | 19,68 € | -45,2% | -30,9% |
| FONTAINE PAJOT | Equipements nautiques | 27/06/2007 | 17,7 | 30,00 € | 1 538 852 | 27,00% | Continu | 11,50 € | -56,7% | -61,7% |
| AUPLATA | Mines aurifères | 02/07/2007 | 14,1 | 10,99 € | 12 189 569 | 22,50% | Continu | 1,16 € | -87,1% | -89,4% |
| REIMS AVIATION | Aéronautique | 03/07/2007 | 4,5 | 4,00 € | 6 579 632 | 33,10% | Fixing | 0,68 € | -78,6% | -83,0% |
| STRADIM | Promotion immobilière | 06/07/2007 | 6,0 | 24,91 € | 1 719 880 | 19,21% | Fixing | 3,50 € | -58,8% | -85,9% |
| LOGIC INSTRUMENT | Matériels Informatiques | 09/07/2007 | 4,0 | 5,80 € | 1 915 043 | 23,20% | Continu | 2,10 € | -56,4% | -63,8% |
| ARKOON | Logiciels et services informatiques | 12/07/2007 | 15,1 | 4,61 € | 4 605 000 | 19,30% | Fixing | 3,28 € | -7,3% | -28,9% |
| GROUPE PIMO | Services immobiliers | 13/07/2007 | 1,0 | 18,06 € | 1 286 526 | 26,20% | Fixing | 0,78 € | -92,2% | -95,7% |
| ACHETER-LOUER.FR | Services immobiliers | 20/07/2007 | 3,1 | 5,30 € | 4 057 697 | 30,80% | Fixing | 0,76 € | -85,7% | -85,7% |
| OROLIA | Equipements électroniques | 27/07/2007 | 11,9 | 12,50 € | 2 446 495 | 13,60% | Fixing | 4,85 € | -79,8% | -61,2% |
| GOADV | Agence Médias - Site internet | 01/08/2007 | 57,9 | 5,35 € | 6 435 222 | 19,00% | Fixing | 9,00 € | 21,6% | 68,2% |
| i2S | Equipements électroniques | 30/10/2007 | 4,0 | 11,50 € | 1 794 822 | 29,59% | Continu | 2,25 € | -80,3% | -80,4% |
| STREAMWIDE | Logiciels pour télécom | 16/11/2007 | 14,6 | 17,34 € | 2 674 073 | 11,67% | Fixing | 5,45 € | -73,4% | -68,6% |
| FASHION B AIR | Habillement et accessoires | 19/11/2007 | 12,7 | 11,40 € | 3 923 735 | 28,00% | Continu | 3,24 € | -65,5% | -71,6% |
| MINDSCAPE | Jeux vidéos | 30/11/2007 | 27,4 | 17,52 € | 2 854 188 | 19,60% | Fixing | 9,60 € | -43,5% | -45,2% |
| MONCEAU FLEURS | Fleurs | 07/12/2007 | 31,3 | 10,50 € | 5 805 176 | 27,00% | Fixing | 5,39 € | -59,8% | -48,7% |
| CONPOREC | Traitement des déchets | 12/12/2007 | 0,6 | 1,01 € | 12 692 000 | 90,00% | Fixing | 0,05 € | -96,4% | -95,2% |
| HYBRIGENICS | Biotechnologies | 17/12/2007 | 28,6 | 7,70 € | 10 143 050 | 7,25% | Fixing | 2,82 € | -53,0% | -63,4% |
| ASTELLIA | Equipements de télécommunication | 19/12/2007 | 37,6 | 14,95 € | 2 543 318 | 49,97% | Fixing | 14,80 € | -7,2% | -1,0% |
| VENTOS | Holding financière | 20/12/2007 | 144,9 | 91,00 € | 1 420 167 | 11,59% | Fixing | 102,00 € | 12,1% | 12,1% |
| CORTIX | Services Internet | 21/12/2007 | 14,7 | 17,00 € | 2 943 100 | 20,36% | Fixing | 5,00 € | -75,0% | -70,6% |
| VISION IT GROUP | Services Informatiques | 24/12/2007 | 55,2 | 8,75 € | 6 488 365 | 24,00% | Fixing | 8,50 € | -3,8% | -2,9% |
| CHINA CORN OIL | Produits alimentaires | 25/03/2008 | 74,6 | 19,83 € | 4 286 264 | 6,00% | Fixing | 17,40 € | -12,3% | -12,3% |
| HUACHENG | Immobilier | 08/04/2008 | 166,3 | 12,50 € | 13 200 000 | 3,20% | Fixing | 12,60 € | 0,8% | 0,8% |
| PROVENTEC | Distribution de matériels de nettoyage | 22/05/2008 | 10,2 | 2,05 € | 10 246 200 | 18,70% | Fixing | 1,00 € | -45,9% | -51,2% |
| REFERENCMENT.COM | Marketing digital et logiciels | 28/05/2008 | 11,1 | 9,16 € | 2 459 333 | 21,17% | Continu | 4,50 € | -64,0% | -50,9% |
| EASDENTIC | Equipements électroniques | 09/06/2008 | 88,7 | 27,50 € | 8 407 545 | 76,00% | Continu | 10,55 € | -57,5% | -61,6% |
| IPSOGEN | Biotechnologies | 10/06/2008 | 25,7 | 7,20 € | 4 427 379 | 36,90% | Continu | 5,80 € | -19,4% | -19,4% |
| CNPV | Electricité | 14/08/2008 | 53,5 | 11,80 € | 5 094 019 | 10,00% | Fixing | 10,50 € | -11,0% | -11,0% |
| AEROWATT | Energies alternatives | 28/10/2008 | 19,2 | 39,00 € | 1 643 985 | 28,00% | Fixing | 11,67 € | -76,7% | -70,1% |
| ORAGENICS | Biotechnologies | 15/12/2008 | 9,6 | 0,23 € | 38 318 000 | 54,10% | Fixing | 0,25 € | -39,0% | 8,7% |
| TOOLUX STANDING | Fabricant d'outillage | 23/12/2008 | 22,8 | 12,59 € | 1 753 662 | 23,02% | Fixing | 13,00 € | 3,3% | 3,3% |

Source : Euroland Finance, Euronext.

Caractéristiques des IPO 2008 sur Alternext

| Société | Date d'introduction | Cours d'introduction | Capitalisation boursière à l'IPO | Flottant | Capitaux levés en M€ | Montant de l'AK en M€ | Type de placement | Fourchette | % de l'OPO | Performance depuis l'IPO |
|-------------------|---------------------|----------------------|----------------------------------|----------|----------------------|-----------------------|--------------------------|------------|------------|--------------------------|
| CHINA CORN OIL | 25/03/2008 | 19,83 € | 85,0 | 6,00% | 5 | 5 | Cotation directe | - | - | -12,3% |
| HUACHENG | 08/04/2008 | 12,50 € | 165,0 | 3,20% | 5 | 5 | Cotation directe | - | - | 0,8% |
| PROVENTEC | 22/05/2008 | 2,05 € | 24,9 | 18,70% | - | - | Transfert | - | - | -51,2% |
| REFERENCEMENT.COM | 28/05/2008 | 9,16 € | 22,5 | 21,17% | 2,77 | 2,77 | Appel Public à L'Epargne | BASSE | 10% | -50,9% |
| EASYDENTIC | 09/06/2008 | 27,50 € | 230,2 | 76,00% | - | - | Transfert | - | - | -61,6% |
| IPSOGEN | 10/06/2008 | 7,20 € | 31,9 | 35,00% | 11,76 | 11,76 | Appel Public à L'Epargne | BASSE | 13,00% | -19,4% |
| CNPV | 14/08/2008 | 11,80 € | 60,1 | 8,50% | 5,12 | 5,12 | Cotation directe | - | - | -11,0% |
| AEROWATT | 28/10/2008 | 39,00 € | 63,9 | 11,00% | 7,54 | 7,54 | Appel Public à L'Epargne | BASSE | 0% | -70,1% |
| ORAGENICS | 15/12/2008 | 0,23 € | 8,8 | 54,10% | - | - | Cotation directe | - | - | 8,7% |
| TOOLUX STANDING | 23/12/2008 | 12,59 € | 22,1 | 23,00% | 5,1 | 5,1 | Cotation directe | - | - | 3,3% |

Source : Euroland Finance, Euronext.

SYSTEME DE RECOMMANDATION

Les recommandations d'Euroland Finance portent sur les six prochains mois et sont définies comme suit :

- Achat :** Potentiel de hausse supérieur à 20% par rapport au marché assorti d'une qualité des fondamentaux.
- Neutre :** Potentiel de hausse ou de baisse de moins de 20% par rapport au marché.
- Vendre :** Potentiel de baisse supérieur à 20% et/ou risques élevés sur les fondamentaux industriels et financiers.

Les appréciations formulées reflètent l'opinion des auteurs à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement.

Ni la société émettrice, ni Euroland Finance, 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. Le présent document ne constitue ni une offre ni une invitation à acheter ou souscrire des valeurs mobilières ou autres titres ; il ne peut servir en aucune manière de support ou être utilisé dans le cadre d'un quelconque contrat ou engagement. Il n'est mis à votre disposition qu'à titre d'information et ne peut être reproduit ou redistribué à un tiers.

DETECTION POTENTIELLE DE CONFLITS D'INTERETS

Easydentic

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

Weborama

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

GoAdv

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

* Animation boursière comprenant un suivi régulier en terme d'analyse financière avec ou non liquidité

Disclaimer

La présente étude est diffusée à titre purement informatif et ne constitue en aucune façon un document de sollicitation en vue de l'achat ou de la vente des instruments financiers émis par la société objet de l'étude.

Cette étude a été réalisée par et contient l'opinion qu'EuroLand Finance s'est forgée sur le fondement d'information provenant de sources présumées fiables par EuroLand Finance, sans toutefois que cette dernière garantisse de quelque façon que ce soit l'exactitude, la pertinence ou l'exhaustivité de ces informations et sans que sa responsabilité, ni celle de ses dirigeants et collaborateurs, puisse être engagée en aucune manière à ce titre.

Il est important de noter qu'EuroLand Finance conduit ses analyses en toute indépendance, guidée par le souci d'identifier les atouts, les faiblesses et le degré de risque propre à chacune des sociétés étudiées. Toutes les opinions, projections et/ou estimations éventuellement contenues dans cette étude reflètent le jugement d'EuroLand Finance à la date à laquelle elle est publiée, et peuvent faire l'objet de modifications par la suite sans préavis, ni notification.

EuroLand Finance 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 objet de la présente étude, sans que ce fait soit de nature à remettre en cause l'indépendance d'EuroLand Finance 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 mentionnée dans la présente étude, 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. Les performances passées et données historiques ne constituent en aucun cas une garantie du futur. Du fait de la présente publication, ni EuroLand Finance, ni aucun de ses dirigeants ou collaborateurs ne peuvent être tenus responsables d'une quelconque décision d'investissement.

Aucune partie de la présente étude ne peut être reproduite ou diffusée de quelque façon que ce soit sans l'accord d'EuroLand Finance. Ce document ne peut être distribué au Royaume-Uni qu'aux seules personnes autorisées ou exemptées au sens du UK Financial Services Act 186 ou aux personnes du type décrit à l'article 11(3) du Financial services Act. La transmission, l'envoi ou la distribution de ce document sont interdits aux États-unis ou à un quelconque ressortissant des États-unis d'Amérique (au sens de la règle « S » du U.S. Securities Act de 1993).

EuroLand Finance est une entreprise d'investissement agréée par le Comité des Établissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement (CECEI). En outre l'activité d'EuroLand Finance est soumise à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

EuroLand Finance



CONTACT ANALYSE :

Sébastien Duros : 01 44 70 20 87
Nicolas Du Rivau : 01 44 70 20 70
Benjamin Le Guillou : 01 44 70 20 74

VENTE INSTITUTIONNELLE :

Eric Lewin : 01 44 70 20 91
Stéphane Reynaud : 01 44 70 20 77
Nisa Benaddi : 01 44 70 92

CONTACTS EMETTEURS :

Julia Temin : 01 44 70 20 84
Cyril Temin : 01 44 70 20 83