



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%).

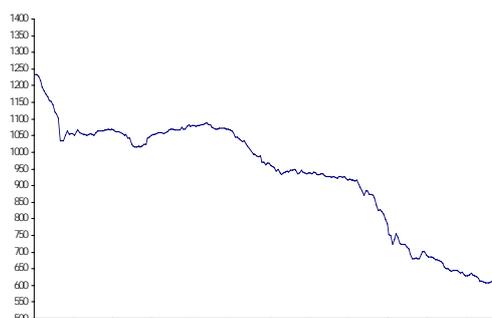
Au sein d'Alternext, en dépit d'une forte chute de l'indice, les performances des titres sont pourtant loin d'être homogènes entre GO Adv et Sidetrade qui ont respectivement progressé de 22 % et 19 % et 1855 SA ou Conporec en baisses respectives de 99% et 96 %.

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 %

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

Quid de 2009 sur Alternext ?

P 14

Nos valeurs favorites pour 2009.

p 17

Performance médiocre pour Alternext en 2008

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

-50 % pour l'indice en 2008 :

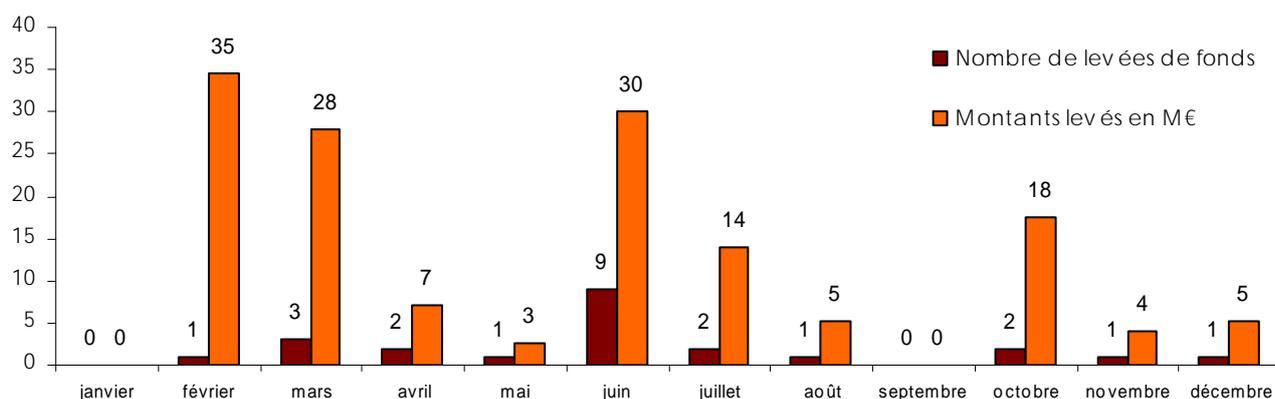
L'indice Alternext a affiché une baisse de 50% sur l'ensemble de l'exercice 2008. Cette performance est à comparer avec les baisses respectives de 42,7% et de 43,1% observées respectivement sur les indices CAC 40 et SBF 250.

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.

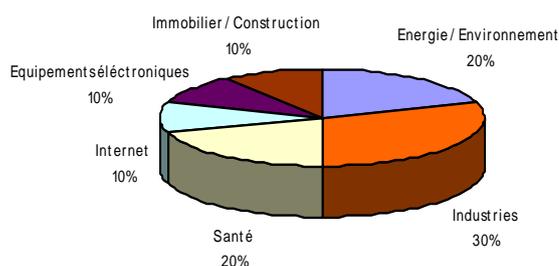
10 IPO et 148 M€ levés sur Alternext en 2008 :

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



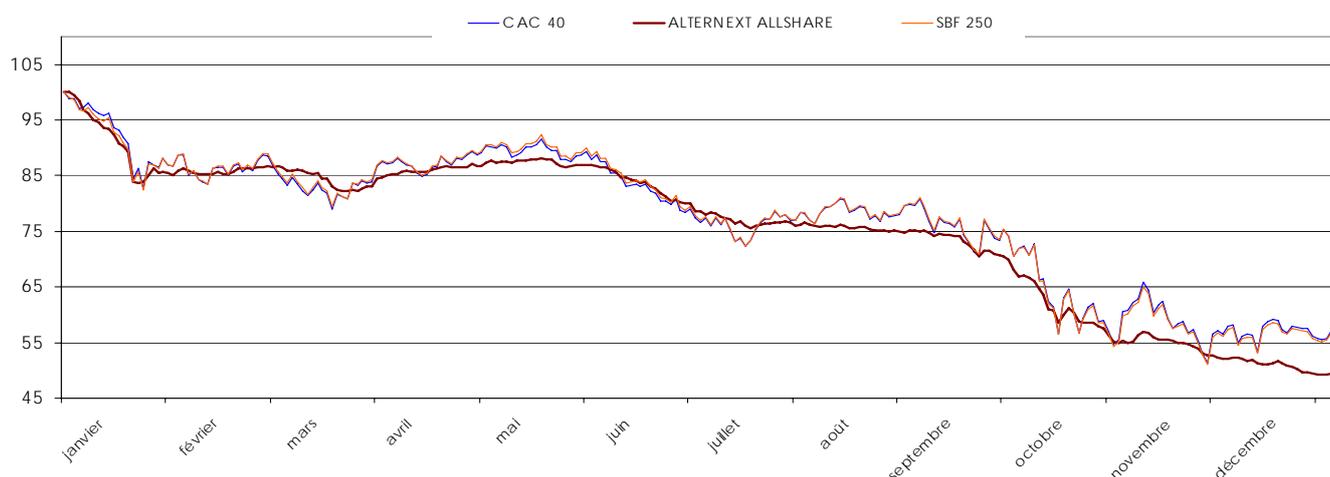
Source : Euronext.

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.

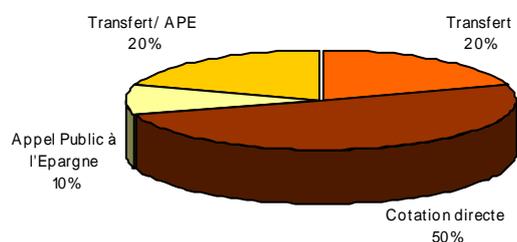
Plus de cotations directes et un seul appel public à l'épargne en 2008 :

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.

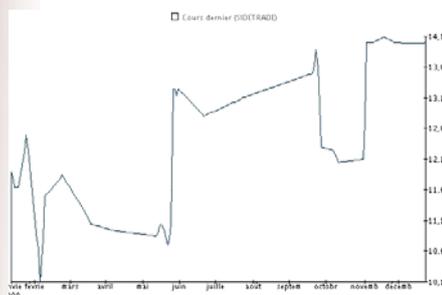
La société a néanmoins enregistré un CA au T308 traduisant une nette inflexion du trend de croissance. SideTrade devrait cependant afficher une croissance à deux chiffres de son résultat net sur l'ensemble de l'exercice 2008.

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 Nutrifoods, 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

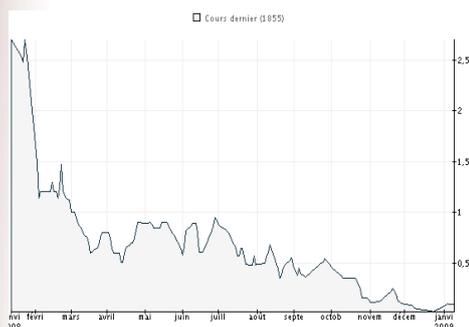
Fondée en 1995 et listée au mois de décembre 2006, 1855 est une société française de distribution de vins haut de gamme aux clients particuliers. Son mode de distribution repose sur de multiples canaux : site Internet, courrier électronique, télécopie, téléphone et correspondance. La société propose 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

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.

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 %



	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, Référence.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 %

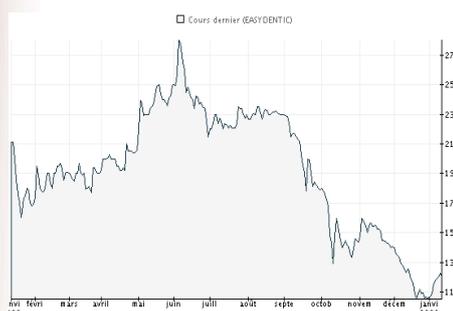
Bloomberg : ALEGR FP

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	Hotellerie 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%
GROUIMO	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%
REFERENCEMENT.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