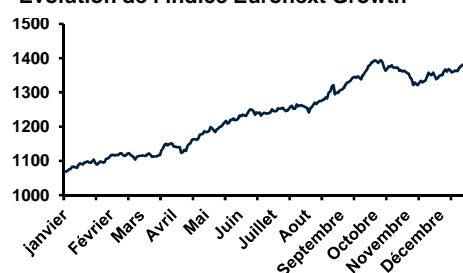


Bilan Euronext Growth 2017

Euronext Growth surperforme les Mid & Small

Evolution de l'indice Euronext Growth



Evolution des principaux indices

	Euronext Growth	CAC Mid & Small	CAC 40
au 31/12/2017	1380,66	14456,36	5312,56
<i>Evolution 2017</i>	29,8%	22,0%	9,4%
au 31/12/2016	1063,55	11848,16	4862,31
<i>Evolution 2016</i>	-0,1%	7,2%	4,9%
au 31/12/2015	1 064,43	11 053,61	4 637,06
<i>Evolution 2015</i>	22,4%	18,2%	8,5%
au 31/12/2014	869,8	4 272,8	4 272,8
<i>Evolution 2014</i>	0,5%	8,4%	-0,5%
au 31/12/2013	865,2	8 629,1	4 296,0
<i>Evolution 2013</i>	18,4%	26,7%	18,0%
au 30/12/2012	730,7	6 811,5	3 641,1
<i>Evolution 2012</i>	8,8%	20,5%	15,2%

L'indice Euronext Growth affiche une excellente performance sur l'ensemble de l'année (+29,8%), au-delà même de la remarquable performance des petites et moyennes valeurs de la place de Paris (+22,0% pour le CAC Mid & Small). Les deux indices ont ainsi largement surperformé le CAC 40 qui est ressorti en hausse de 9,4% à 5 312,56 pts.

Trois premiers trimestres très solides pour les indices...

Avec une performance de +26,9% pour Euronext Growth, de +21,1% pour le CAC Mid & Small et de +9,6% pour le CAC 40, les indices ont réalisé la majeure partie de leur gain annuel sur les 9 premiers mois de l'année. Ils ont été portés par le rallye Trump de début d'année, une réassurance politique en Europe, des indicateurs économiques rassurants et des résultats satisfaisants. Le T4 (+0,2% pour Euronext Growth, -0,1% pour le CAC Mid & Small et +2,0% pour le CAC 40) est, lui, davantage marqué par des prises de bénéfices.

Une surperformance d'Euronext Growth par rapport au CAC Mid & Small

Ce sont les **entreprises d'édition de logiciels et de services informatiques** qui ont largement tiré la hausse de l'indice du segment de marché Euronext Growth avec une hausse de 610 M€ de la capitalisation boursière du secteur (soit 2,0 Mds €, 17,3% de l'indice). Les **biotech/medtech** ont ensuite réalisé un rattrapage par rapport à 2016 et regagné 460 M€ de capitalisation boursière à 2,1 Mds € (soit 17,5% de l'indice). Cette surexposition à ces deux secteurs performants a permis de surperformer le CAC Mid & Small où le secteur ESN et édition de logiciels pèse 4% de l'indice et les biotech/medtech 1,5%.

Cécile Aboulian
caboulian@elcorp.com
01 44 70 20 70

Eric Seclet
eseclet@elcorp.com
01 44 70 20 78

Evolution des principaux indices

	Euronext Growth	CAC Mid & Small	CAC 40
T1 2017	6,9%	8,0%	4,2%
T2 2017	8,9%	7,6%	1,3%
S1 2017	16,4%	16,2%	5,6%
T3 2017	9,0%	4,2%	2,7%
T4 2017	0,2%	-0,1%	2,0%
S2 2017	9,2%	4,0%	4,7%
2017	29,8%	22,0%	9,4%

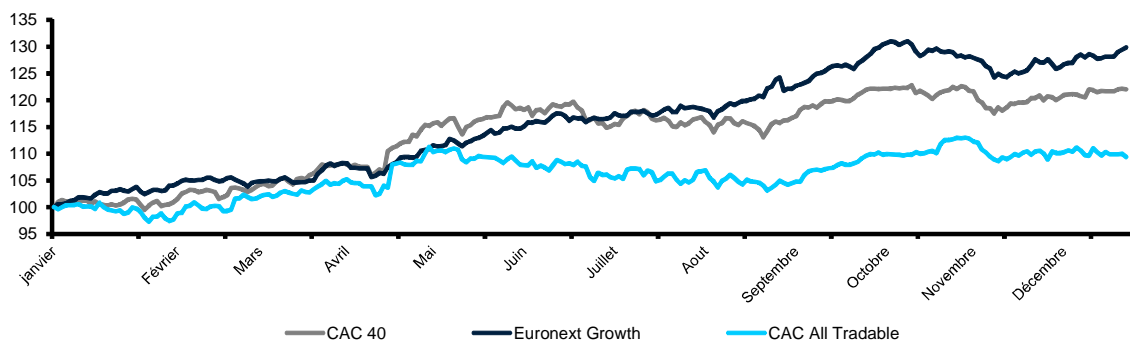
Et des niveaux de valorisation à leur plus haut

L'indice Euronext Growth s'est payé 36,9x EBIT fwd 12 mois en 2017, soit largement au-dessus de sa valeur moyenne sur 10 ans (18x). Cette prime s'exprime également sur les autres indices avec un CAC Mid & Small à 15,2x EBIT fwd 12 mois (vs 12,6x sur 10 ans) et un CAC 40 12,5x (vs 10,1x). A noter que la valorisation particulièrement élevée d'Euronext Growth est à mettre sur le compte du poids des biotech/medtech, souvent non rentables et valorisées sur des multiples de chiffre d'affaires.

Une volatilité en baisse de tous les indices

L'année 2017 a été marquée par la baisse de la volatilité de tous les indices, qu'ils concernent les smalls, les mids ou les larges avec un indice de volatilité de 7,3 pour Euronext Growth (vs 9,4 en 2016), 9,6 pour le CAC Mid & Small (vs 16,8) et 10,6 pour le CAC 40 (vs 21 en 2016). Les marchés ont ainsi évolué à des plus hauts en toute confiance après une année 2016 marquée par des risques politiques notamment. Comme à son habitude, la volatilité d'Euronext Growth ressort en dessous des autres indices compte tenu de sa plus faible liquidité.

Evolution des indices Euronext Growth, CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100 au 01/01/2017)



source : Factset

Sommaire

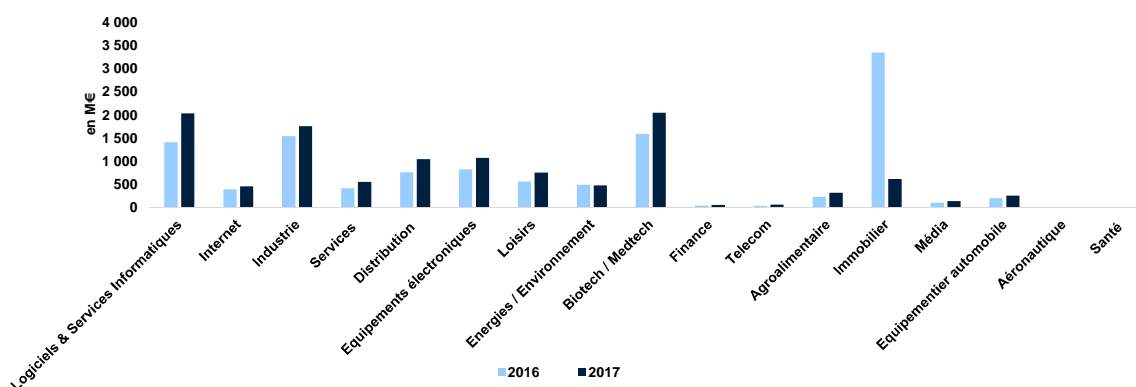
Euronext Growth 2017	4
Euronext Growth: PANORAMA SECTORIEL	4
Euronext Growth: OPERATIONS PRIMAIRES	6
Euronext Growth: OPERATIONS SECONDAIRES	7
VALEURS EN HAUSSE	10
CLASSEMENT DES VALEURS EN HAUSSE	10
QUE FAIRE DES 3 GAGNANTS	12
VALEURS EN BAISSSE	16
NOS VALEURS FAVORITES	18
DELFINGEN	19
WEBORAMA	20
KEYYO	21

Euronext Growth : Panorama sectoriel

Euronext Growth compte 180 sociétés qui ont coté en 2017 contre 181 à fin 2016, totalisant une capitalisation boursière de 11,7 Mds€. En 2017, 11 sociétés ont intégré l'indice Euronext Growth (5 introductions en bourse avec offre au public et 6 transferts de marché) et 12 en sont sorties. Au total, les sociétés cotées sur Euronext Growth ont levé 379,2 M€ (+15,9%) dont 60,2 M€ lors d'opérations primaires et 319,0 M€ lors d'opérations secondaires.

Au cours du S1 2017, 114 valeurs de l'indice Euronext Growth ont vu leur cours progresser tandis qu'elles ont été 75 au S2 2017.

Evolution de la capitalisation boursière des secteurs



source : Factset

Le segment **Biotech / Medtech** prend la tête du classement et pèse désormais 2,1 Mds€, soit 17,5% d'Euronext Growth, avec 28 valeurs. Ce segment compte 3 nouvelles entrées en 2017 avec les introductions en bourse de **Theranexus**, **Valbiotis** et le transfert d'**Implanet** depuis Euronext. 27 opérations secondaires ont eu lieu en 2017 dont **Carmat** (52,9 M€), **Medicrea** (13,0 M€) et **Biophytis** (10,4 M€). Parmi les meilleures performances, on retrouve **Vexim** (+114,1%) et **Biosynex** (+50,6%).

Le segment de **l'Edition de logiciels & des Services Informatiques** est aussi bien représenté avec 23 acteurs dont la capitalisation totale atteint 2,0 Mds€ (vs 1,4 Mds€ en 2016). Le secteur pèse ainsi 17,3% de la cote. Le secteur a été soutenu par les performances boursières de **Solutions 30** (+86,9%) qui atteint 607,8 M€ de capitalisation soit 5% d'Euronext Growth, et d'**Umanis** (+210,0%) avec 252,4 M€ de capitalisation.

Le secteur de l'**Industrie** qui compte 24 acteurs pèse quant à lui 1,8 Mds€ (vs 1,5 Mds€), soit 15,0% de la cote Euronext Growth. Le segment compte 3 nouvelles entrées en 2017 avec l'introduction d'**UV GERMI** et les transferts de **NSC Group** et d'**Encres Dubuit** depuis Euronext. Le secteur a été porté par les bonnes performances de **Fontaine Pajot** (+59,5%), **Groupe Guillin** (+5,2%) et de **Gascogne** (+32,7%). Le **Groupe Parot** et **Roctool** qui ont respectivement levé 7,4 M€ et 5,5 M€ ont également contribué à la performance du secteur.

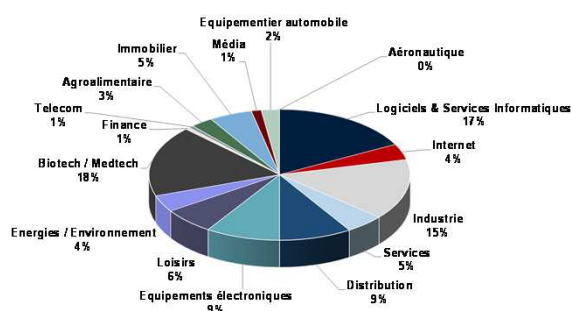
Le segment des **Équipements électroniques** compte désormais 24 valeurs avec l'introduction en bourse d'**Adeunis** et le transfert de **Mecolec Composites**. Il pèse 1,1 Mds€ (vs 831,4 M€) soit 9,2% de l'indice. Parmi les meilleures performances on retrouve **Dolphin Integration** (+226,1%), **DBT** (+88,9%) et **Microwave Vision** (+43,3%).

Le secteur de la **Distribution** gagne du terrain et capitalise désormais 1,1 Md € (+36,7%), il représente 8,9% de la cote. Avec le transfert de **Pharmasimple** depuis Euronext, la **Distribution** compte 14 valeurs. Sa capitalisation a été portée par les performances de **Bricorama** (+66,4%) qui représente 385,7 M€ et de **Damartex** (+25,3%) capitalisant 289,3 M€.

Le segment des **Loisirs** capitalise 755,4 M€ (+33,1%) et représente 6,4% de la cote. Avec un périmètre inchangé de 11 valeurs, la progression du secteur a été portée par la performance de **Voyageurs du Monde** (+45,8%) qui capitalise 362,9 M€, **Les Hotels Bavarez** (+33,3%) avec 132,9 M€ de capitalisation et de **Focus Home Interactive** (+9%) qui réalise également une augmentation de capital par placement privé de 13,3 M€ pour atteindre 163,7 M€ de capitalisation.

Le Secteur de l'**Immobilier** représente en 2017 625,4 M€ (vs 3,4 Mds€ en 2016), cette évolution est la conséquence du retrait de la cote d'**Aroundtown** qui capitalisait 6,1 Mds€ lors de sa sortie. Au sein du segment, toutes les valeurs affichent une hausse, notamment **Primecity Investment** qui gagne 21,1% pour 500,1 M€ de capitalisation.

Poids des secteurs dans l'indice Euronext Growth en 2017



source : EuroLand Corporate

Euronext Growth : Opérations Primaires**5 introductions en bourse avec offre au public, 6 transferts de marché vers Euronext Growth****En 2017, 11 sociétés ont rejoint le marché Euronext Growth avec 5 introductions en bourse et 6 transferts de marché vers Euronext Growth.**

La majorité des opérations (7 sur 11) ont eu lieu entre juillet et décembre. Après 7 introductions en bourse avec offre au public en 2016, 2017 poursuit **la pause dans les IPO avec 5 opérations**. En cause, une incertitude politique en 2016 qui s'est poursuivie jusqu'à la fin du premier trimestre 2017.

Au global sur l'année, les nouveaux entrants ont levé 60,2 M€ via des offres au public (dont 38,8 M€ levés entre juillet et décembre), contre 85,5 M€ levés en 2016. La taille moyenne des opérations est de 10,0 M€ (vs 10,7 M€).

Société	Secteur	Date d'introduction sur Euronext Growth	Capitaux levés en M€	Type de placement	% de l'OPO	Cours d'introduction	cours au 29/12/2017	% var post IPO	Mode cotation	capl. au 29/12/2017 (en M€)
NSC GROUPE	Industrie	10-janv.-17	-	Transfert depuis Euronext	-	77,25 €	70,23 €	-9,1%	Continu	34,7
OSMOZIS SA	Internet	03-févr.-17	8,2	Offre au public	27%	10,62 €	7,49 €	-29,5%	Continu	16,0
MECELEC COMPOSITES	Composants et équipements électriques	20-mars-17	-	Transfert depuis Euronext	-	1,48 €	1,77 €	19,6%	Continu	7,2
VALBIOTIS SA	Biopharmaceutique - Solutions nutritionnelles	07-juin-17	13,2	Offre au public	48%	10,00 €	6,40 €	-36,0%	Continu	23,3
IMPLANET	Biotechnologie	11-juil.-17	-	Transfert depuis Euronext	-	0,73 €	0,42 €	-42,5%	Continu	11,6
UV GERMI	Environnement - Biens & Services	18-juil.-17	6,0	Offre au public	42%	5,43 €	4,45 €	-18,0%	Continu	11,5
PHARMASIMPLE SA	Biens & Services	14-sept.-17	5,0	Transfer depuis Euronext Access	-	32,40 €	17,80 €	-45,1%	Continu	24,8
M2I	Services	18-sept.-17	-	Transfer depuis Euronext Access	-	4,46 €	7,00 €	57,0%	Continu	33,6
ADEUNIS	Biens d'équipements & produits industriels	16-oct.-17	7,4	Offre au public	45%	10,11 €	9,48 €	-6,2%	Continu	20,7
THERANEXUS	Biotechnologie	30-oct.-17	20,4	Offre au public	13%	15,60 €	14,85 €	-4,8%	Continu	46,3
ENCRE DUBUIT	Biens d'équipements & produits industriels	13-déc.-17	-	Transfert depuis Euronext	-	5,08 €	5,15 €	1,4%	Continu	16,2

12 sociétés sont sorties de la cote Euronext Growth dont :

4 offres publiques de retrait : Octo technology, DL Software, ISCOOL Entertainment, Demos

1 fusion avec Reworld Media : Sporever

6 liquidations judiciaires : Bionersys, Kindy, TUTO4PC.com Group, MDW, Acces Industrie, Global Investment

1 demande de retrait: Aroundtown

Euronext Growth : Opérations Secondaires

En 2017, 82 opérations secondaires ont été réalisées sur Euronext Growth, totalisant une levée totale de capitaux de 319,0 M€ (vs 241,6 M€ en 2016). Malgré un nombre d'opérations en hausse (82 vs 54), la taille moyenne des opérations poursuit sa baisse avec un montant moyen de 3,9 M€ (-13,5%) pour les augmentations de capital.

Date	Société	Secteur	Opération	Montant
10-janv	DEINOVE	Energies / Environnement	Apport d'actifs	3,6
03-févr	INTRAGEN	Biotech / Medtech	Augmentation réservée à certaines personnes	3,7
03-févr	HOLOSFIND	Internet	Placement privé	0,2
07-févr	DIAXONHIT	Biotech / Medtech	Augmentation réservée à certaines personnes	8,9
08-févr	CYBERGUN	Loisirs	Augmentation réservée à certaines personnes	1,0
15-févr	GLOBAL ECOPOWER	Energies / Environnement	Augmentation réservée à certaines personnes	0,5
22-févr	CYBERGUN	Loisirs	Augmentation réservée à certaines personnes	1,0
02-mars	ANEVIA	Logiciels & Services Informatiques	Augmentation de capital avec maintien du DPS	2,0
16-mars	MSTRAD	Distribution	Augmentation réservée à certaines personnes	0,8
21-mars	ROCTOOL	Industrie	Augmentation réservée à certaines personnes	5,5
27-mars	DRONE VOLT	Equipements électroniques	Augmentation réservée à certaines personnes	0,8
28-mars	GLOBAL ECOPOWER	Energies / Environnement	Augmentation réservée à certaines personnes	0,7
29-mars	MASTRAD	Distribution	Actions émises dans le cadre de l'augmentation de capital	1,4
30-mars	DIAXONHIT	Biotech / Medtech	Augmentation réservée à certaines personnes	1,0
04-avr	BIOPHYTIS	Biotech / Medtech	Augmentation réservée à certaines personnes	3,7
05-avr	HOLOSFIND	Internet	Augmentation réservée à certaines personnes	0,2
05-avr	CROSSJECT	Equipements électroniques	Augmentation de capital avec maintien du DPS	5,0
07-avr	SPINEGUARD	Biotech / Medtech	Augmentation réservée à certaines personnes	2,0
19-avr	EMOVA GROUP	Distribution	Augmentation de capital avec maintien du DPS	4,9
26-avr	HOLOSFIND	Internet	Placement privé	0,1
27-avr	LUCIBEL	Equipements électroniques	Augmentation de capital avec maintien du DPS	4,4
03-mai	NOXXON PHARMA	Biotech / Medtech	Augmentation réservée à certaines personnes	1,0
09-mai	GAUSSIN	Industrie	Augmentation réservée à certaines personnes	2,3
12-mai	KERLINK	Equipements électroniques	Augmentation de capital avec maintien du DPS	20,7
16-mai	THERADIAG	Biotech / Medtech	Augmentation réservée à certaines personnes	4,0
22-mai	HOLOSFIND	Internet	Placement privé	0,1
23-mai	CERINNOV	Industrie	Contribution d'actifs	0,8
09-juin	DRONEVOLT	Equipements électroniques	Augmentation réservée à certaines personnes	1,4
09-juin	NEOVACS	Biotech / Medtech	Augmentation réservée à certaines personnes	0,5
13-juin	NOVACYT	Biotech / Medtech	Placement privé	1,9
14-juin	HOLOSFIND	Internet	Placement privé	0,2
16-juin	BILENDI	Internet	Augmentation du capital avec suppression du DPS	3,4
16-juin	REWORLD MEDIA	Média	Rémunération d'un apport à titres d'une fusion-absorption	0,1
19-juin	NOVACYT	Biotech / Medtech	Placement privé	1,1
20-juin	MEDICREA	Biotech / Medtech	Augmentation réservée à certaines personnes	13,0
20-juin	TECHNOFIRST	Equipements électroniques	Augmentation réservée à certaines personnes	0,8
21-juin	NEXTEDIA	Internet	Augmentation réservée à certaines personnes	2,7
28-juin	GAUSSIN	Industrie	Augmentation réservée à certaines personnes	0,8

source : Euroland Corporate

Date	Société	Secteur	Opération	Montant
03-juil	MAKHEIA GROUP	Média	Augmentation de capital avec maintien du DPS	3,2
03-juil	GLOBAL BIOENERGIES	Energies / Environnement	Placement privé	10,2
03-juil	VALBIOTIS	Bio tech / Medtech	Option de surallocation	1,0
11-juil	WEDIA	Logiciels & Services Informatiques	Augmentation de capital avec maintien du DPS	2,1
19-juil	NOXXON PHARMA	Bio tech / Medtech	Augmentation réservée à certaines personnes	0,8
21-juil	BIOSYNEX	Bio tech / Medtech	Augmentation de capital avec maintien du DPS	2,0
24-juil	NEXTEDIA	Internet	Augmentation de capital avec maintien du DPS	3,5
24-juil	HYBRIGENICS	Bio tech / Medtech	Augmentation de capital avec maintien du DPS	6,8
26-juil	QUANTUM GENOMICS	Bio tech / Medtech	Placement privé	8,2
26-juil	BIOSYNEX	Bio tech / Medtech	Augmentation réservée à certaines personnes	2,0
31-juil	NETBOOSTER	Internet	Augmentation de capital par apport	0,7
01-août	O2I	Logiciels & Services Informatiques	Augmentation de capital avec maintien du DPS	2,7
03-août	NEOVACS	Bio tech / Medtech	Augmentation réservée à certaines personnes	6,0
04-sept	FOCUS HOME INTERACTIVE	Loisirs	Dividende optionnel	0,1
07-sept	EUROPLASMA	Industrie	Augmentation réservée à certaines personnes	0,8
11-sept	NEXTEDIA	Internet	Augmentation réservée à certaines personnes	0,7
18-sept	GAUSSIN	Industrie	Augmentation réservée à certaines personnes	0,5
28-sept	ECOSLOPS	Energies / Environnement	Augmentation réservée à certaines personnes	5,0
17-oct	BIOPHYTIS	Bio tech / Medtech	Placement privé	10,4
19-oct	NOVACYT	Bio tech / Medtech	Augmentation réservée à certaines personnes	5,0
20-oct	THERACLION	Bio tech / Medtech	Placement privé	4,2
26-oct	ECOSLOPS	Energies / Environnement	Augmentation de capital avec maintien du DPS	5,0
27-oct	ENERTIME	Energies / Environnement	Placement privé	0,7
01-nov	NOVACYT	Bio tech / Medtech	Placement privé	4,7
03-nov	BIOPHYTIS	Bio tech / Medtech	Placement privé	7,6
06-nov	IMPLANET	Bio tech / Medtech	Augmentation réservée à certaines personnes	2,1
14-nov	EASYVISTA	Logiciels & Services Informatiques	Apport	2,0
14-nov	PLANT ADVANCED	Bio tech / Medtech	Emission réservée	0,5
21-nov	COGRA	Energies / Environnement	Augmentation réservée à certaines personnes	1,6
21-nov	CARBIOS	Energies / Environnement	Augmentation réservée à certaines personnes	0,7
23-nov	CUSTOM SOLUTIONS	Média	Apport	1,6
27-nov	METHANOR	Energies / Environnement	Augmentation de capital avec maintien du DPS	2,5
28-nov	THERANEXUS	Bio tech / Medtech	Exercice de l'option de surallocation	0,8
29-nov	DRONE VOLT	Equipements électroniques	Augmentation de capital avec maintien du DPS	3,7
06-déc	VISIOMED	Equipements électroniques	Placement privé	2,6
08-déc	VISIATIV	Logiciels & Services Informatiques	Augmentation du capital avec maintien du DPS	15,1
12-déc	CARMAT	Bio tech / Medtech	Actions émises dans le cadre de l'augmentation de capital	52,9
12-déc	FOCUS HOME INTERACTIVE	Loisirs	Placement privé	13,3
13-déc	ENERTIME	Energies / Environnement	Actions émises dans le cadre de l'augmentation de capital	0,9
21-déc	SENSORION	Bio tech / Medtech	Emission réservée	1,6
22-déc	GROUPE PAROT	Industrie	Placement privé	7,4
22-déc	VISIOMED	Equipements électroniques	Placement privé	1,7
27-déc	MEDICREA	Bio tech / Medtech	Augmentation réservée à certaines personnes	7,2
27-déc	HORIZONTAL SOFTWARE	Logiciels & Services Informatiques	Apport d'actifs	0,8

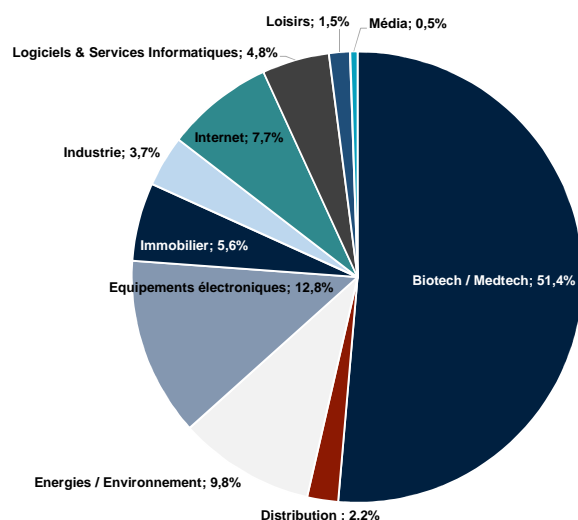
source : Euroland Corporate

L'année 2017 a été marquée par 7 opérations d'un montant supérieur à 10 M€ (**Carmat**, **Kerlink**, **Visiativ**, **Focus Home Interactive**, **Medicrea**, **Biophytis**, **Global Bioenergies**).

Le segment **Biotech / Medtech** reste, comme l'an passé, le secteur le plus contributeur avec 167,4 M€ levés (51,4% du montant total) dont 93,5 M€ via 5 opérations d'augmentation de capital, 52,9 M€ pour **Carmat**, 13,0 M€ pour **Medicrea**, 10,4 M€ pour **Biophytis**, 8,9 M€ pour **Diaxonhit** et 8,2 M€ pour **Quantum Genomics**.

Viennent ensuite les secteurs des **Equipements électroniques** (12,8% pour 41,1 M€), **Energies/ Environnement** (9,8% pour 31,3 M€), et **Internet** (7,7% pour 11,7 M€).

Poids des secteurs dans les opérations secondaires sur Euronext Growth en 2017



source : Euroland Corporate

Euronext Growth : Classement des valeurs en hausse

Name	Secteur	Capi 31/12/2017	Cours au 30/12/2016	Cours au 29/12/2017	Performance 2017
EO2	Energies / Environnement	19,2	2,38 €	7,80 €	227,73%
DOLPHIN INTEGRAT	Equipements électroniques	14,5	3,30 €	10,76 €	226,06%
UMANIS	Logiciels & Services Informatiques	252,4	4,40 €	13,64 €	210,00%
VISIATIV	Logiciels & Services Informatiques	160,8	17,00 €	45,91 €	170,06%
REALITES	Immobilier	56,7	8,98 €	21,88 €	143,65%
BUDGET TELECOM	Telecom	21,9	2,30 €	5,50 €	139,13%
DIETSWELL	Energies / Environnement	11,4	0,90 €	2,15 €	138,89%
DEVERNOIS	Distribution	40,4	58,50 €	135,00 €	130,77%
WALLIX GROUP	Logiciels & Services Informatiques	70,1	8,06 €	17,50 €	117,12%
VEXIM	Biotech / Medtech	162,5	9,34 €	20,00 €	114,13%
GROUPIMO	Immobilier	0,8	0,03 €	0,06 €	106,90%
STRADIM ESPACE FN	Immobilier	43,0	6,09 €	12,50 €	105,25%
SAPMER	Agroalimentaire	108,8	15,49 €	31,10 €	100,77%
IDSUD	Finance	62,0	35,20 €	69,00 €	96,02%
MG INTERNATIONAL	Loisirs	13,1	1,57 €	3,04 €	93,63%
DBT	Equipements électroniques	13,5	1,63 €	3,08 €	88,96%
SOLUTION 30 SE	Logiciels & Services Informatiques	607,8	13,64 €	25,50 €	86,95%
KEYYO	Telecom	47,0	13,89 €	24,00 €	72,79%
PRODWARE	Logiciels & Services Informatiques	85,0	6,48 €	10,98 €	69,44%
ADOMOS	Immobilier	24,8	0,51 €	0,86 €	69,00%
BRICORAMA	Distribution	385,7	37,25 €	62,00 €	66,44%
ASTELLIA	Logiciels & Services Informatiques	25,8	5,99 €	9,95 €	66,11%
BILENDI	Internet	39,2	6,13 €	9,97 €	62,64%
A2MICILE EUROPE	Distribution	38,2	21,68 €	34,93 €	61,12%
FONTAINE PAJOT	Industrie	168,1	63,22 €	100,86 €	59,54%
SIDETRADE	Logiciels & Services Informatiques	92,8	44,27 €	67,19 €	51,77%
BIOSYNEX	Biotech / Medtech	30,4	2,21 €	3,33 €	50,65%
ANTEVENIO	Internet	34,0	5,40 €	8,09 €	49,81%
REWORLD MEDIA	Média	65,6	1,21 €	1,81 €	49,59%
CELLECTIS	Biotech / Medtech	856,5	16,21 €	23,84 €	47,07%
HITECHPROS	Logiciels & Services Informatiques	29,6	12,29 €	18,00 €	46,46%
VOYAGEURS DU MONDE	Loisirs	362,9	67,41 €	98,30 €	45,82%
EMOVA GROUP	Distribution	32,1	0,20 €	0,29 €	45,00%
MICROWAVE VISION	Equipements électroniques	60,0	6,66 €	9,55 €	43,39%
MGI DIGITAL GRAPHI	Equipements électroniques	332,1	38,00 €	54,00 €	42,11%
NEXTEDIA	Internet	22,1	0,84 €	1,17 €	39,29%
POULAILLON SA	Agroalimentaire	47,4	6,71 €	9,27 €	38,15%
ECOSLOPS	Energies / Environnement	59,3	9,97 €	13,69 €	37,29%
GEVELOT	Equipementier automobile	163,0	145,00 €	198,70 €	37,03%
ROCTOOL	Industrie	30,8	6,75 €	9,19 €	36,15%
DELFINGEN INDUSTRY	Equipementier automobile	101,1	30,40 €	41,37 €	36,09%
GROUPE PAROT	Industrie	46,1	7,34 €	9,98 €	35,97%
HARVEST	Logiciels & Services Informatiques	105,5	55,40 €	75,03 €	35,43%
ENCRE DUBUIT	Industrie	16,2	3,81 €	5,15 €	35,17%
OCEASOFT	Equipements électroniques	20,3	5,20 €	7,01 €	34,81%
LES HOTELS BAVEREZ	Loisirs	132,9	42,00 €	56,00 €	33,33%
EURASIA GROUPE	Services	70,5	7,45 €	9,90 €	32,89%
GASCOGNE	Industrie	81,2	3,00 €	3,98 €	32,67%
PLANT ADV TECHS	Biotech / Medtech	22,6	18,71 €	24,58 €	31,37%
FREELANCE.COM	Services	46,3	1,15 €	1,50 €	30,43%
MADVERTISE	Internet	15,3	1,17 €	1,52 €	29,91%
KERLINK	Equipements électroniques	98,5	14,95 €	19,36 €	29,53%
WEDIA	Logiciels & Services Informatiques	15,4	13,86 €	17,95 €	29,51%
WE.CONNECT	Distribution	30,1	8,50 €	11,00 €	29,41%

source : Factset

Name	Secteur	Capi 31/12/2017	Cours au 30/12/2016	Cours au 29/12/2017	Performance 2017
CYBERGUN	Loisirs	14,8	0,90 €	1,16 €	28,89%
EASYVISTA	Logiciels & Services Informatiques	51,1	24,07 €	30,90 €	28,38%
CLASQUIN	Industrie	83,0	28,40 €	35,99 €	26,73%
FILAE	Internet	11,1	5,00 €	6,33 €	26,60%
DAMARTEX	Distribution	289,3	31,36 €	39,29 €	25,29%
ACHETER-LOUER.FR	Internet	8,3	0,04 €	0,05 €	25,00%
POUJOLAT	Industrie	83,5	34,10 €	42,60 €	24,93%
NETBOOSTER	Internet	87,6	2,75 €	3,41 €	24,00%
TRAQUEUR	Equipements électroniques	5,0	1,21 €	1,50 €	23,97%
MOULINVEST	Energies / Environnement	21,7	5,70 €	7,05 €	23,68%
PRISMAFLEX INTL	Industrie	22,0	14,99 €	18,35 €	22,41%
BIOPHYTIS	Biotech / Medtech	63,1	3,86 €	4,69 €	21,50%
PRIMECITY INVESTME	Immobilier	500,1	2,89 €	3,50 €	21,11%
PISCINES DESJOYAUX	Industrie	125,8	11,67 €	14,00 €	19,97%
D.L.S.I	Services	62,4	20,50 €	24,57 €	19,85%
STREAMWIDE	Logiciels & Services Informatiques	18,8	5,21 €	6,21 €	19,19%
EUROGERM	Agroalimentaire	131,4	25,75 €	30,60 €	18,83%
SPINEWAY	Biotech / Medtech	16,6	3,60 €	4,25 €	18,06%
TTI	Logiciels & Services Informatiques	2,9	0,50 €	0,59 €	18,00%
ASSIMA	Logiciels & Services Informatiques	26,6	3,00 €	3,50 €	16,67%
ENVIRONNEMENT SA	Industrie	112,9	60,75 €	70,65 €	16,30%
VDI GROUP	Distribution	29,0	5,13 €	5,94 €	15,81%
LEXIBOOK LINGUISTI	Equipements électroniques	9,4	1,31 €	1,51 €	15,27%
ESKER	Logiciels & Services Informatiques	278,6	44,80 €	51,23 €	14,35%
ROUGIER SA	Industrie	22,5	18,08 €	20,65 €	14,21%
CUSTOM SOLUTIONS	Média	35,5	5,70 €	6,48 €	13,68%
BIOCORP	Biotech / Medtech	38,1	9,95 €	11,26 €	13,17%
EVOLIS	Equipements électroniques	230,4	39,60 €	44,70 €	12,88%
LOGIC INSTRUMENT	Equipements électroniques	6,4	0,74 €	0,83 €	12,16%
AGROGENERATION	Agroalimentaire	38,5	0,34 €	0,38 €	11,76%
GENOWAY	Biotech / Medtech	12,0	1,79 €	2,00 €	11,73%
COIL	Industrie	64,8	20,90 €	23,20 €	11,00%
TRIOLOGIQ	Industrie	37,3	9,05 €	9,99 €	10,39%
FOCUS HOME INTERAC	Loisirs	163,7	28,76 €	31,34 €	8,97%
I.CERAM	Industrie	37,8	6,66 €	7,07 €	6,16%
ANEVIA	Logiciels & Services Informatiques	11,7	3,12 €	3,30 €	5,61%
GROUPE GULLIN	Industrie	637,4	32,70 €	34,40 €	5,20%
PLANET.FR	Internet	24,0	4,76 €	4,98 €	4,62%
ADA	Loisirs	27,6	9,02 €	9,43 €	4,55%
HOLLE INDUSTRIES	Industrie	34,4	3,50 €	3,65 €	4,29%
OBER	Industrie	16,0	10,65 €	11,07 €	3,94%
CROSSJECT	Equipements électroniques	41,5	4,48 €	4,63 €	3,28%
EUROFINS CEREP	Biotech / Medtech	26,2	5 050,00 €	5 200,00 €	2,97%
GLOBAL ECOPOWER	Energies / Environnement	18,7	2,94 €	3,00 €	1,96%
BLUELINEA	Equipements électroniques	25,0	7,09 €	7,20 €	1,55%
MECELEC COMPOSITES	Equipements électroniques	7,2	1,76 €	1,77 €	0,57%
MILLET INNOVATION	Biotech / Medtech	44,2	23,14 €	23,19 €	0,22%

source : Factset

Que faire des 3 gagnants ?

Le trio gagnant pour 2017 est constitué de EO2, Umanis et Visiativ :

- **EO2** : +227,7%
- **Umanis** : +210,0 %
- **Visiativ**: +170,0%

Cours au 12/01/18 (c)	9,00 €
Euronext Growth Paris	
Reuters / Bloomberg	ALEO2.PA / ALEO2 : FP

EO2

Energie bois

+227,7 % en 2017

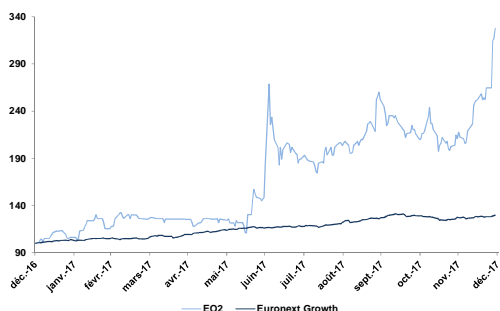
Performances (%)	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	15,4%	53,8%	63,6%	246,2%
Perf. Euronext Growth	4,5%	6,8%	3,7%	33,6%

Informations boursières (en M €)	
Capitalisation (M€)	22,2
Nb de titres (en millions)	2,47
Volume moyen 12 mois (titres)	10 635
Extrêmes 12m	2,45 € 9,78 €

Actionnariat	
Dirigeant	15,9%
Flottant	58,2%
Investisseurs institutionnels	25,9%

Données financières (en M €)			
au 28/02	2014/15	2015/16	2016/17
CA	20,3	19,9	23,5
var %	na	-2,0%	18,1%
EBE	1,9	2,0	1,2
%CA	9,4%	10,1%	5,1%
ROC	0,7	0,5	-0,1
%CA	3,4%	2,5%	ns
RN	0,6	0,3	0,4
%CA	3,0%	1,5%	ns
Bnpa (€)	0,24	0,12	0,16
Dette nette 16/17	0,5		
Gearing 16/17	0%		
Dividende n (€)	0,14		
Yield (%)	2%		

Ratios			
	2014/15	2015/16	2016/17
VE/CA (x)	1,1	1,1	1,0
VE/EBE (x)	11,9	11,4	18,9
VE/ROC (x)	32,4	45,4	ns
PE (x)	91,3	182,6	136,9



Présentation de la société

EO2 est un acteur industriel Français dédié aux énergies renouvelables, spécialisé dans la production et la commercialisation de granulés bois, destinés à alimenter les chaudières des particuliers et des collectivités.

La société s'articule autour de 4 pôles d'activités stratégiques : 1/ activité industrielle via l'exploitation d'une usine ayant une capacité de production de 90 000 tonnes de granulés par an 2/ activité de négoce de combustibles à base de bois 3/ son activité de réseau de distribution, composé de 250 distributeurs présents dans toute la France 4/ activité de service énergétique supportée par sa filiale WEYA (19% du CA), qui propose des services liés à l'installation, financement, maintenance de la chaudière et des équipements annexes.

Le Groupe étudie des opportunités de croissance externe dans les énergies renouvelables et élabore une stratégie lui permettant de minimiser son exposition aux risques climatiques. Cet enjeu pourrait notamment conduire EO2 à diversifier ses activités.

Le Groupe a réalisé un CA 2016/17 de 23,5 M€ (+18,8% vs 2015/16), pour un ROC de -0,1 M€ (vs 0,6 M€).

Parcours boursier en 2017

L'action EO2 a vu son cours grimper tout au long de l'année pour finir en hausse de +227,7% à 7,80 €.

Trois événements ont porté le cours : 1/ le 03/07/17, le Groupe a publié un CA 2016/17 en hausse de +18,8% à 23,5 M€, porté par l'augmentation du parc de matériel de chauffage au granulé bois. Dans la foulée, le cours a pris +45,4% pour atteindre 6,40 €, 2/ la bonne performance réalisée au T2, avec un CA en hausse de +17,7% à 6,3 M€. Le Groupe a bénéficié du contexte favorable de hausse du prix de l'énergie. La publication a déclenchée une remontée du cours, 3/ la publication d'un S1 qui redevient positif avec un ROC à 0,3 M€ (vs -0,4 M€). Suite à cette publication, le 18/12/2017, le titre s'est envolé jusqu' à son plus haut niveau de l'année à 7,80 €.

Conclusion

Compte tenu de son positionnement sur le marché de l'énergie renouvelable, EO2 semble être en bonne voie pour poursuivre son développement.

Cours au 12/01/2018 (c)	13,90 €
Euronext Growth Paris	
Reuters / Bloomberg	ALUMS.FP / ALUMS.PA

Umanis

Service Informatique

+210,0 % en 2017

Performances (%)	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	1,9%	3,0%	7,5%	239,9%
Perf Euronext Growth	4,5%	6,8%	3,7%	33,6%

Informations boursières (en M €)

Capitalisation (M €)	257,2
Nb de titres (en millions)	18,51
Volume 12 mois (titres)	15 190
Extrêmes 12 mois	3,65 € 15,15 €

Actionnariat

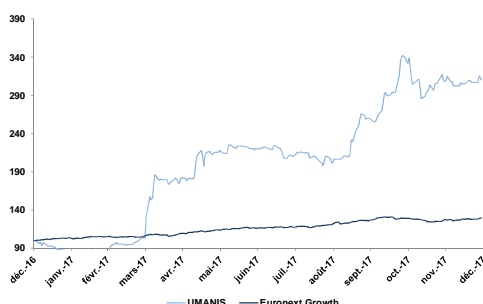
Dirigeants	67,9%
Flottant	32,1%

Données financières (en M €)

au 31/03	2014	2015	2016	S1 2017
CA	138,7	148,5	153,3	95,7
var %	0,0%	7,1%	3,2%	ns
EBE	7,6	8,3	9,3	10,2
%CA	5,5%	5,6%	6,1%	10,7%
ROC	8,0	9,1	13,8	9,7
%CA	5,8%	6,1%	9,0%	10,1%
RNpg	3,1	3,1	12,0	7,5
%CA	2,2%	2,1%	7,8%	7,8%
Bnpa (€)	0,17 €	0,17 €	0,65 €	0,41 €
Dette nette 2016	-1,5			
Dividende n	0,6			
Yield (%)	4,3%			

Ratios

	2014	2015	2016
VE/CA (x)	18	17	17
VE/EBE (x)	33,6	30,8	27,5
VE/ROC (x)	32,0	28,1	18,5
PE (x)	ns	ns	ns



Source : Factset

Présentation de la société

Fondée en 1991, Umanis est une société de conseil et d'ingénierie spécialisée en Business Intelligence, en gestion de la Relation Client et en E-Business. Le modèle économique du Groupe s'articule autour de différents pôles : 1/ la prestation de conseils auprès de ses clients grands comptes sur la globalité de leurs projets IT, 2/ le conseil, 3/ l'intégration jusqu'à la tierce maintenance applicative et 4/ la formation.

Le Groupe propose une expertise technologique et fonctionnelle à forte valeur ajoutée et compte plus de 500 clients actifs et 2600 collaborateurs. Umanis est aujourd'hui un partenaire stratégique des plus grands éditeurs de logiciels du marché dont les principaux sont IBM, Microsoft, Oracle.

Umanis a publié un CA 2016 de 153,3 M€ (vs 148,5 M€ en 2015) en croissance organique de +3,3%. La croissance de l'activité fait ressortir la MOC en nette amélioration de +9,0 % (vs 3,6% en 2015).

Le positionnement du Groupe lui permet d'être confiant sur une poursuite de la croissance organique.

Parcours boursier en 2017

Le titre Umanis a connu une très forte hausse de +210,0%, passant de 4,40 € en début d'exercice à 13,64 € au 29/12/2017.

A la faveur d'une MOC en hausse de 9,0% (vs 3,6%), le cours a bondi de +26,9% à 5,78 € le jour de la présentation des résultats annuels 2016, le 31/03/2017.

L'action Umanis a continué de progresser à la suite d'événements majeurs tels que: 1/ la consolidation de Cella, qui a gonflé le S1 2017, avec un CA en progression de +23,4% à 95,7 M€ (vs 77,6 M€) et 2/ l'acquisition de l'ESN Primlog le 25/07/2017, qui vient renforcer la pénétration du Groupe sur le secteur de l'assurance, 3/ l'arrêt de son activité de négoce informatique de sa filiale Umanis Computer qui était déficitaire (-0,4 M€ pour un CA de 1,1 M€).

A l'issue des 9 premiers mois, Umanis affiche un CA en forte progression de +24,7% à 140,2 M€ (vs 112,4 M€). Dans la foulée, le titre a flambé jusqu'à son plus haut niveau de l'année à 13,95 €.

Conclusion

Bien aidé par une demande croissante de ses clients, et un contexte de marché porteur pour les projets Big Data et la transformation digitale, Umanis apparaît bien positionné pour voir ses résultats progresser.

Cours au 12/01/2018(c)	48,55 €
Euronext Paris comp C	
Reuters / Bloomberg	ALVIV.PA / ALVIV.FP

Performances (%)	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	5,8%	21,7%	16,6%	157,6%
Perf Cac Small	5,1%	7,5%	4,7%	25,1%

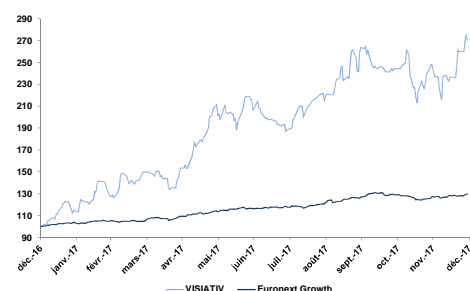
Informations boursières	
Capitalisation (M €)	195,1
Nb de titres (en millions)	4,02
Volume moyen 12 mois (titres)	8 166
Extrêmes 12 mois	18,17 € / 49,70 €

Actionnariat	
Flottant	47%
Fondateurs	30%
Investisseurs institutionnels (concert)	23%

Données financières (en M €)				
au 31/12	2016	2017e	2018e	2019e
CA	105,9	126,0	153,7	170,6
var %	28,1%	18,9%	22,0%	11,0%
EBE	6,5	8,5	14,4	18,0
%CA	6,1%	6,7%	9,4%	10,5%
ROC	4,6	7,0	12,6	16,0
%CA	4,4%	5,5%	8,2%	9,4%
RNPG	4,7	5,6	10,3	12,7
%CA	4,4%	4,4%	6,7%	7,4%
Bnpa (€)	1,34	1,39	2,56	3,15
ROCE (%)	18%	17%	30%	36%
ROE (%)	28%	15%	22%	21%
Gearing (%)	-17%	-37%	-48%	-55%
Dette nette	-3,3	-14,4	-23,7	-34,6
Dividende n (€)				
Yield (%)				

Ratios				
	2016	2017e	2018e	2019e
VE/CA (x)	1,6	1,4	1,1	0,9
VE/EBE (x)	26,1	21,2	11,8	8,8
VE/ROC (x)	36,5	25,8	13,4	9,9
PE (x)	36,2	35,0	19,0	15,4

Analyste :
Eric Seclet
01 44 70 20 78
eseclet@elcorp.com



Source : Factset

Visiativ

Service Informatique

+170,1 % en 2017

Présentation de la société

Créée en 1987 et cotée sur Euronext Growth depuis 2014, Visiativ se positionne comme un partenaire privilégié des PME et ETI faisant face au défi de la transformation numérique. Disposant d'un savoir-faire reconnu en matière d'intégration (86% du CA), le Groupe est aujourd'hui le numéro 1 européen des intégrateurs de logiciels de conception (CAO) et de gestion du cycle de vie (PLM) de Dassault Systèmes. En parallèle de cette activité historique, Visiativ a développé une expertise forte dans l'édition de logiciels collaboratifs (*Moovapps*, *MyCAD*) grâce à un effort de R&D (5,0% du CA 2016) soutenu ainsi qu'à une politique de croissance externe opportuniste. Sur ce métier, le Groupe peut s'appuyer sur un capital clients de plus de 4 000 entreprises afin de proposer son offre.

Après le succès de son plan AUDEO2017, Visiativ a déployé son plan stratégique NEXT100 visant à lui faire dépasser les 200 M€ de CA à horizon 2020, en combinant croissance organique à deux chiffres et croissance externe.

En 2016, la société affiche une hausse de son CA de +28,0% (+7,0% à pc) à 105,9 M€, tout en améliorant sensiblement sa rentabilité avec une MOC de 4,4% (+1,4 pts vs 2015).

Parcours boursier en 2017

L'action Visiativ clôture l'exercice sur une performance remarquable de +170,1%, passant de 17,00 € à 45,91 € le 29/12/2017.

Si l'essentiel de la performance a été faite au cours du S1 (+108,1%), le cours a connu une progression sans accroc tout au long de l'année. L'action a principalement été portée par : 1/ d'excellents résultats 2016, 2/ une nouvelle amélioration de la marge semestrielle (MOC S1 2017 à 1,5% en hausse de +2,3 pts) et 3/ la réalisation de plusieurs acquisitions structurantes (Numvision, Interactiv' Technologies, Spread, c+e forum et ABGI Group), conformément à la stratégie communiquée via NEXT100.

Début décembre, après l'annonce du succès de son augmentation de capital avec maintien de DPS pour un montant de 15,1 M€, le titre bondit de +9,74% à 40,35 €, lui permettant de clôturer l'année sur des sommets.

Conclusion

Alors que 2017 sera marquée par une nouvelle amélioration des résultats, nous sommes confiants quant à la capacité Groupe à faire progresser ses marges en 2018, le tout dans un contexte de croissance forte. Bénéficiant de moyens financiers renforcés, la société apparaît plus que jamais en ordre de marche pour atteindre les objectifs du plan NEXT100.

Euronext Growth : Classement des valeurs en baisse

Name	Secteur	Capi 31/12/2017	Cours au 30/12/2016	Cours au 29/12/2017	Performance 2017
VERGNET	Energies / Environnement	2,3	1,16 €	0,11 €	-90,52%
AUPLATA	Industrie	14,9	0,96 €	0,15 €	-84,38%
ENERTIME	Energies / Environnement	6,5	7,80 €	2,03 €	-73,97%
NOXXON PHARMA NV	Biotech / Medtech	14,2	21,99 €	6,35 €	-71,12%
BD MULTIMEDIA	Internet	1,6	2,25 €	0,69 €	-69,33%
SI PARTICIPATIONS	Finance	4,2	32,88 €	10,20 €	-68,98%
HOLOSIND	Internet	1,6	0,03 €	0,01 €	-66,67%
DELTA DRONE	Equipements électroniques	15,4	1,02 €	0,41 €	-59,80%
GAUSSIN	Industrie	9,9	0,32 €	0,13 €	-59,38%
QUANTUM GENOMICS	Biotech / Medtech	34,6	7,36 €	3,15 €	-57,20%
VISIOMED GROUP	Equipements électroniques	27,2	2,27 €	1,02 €	-55,07%
NEOLIFE	Industrie	8,5	0,81 €	0,39 €	-51,85%
IMPLANET	Biotech / Medtech	11,6	0,80 €	0,42 €	-47,50%
MEDICREA INTERNATI	Biotech / Medtech	45,2	5,40 €	3,00 €	-44,44%
GPE ACTIPLAY	Média	5,6	3,04 €	1,70 €	-44,08%
NEOVACS	Biotech / Medtech	28,3	0,81 €	0,46 €	-43,21%
THERADIAG	Biotech / Medtech	19,6	3,74 €	2,27 €	-39,30%
NOVACYT	Biotech / Medtech	26,0	1,12 €	0,69 €	-38,39%
DRONE VOLT	Equipements électroniques	17,7	1,13 €	0,72 €	-36,05%
GLOBAL BIOENERGIES	Energies / Environnement	67,5	23,87 €	15,65 €	-34,44%
H2O INNOVATION INC	Services	48,2	1,75 €	1,20 €	-31,43%
TECHNOFRST	Equipements électroniques	4,5	1,45 €	1,04 €	-28,28%
SPINEGUARD	Biotech / Medtech	18,8	4,51 €	3,35 €	-25,72%
HORIZONTAL SOFTWARE	Logiciels & Services Informatiques	14,9	10,87 €	8,09 €	-25,57%
INTEGRAGEN	Biotech / Medtech	16,6	3,39 €	2,54 €	-25,07%
HYBRIGENICS	Biotech / Medtech	29,0	0,82 €	0,62 €	-24,60%
CARMAT	Biotech / Medtech	195,3	28,71 €	21,66 €	-24,56%
DEINOVE	Energies / Environnement	18,7	2,26 €	1,72 €	-23,89%
FASHION B AIR	Distribution	7,7	0,69 €	0,53 €	-23,19%
SENSORION	Biotech / Medtech	33,0	4,81 €	3,70 €	-23,08%
THERACLION	Biotech / Medtech	30,6	5,23 €	4,09 €	-21,80%
MASTRAD	Distribution	5,4	0,71 €	0,56 €	-21,04%
IMMERSION	Logiciels & Services Informatiques	8,4	8,55 €	6,82 €	-20,23%
GOLD BY GOLD	Distribution	3,2	1,46 €	1,17 €	-19,86%
ONCODESIGN	Biotech / Medtech	78,4	14,20 €	11,50 €	-19,01%
DIAXONHIT	Biotech / Medtech	45,6	5,80 €	4,72 €	-18,62%
MEDIAN TECHS	Logiciels & Services Informatiques	106,5	11,00 €	9,00 €	-18,18%
VIALIFE	Internet	8,6	26,39 €	21,60 €	-18,15%
MAKHEIA GROUP	Média	19,4	2,65 €	2,24 €	-15,41%
CERINNOV GROUP	Industrie	30,0	9,90 €	8,41 €	-15,05%
INTRASENSE	Logiciels & Services Informatiques	5,7	0,60 €	0,51 €	-15,00%
COGRA 48	Energies / Environnement	19,1	6,79 €	5,84 €	-13,99%

source : Factset

Name	Secteur	Capi 31/12/2017	Cours au 30/12/2016	Cours au 29/12/2017	Performance 2017
LUCIBEL	Equipements électroniques	27,9	3,07 €	2,65 €	-13,80%
PHARNEXT	Biotech / Medtech	86,3	9,25 €	8,00 €	-13,51%
METHANOR	Energies / Environnement	7,9	5,31 €	4,74 €	-10,73%
NSE	Equipements électroniques	30,4	9,98 €	9,01 €	-9,72%
MILIBOO	Internet	12,7	2,89 €	2,63 €	-9,00%
NSC GROUPE	Industrie	34,7	77,10 €	70,23 €	-8,91%
WITBE	Logiciels & Services Informatiques	32,3	8,97 €	8,21 €	8,47%
ENTREPARTICULIERS	Internet	2,4	0,74 €	0,68 €	-8,11%
AQUILA	Services	11,5	7,41 €	6,98 €	-5,80%
HEURTEY PETROCHEM	Energies / Environnement	115,5	24,90 €	23,50 €	-5,62%
ALES GROUPE	Distribution	164,1	11,97 €	11,30 €	-5,60%
COFIDUR	Equipements électroniques	14,3	388,00 €	369,00 €	-4,90%
EUROPLASMA	Industrie	30,5	0,21 €	0,20 €	-4,76%
I2S	Equipements électroniques	5,0	2,90 €	2,77 €	-4,48%
ADTHINK MEDIA	Internet	15,1	2,56 €	2,46 €	-3,91%
BERNARD LOISEAU	Loisirs	4,8	3,48 €	3,35 €	-3,74%
TRONICS MICROSYSTE	Equipements électroniques	45,5	13,50 €	13,01 €	-3,63%
WEBORAMA	Internet	39,6	11,67 €	11,25 €	-3,60%
CARBIO	Energies / Environnement	37,1	8,43 €	8,14 €	-3,44%
ENTREPRENDRE	Média	19,4	32,48 €	31,64 €	-2,59%
1000MERCIS	Internet	134,6	44,00 €	43,14 €	-1,95%
VELCAN	Energies / Environnement	65,1	10,00 €	9,85 €	-1,50%
UCAR	Loisirs	34,6	19,94 €	19,87 €	-0,35%

source : Factset

Nos trois valeurs favorites

Sur 2018, nos trois valeurs favorites sont :

- **Delfingen**
- **Weborama**
- **Keyyo**

Cours au 12/01/2018 (c) 43,70 €

Euronext Growth Paris

Reuters / Bloomberg DELF.PA / DELF.FP

Delfingen

Automobile

Performances	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	6,1%	14,9%	5,4%	40,7%
Perf Euronext Growth	4,5%	6,8%	3,7%	33,6%

Informations boursières (en M €)

Capitalisation (M €)	106,8
Nb de titres (en millions)	2,4
Volume 12 mois (titres)	169
Extrêmes 12 mois	26,92 € / 45,25 €

Actionariat

Famille Streit	64%
Flottant	27%
Autocontrôle	5%
BPI France	4%

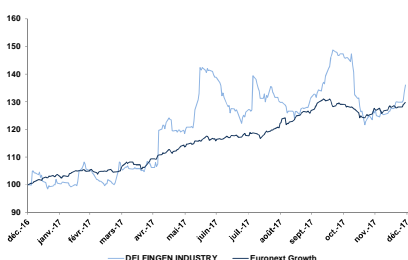
Données financières (en M €)

au 31/12	2016	2017e	2018e	2019e
CA	175,8	202,9	219,1	232,3
var %	2,0%	15,4%	8,0%	6,0%
EBE	19,6	21,8	23,9	25,7
% CA	11,1%	10,8%	10,9%	11,1%
ROC	14,3	15,2	17,3	16,5
% CA	8,1%	7,5%	7,9%	8,0%
RN pdg	6,9	7,0	9,6	10,2
% CA	3,9%	3,4%	4,4%	4,4%
Bnpa (€)	2,81	2,86	3,92	4,18
ROCE (%) hors GW	13,5%	12,9%	13,5%	13,4%
ROE (%)	12%	11%	13%	13%
Dettes nette	37,8	41,4	40,4	38,9
Gearing (%)	64%	64%	56%	48%
Dividende par action	0,56	0,57	0,78	0,84
Yield (%)	3%	1%	2%	2%

Ratios

	2016	2017e	2018e	2019e
VE/CA (x)	0,5	0,7	0,7	0,6
VE/EBE (x)	4,7	6,8	6,1	5,7
VE/ROC (x)	10,3	9,7	8,5	8,0
PE (x)	15,6	15,3	11,2	10,4

Analyste :
Cécile Aboulian
01 44 70 20 70
caboulian@elcorp.com



Source : Factset

Présentation de la société

Créée en 1954, Delfingen est le leader de la protection des faisceaux électriques embarqués dans les voitures en Amérique du Nord et en Europe. Depuis 2010, Delfingen vise à accélérer la diversification de ses activités vers des produits automobiles à plus forte valeur ajoutée (gaines de protection en textile, systèmes de transfert des fluides) ainsi que vers le secteur hors automobile (protection haute température...). Delfingen capitalise sur son savoir-faire technologique pour saisir des opportunités de croissance interne et externe. La dernière acquisition est celle de Drossbach North America en décembre 2016 (20^{ème} acquisition du groupe) et permet à la société de renforcer son offre hors automobile.

A horizon 2021, le groupe entend atteindre un CA supérieur à 260 M€ (TCAM > 8% entre 2016 et 2021) et une marge opérationnelle de l'ordre de 9,0% (vs 8,1% en 2016).

Ses principaux leviers de croissance sont: 1/ la diversification vers la vente de tubes techniques de transfert de fluides, 2/ la croissance de la protection des câbles par textile pour répondre aux nouveaux besoins des constructeurs, 3/ le rattrapage sur la zone asiatique, 4/ le renforcement de la présence en Allemagne.

Sur les 9 premiers mois de l'année 2017, le CA est ressorti à 155,6 M€ (+17,4%, +4,1% à pcc) avec un segment automobile à 121,0 M€ (+2,9%, +3,2% à pcc) et des marchés de spécialités à 34,6 M€ (+128,1%, +11,1% à pcc).

Parcours boursier en 2017

L'action Delfingen a réalisé une belle performance de 36,1% sur l'année 2017. Le cours a principalement progressé sur le T2 en affichant une hausse de 32% à l'occasion de bonnes publications (CA T1 en mai, publication du plan 2021 en juin). Malgré les prises de bénéfices réalisées après la publication du CA T3, la valeur s'est maintenue autour des 42 € atteint à la fin du S1 2017 (-1,8% du cours sur le S2 2017 à 41,4 €).

Conclusion

Compte tenu des leviers de croissance et de la gestion du management, nous sommes confiants dans la capacité du groupe à délivrer son plan 2021 et à poursuivre un beau parcours boursier.

Weborama

Internet

Cours au 12/01/2018 (c) 11,10 €

Euronext Growth

Reuters / Bloomberg ALWEB.PA / ALWEB.FP

Performances (%)	Ytd	1m	3m	12m
Perf. absolue	-1,3%	3,5%	19,0%	10%
Perf Euronext Growth	4,5%	6,8%	3,7%	33,6%

Informations boursières (en M €)

Capitalisation (M €)	39,1
Nb de titres (en millions)	3,5
Volume 12 mois (titres)	761
Extrêmes 12 mois	7,25 € / 11,30 €

Actionnariat

Startup Avenue	62%
Flottant	34%
Salariés	2%
Auto détention	3%

Données financières (en M €)

au 31/12	2016	2017e	2018e	2019e
CA	29,1	32,4	37,8	43,4
var %	11,0%	11,6%	16,5%	15,0%
EBE	4,3	5,5	6,8	9,5
%CA	14,8%	17,0%	18,0%	21,8%
ROC	0,9	1,6	2,2	4,2
%CA	2,9%	5,0%	6,0%	9,8%
RN	0,7	0,6	0,8	2,6
%CA	2,4%	1,8%	2,1%	6,1%
Bnpa (€)	0,20	0,17	0,22	0,75
Gearing (%)	4%	12%	15%	7%
ROCE (%)	5%	8%	9%	15%
ROE (%)	4%	3%	4%	12%
Dette nette	0,8	2,3	2,9	1,6
Dividende n-1	0,0	0,0	0,0	0,0
Yield (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Ratios

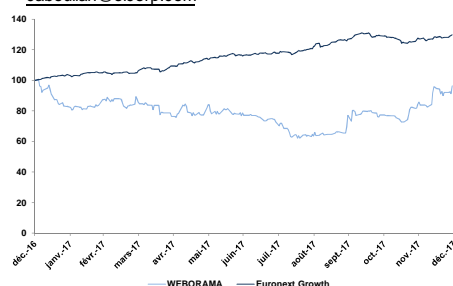
	2016	2017e	2018e	2019e
VE/CA (x)	16	15	13	11
VE/EBE (x)	10,8	8,7	7,3	5,2
VE/ROC (x)	ns	29,9	22,1	11,7
PE (x)	ns	ns	ns	14,7

Analyste :

Cécile Aboulian

01 44 70 20 70

caboulian@elcorp.com

**Présentation de la société**

Créée en 1998, Weborama propose aux annonceurs des solutions innovantes leur permettant d'optimiser leur stratégie de communication digitale. Les offres s'articulent désormais principalement autour de la vente de technologie et de data. La société dispose d'une base de données de plus de 1 milliard de profils dans le monde entier permettant un ciblage fin de prospects dans le cadre de campagnes de marketing digital. Le segment « Data Strategy » proposant une offre de Data Management Plateform et de Conseil soutient la croissance avec ses offres combinées de Full et de Managed DMP. Weborama réalise 70% de son chiffre d'affaires à l'international, recrute de nouveaux clients et les accompagne à l'international. Le « data advertising » (serving+tracking) est également une activité stratégique du groupe. La société va poursuivre ses recrutements afin d'asseoir sa position sur le marché de la data auprès des annonceurs. En effet, ils sont de plus en plus attentifs à l'exploitation de l'ensemble des données concernant l'internaute, à l'optimisation de la segmentation des bases de données et à leur impact sur les campagnes.

Au S1 2017, Weborama publie un CA en hausse de 10,7% à 15,0 M€ avec le pôle Data Strategy comme premier levier de croissance. Le CA est géographiquement porté par la Russie et les USA, tandis que la France connaît un ralentissement (+0,6% à 4,5 M€). Au S1 le taux de marge brute s'est nettement amélioré (67,2% vs 59,3%), bénéficiant d'un mix produit favorable. La marge brute à 10,1 M€ couvre ainsi des charges opérationnelles et des amortissements en hausse pour un REX qui ressort à 0,8 M€ (vs 0,7 M€).

Parcours boursier 2017

Weborama a terminé l'année en fanfare avec une hausse de son cours de 25% sur le dernier trimestre à 11,3€. L'action a bénéficié de bons résultats semestriels fin septembre et du renouvellement de la confiance des investisseurs après 9 mois de baisse de son cours.

Conclusion

L'année boursière 2018 devrait continuer à être favorable pour Weborama au regard du positionnement adopté sur un marché en forte croissance, notamment aux Etats-Unis. Nous attendons ainsi une accélération de la croissance avec un renforcement progressif de la rentabilité et un parcours boursier soutenu par de bonnes annonces.

Cours au 12/01/2018 (c)	25,10 €
Euronext Growth	
Reuters / Bloomberg	ALKEY.PA / ALKEY.FP

Keyyo
Télécommunications

Performances (%)	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	4,6%	12,3%	18,4%	81,8%
Perf CAC Small	5,1%	7,5%	4,7%	25,1%

Informations boursières	
Capitalisation (M€)	49,2
Nb de titres (en millions)	1,96
Volume moyen 12 mois (titres)	2 210
Extrêmes 12 mois	13,73 € - 25,40 €

Actionariat	
Flottant	5%
Fondateurs & management	32%
Investisseurs institutionnels	8%
Autocontrôle	9%

Données financières (en M €)					
au 31/12	2016	2017e	2018e	2019e	
CA	24,6	24,5	31,4	34,2	
var %	2,1%	-0,5%	28,0%	9,1%	
EBE	3,2	4,0	4,6	5,6	
%CA	13,2%	16,4%	14,8%	16,3%	
ROC	2,1	2,5	2,8	3,6	
%CA	8,5%	10,3%	9,1%	10,4%	
RN	19	2,2	2,5	3,1	
%CA	7,8%	9,1%	8,0%	9,2%	
Bnpa dilué (€)	1,07	1,25	1,41	1,75	
ROCE (%)	97%	25%	27%	34%	
ROE (%)	38%	34%	29%	28%	
Gearing (%)	-75%	1%	-20%	-39%	
Dette nette	-3,8	0,0	-1,7	-4,3	
Dividende n (€)					
Yield (%)					

Ratios				
	2016	2017e	2018e	2019e
VE/CA (x)	0,8	2,0	1,5	1,3
VE/EBE (x)	6,0	12,3	10,2	8,1
VE/ROC (x)	9,3	19,5	16,7	12,6
PE (x)	12,1	22,0	19,6	15,7

Analyste :
Eric Seclet
01 44 70 20 78
eseclat@elcorp.com

Présentation de la société

Keyyo est un opérateur de services télécoms de nouvelle génération pour les entreprises proposant des services de communication téléphonique fixe et mobile et l'accès à Internet fondés sur une architecture 100% IP. Spécialiste de la téléphonie sur IP, Keyyo a développé son propre réseau télécom et son logiciel de standard téléphonique hébergé, le Centrex IP. Cœurs de métier du Groupe, la ToIP et le standard téléphonique hébergé (cloud) offrent de nombreux avantages aux entreprises, notamment aux TPE-PME, cibles privilégiées de Keyyo. Adoptant une stratégie de commercialisation multicanal et de spécialisation sur certains métiers de niche, Keyyo a multiplié par 7 son CA depuis 2007 sur le segment Entreprises (hors M2M). En 2016, il représentait 91% du CA contre 27% neuf ans plus tôt. Le 1er octobre 2016, Keyyo est devenu un pure player des Telecoms d'entreprise, en cédant son activité Call-shop (Télécoms aux particuliers). Pour soutenir la croissance, Keyyo devrait s'appuyer sur le renforcement de son réseau d'agences, la consolidation de sa position de leader sur les TPE et l'élargissement de sa cible sur les entreprises de plus de 20 postes.

En 2016, le CA a progressé de 2,2% à 26,6 M€ dont +11,5% dans les Télécoms d'entreprise. L'exercice a été marqué par d'importants efforts marketings (+23,5%), initiés en 2015 (campagnes TV/internet). Le ROC est cependant resté stable à 2,0 M€ grâce à une bonne maîtrise des coûts.

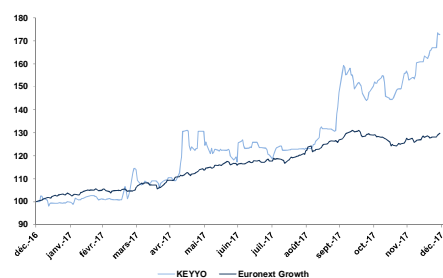
Parcours boursier en 2017

Après une progression de +64,4% de son cours de bourse en 2016, Keyyo enregistre une excellente performance boursière en 2017. Passant de 13,89 € à 24,00 € à fin 2017, l'action Keyyo affiche une hausse de +72,8% sur l'exercice écoulé.

La progression de cours s'est faite aussi bien au S1 (+25,6%) qu'au S2 (+37,5%). L'action a notamment réagi favorablement à la publication du CA T1 (+10,6% à pc) lors de laquelle le Groupe a réaffirmé sa guidance annuelle (croissance du CA à pc et du ROC de +10%). Aussi, l'évolution favorable des résultats semestriels (+3,2 pts sur la MOC à 10,2%) et l'annonce de l'acquisition de 75% du capital de la société Clever Network fin novembre, ont soutenu la hausse du cours.

Conclusion

La visibilité de Keyyo sur son activité et les conditions de marché favorables, laissent entrevoir de belles perspectives en 2018. Si la marge devrait se tasser, compte tenu du caractère dilutif de l'acquisition de Clever Network, le ROC devrait à nouveau progresser en absolu.



DETECTION POTENTIELLE DE CONFLITS D'INTERETS

Société	Corporate Finance	Intérêt personnel de l'analyste	Détention d'actifs de l'émetteur	Communication préalable de l'émetteur	Contrat listing sponsor	Contrat Eurovalue
Visiativ	Oui	Non	Non	Non	Non	Oui
Weborama	Non	Non	Non	Non	Oui	Oui
Delfingen	Non	Non	Non	Non	Oui	Oui
Keyyo	Non	Non	Non	Non	Oui	Oui

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 Corporate s'est forgée sur le fondement d'information provenant de sources présumées fiables par EuroLand Corporate, 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 Corporate 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 Corporate à la date à laquelle elle est publiée, et peuvent faire l'objet de modifications par la suite sans préavis, ni notification.

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

Tout investisseur doit se faire son propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière émise par la société 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 Corporate, 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 Corporate. Ce document ne peut être diffusé auprès de personnes soumises à certaines restrictions. Ainsi, en particulier, au Royaume-Uni, seules les personnes considérées comme « personnes autorisées ou exemptées » selon le « Financial Services Act 1986 » du Royaume-Uni, ou tout règlement passé en vertu de celui-ci ou les personnes telles que décrites dans la section 11 (3) du « Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemption) order 1997 » peuvent avoir accès à ce document. Celui-ci ne saurait être distribué ou communiqué, directement ou indirectement, à tout autre type de personne. Toute personne qui viendrait à être en possession de cette publication doit s'informer et respecter de telles restrictions. De même, cette publication ne peut être diffusée aux Etats-Unis ni à ses ressortissants. Les valeurs mobilières faisant l'objet de cette publication n'ont pas été enregistrées auprès de la Securities and Exchange Commission et envoyer ces études à un résident des États-Unis est interdit.

Il est possible que EuroLand Corporate ait conclu avec l'émetteur sur lequel porte l'analyse financière un contrat en vue de rédiger et diffuser une (ou plusieurs) publication(s), laquelle (lesquelles) a (ont) été relue(s) par celui-ci. Toutefois, le cas échéant, ces publications ont été réalisées par EuroLand Corporate de façon indépendante, conformément à la déontologie et aux règles de la profession.

CONTACTS ANALYSE

Cécile Aboulian: 01 44 70 20 70
Eric Secler: 01 44 70 20 78

CONTACTS EMETTEURS

Julia Bridger: 01 44 70 20 84
Nisa Benaddi: 01 44 70 20 92