

SUCCES. 35 sociétés et des progressions de cours significatives, nous retenons 5 beaux dossiers.

Notre stratégie sur Alternext reste très sélective

Alternext a un an. Ce marché destiné aux PME a accueilli, depuis le 17 mai 2005, 35 sociétés qui ont levé au total 228 millions d'euros. La capitalisation de ce marché atteint actuellement 1,9 milliard d'euros.

Et ce n'est pas fini : les responsables d'Euronext estiment qu'« une vingtaine de sociétés devraient venir se faire coter sur Alternext d'ici à la mi-juillet ».

Cela à la condition toutefois que les conditions de marché le permettent. Ce nouveau compartiment a profité de l'envolée du marché boursier. Les dirigeants d'Alternext revendiquent une progression moyenne des cours de 60 % sur la base des prix d'introduction. Les sociétés de ce compartiment, qui capitalisent en moyenne 3 fois leur chiffre d'affaires, peuvent donc paraître bien valorisées, même en tenant compte de la surreprésentation des valeurs « technologiques » (Internet, informatique, communication). La sélectivité s'impose donc, comme en témoigne notre tableau ci-contre et notre liste des cinq va-

leurs préférées.

D'autant que les conditions d'introduction sur Alternext, marché seulement « régulé », sont moins contraignantes que sur l'Eurolist, qui est, lui, véritablement réglementé : deux années de compte suffisent (contre trois sur l'Eurolist), le flottant minimal est de 2,5 millions d'euros (contre 5 millions sur l'Eurolist), et la société n'a, en théorie, pas l'obligation d'être rentable. Les modalités d'entrée sont également allégées : l'introduction est possible par simple placement privé et les frais sont réduits.

Alternext est tout de même plus contraignant que le Marché Libre puisqu'il offre aux actionnaires une garantie de cours en cas de changement de contrôle de la société. On se méfiera cependant de la possibilité pour une société de demander la radiation de son titre lorsque le flottant est inférieur à 5 %, sans offre publique de retrait obligatoire, au risque de piéger les derniers actionnaires minoritaires ainsi privés de marché pour échanger leurs actions. ■

Sylvain de Boissieu

avec la rédaction financière

TOUTE LA COTE D'ALTERNEXT A LA LOUPE

Société	Métier	Code mnémo	Date d'introduction	Prix d'OPO	Cours au 16-5-2006	Evolution (en %)	Capitalisation (M€)	Notre conseil
100mercis	Publicité et marketing sur Internet	ALMIL	2-2-2006	11,65	19,50	+67	67	A → 23
Adomos (1)	Courtier en immobilier sur Internet	ALADOI	20-6-2005	4,30	6,85	+59	68,40	AS → 8
CBo Territoria	Immobilier à la Réunion	ALCBO	19-5-2005	1,32	3,40	+158	83,90	VP
Cie Fin Deauville (1)	Immobilier	ALCFD	4-11-2005	12,99	12,50	- 4	47,20	VP
Clasquin	Logistique de transport	ALCLA	1-2-2006	15,50	18,40	+19	41	E
Come and Stay	Service marketing	ALCSY	10-4-2006	16,13	18	+12	50,50	A (17)
Email Vision	Publicités par e-mail	ALEMV	8-2-2006	2,55	2,70	+6	46,80	E
Environnement SA	Equipements de mesure de la pollution	ALTEV	19-1-2006	30,80	47	+53	86,80	AB
Evolis	Imprimantes de cartes plastiques	ALTVO	24-3-2006	11,55	12,85	+11	65,40	E
Exonhit Therapeutics	Biotechnologies	ALHT	17-11-2005	2,89	9,65	+234	222,30	A → 13
Freelance.com	Services aux entreprises	ALFRE	14-7-2005	6,81	7,20	+6	19,30	A → 8,5
Groupe Diwan (1)	Services informatiques	ALGDW	20-9-2005	15,50	26,99	+74	23,10	VP
Harvest	Logiciels financiers	ALHVST	23-6-2005	10,20	17,52	+72	23,50	E
Lamarthe	Marquinerie	ALLMR	13-4-2006	12,73	13,25	+4	22,50	E
Laroche SA (1)	Négociant en vins de Bourgogne	ALLAR	27-4-2006	11,60	12	+3	24	AS → 14,5
Mastrad	Ustensiles de cuisine	ALMAS	5-5-2006	7,13	7,12	0	36,50	C
Maximiles	Marketing sur Internet	ALMAX	29-6-2005	8,05	14,10	+75	49	A → 16,5
Meilleurtaux	Courtier en crédits immobiliers	ALMEX	17-5-2005	13,70	40,25	+194	136,20	VP
MG International	Détecteurs de chutes dans les piscines	ALMGI	23-06-2005	26,10	59,80	+129	137,50	E
Millet Innovation	Produits de confort du pied	ALINN	27-3-2006	13,80	19,95	+45	37,60	E
Newsweb (ex-Newsports)	Editeur de sites Internet	ALNEW	23-1-2006	10,65	24	+125	67,10	E
O2i	Services informatiques	ALODI	20-11-2005	5,77	7,20	+25	13,50	VP
Overlap Groupe	Services informatiques	ALOVG	25-11-2005	8,40	8,30	- 1	19,10	A → 11
Parfum d'Image	Cosmétique et parfums	ALPDI	17-2-2006	13,50	17,35	+29	42,90	A → 20
Poweo (1)	Négoce en électricité	ALPOW	27-5-2005	34,01	32	- 6	142,50	C
Press Index	Revue de presse	ALPRI	13-4-2006	11,10	10,60	- 5	15,40	E
Prodware	Services informatiques	ALPRO	7-4-2006	17,90	17,50	- 2	57	AS → 21
Safwood	Production et négoce de bois en Europe	ALWOO	27-2-2006	3,05	4,10	+34	50,80	E
Satimo	Equipements de tests d'antennes	ALSAT	28-6-2005	17,77	25,40	+43	64,10	E
Serma Technologies (1)	Conseil en ingénierie électronique	ALSER	14-12-2005	12,95	16,70	+29	19,20	AS → 21
Sidetrade	Logiciels de gestion de trésorerie	ALBFR	7-7-2005	12,50	14,75	+18	19	E
Sporever	Edition de contenus sportifs	ALSPO	18-7-2005	14,25	25,84	+81	57,50	AS → 33
Staff and Line	Logiciels de parcs informatiques	AMSTA	20-10-2005	13	14,65	+13	22,50	AS → 18
Techniline	Grossiste de matériels photo et vidéo	ALTEC	5-8-2005	4,30	2	- 53	11,90	E
The MarketingGroup (1)	Gestionnaire de centres d'appels	ALTMG	23-12-2005	4	3,48	- 13	10,20	E

(1) Transfert à partir du Marché Libre. A : acheter. AB : achat en baisse. AS : achat spéculatif. C : conserver. VP : vente partielle. E : rester à l'écart.

1000MERCIS

Créée en 2000, cette société conseille les annonceurs dans la mise en place de campagnes de marketing interactif et réalise des campagnes de publicité par e-mail, SMS, etc., des métiers en forte croissance. Les comptes du premier semestre (clos fin décembre) confirment apparemment les objectifs annuels avec un chiffre d'affaires de 3,52 millions d'euros et une marge nette de 32,1 %. Sur l'ensemble de l'exercice 2005-2006 (clos fin juin), nous tablons donc toujours sur un chiffre d'affaires de 7,1 millions (+ 72 %) et une marge nette de 28,2 %. Nos prévisions de bénéfices 2005-2006 et 2006-2007 sont respectivement valorisées 33,3 et 21,9 fois, ce qui est raisonnable compte tenu du rythme de croissance rapide de la société. Derniers atouts : 1000mercis présente un bilan très solide et revendique « la première base de données européenne » d'individus, avec 6 millions de profils inscrits. Viser 23 €.

ADOMOS

Le courtier en produits immobiliers d'investissement, créé en 1999, offre des solutions clés en main sur Internet Adomos exploite une série de sites Internet (Adomos, Selectaux, Acheter-Louer), complétée par des titres de presse gratuite. Pour l'ensemble de l'année, nous attendons un chiffre d'affaires de 27,5 millions d'euros (+ 72 %) et un bénéfice net stable à 3,5 millions, mais en forte progression à conditions fiscales comparables. Le résultat d'exploitation est ainsi attendu en hausse de 40 %. Notre prévision de bénéfice 2006 est capitalisée 19,4 fois, ce qui paraît raisonnable, d'autant que le PER tomberait à 13,9 fois en 2007, un niveau peu élevé pour une société en forte croissance. Les dirigeants estiment que, l'immobilier locatif étant le seul placement permettant de se constituer un patrimoine par endettement, il résisterait à un retournement du marché. Objectif de cours de 8 €.

LAROCHE SA

Le chiffre d'affaires annuel (exercice arrêté le 31 mars) du négociant en vins, auparavant coté au Marché Libre, a été accueilli mardi 16 mai par un rebond de 6 % de l'action. Le tassement de 2 % des facturations, à 26,1 millions d'euros, dû à un recentrage sur les vins haut de gamme, illustre la réorganisation menée par Laroche ces toutes dernières années. Elle est plutôt payante : les facturations ont rebondi de 6 % au second semestre. Le retour de la croissance devrait se confirmer au cours du nouvel exercice, avec « un impact positif sur les marges ». Laroche, à l'origine un spécialiste du chablis qui s'est étendu au Languedoc, doit aussi recueillir les fruits de ses investissements au Chili et en Afrique du Sud, bénéficiant de la forte demande à l'international pour les vins du Nouveau Monde. La stratégie de prix élevés et le retournement de l'activité nous incitent à relever notre objectif à 14,50 €.

PRODWARE

La société de services informatiques Prodware, créée en 1989, n'a pas encore convaincu la Bourse. Figurant parmi les principaux intégrateurs de logiciels de gestion (ERP) auprès des PME en France, elle a reçu fin avril le prix de la meilleure SSII française dans ce domaine. La croissance n'a atteint que 36,5 % au premier trimestre (dont 25 % en croissance interne). Cependant, pour 2006, la société pourrait réaliser un chiffre d'affaires de 45,8 millions d'euros (+ 77,5 %), avec un bénéfice net de 3 millions (multiplié plus que par sept par rapport à 2005). Si le PER 2006 est élevé (28,5 fois), il retombe à 20 fois en 2007 et la valeur d'entreprise est faible (seulement 1,1 fois le chiffre d'affaires). La société possède un fort potentiel de progression de ses marges par rapport à ses concurrents. Prodware est bien placé pour opérer la concentration des petits acteurs informatiques dédiés aux PME. Objectif de 21 €.

SPOREVER

Fondé en 2000, Sporever se présente comme « le leader de l'information sportive sur les nouveaux médias », notamment sur Internet. L'exercice 2005 a été marqué par une belle croissance de 20,7 % des ventes (11,7 millions) et un bond de 158 % du bénéfice net, qui a atteint 1,15 million. Le groupe est très optimiste pour les trois prochaines années grâce à ses partenariats (tel celui avec Orange), au développement international et à une actualité sportive riche en raison des coupes du monde de football (2006) et de rugby (2007). Les dirigeants visent sur le moyen terme une croissance des ventes supérieure à 20 % par an, avec une forte progression de la marge d'exploitation. Notre prévision de bénéfice pour 2006 (1,95 million d'euros) est capitalisée 29,4 fois en Bourse, un ratio qui tombe à près de 20 fois en 2007. Acheter malgré la forte hausse depuis l'été 2005, en visant 33 €.