



INVESTISSEMENT. Ce marché boursier accueille des entreprises petites ou moyennes, souvent en forte croissance et à la pointe de l'innovation dans leur domaine. Une mine d'opportunités pour les investisseurs de moyen terme.

NOTRE SÉLECTION DE DIX VALEURS À ACHETER SUR ALTERNEXT





Bourse dédiée aux PME créée il y a sept ans, Alternext offre un vaste choix de valeurs prometteuses. Les actionnaires prêts à prendre des risques mesurés et à investir pour le moyen terme y recherchent des « success story » à la française pour participer très en amont à de belles aventures d'entrepreneurs. En moyenne, les performances obtenues se comparent favorablement à celles des vedettes du Cac 40 (+3,1 % contre -3,2 % depuis début 2012).

Ils y trouvent bien sûr des valeurs Internet (1000mercis, Weborama, ConcoursMania, Maximals, Mobile Network Group...). Les sociétés du secteur médical, « biotechs » ou « medtechs », sont également bien représentées, par exemple Carmat (cœur artificiel), Hybrigenics, qui travaille sur le cancer de la prostate, ou encore Vexim, l'introduction la plus significative depuis début 2012. Cette société, qui a mis au point des implants en titane pour les fractures vertébrales, a levé 11 millions d'euros. Alternext est un formidable outil de développement écono-

mique. A l'heure où les banques prêtent de moins en moins aux PME, émettre des actions pour étoffer les fonds propres devient vital. De plus, des obligations seront bientôt proposées sur Alternext aux amateurs de rendements élevés. « Une demi-douzaine de sociétés se sont déjà montrées très intéressées », indique Marc Lefèvre, directeur du développement commercial chez Nyse Euronext, maison mère d'Alternext.

Souplesse réglementaire

Pour les entreprises, s'introduire ou être coté sur Alternext, marché régulé mais non réglementé, est moins contraignant qu'à la cote officielle. A tel point que certaines sociétés ont décidé de s'y transférer.

La garantie de profiter d'une OPA en cas de changement de contrôle n'est prévue que si un actionnaire dépasse le seuil de 50 % du capital ou des droits de vote. Ce seuil de déclenchement d'une offre publique obligatoire est de 30 % à la cote offi-

cielle, pour prévenir les prises de contrôle rampantes. Cela n'empêche pas, comme sur tout marché, les offensives boursières. En témoignent l'offre « contractuelle volontaire » lancée par Lagardère sur Leguide.com.

De plus, pour une introduction sur Alternext, le montant minimum de la levée de fonds est de 2,5 millions au lieu de 5 millions à la cote officielle (et même 15 millions dans la pratique). De plus, il suffit de présenter des comptes sur deux exercices (au lieu de trois), avec un chiffre d'affaires d'au moins 5 millions d'euros. Les normes comptables internationales (IFRS) ne sont pas obligatoires, pas plus que la publication de chiffres d'affaires trimestriels. Les comptes semestriels et annuels suffisent.

Investigation poussée

Pour améliorer la qualité de l'information disponible, un système d'analyse financière subventionnée a été mis en place, car les intermé-

diarés ne peuvent rentabiliser les études uniquement avec les courtages générés. Le coût de 15.000 € est partagé par tiers entre Nyse Euronext, l'entreprise concernée, et un investisseur. Déjà, précise Marc Lefèvre, « une douzaine de sociétés bénéficient de ce mécanisme ».

Rien ne remplace toutefois une investigation poussée avant de miser sur une valeur. Certains investisseurs préfèrent s'en remettre à la gestion collective. Les fonds communs de placement pour l'innovation (FCPI) sont très présents sur Alternext. Comme l'explique Pierrick Bauchet, gérant de FCPI chez Inocap (100 millions d'euros d'encours), « le choix s'opère à l'issue d'un processus de deux à trois mois, après quatre rendez-vous avec les dirigeants, dont un sur un site d'exploitation, au cours desquels un questionnaire type d'une quinzaine de pages est utilisé ». Les FCPI doivent investir au moins 60 % de leurs actifs au capital d'entreprises classées comme innovantes (dont 40 % par augmentation de capital).

Leur présence comme actionnaires de long terme est un élément

essentiel au développement d'Alternext, à la bonne tenue des cours de Bourse et à l'arrivée de nouvelles recrues.

Avantages fiscaux menacés

En effet, qu'ils investissent à travers les FCPI ou directement en souscrivant à des augmentations de capital (lors d'une introduction ou ensuite), les épargnants bénéficient de réductions d'impôts (*lire Investir-Le JDF du 19 mai*).

Mais ces avantages, contrepartie d'une prise de risque, sont aujourd'hui menacés. Alors qu'il faudrait au contraire relever le plafond du PEA pour les PME. Heureusement, même sans incitations fiscales spécifiques, de nombreuses valeurs d'Alternext valent le détour. C'est dans cette optique que nous avons sélectionné dix sociétés à un cours d'achat.

Dossier réalisé par
Jean-Luc Champetier
avec la rédaction financière



Notre sélection en chiffres

	Code mnémo	Cours (en €)	Capitalisation (en M€)	Chiffre d'affaires 2011 (en M€)	Résultat net 2011 (en M€)	Dette nette 2011 (en M€)	BNPA (en €)		Per (en nbre de fois)		Objectif de cours (en €)
							2011	2012 (est.)	2011	2012 (est.)	
Voyageurs du Monde	ALVDM	20,1	74,2	278,3	5,8	-50,3	1,57	1,6	12,8	12,6	23
Custom Solutions ⁽¹⁾	ALSOL	6,24	31,8	20,1	1,81	-10,2	0,45	0,53	13,9	11,8	7,5
Alès Group	PHY	13,01	183,7	190,9	0,3	16,5	0,02	0,42	NS	31,0	16
Hitechpros	ALHIT	5,5	10	13,2	0,9	-5	0,49	0,49	11,2	11,2	7
Esker	ALESK	8,08	37	36,3	2,64	-7,4	0,61	0,65	13,2	12,4	10
1000mercis	ALMIL	30,48	94,9	35	8,3 ⁽²⁾	-26,7	2,73	2,93	11,2	10,4	39
Ober	ALOBR	8,4	12,1	39,5	-0,27	12,8	-0,2	2,1	-42,0	4,0	11
MGI Digital Graphic	ALMDG	10	46,9	22,4	3,2	-4,3	0,69	0,86	14,5	11,6	13,5
Hybrigenics	ALHYG	1,33	23,1	6,6	-2,1	-2,7	-0,2	-0,25	NS	NS	2,2
Medicrea	ALMED	9,18	76,1	19,1	-2,39	2,7	NS	0,1	NS	NS	12,5

(1) Clôture au 30 septembre des années indiquées. (2) 7,1 M€ après goodwill.