



Fiche de suivi

Juillet 2006

Secteur : Technologie – Prévention santé
Président Directeur Général : M. Michel Noir

Code ISIN : FR0004175222 Cours au 19/07/2006 : 8,35 €
Date d'inscription Marché Libre : 05/05/2006 Cours le plus haut 1 an : 11,60 €
Code Reuters : SABA.PA Cours le plus bas 1 an : 7,50 €
Code Bloomberg : SABA FP Capitalisation boursière : 10 533 250
Cours d'introduction : 8,70 € Nombre de titres : 1 261 467

Répartition du capital

Actionnariat	% du capital
Michel Noir	24,18%
Bernard Croisile	8,26%
Franck Tarpin-Bernard	6,28%
Autres	35,47%
Flottant	25,80%
TOTAL	100%

Graphique historique



Chiffres Clés au 31 décembre 2005

en K €	2004	2005	2006e*	2007p*	2008p*
Chiffre d'affaires	620	1 656	2 940	6 600	8 500
Résultat d'exploitation	-419	682	1 050	2 430	2 976
Résultat net	-568	495	1 018	2 080	2 692
Marge d'exploitation	-67,6	41,4	35,7	36,8	35,0
Marge nette	-91,4	30,1	34,6	31,5	31,7
Capitaux propres	428	1 253	2 601	5 011	8 033
Dettes nettes	-362	-171	-1503	-2 202	-756
Trésorerie nette	0	0	0	0	0

* Source société

1. SBT, leader mondial de l'entraînement cognitif

La société SBT a été créée le 3 septembre 2000 par trois scientifiques des sciences cognitives et de l'informatique dans le but de concevoir et de produire des logiciels d'entraînement des capacités cognitives de la personne qui avance en âge. A cette date, elle est la première entreprise au monde dans ce domaine. Aujourd'hui l'activité SBT est structurée en 2 pôles : la Prévention - Santé et les Ressources Humaines. SBT est reconnue au plan scientifique par les labels Eureka et Anvar, mais aussi jeune entreprise innovante, ce qui lui permet de bénéficier d'une exonération d'impôts pour les exercices 2006 à 2010.

2. Le marché des seniors, son poids économique et son potentiel de développement

Le vieillissement de la population est une tendance mondiale qui devrait s'accélérer.

L'Union Européenne est la région du monde qui compte la plus forte proportion de personnes âgées : 110 millions d'européens ont plus de 55 ans (source : Eurostat). L'âge moyen de la population européenne augmente de 2,5 mois chaque année (Source : Francoscopie).

En France, sur une population totale de 61,1 millions d'habitants, les personnes âgées de 60 ans et plus représentent 20,6% en 2005, contre 16,2% en 1950, et les plus de 75 ans 8%, contre 3,8% en 1950 (Source : Insee).

En France, au 1^{er} janvier 2006, les personnes de 65 ans et plus représentent 16,2% de la population, contre 15,1% en 1996. En parallèle, ces personnes sont de plus en plus à l'aise avec les nouvelles technologies : en 2004, 5,7% des internautes étaient des retraités contre 4,3% en 2001 (Source : Médiamétrie).

Les baby-boomers sont devenus une cible clé à pouvoir d'achat croissant et représentent un vecteur de croissance considérable, en particulier dans les pays les plus industrialisés.

3. Le marché de la Prévention – Santé

En avril 2006, SBT est la seule entreprise à proposer une gamme complète de logiciels fondés au plan scientifique sur les dernières connaissances, et à conduire des recherches applicatives dans le domaine de la Prévention – Santé.

Son offre répond aux attentes de consommateurs de plus en plus nombreux, et de plus en plus préoccupés par le désir de maintenir le plus longtemps possible leurs capacités.

Selon l'objectif (sensibilisation, entraînement ou rééducation), SBT a identifié 3 cibles : les particuliers en direct, les entreprises et les professionnels de santé.

Aujourd'hui SBT maîtrise 5 technologies : le web, les CD-Roms, les DVD, les supports mobiles et le papier.

Au 1^{er} mars 2006, les services en accès Internet enregistraient 300 abonnés en langue française et autant en langue anglaise, soit une croissance de +35% depuis le 1^{er} janvier 2006.

4. Le marché des Ressources Humaines

SBT s'intéresse au marché des Ressources Humaines dans l'entreprise depuis début 2004. Ce marché en France comme à l'international concerne :

- les directions de ressources humaines des grandes entreprises pour le recrutement mais également pour les bilans de compétences et les évaluations
- les centres d'évaluation et les Universités d'entreprises
- les cabinets de recrutements
- les organismes spécialisés dans les programmes de reconversion de personnel
- les grands groupes de l'intérim

La mobilité devient une exigence croissante dans les grands groupes et caractérisera de plus en plus la dynamique des entreprises. Tous les éléments qui aideront à évaluer le potentiel d'adaptation et d'apprentissage des personnels sont appelés à se développer.

SBT est la première société à proposer aux DRH des outils fondés au plan scientifique pour évaluer le potentiel cognitif de collaborateurs.

A ce jour, SBT a une vingtaine de références dans ce secteur RH grâce à ses produits www.pepeco.fr (Programmes d'Evaluation du Potentiel Cognitif) et TwoB (Brain & Behavior).

5. Technologie et investissement

Les contenus et les modalités technologiques des applications constituent la première richesse de la société, ainsi que le fondement de son succès et de sa croissance. Les dépenses en Recherche - Développement en sont la condition, elles composent les principaux investissements.

Au cours des deux derniers exercices, SBT a consacré 403 300 euros à la finalisation des outils existants et au développement de nouveaux projets.

En 2006, les dépenses d'investissements sont principalement orientées sur le transfert de technologie et le développement de nouveaux produits.

Disposant à ce jour d'une gamme de près de 70 logiciels, SBT se fixe comme objectif désormais d'ajouter chaque année entre 5 et 6 logiciels, outre la maintenance et la mise à jour de ceux existants.

En partenariat avec trois laboratoires de Recherche, la société a déposé en avril 2006, un projet auprès de l'Agence Nationale de la Recherche (ANR).

6. Stratégie et développement

SBT désire s'implanter dans les pays développés pour tirer partie de son innovation et de son avance. Sa stratégie de développement repose sur 4 composantes :

- l'international
- le maintien du niveau de R&D
- le développement commercial
- une stratégie de partenariats

La société s'est fixée comme objectif d'être présente sur les grands marchés américain (2005 : contrat de licence exclusive de cinq ans avec la société Quixit Inc.), européen et japonais (2006-2008).

SBT a procédé à son introduction en bourse sur le marché libre en avril 2006 afin de :

- financer sa croissance externe
- renforcer son équipe commerciale
- prospecter le marché japonais
- accroître sa notoriété et renforcer sa crédibilité sur son marché.

Détection potentielle de conflits d'intérêt

Banque d'affaires	Contrat de liquidité	Liens Corporate	Trading / Participation pour compte propre	Intérêts personnels de l'analyste	Communication à l'émetteur	Autres sources de conflits d'intérêt
Non	Non	Non	Non	Non	Oui	Non

Bien que les informations exposées dans ce document proviennent de sources considérées comme dignes de foi, Europe Finance et Industrie n'en garantissent ni l'exactitude, ni l'exhaustivité, ni la fiabilité. Les opinions et appréciations peuvent être modifiées ou abandonnées sans avis préalable. Les calculs et évaluations présentés ont pour but de servir de base à nos discussions. Vous vous engagez à effectuer de façon indépendante votre propre évaluation de l'opportunité et de l'adaptation à vos besoins des opérations proposées, notamment en ce qui concerne les aspects juridiques, fiscaux et comptables. En outre, notre analyse ne peut être considérée comme une offre ou une sollicitation de souscription, d'achat, de vente ou de prêts de valeurs mobilières ou autres instruments financiers auxquels il est fait référence ici. La responsabilité d'Europe Finance et Industrie ne saurait être engagée, directement ou indirectement, en cas d'erreur ou omission de leur part ou en cas d'investissement inopportun de la vôtre. Ce document étant la propriété d'Europe Finance et Industrie, toute reproduction même partielle est interdite sans autorisation préalable d'Europe Finance et Industrie. Copyright. Europe Finance et Industrie, 2006, Tous droits réservés. Autorité de régulation dont relève Europe Finance et Industrie : Autorité des Marchés Financiers (AMF).