



Rétrospective 2013

Excellente année

Sommaire

- 1 Le retour des petites capitalisations
- 2 Evolution des indices :
 - CAC 40 : l'aérospatiale en vedette, retour des utilities et telecoms
 - CAC Mid 60 : les équipementiers automobiles en pole position
 - CAC Small : le come back !
 - Alternext : bonne dynamique en fin d'année
- 3 Entrées / sorties de la cote : un meilleur équilibre
- 4 Primes des offres publiques : augmentation du nombre d'offres mais baisse des primes
- 5 Revue des recommandations IDMidCaps

Surperformance des valeurs moyennes

Synthèse de 2013 : le retour des petites capitalisations

Les indices de la bourse de Paris ont été particulièrement dynamiques sur le second semestre ce qui explique l'essentiel de la performance de l'année. Après un bon début d'année, le marché a stagné entre mars et juin, avant que le T3 marque un rebond important avec une croissance à deux chiffres pour l'ensemble des indices hormis Alternext. Au T4 ce sont les Small Caps qui sont revenues en grâce, le CAC Small gagnant près de 10% et Alternext 12%.

L'un des éléments notable de l'année est donc le rattrapage du CAC Small qui prend la pole position avec une croissance de 27,4% sur l'ensemble de 2013. Cette performance s'explique en partie par la fin de la dégradation de l'environnement macro-économique en Europe, secteur de jeu de prédilection des sociétés du CAC Small, mais aussi par l'anticipation de l'arrivée du PEA-PME de la part des investisseurs. Ces éléments ont également contribué à la performance d'Alternext qui n'avait pas enregistré de croissance à deux chiffres depuis 2009 (+22,7%).

Depuis le début de l'année 16 IPOs ont été recensées hors foncières et financières : 6 sur Alternext dont 2 transferts du ML, 3 placements privés et 1 transfert d'Euronext ; 11 sur Euronext dont le spin-off de la Fnac et un transfert du ML. Sur ces 18 entrées, 7 concernent le secteur de la santé.



Palmarès CAC All-Tradable

Company	Quote	YtoD chg.
Montupet	32.14	+303.3%
Prismaflex Interna	13.40	+284.0%
Groupe Gorgé	21.45	+256.9%
Alcatel-Lucent	3.26	+226.0%
LDLC.COM	21.30	+196.7%
Sogclair	28.38	+179.6%
Augros Cosmetic	3.86	+177.7%
Valneva	4.16	-37.6%
Adocia	5.96	-40.4%
Solocal	1.10	-41.2%
CGG	12.58	-44.3%
Soitec	1.42	-45.2%
Artprice.com	14.48	-53.0%
Soditech Ingenieri	0.36	-55.0%

2013	T1	T2	T3	T4	FY
CAC 40	2.5%	0.2%	10.8%	3.7%	18.0%
CAC Mid&Small	6.4%	0.1%	11.2%	6.9%	26.7%
CAC All-Tradable	3.4%	0.0%	11.1%	4.1%	19.6%
CAC Mid 60	7.1%	0.5%	10.9%	6.5%	27.0%
CAC Small	5.0%	-1.7%	12.7%	9.6%	27.4%
Alternext	2.5%	-0.3%	4.1%	11.8%	19.0%

Evolution des indices (hors financières et foncières)

CAC 40 : l'aérospatiale en vedette, retour des utilities et telecoms

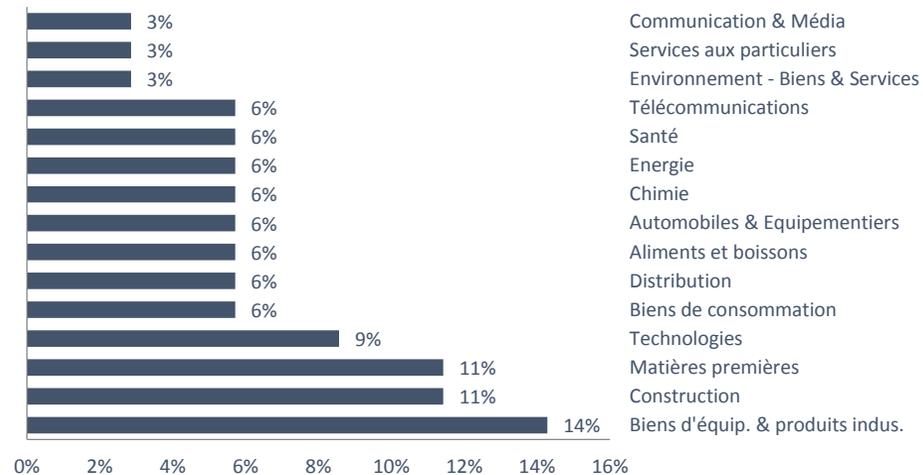
En 2013, l'indice français a fait mieux que l'année dernière (+18% vs +15,2%). Dans la lignée du premier semestre, le secteur de l'aérospatiale s'est illustré avec évidemment la performance d'EADS (désormais Airbus Group), plus forte progression de l'indice phare de la bourse parisienne. Dans son sillage, Safran fait également partie des plus fortes hausses. La deuxième place d'EDF qui enregistre une croissance de 44% rien qu'au S2 marque le retour des utilities et des sociétés exposées au marché domestique. Le secteur des télécoms illustre également cette tendance.

Ce secteur des télécoms a en effet retrouvé des couleurs sur le S2 et finit l'exercice avec une hausse de plus de 10%, alors qu'il était dans le rouge à plus de -13% sur le S1. Ce secteur avait été perturbé par le nouvel entrant Iliad qui avait intensifié la guerre des prix avec des offres plus compétitives.

Seules 4 valeurs de l'indice affichent une baisse sur l'année. Technip ressort en bas du tableau avec un recul de près 20%, essentiellement enregistré sur le S2 (-24%). Le groupe a annoncé un profit warning à l'issue du T3 et des perspectives moins dynamiques que prévues pour 2014. Par ailleurs, ArcelorMittal a réussi à clôturer l'année légèrement dans le vert alors que le groupe avait enregistré la plus mauvaise performance du S1 avec -34%, pénalisé par un contexte de récession en Europe et de ralentissement dans les BRIC qui avait mis à mal le secteur Industries de base/matières premières.

Company	Quote	YtoD chg.	Secteur
EADS	55.81	+89.2%	Biens d'équipement
EDF	25.68	+83.7%	Energie
Safran	50.51	+55.0%	Biens d'équipement
CapGemini	49.13	+49.5%	Technologies
Carrefour	28.81	+49.0%	Distribution
ArcelorMittal	12.97	+0.2%	Matières premières
LVMH	132.60	-4.5%	Biens de consommation
Pernod Ricard	82.81	-5.3%	Aliments et boisson
Alstom	26.48	-12.1%	Biens d'équipement
Technip	69.86	-19.6%	Pétrole & Gaz

Composition de l'indice (nombre de société)



Performances 2013 par secteurs



Evolution des indices (hors financières et foncières)

CAC Mid 60 : les équipementiers automobiles en pole position

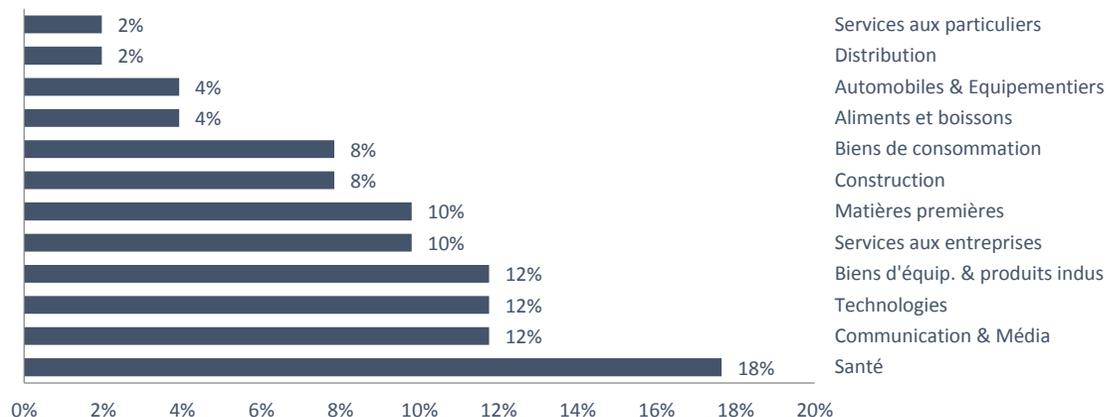
Le Mid 60 a continué sur sa lancée de 2012 avec une croissance de 27% (+24% en 2012).

Les équipementiers automobiles ont prolongé la bonne performance du S1 sur le S2 avec Plastic Omnium et Faurecia qui s'affichent comme les leaders de l'indice. Ces valeurs bénéficient de la croissance de la production automobile mondiale et d'une réappréciation de leurs multiples. 4^{ème} performance de l'indice, Thalès confirme l'excellente performance du secteur de l'aérospatial/défense. La progression du titre lui a permis de réintégrer fin décembre le CAC Next 20. Sur le podium, on trouve avec Technicolor, une autre recovery, qui reste toutefois loin des plus hauts historiques où l'action s'échangeait à plus de 25€. A l'instar de Thalès ou Faurecia, Technicolor sort de plusieurs années de restructuration économique et financière.

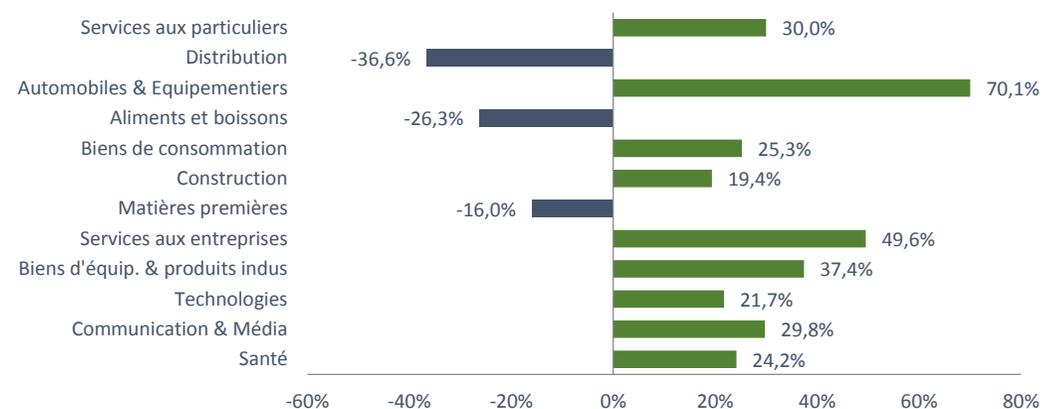
La dernière place revient à Soitec qui a enchaîné les publications décevantes tout au long de l'exercice, de même que Solocal, qui en outre connaît des problèmes de gouvernance. La mauvaise place d'Eramet dans le palmarès confirme les difficultés qu'a rencontré le secteur des matières premières. Enfin, le repli de Remy Cointreau illustre le coût d'arrêt qu'ont rencontré en fin d'année les groupes fortement exposés aux pays émergents.

Company	Quote	YtoD chg.	Secteur
Plastic Omnium	20.30	+167.1%	Automobiles & Equipem.
Faurecia	27.70	+136.3%	Automobiles & Equipem.
Technicolor	3.85	+102.6%	Technologie
Thales	46.80	+78.3%	Biens d'équipement
JCDecaux	29.97	+66.7%	Communication & Média
AB Science	13.76	-24.1%	Santé
Remy Cointreau	60.99	-26.3%	Aliments et boisson
Eramet	70.29	-36.6%	Matières premières
Solocal	1.10	-41.2%	Communication & Média
Soitec	1.42	-45.2%	Technologies

Composition de l'indice



Performances 2013 par secteurs



Evolution des indices (hors financières et foncières)

CAC Small : le come back !

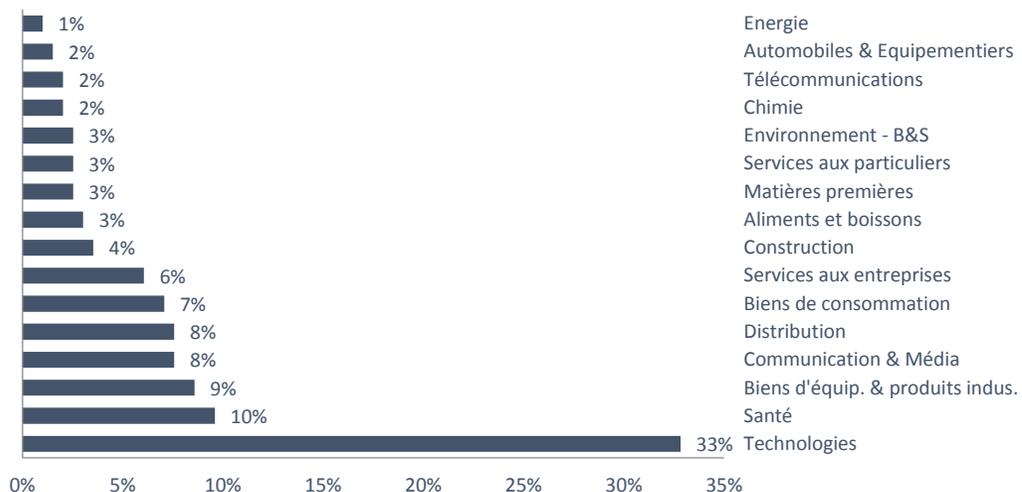
Le CAC Small, vient d'enregistrer sa meilleure performance depuis 2009, avec une progression de 27,4% et devance ainsi l'ensemble des indices français. Par ailleurs, tous les secteurs composant le CAC Small ont terminé dans le vert. Ceci s'explique en grande partie par le retour sur le devant de la scène de la gestion Value : les 5 meilleurs performeurs de l'indice étaient des sociétés un peu oubliées et nettement sous valorisées. A l'inverse, parmi les 5 plus mauvaises performances, on retrouve une majorité de groupe affichant des multiples élevés.

Les cinq premières sociétés de l'indice enregistrent toutes une croissance supérieure à 150% de leur cours de bourse. Montupet, dont le cours a été multiplié par 4, a profité de la bonne orientation du secteur des équipementiers automobile. Les deux autres équipementier de l'indice à savoir LeBelier et MGI Coutier ont également vu leur cours de bourse plus que doubler en 2013. En moyenne ces trois sociétés avaient un multiple de VE/ROP de 4,1x fin 2012 contre 8,2x actuellement.

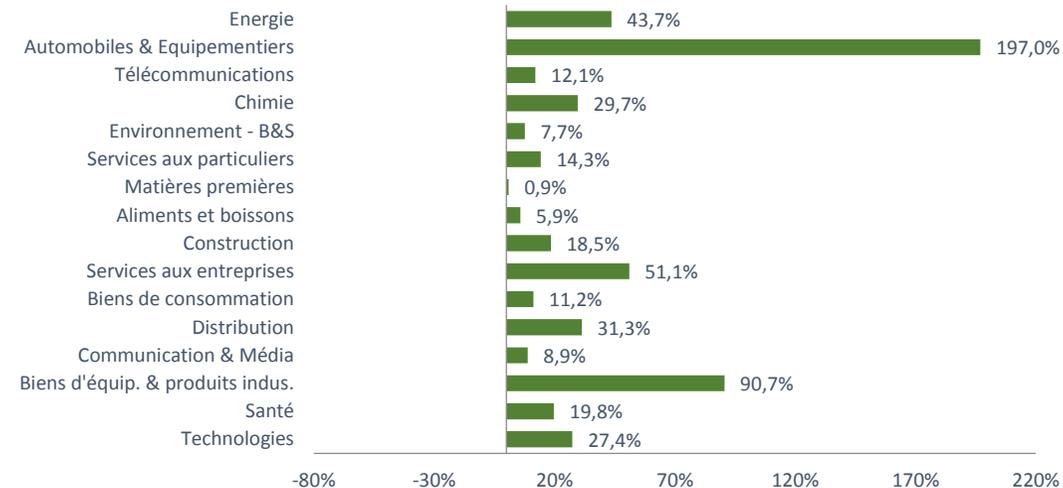
Du côté des baisses, Soditech Ingenierie enregistre la plus mauvaise performance. Le groupe est parvenu à retrouver une rentabilité positive au S1 mais le retournement de tendance annoncé pour le S2 ne s'est pas vérifié avec une activité au T3 en retrait de plus de 20%. De même Artprice dont la VE/CA 2012 était supérieure à 38x a vu son cours de bourse divisé par deux. Valneva et Adocia sont deux biotechs qui ont connu des déceptions dans leur développement ou ont dû procéder à de nouvelles augmentations de capital.

Company	Quote	YtoD chg.	Secteur
Montupet	32.14	+303.3%	Automobiles & Equip,
Prismaflex Internal	13.40	+284.0%	Biens d'équip. / prod indus
Groupe Gorgé	21.45	+256.9%	Biens d'équip. / prod indus
LDLC.COM	21.30	+196.7%	Distribution
Sogclair	28.38	+179.6%	Technologies
Systar	2.87	-36.2%	Technologies
Valneva	4.16	-37.6%	Santé
Adocia	5.96	-40.4%	Santé
Artprice.com	14.48	-53.0%	Communication & Média
Soditech Ingenierie	0.36	-55.0%	Technologies

Composition de l'indice



Performances 2013 par secteurs



Evolution des indices (hors financières et foncières)

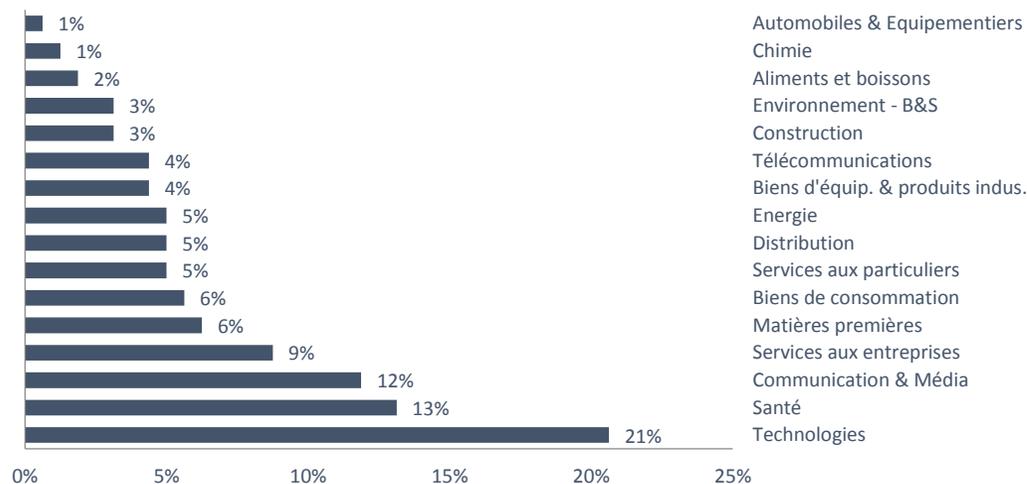
Alternext : bonne dynamique en fin d'année

A l'image des autres indices, Alternext enregistre une croissance à deux chiffres avec +19% principalement grâce une bonne performance au T4 à +12%. L'indice est d'ailleurs le seul qui enregistre une hausse à 2 chiffres sur le T4, lui permettant de faire mieux que le CAC 40 et ainsi de sortir de la dernière place qu'il occupait. Cette performance est à relativiser dans la mesure où l'indice a été tiré par Let's Gowex dont la capitalisation boursière représente plus de 15% des capitalisations agrégées d'Alternext.

Or le cours de Let's Gowex a été multiplié par près de 6 sur l'année. L'indice a également profité de l'embellie de la technologie d'impression 3D (qui a tiré le cours de Groupe Gorgé dans le CAC Small) avec Phénix Systems, qui était le spécialiste de ce type d'impression et qui a été acquis au cours de l'exercice avec une prime supérieure à 120% 2 ans seulement après son IPO.

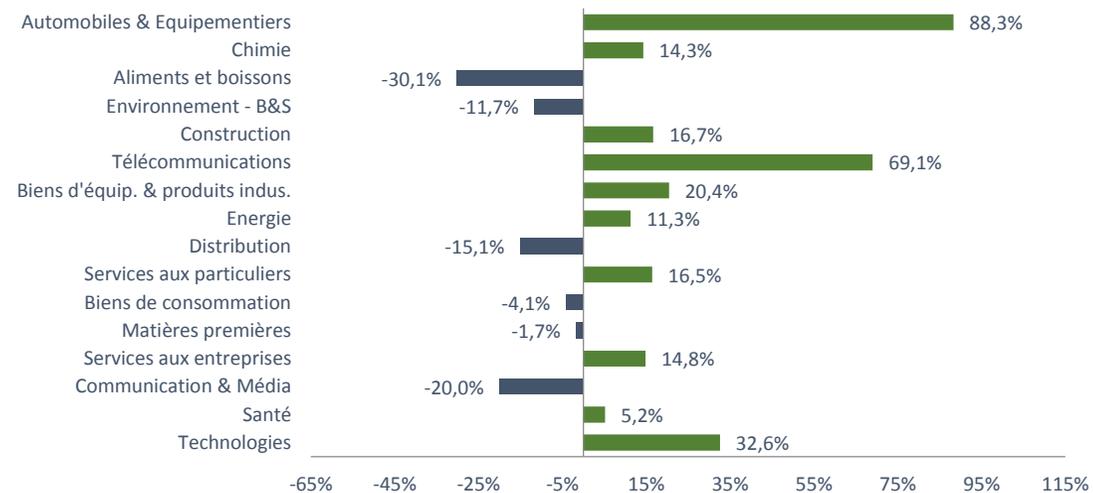
Le secteur de la communication & média, troisième secteur le plus important de l'indice, a été connu un net repli alors que dans tous les autres indices ce secteur est en hausse. Ceci s'explique principalement par la taille des sociétés et leur spécialité. Les sociétés qui ont enregistré les meilleurs performances dans ce secteur ont été celles plus orientées dans les médias traditionnels comme l'audiovisuel, alors que les sociétés de média sur Alternext sont généralement positionnées sur Internet et ont un business model moins mature.

Composition de l'indice



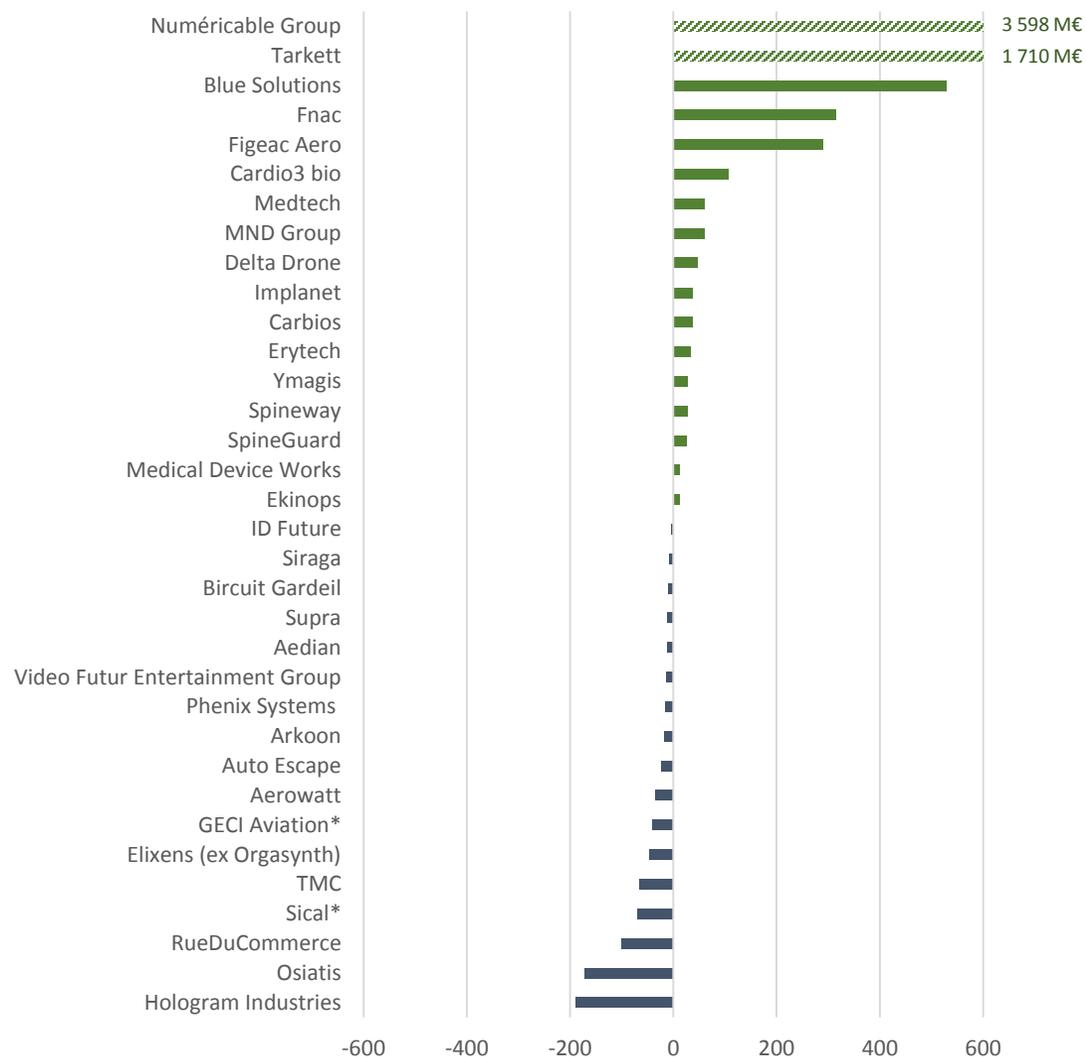
Company	Quote	YtoD chg.	Secteur
Let's Gowex	13.10	+484.8%	Télécommunication
EasyVista	19.73	+362.1%	Technologies
Phenix Systems	16.00	+306.1%	Technologies
DLSI	7.30	+198.0%	Services aux entre
Genfit	8.92	+184.1%	Santé
Travel Technology	0.74	-61.5%	Technologies
Collectis	2.30	-67.0%	Santé
AgFeed Industries	0.07	-68.2%	Aliments et boisso
Heracles (ex-1855)	0.04	-86.7%	Distribution
IsCool Entertainme	0.10	-94.1%	Biens de consommation

Performances 2013 par secteurs



Entrées / sorties de la côte

Entrées/sorties des capitalisations en M€



* Opérations toujours en cours

- Contrairement aux années précédentes, le nombre d'entrées/sorties en bourse hors foncières et financières a été relativement équilibré en 2013 avec 16 entrées et 17 sorties.

- 7 de ces IPOs concernent le secteur de la santé, soit 44%, dont 4 sociétés spécialisées dans la chirurgie de la colonne vertébrale.

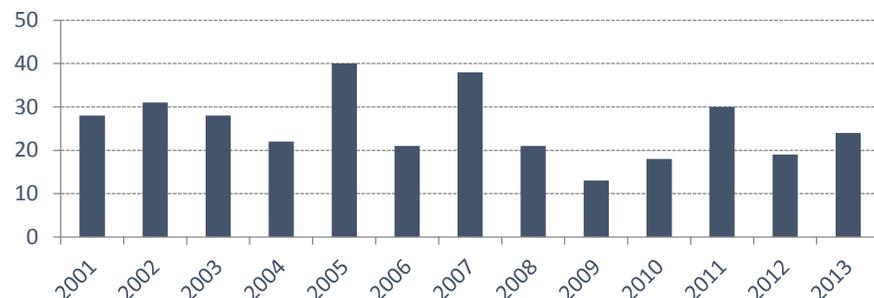
- L'introduction de la Fnac, soit 315M€, est à relativiser car il s'agit d'un spin-off de Kering ce qui implique que cette capitalisation était déjà présente sur le marché.

- Au global la capitalisation d'entrée est de 6980M€ sachant que Numéricable et Tarkett représentent à eux deux 76%. Hors ces deux nouveaux entrants et la Fnac, la capitalisation additionnelle de l'année 2013 est de 1379M€, contre des sorties cumulant 835M€ de capitalisation.

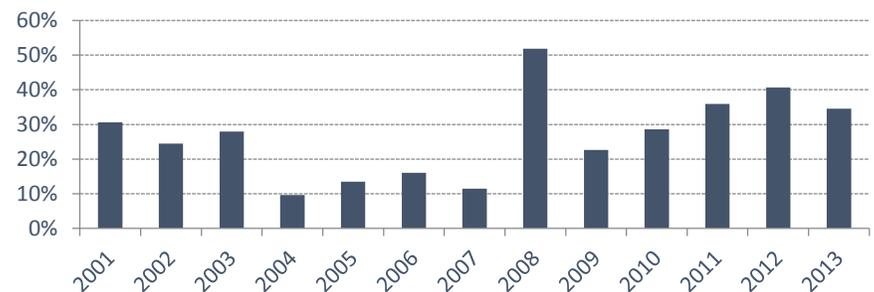
- Au niveau des sorties nous recensons 2 liquidations à savoir ID Future et Geci Aviation, la seconde étant toujours en cours.

Primes des offres publiques

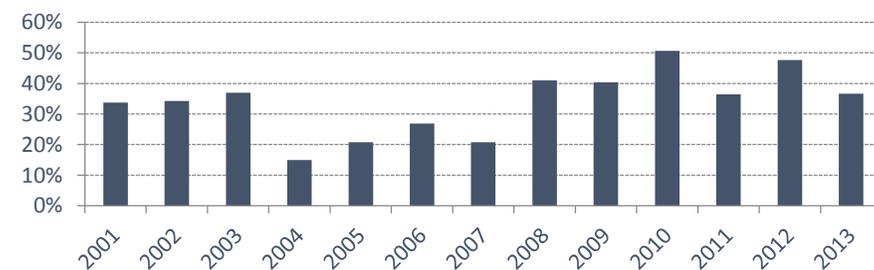
Historique du nombre d'opérations



Prime 1jour



Prime trois mois



Augmentation du nombre d'offres mais baisse des primes

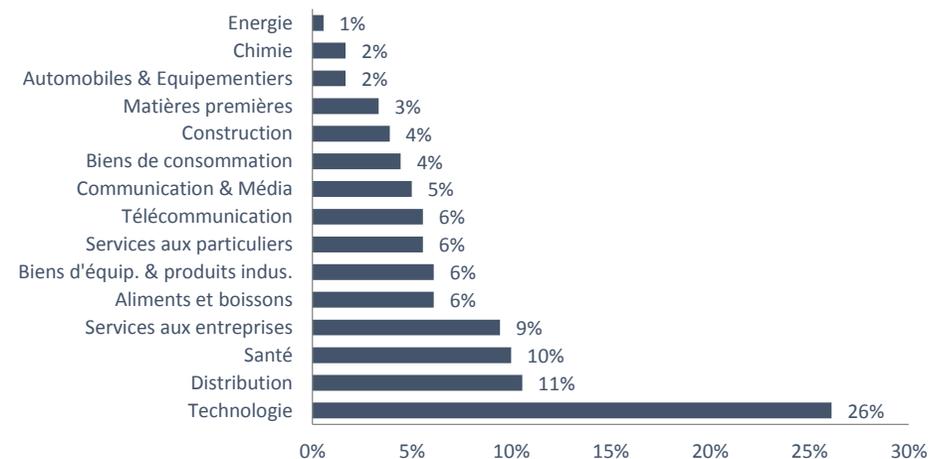
Avec 24 opérations enregistrées en 2013 contre 19 en 2012, le marché a retrouvé une activité en ligne avec la moyenne historique (25/an depuis 2001). On observe un retour des OPA entre industriels, ce qui est logique dans la mesure où les entreprises ont renforcé leurs bilans depuis la crise de 2008-2009. En 2011, les opérations concernaient plutôt des retraits de la cote via des LBO ou MBO. Le nombre d'opérations reste toutefois nettement inférieur aux années 2005-2007.

Au global, la prime spot moyenne a été de 34% sur 2013 de l'année, inférieure à 2012 compte tenu de la revalorisation des sociétés qui a entraîné mécaniquement des primes moins élevées. Hors Phenix Systems et Aedian, la prime spot moyenne ressort à 27%.

La prime 3 mois qui avoisine 37% et est légèrement inférieure à la moyenne des 5 dernières années qui est plutôt autour de 42%.

Le 2013 n'a pas dérogé à la règle puisque sur 24 opérations enregistrées, 10 concernent le secteur de la technologie soit 42% de l'ensemble des offres. La prime spot moyenne de ce secteur a été de 46% boostée par le rachat de Phenix Systems dont la prime a été de 128% et Aedian 99%.

opérations corporate avec prime entre 2005-2013



Revue des recommandations IDMidCaps

Buy	Add	Reduce	Sell	Not cov.
-----	-----	--------	------	----------

*Perf IDM relatif : Si la performance de l'opinion d'IDMidCaps est supérieure ou égale à l'évolution du cours de la société entre le 01/01/13 et le 31/12/13 alors 😊 sinon ☹️

*Perf IDM absolue : Si la performance de l'opinion d'IDMidCaps est positive sur l'ensemble de 2013 alors 😊 sinon ☹️

**Changement de l'opinion d'IDMidCaps à un moment "T" de 2013 avec le cours correspondant

Société	Cours 01/01/13	Evolution Opinion**			Cours 31/12/13	Perf. 2013	Perf. IDMidCaps	Perf IDM relatif*	Perf IDM absolue*	
1000mercis	40.9	44.8			51.3	25.3%	14.4%	☹️	😊	
Akka Technologies	24.0	24.9			23.4	-2.6%	-2.6%	😊	☹️	
Alten	26.2	33.4			33.0	26.2%	27.5%	😊	😊	
Altran Technologies	5.8	5.4	6.6		6.4	10.8%	21.5%	😊	😊	
Assystem	14.9	20.2			20.1	35.1%	35.1%	😊	😊	
Aubay	5.1				7.5	47.7%	47.7%	😊	😊	
Audika Groupe	8.4	9.9			10.6	27.0%	18.0%	☹️	😊	
Ausy	18.2				23.7	30.4%	30.4%	😊	😊	
Axway	13.6	16.6			21.8	31.1%	31.1%	😊	😊	
Beneteau	8.2				13.6	64.7%	0.0%	☹️	😊	
Bigben Interactive	8.4				8.3	-1.1%	-1.1%	😊	☹️	
Boiron	26.2				51.2	95.8%	95.8%	😊	😊	
Bureau Veritas	21.2				21.3	0.4%	0.4%	😊	😊	
Business & Decision	3.6				4.6	28.5%	0.0%	☹️	😊	
Cegedim	18.6	22.3	25.9	23.6	20.1	22.9	23.1%	-2.4%	☹️	☹️
Cegid	15.3	15.7			25.7	67.9%	63.7%	☹️	😊	
Devoteam	9.4				13.2	39.8%	0.0%	☹️	😊	
Edenred	23.3				24.3	4.4%	4.4%	😊	😊	
ESI Group	25.4	20.2			24.0	-5.5%	-5.5%	😊	☹️	
Eurofins Scientific	122.5				196.5	60.4%	0.0%	☹️	😊	
Evolis	16.7				26.4	58.0%	58.0%	😊	😊	
Exel Industries	37.8				54.7	44.7%	44.7%	😊	😊	
Faiveley Transport	49.0				52.4	7.0%	7.0%	😊	😊	
Fontaine Pajot	8.2	13.8			14.2	73.0%	68.2%	☹️	😊	
Gameloft	5.3	5.6	6.0		8.2	54.5%	54.5%	😊	😊	
Gerard Perrier Industrie	32.15	46.0	55.5		55.7	73.1%	73.1%	😊	😊	
GFI Informatique	2.7				4.7	74.9%	74.9%	😊	😊	
GL Events	16.9	18.5			17.4	3.2%	9.2%	😊	😊	

Revue des recommandations IDMidCaps

Société	Cours 01/01/13	Evolution Opinion**			Cours 31/12/13	Perf. 2013	Perf. IDMidCaps	Perf IDM relatif*	Perf IDM absolue*
Groupe Guillin	66.9	86.0			91.6	36.9%	36.9%	😊	😊
Groupe Open	4.9				6.9	42.9%	42.9%	😊	😞
Guerbet	96.3	124.0	111.6	98.0	108.6	12.7%	26.0%	😊	😊
Haulotte Group	5.5				10.9	100.7%	0.0%	😞	😊
Havas	4.2				6.0	43.4%	43.4%	😊	😊
Heurtey Petrochem	28.3				33.5	18.4%	18.4%	😊	😊
HF Company	6.4	5.9	5.0		5.8	-8.7%	0.0%	😊	😊
High Co	4.9	5.4			4.7	-4.1%	-13.6%	😞	😞
Hologram Industries	26.2	30.2			35.0	33.5%	15.7%	😞	😊
Ige+Xao	41.3				58.1	40.7%	40.7%	😊	😊
Ingenico	43.0				58.3	35.5%	35.5%	😊	😊
Interparfums	21.1	25.3	29.1		31.4	48.9%	48.9%	😊	😊
Korian	13.3				20.6	54.9%	54.9%	😊	😊
Lanson - BCC	32.6	31.0			33.5	2.6%	2.6%	😊	😊
Laurent Perrier	70.0	66.0			64.5	-7.9%	-7.9%	😊	😞
LDLC.com	7.2	18.3			21.3	196.7%	196.7%	😊	😊
Le Noble Age - LNA	12.0				14.8	23.4%	23.4%	😊	😊
Lectra	4.7	6.8			8.3	75.3%	75.3%	😊	😊
Linedata Services	11.9	16.2			22.7	90.5%	90.5%	😊	😊
LISI	61.7	79.6			107.8	74.7%	74.7%	😊	😊
Maisons France Confort	24.0	25.5			28.7	19.7%	19.7%	😊	😊
Manitou BF	13.0	12.3	14.0		13.8	6.2%	7.8%	😊	😊
Manutan International	33.5				45.8	36.7%	36.7%	😊	😊
Medica	15.1				19.0	25.7%	25.7%	😊	😊
Mersen	21.1				25.2	19.4%	19.4%	😊	😊
MGI Coutier	36.9				97.9	165.1%	165.1%	😊	😊
Micropole	1.0				0.8	-24.0%	0.0%	😊	😊
Naturex	57.0				58.3	2.3%	0.0%	😞	😊
Neurones	8.3				12.6	51.1%	51.1%	😊	😊
NextradioTV	12.3				21.2	72.5%	72.5%	😊	😊
Orpea	33.5				42.2	26.1%	26.1%	😊	😊
Osiatis	5.4				10.3	90.6%	90.6%	😊	😊
Parrot	28.5	28.1	18.1		19.8	-30.5%	-36.5%	😞	😞
Passat	9.1	10.1			9.3	2.6%	10.9%	😊	😊
Pharmagest Inter@ctive	60.0	72.9			90.1	50.1%	50.1%	😊	😊
Pierre & Vacances	15.8	24.3			30.7	94.5%	26.5%	😞	😊
Pizzorno Environnement	11.6				19.7	69.2%	69.2%	😊	😞

Revue des recommandations IDMidCaps

Société	Cours 01/01/13	Evolution Opinion**		Cours 31/12/13	Perf. 2013	Perf. IDMidCaps	Perf IDM relatif*	Perf IDM absolue*	
PSB Industries	20.7	21.0	22.2	31.5	34.9	68.4%	43.3%	☹	☺
Rubis	51.8				46.0	-11.1%	-11.1%	☺	☹
Saft Groupe	17.7	18.0			25.0	41.2%	41.2%	☺	☺
Samse	53.6	72.9			80.0	49.2%	49.2%	☺	☺
Seche Environnement	27.5	29.4			28.1	2.0%	6.9%	☺	☺
Albioma (ex Sechilienne-Sidec)	14.4	14.0			16.9	17.2%	20.1%	☺	☺
SII	4.0				7.9	97.3%	97.3%	☺	☺
Soitec	2.6				1.4	-45.2%	0.0%	☺	☺
Solucom	17.8	17.0	26.6		30.0	68.5%	68.5%	☺	☺
Solutions 30 (ex - PC 30)	9.0	12.2	15.5		15.9	76.9%	76.9%	☺	☺
Sopra Group	48.9				73.5	50.4%	50.4%	☺	☺
Spir Communication	13.8	11.1			13.3	-3.9%	-19.6%	☹	☹
SQLI	7.5				15.7	109.6%	109.6%	☺	☺
Stallergenes	43.0				54.3	26.2%	0.0%	☹	☺
Sword Group	12.5				15.5	23.9%	23.9%	☺	☺
Systar	4.5	3.8			2.9	-36.2%	-16.4%	☺	☹
Teleperformance	27.4	32.7			44.3	61.5%	61.5%	☺	☺
Tessi	79.2				90.5	14.3%	14.3%	☺	☺
Theolia	1.3				1.2	-9.8%	-9.8%	☺	☹
Touax	21.7	17.7			18.9	-12.8%	-18.5%	☹	☹
Trigano	10.3	11.2	9.5	15.2	15.9	53.3%	67.9%	☺	☺
Trilogiq	14.7				20.7	40.5%	40.5%	☺	☺
U10	2.2	3.7			3.4	55.5%	55.5%	☺	☺
Vet Affaires	10.8				12.5	15.7%	0.0%	☹	☺
Vetoquinol	26.6	27.9	25.5		30.7	15.5%	25.2%	☺	☺
Vicat	47.2	45.9	53.1		54.0	14.5%	17.7%	☺	☺
Virbac	149.9	168.4	169.0		155.3	3.6%	0.4%	☹	☺
Vision IT	3.1	3.8			3.0	-1.3%	0.0%	☺	☺
VM Materiaux	15.1	29.0			24.9	64.7%	-14.1%	☹	☹
Voyageurs du Monde	21.1				28.2	33.6%	33.6%	☺	☺
Vranken Pommery Monopole	20.8	19.2			24.6	18.5%	18.5%	☺	☺
Zodiac Aerospace	83.4	113.7			128.8	54.3%	36.2%	☹	☺

Analystes



Jérôme Chosson
(33) 1 48 01 87 30
jchosson@idmidcaps.com



Bruno Jehle
(33) 1 48 01 87 28
bjehle@idmidcaps.com



Robin Leclerc
(33) 1 48 01 87 27
rleclerc@idmidcaps.com



Denis Scherrer
(33) 1 48 01 87 33
dscherrer@idmidcaps.com



Sebastien Faijean
(33) 1 48 01 87 31
sfaijean@idmidcaps.com



Jean-Antoine Grau
(33) 1 48 01 87 29
jagrau@idmidcaps.com