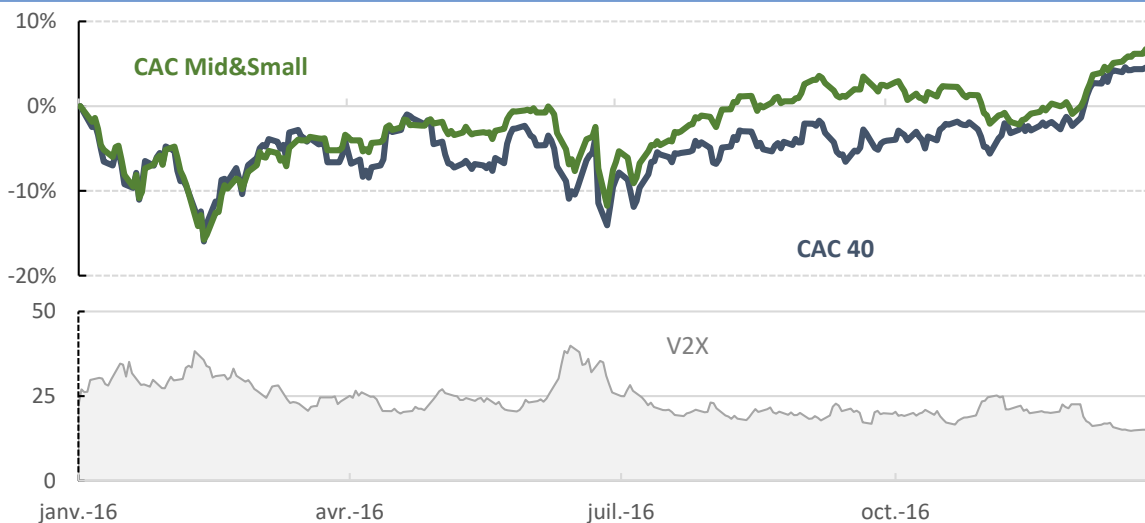

Rétrospective 2016

Une année pleine de rebondissements !

- 1 Synthèse
- 2 Evolution des indices
- 3 Entrées & sorties
- 4 IPOs
- 5 Offres publiques
- 6 Revue des recommandations IDMidCaps



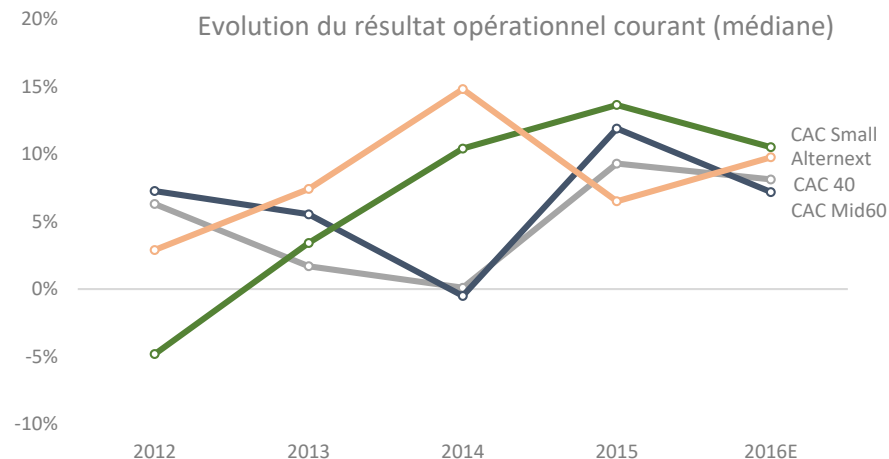
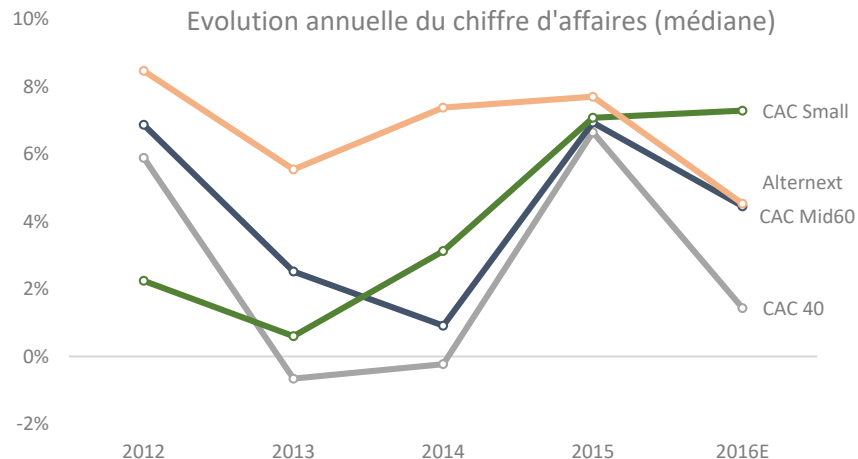
2016	T1	T2	T3	T4	FY
CAC 40	-5.4%	-4.7%	5.0%	9.3%	4.9%
CAC Mid&Small	-3.6%	-3.3%	9.6%	4.7%	7.2%
CAC All-Tradable	-5.1%	-4.7%	5.7%	8.3%	4.8%
CAC Mid 60	-3.3%	-3.5%	9.8%	3.9%	6.7%
CAC Small	-4.8%	-2.5%	8.5%	9.2%	10.1%
Alternext	-3.3%	0.3%	3.4%	0.0%	-0.1%

Best performers	YtoD chg.	Worst performers	YtoD chg.
Xilam	+393.5%	TxCell	-64.4%
Inside Secure	+141.3%	Implanet	-65.1%
Soitec	+129.7%	Spir Communication	-69.7%
SIPH	+102.1%	Groupe Flo	-70.5%
IT Link	+102.0%	CGG	-84.0%

L'année 2016 aura été sportive pour les marchés financiers. Au-delà de l'attention particulière que les marchés ont accordé aux évènements politiques, ils ont globalement évolué dans un environnement macro-économique tendu. Au final le CAC Mid&Small a fini sa course dans le vert à +7%, un parcours qui ne semblait pourtant pas évident après le décrochage de près de 16% que cumulait l'indice à son plus bas de février au moment où les inquiétudes grandissaient quant à la santé de l'économie chinoise et le durcissement de la politique monétaire américaine. Rebelote en juin où l'indice s'affichait à nouveau à -12% par rapport au 31 décembre suite au referendum sur le Brexit, premier choc politique majeur de l'année, alors que la CAC Mid&Small avait effacé ses pertes à fin mai. Une baisse qui a finalement été gommée pendant la période estivale. La deuxième lame de fonds, qui a été le résultat inattendu des élections américaine, n'a pas non plus enrayer la dynamique d'alignement des cours de bourse sur les performances économiques des sociétés. Au contraire, les valeurs financières ou celles exposées au marché intérieur américain ont bondi à la suite des résultats de l'élection. Outre les signes positifs que certains secteurs ont montré, le marché a également bénéficié de la politique de taux bas menée par les banques centrales des principales puissances mondiales.

Cette politique de taux bas, en place depuis plusieurs années, entraîne toutefois des effets pervers et notamment l'absence de renouvellement de la cote. En dépit des niveaux record atteints par le CAC Mid&Small et donc de valorisations attractives pour les émetteurs, le financement par la dette reste moins couteux et contraignant. Un secteur est particulièrement touché, celui des TMT (technologie, média, télécoms) qui est le plus représenté sur la cote avec une pondération de l'ordre de 30%. Si le nombre d'OPA récentes est cohérent avec le poids du secteur, les IPOs y sont en revanche beaucoup plus rares puisqu'elles représentent moins des 20% des nouvelles cotations. Sur les 15 IPOs recensées en 2016 (hors financières, foncières et holdings), 8 se sont faites sur Alternext dont la moitié dans la technologie. Le solde des IPOs a été réalisé sur le marché réglementé d'Euronext qui ne compte aucune nouvelle société technologique dans ses rangs. Du côté des offres publiques, leur nombre a été de 26 dans la moyenne des 15 dernières années.

Dans le détail, l'indice le plus dynamique de l'année aura été le CAC Small avec une progression de 10%. Le CAC Mid 60 a gagné 7%. L'indice Alternext est le moins dynamique puisqu'il est resté stable sur l'année en lien avec la contre-performance des biotechs qui ont pesé pour 5 points sur la performance de l'indice. La principale pondération de l'indice, Aroundtown (23% d'Alternext), a enregistré une progression +1% au cours de l'année faute de quoi la performance de l'indice aurait été négative.



CAC 40 hors valeurs financières
Sources : IDMidCaps pour CAC Mid60, CAC Small et Alternext , Bloomberg pour CAC 40

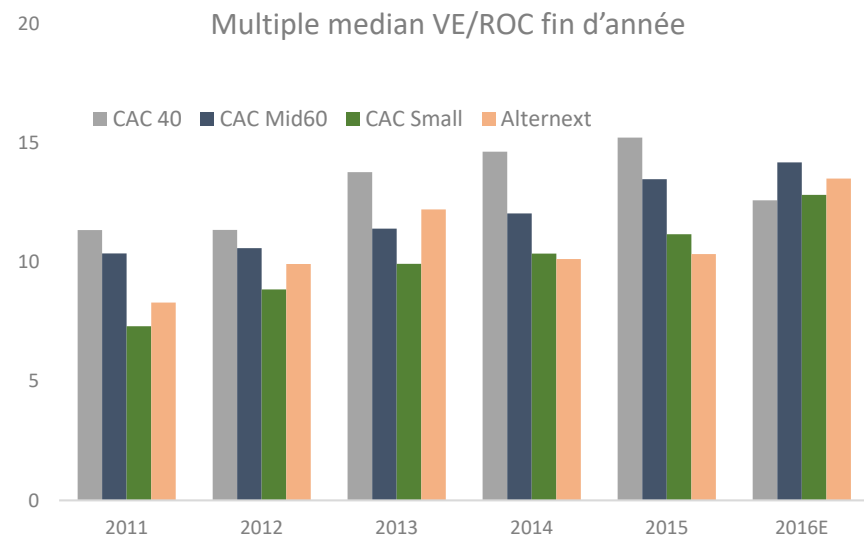
Si le CAC Small a réalisé la meilleure performance des indices, il le doit à la combinaison d'une progression soutenue des résultats 2016 estimés des petites capitalisations et de la poursuite de l'appréciation des multiples boursiers de cette classe d'actif. Les sociétés du CAC Small affichent la croissance médiane la plus élevée à la fois au niveau du chiffre d'affaires 2016^E (+7%) et du ROC 2016^E (+10%). A fin 2016, en médiane, le multiple VE/ROC atteint 12,8x, à comparer à 7,3x fin 2011.

Bien que plus limitée que celle des petites valeurs (CAC Small et Alternext), la dynamique de croissance des revenus des valeurs du CAC Mid60 devrait être satisfaisante (+7% estimé). La liquidité de cette classe d'actifs et la taille des sociétés expliquent les niveaux de valorisation qui sont désormais les plus élevés parmi les indices français : de 10,4x en 2011, le multiple de VE/ROC atteint 14,2x fin 2016.

Les multiples de l'indice Alternext sont supérieurs à ceux du CAC Small. Ce marché peu liquide reste soutenu par les investissements de longue durée des FCPI/FCPR.

L'évolution des multiples du CAC 40 est atypique cette année. Les niveaux de valorisation de l'indice hors valeurs financières sont nettement tirés à la baisse par le secteur automobile (Peugeot 3xROC 2016^E, Michelin et Renault autour de 8x).

Globalement, on observe une convergence des multiples de valorisation entre les différentes capitalisations boursières. Elle traduit probablement la prise de conscience des investisseurs du potentiel des PME-ETI, mais montre aussi une prise de risque croissante de leur part dans un contexte de taux historiquement bas.



CAC 40 hors valeurs financières
Sources : IDMidCaps pour CAC Mid60, CAC Small et Alternext , Bloomberg pour CAC 40

Sur l'ensemble de l'année 2016, l'indice phare de la bourse de Paris a progressé de 5% après avoir reculé de -9% au S1. Les banques ont été les principales bénéficiaires du rebond du S2 : BNP (+52%), SG (+65%) et Crédit Agricole (+55%). Malgré cet excellent S2, aucune banque ne figure néanmoins dans le top 5 annuel de l'indice. BNP qui affiche la meilleure performance annuelle du secteur progresse de 16% en 2016.

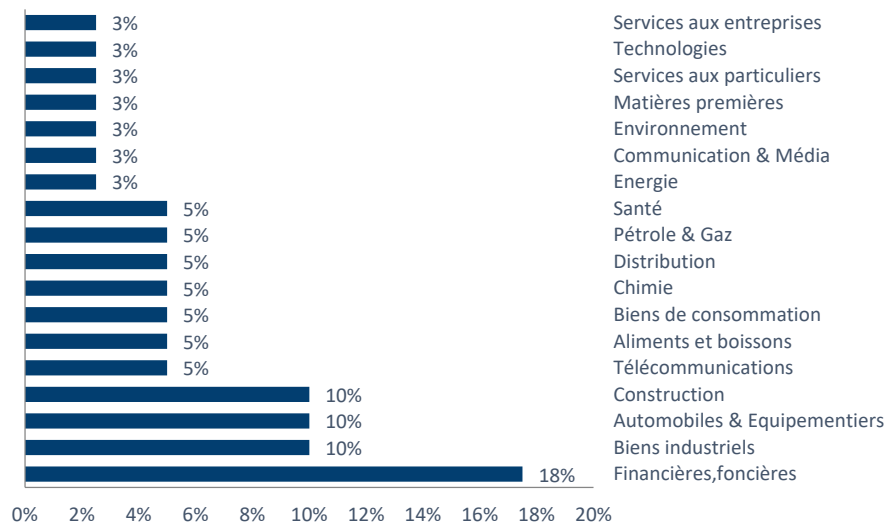
Ce sont finalement deux valeurs cycliques qui ont enregistré les plus fortes hausses annuelles. ArcelorMittal finit en tête du palmarès du CAC 40 avec une hausse de 80%, directement liée au cours des métaux notamment l'acier qui a progressé de plus de 60% en 2016. Le constat est le même pour Technip qui se positionne en deuxième position, boosté par la remontée de +55% du cours du Brent.

Cette amélioration met en exergue le regain d'intérêt pour les valeurs cycliques au détriment des valeurs défensives à l'image de Veolia Environnement et d'Engie qui se retrouvent en dernières positions. Ces deux sociétés ont par ailleurs été sujettes à des rumeurs de mécontentements ou de conflits d'intérêts à leurs têtes en fin d'année.

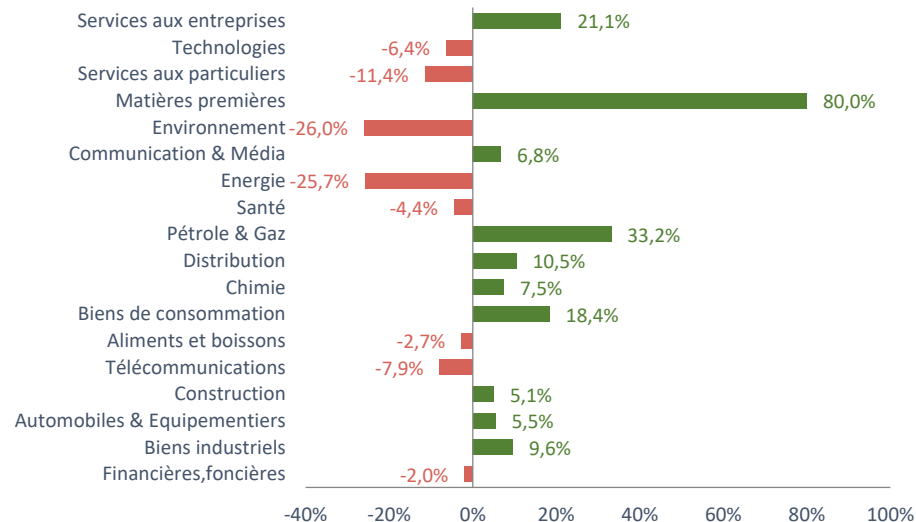
Le secteur automobile, qui avait été lourdement pénalisé à la fin du S1 suite au Brexit, est repassé en territoire positif grâce aux équipementiers. Les deux constructeurs français sont restés en territoire négatif en dépit de multiples extrêmement bas. Ils pâtissent des incertitudes quant à l'avenir du marché automobile mondial ainsi que l'évolution des relations économiques entre le Royaume-Uni et l'Europe.

Company	Quote	YtoD chg.	Secteur
ArcelorMittal	7.02	+80.0%	Matières premières
Technip	67.81	+48.3%	Pétrole & Gaz
Kering	213.30	+35.0%	Distribution
Schneider Electric	66.11	+25.8%	Biens d'équipements
LVMH	181.40	+25.2%	Biens de consommation
Accor	35.43	-11.4%	Services aux particuliers
Carrefour	22.89	-14.1%	Distribution
Engie	12.12	-25.7%	Energie
Veolia	16.18	-26.0%	Environnement
Nokia	4.57	-30.7%	Télécommunications

Composition de l'indice (en nombre de sociétés)



Performances 2016 par secteurs



RESULTATS EN HAUSSE MALGRE UNE CROISSANCE ATONE

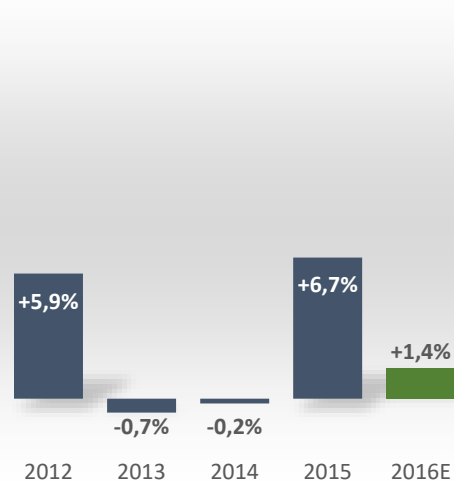
CAC 40

CAC 40 hors valeurs financières – 31 sociétés

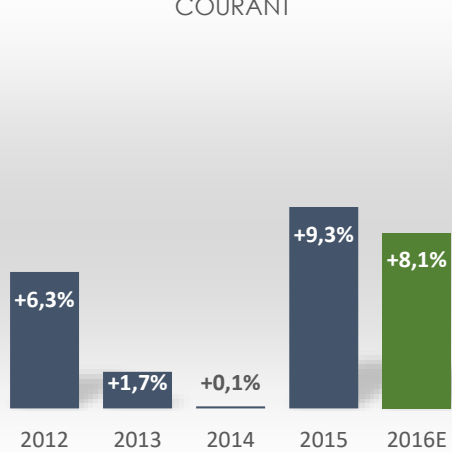
Médiane des sociétés de l'indice

Sources: IDMidCaps pour les historiques – Bloomberg pour les estimations 2016

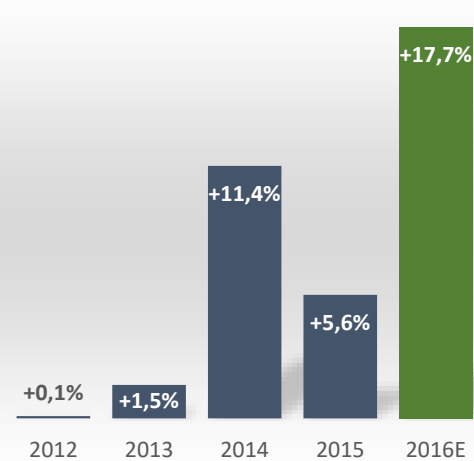
CHIFFRE D'AFFAIRES



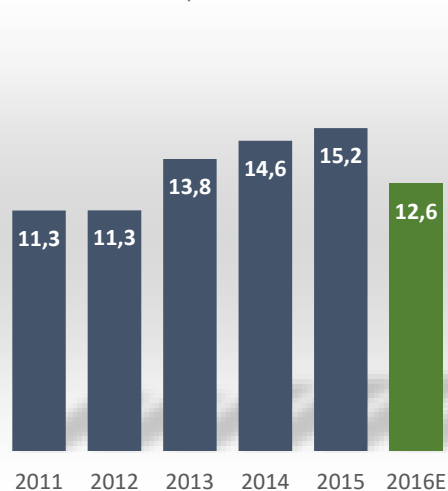
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT



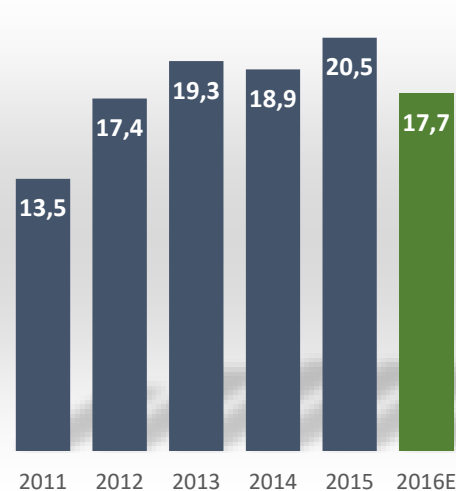
BNPA PUBLIE



VE/ROC



PER

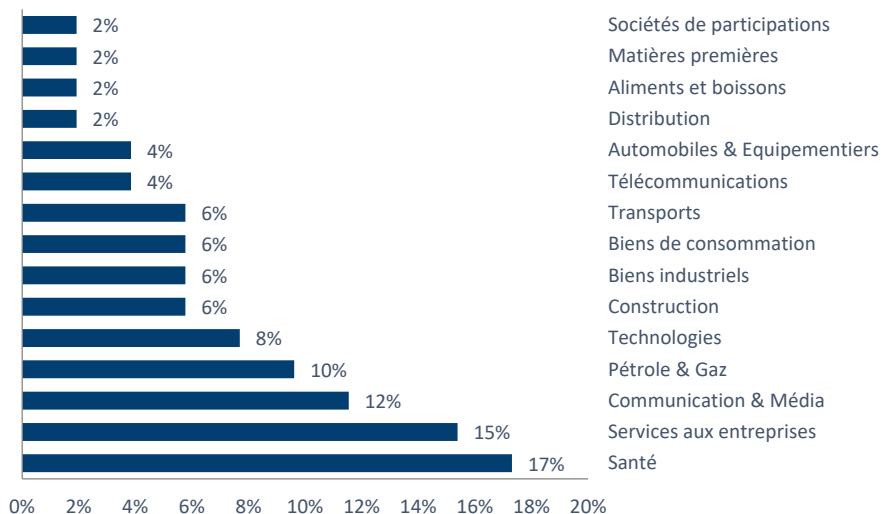


L'indice des valeurs moyennes a affiché une hausse de +7% en 2016 après -6% au S1 avec de surcroît une clôture sur un niveau record depuis la création de l'indice. En haut du palmarès, on retrouve Nexans et son profil cyclique ainsi que Maurel & Prom qui a bénéficié à la fois du rebond du prix du Brent et aussi d'une offre publique de la part de Pertamina. Les investisseurs ont également pris des positions plus risquées, comme par exemple sur Neopost qui enchaîne les déceptions depuis plusieurs publications et doit faire face à une profonde mutation de son métier dans un environnement qui se dématérialise. Comme pour Ipsos, les investisseurs jouent un retour aux taux de croissance et de rentabilité historiques.

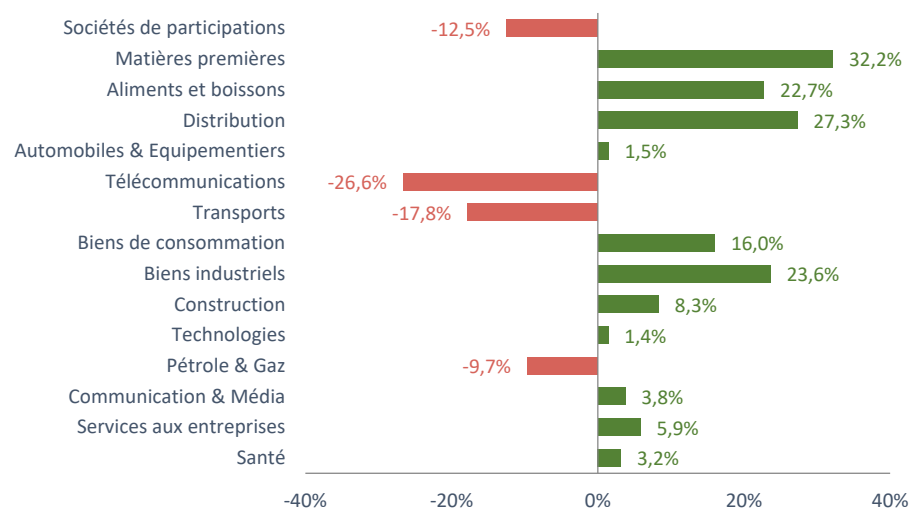
Le dernier du palmarès est CGG. La société est étroitement liée aux investissements des donneurs d'ordres pétroliers qui ont fortement souffert de la chute des prix du pétrole démarrée en 2015. La santé financière de CGG s'est dégradée et la société a dû avoir recours à des augmentations de capital. Le rebond des prix du pétrole ne se traduit pas mécaniquement par un retour massif des investissements et CGG se trouve soumis à une période d'inertie. Le consensus des brokers ne prévoit pas de retour de l'équilibre opérationnel avant 2018. Genfit qui se trouve avant dernier du palmarès du CAC Mid 60 a réalisé deux augmentations de capital pour financer ses projets de développement jusqu'en 2019 avec des décotes allant jusqu'à près de 30%.

Société	Cours	YtoD chg.	Secteur
Nexans	49.21	+46.0%	Biens d'équipement
Maurel et Prom	4.22	+42.1%	Pétrole & Gaz
Ipsos	29.84	+40.6%	Communication & Média
Seb	128.75	+36.1%	Biens de consommation
Neopost	29.72	+32.3%	Biens d'équipement
Air France - KLM	5.17	-26.4%	Transports
Technicolor	5.14	-31.3%	Technologies
Eutelsat Comm.	18.39	-33.4%	Télécommunications
Genfit	21.01	-35.5%	Santé
CGG (ex CGG Veritas)	13.71	-84.0%	Pétrole & Gaz

Composition de l'indice (en nombre de sociétés)



Performances 2016 par secteurs



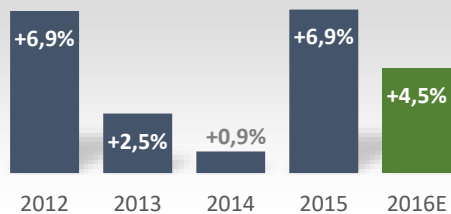
DES RESULTATS IMPACTES PAR LE NON COURANT – DES MULTIPLES ELEVES

CAC Mid60

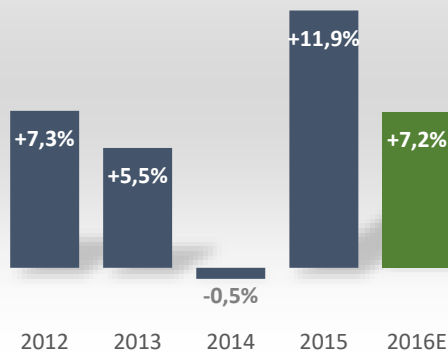
Echantillon – 51 sociétés
Médiane des sociétés de l'indice

Sources: IDMidCaps pour les historiques – IDM et Bloomberg pour les estimations 2016

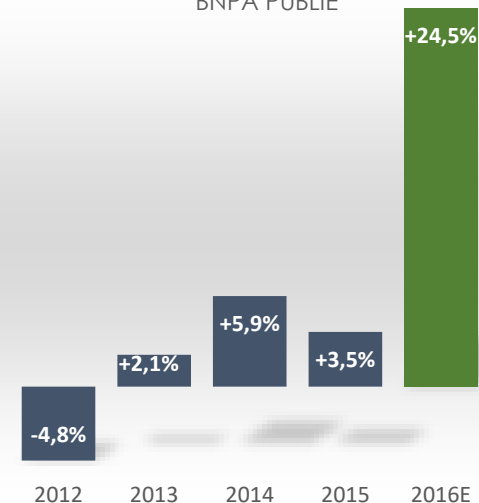
CHIFFRE D'AFFAIRES



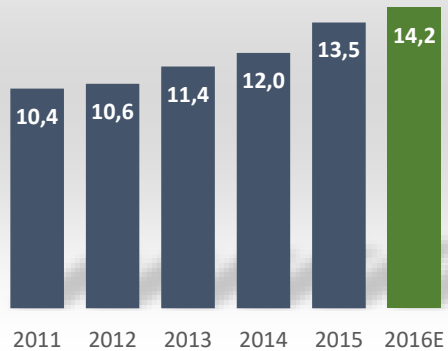
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT



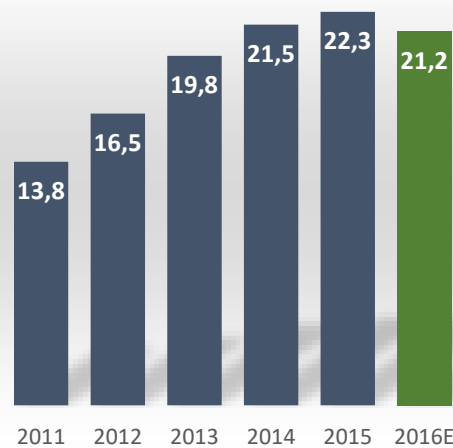
BNPA PUBLIE



VE/ROC



PER



LES VALEURS TECHNOLOGIQUES TRES RECHERCHEES

CAC Small

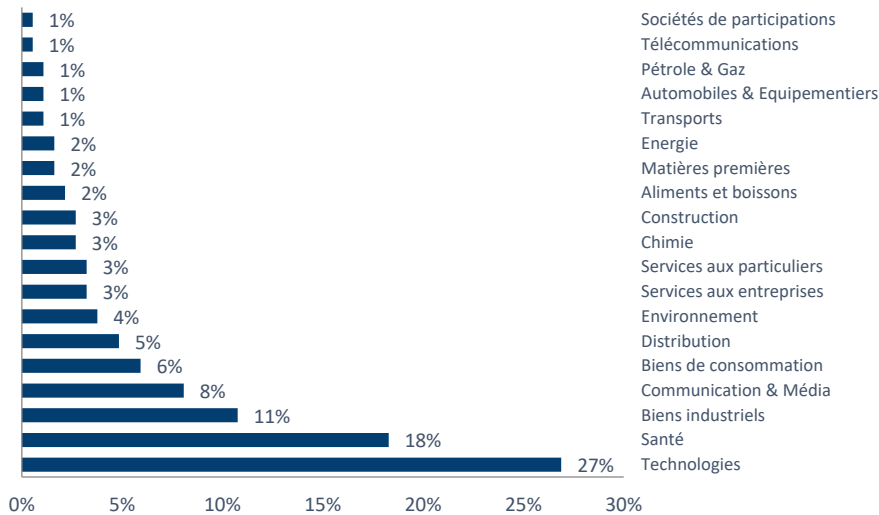
L'indice des petites valeurs a enregistré une hausse de 10% sur l'ensemble de l'exercice, soutenue par la poursuite des bonnes performances économiques des sociétés et la revalorisation des multiples tirée par le secteur technologique.

Les meilleures performances viennent surtout du secteur des TMT et sont composées de sociétés qui sont en situation de recovery à l'image de Xilam, Inside Secure et IT Link. Dans une moindre mesure, SIPH a bénéficié d'une meilleure orientation du cours du caoutchouc alors que ce marché avait été marqué par un fort accroissement de la production mondiale en provenance d'Asie.

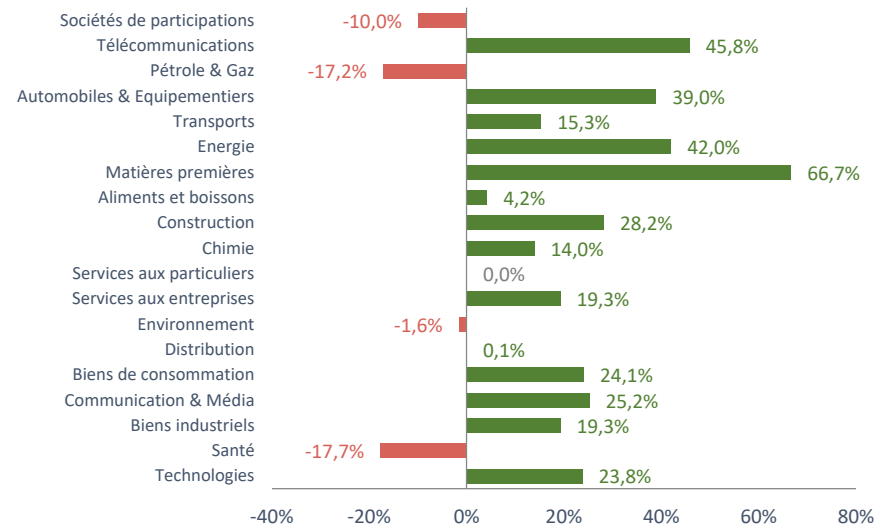
Les plus mauvaises performances comptent dans leurs rangs 3 IPOs de 2013 et 2014 dans le secteur de la santé à savoir Genticiel, TxCell et Implanet qui ont finalement déçu par rapport aux plans d'affaires des introduceurs. La pénultième est Spir Communication qui, après avoir été en difficulté pendant des années, a finalement décidé de céder la plupart de ses actifs. La lanterne rouge est Groupe Flo qui évolue dans un environnement particulièrement difficile marqué par les attentats dont les conséquences sont dévastatrices pour le secteur. Le groupe est en difficulté depuis 2011 avec des résultats qui sont désormais dans le rouge et une structure bilancielle tendue.

Société	Cours	YtoD chg.	Secteur
Xilam	9.87	+393.5%	Communication
Inside Secure	2.51	+141.3%	Technologies
Soitec	1.47	+129.7%	Technologies
SIPH	52.57	+102.1%	Matières premières
IT Link	13.07	+102.0%	Technologies
Genticiel	2.53	-62.1%	Santé
TxCell	2.42	-64.4%	Santé
Implanet	0.80	-65.1%	Santé
Spir Communication	2.97	-69.7%	Communication
Groupe Flo	0.67	-70.5%	Services

Composition de l'indice (en nombre de sociétés)



Performances 2016 par secteurs

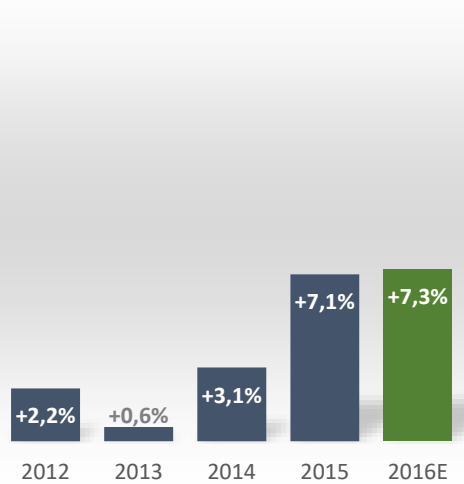


RESULTATS ET MULTIPLES EN HAUSSE

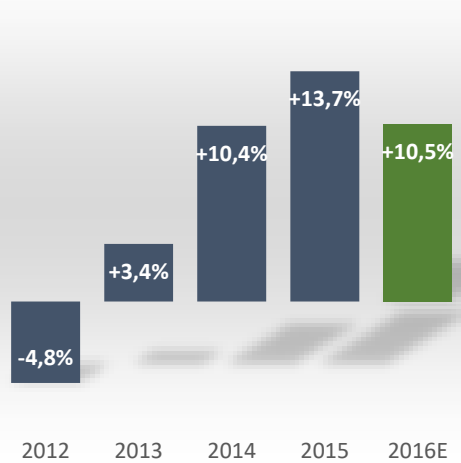
CAC Small

Echantillon – 158 sociétés
Médiane des sociétés de l'indice
Source : IDMidCaps

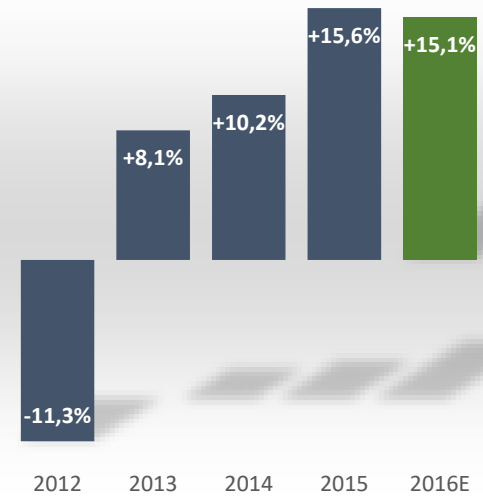
CHIFFRE D'AFFAIRES



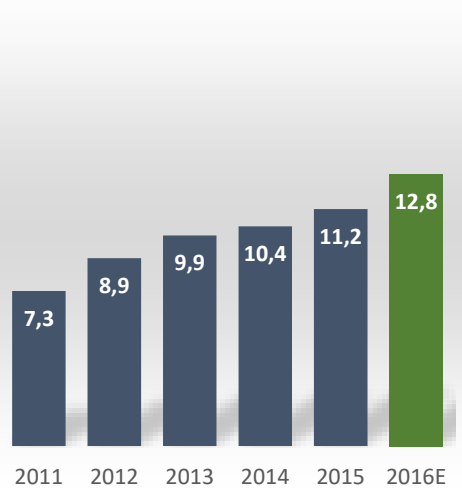
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT



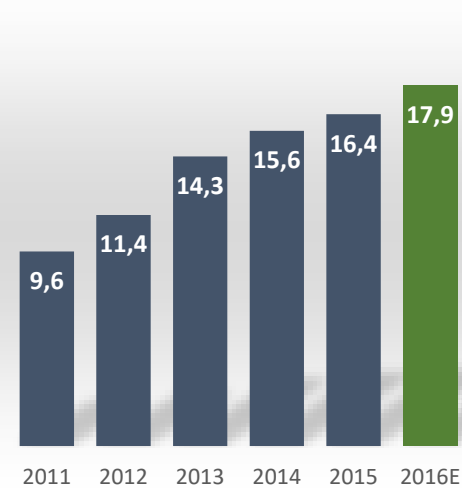
BNPA PUBLIE



VE/ROC



PER

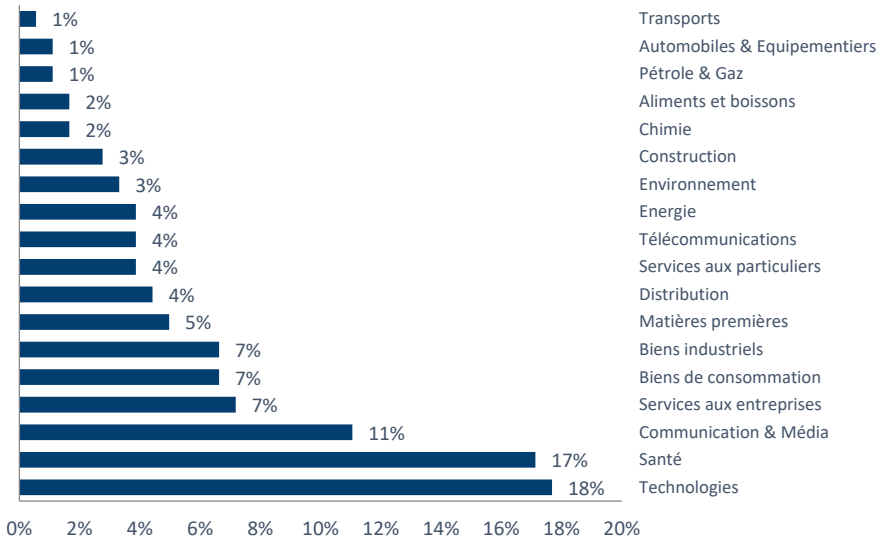


L'indice Alternext est le seul indice qui termine l'année sur un stabilité. Et encore, son maintien est à mettre sur le compte d'Aroundtown Property, la plus forte pondération de l'indice (23%), dont le cours a progressé de 1%. Sans cette valeur, l'indice aurait reculé au cours de l'exercice. Cette baisse s'explique surtout par la chute des sociétés de biotechnologie qui ont coûté 5pts à l'indice. Collectis, qui était l'une des principales pondérations de l'indice en début d'année (9%) a chuté de 42% en 2016 et ne représente plus que 5% d'Alternext.

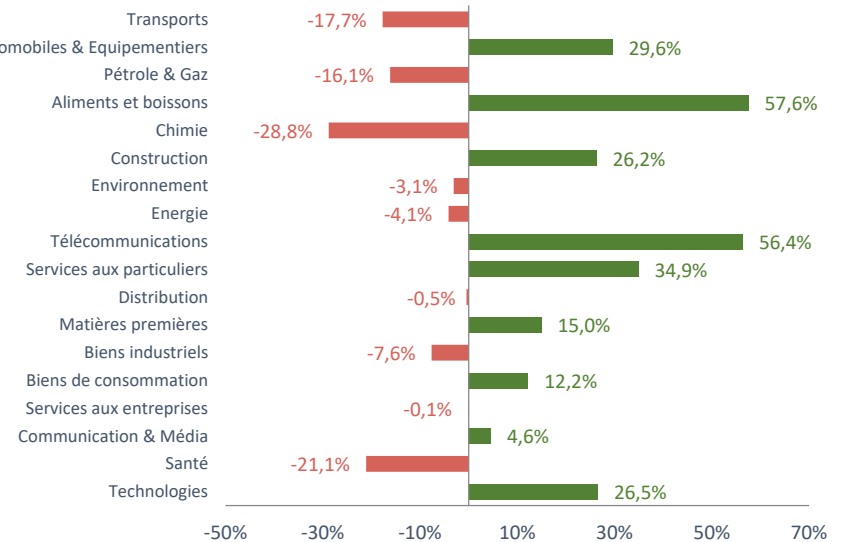
Le palmarès est composé de sociétés qui présentent des signes de retournement comme Budget Telecom et TTI, alors que ces valeurs étaient auparavant délaissées. Compte tenu de l'appréciation des marchés, les investisseurs ont accepté de prendre plus de risques. Coil bénéficie de la hausse des prix des métaux. Le leader We.Connect profite de l'opération de fusion-absorption de Techniline par Unika. En revanche les sociétés qui ont rencontré des difficultés ont été lourdement sanctionnées. Tuto4PC a été placé en redressement judiciaire ce qui lui a valu la dernière place du palmarès d'Alternext. Kindy qui avait averti sur ses résultats en cours d'année récolte la position de l'ante pénultième. DBT a présenté des résultats annuels à des années lumières des plans d'affaires des introducteurs et se trouve actuellement dans une situation proche de la cessation de paiement.

Société	Cours	YtoD chg.	Secteur
We.Connect	8.50	+2556.3%	Distribution
Budget Telecom	2.30	+318.2%	Télécommunications
Coil	20.90	+266.7%	Matières premières
IsCool Entertainment	0.34	+183.3%	Biens de consommation
TTI	0.50	+163.2%	Technologies
Europlasma	0.21	-75.6%	Environnement
DBT	1.63	-77.2%	Biens d'équipement
Kindy	0.91	-79.1%	Biens de consommation
Methorios Capital	0.03	-87.0%	Services aux entre
Tuto4PC.com Group	0.08	-94.6%	Télécommunications

Composition de l'indice (en nombre de sociétés)

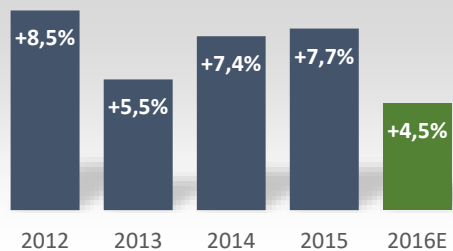


Performances 2016 par secteurs

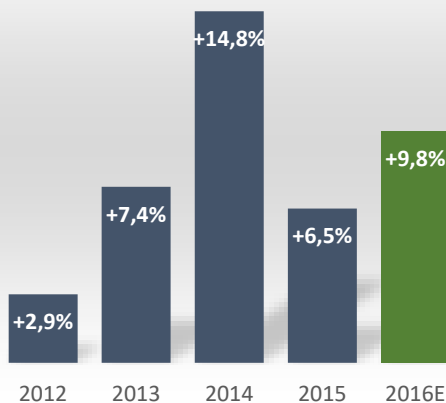


Echantillon – 89 sociétés
Médiane des sociétés de l'indice
Source : IDMidCaps

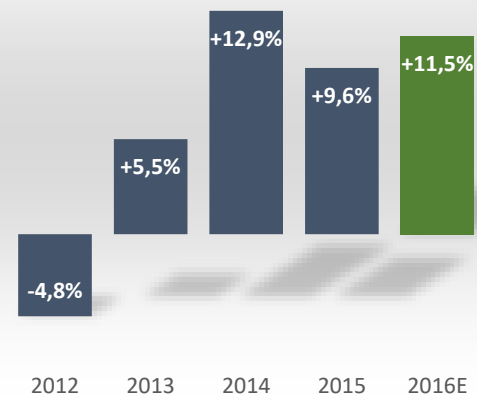
CHIFFRE D'AFFAIRES



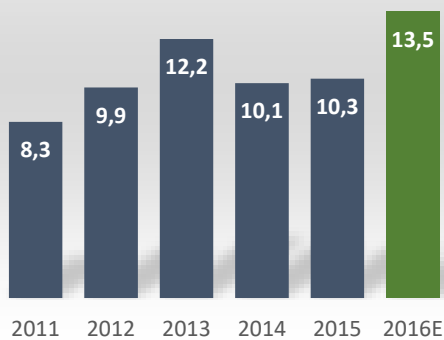
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT



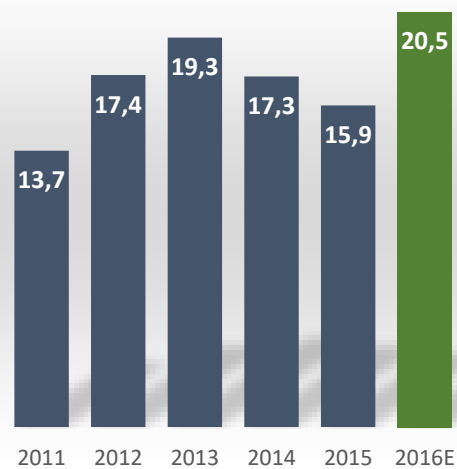
BNPA PUBLIE



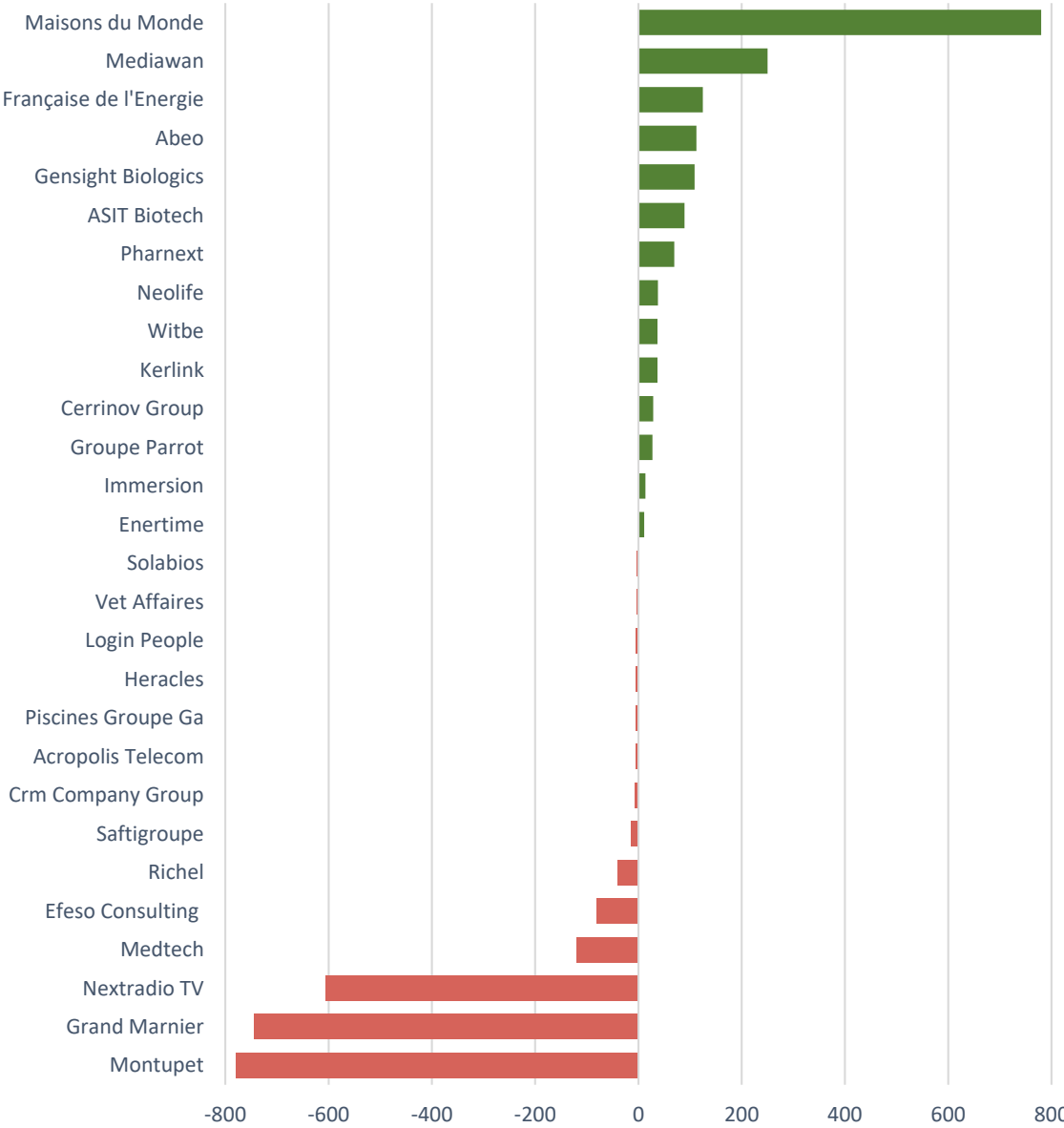
VE/ROC



PER



Entrées / Sorties des capitalisation en M€



- Après deux années consécutives de balance positive, 2016 a marqué le pas et la balance des entrées/sorties des capitalisations s’est inscrite dans le rouge.
- On dénombre ainsi 16 entrées représentant 1,8Md€ de capitalisation supplémentaire contre 14 sorties affichant une capitalisation boursière agrégée de 2,4Md€. Au total, la Bourse de Paris a diminué sa capitalisation boursière de 624M€, hors financières et foncières contre +53M€ l’année dernière.
- L’IPO de Maisons du Monde sort du lot puisqu’elle représente à elle seul 44% de la capitalisation entrante.
- Sur la période on ne dénombre que 5 IPO relatives au secteur de la santé contre 11 l’année dernière .
- Concernant les sorties (hors rachats par des sociétés cotées), Montupet a été la plus importante avec une sortie de capitalisation de près de 800M€, suivi par Grand Marnier pour 744M€ et NextradioTV pour 600M€ environ. Montupet et NextradioTV, qui ont fait l’objet d’OPA, ont affiché des primes spot relativement proche autour de 15%. Grand Marnier qui a fait l’objet d’une OPA de la part de Gruppo Campari a affiché une prime spot de plus de 60% hors complément de prix relatif à des cessions immobilières.

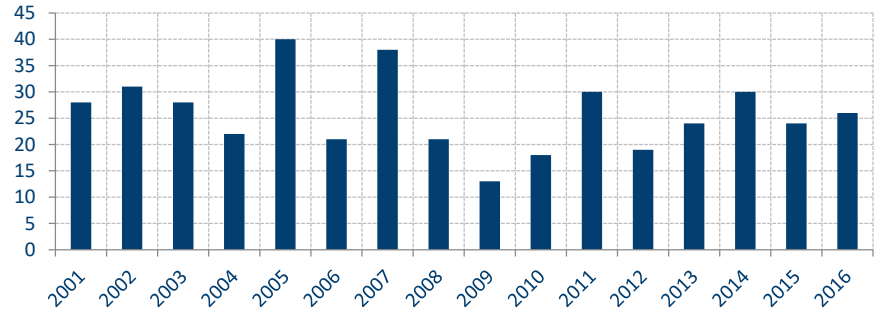
Comme évoqué précédemment le principal effet pervers de l'environnement des taux bas qui sévit depuis plusieurs années est le faible renouvellement de la cote en dépit des niveaux record atteints par le CAC Mid&Small. Un secteur est particulièrement touché, celui des TMT (technologie, média, télécoms) qui est le plus représenté sur la cote avec une pondération de l'ordre de 30%.

Sur le total des 16 IPOs, seulement 2 ont surperformé l'indice CAC Mid&Small et sur les 8 sociétés qui ont été admises sur Alternext 5 d'entre elles affichent une performance meilleure que l'indice.

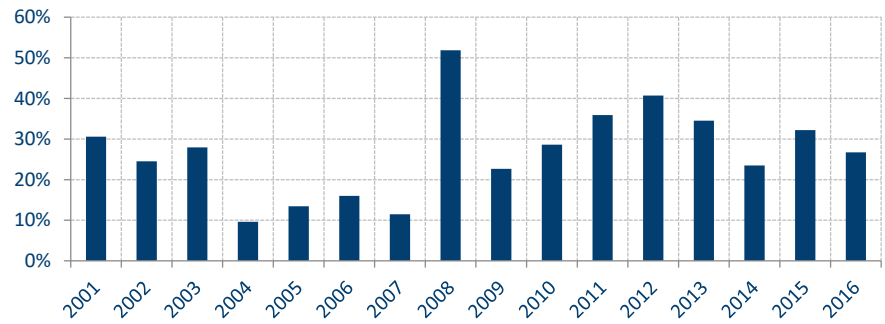
La principale différence par rapport aux exercices précédents est le nombre plus limité d'IPOs de sociétés du secteur de la santé, et plus particulièrement des biotechnologies.

Société	Date Introduction	Marché	Secteur	Cours Introduction	Cours de clôture du 30/12/2016	Perf. depuis IPO	Perf. relative au CAC M&S	Perf. Relative à Alternext
Immersion	janv.-16	ALX	Technologies	10.95	8.55	-22%		-22%
Geneuro	avr.-16	B	Santé	13.00	10.19	-22%	-32%	
Witbe	avr.-16	ALX	Technologies	9.68	8.97	-7%		-11%
Mediawan	avr.-16	C	Sociétés de participations	10.00	9.92	-1%	-10%	
ASIT Biotech	mai-16	C	Santé	7.00	6.35	-9%	-20%	
Kerlink	mai-16	ALX	Télécommunications	10.43	15.60	50%		47%
Maisons du Monde	mai-16	B	Biens de consommation	17.00	25.05	47%	39%	
Française de l'Energie	mai-16	B	Pétrole & Gaz	27.00	11.49	-57%	-65%	
Cerrinov Group	mai-16	ALX	Biens industriels	8.60	9.90	15%		14%
Enertime	mai-16	ALX	Energie	7.65	7.80	2%		1%
GenSight Biologics	juil.-16	C	Santé	8.00	7.75	-3%	-3%	
Pharnext	juil.-16	ALX	Santé	10.82	9.25	-15%		-18%
Noxxon Pharma	sept.-16	ALX	Santé	21.34	21.99	3%		3%
Abeo	oct.-16	C	Biens d'équipements	16.84	25.17	49%	43%	
Groupe Parot	oct.-16	C	Automobiles & Equipementiers	7.02	7.34	5%	0%	
Horizontal Software	déc.-16	ALX	Technologies	10.20	10.87	7%		3%

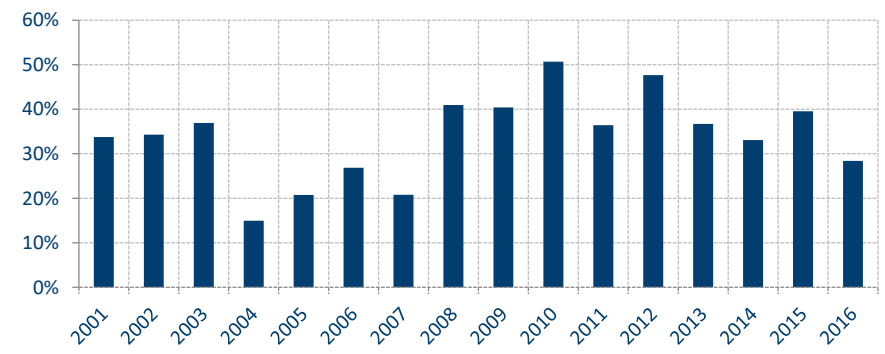
Historique du nombre d'opérations



Prime spot



Prime trois mois

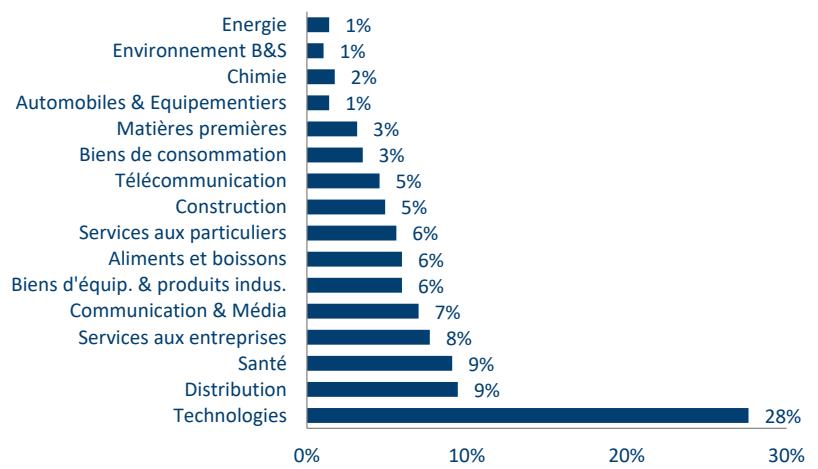


26 opérations ont été recensées en 2016 hors OPO, OPRP, OPRE, car elles font suite à une autre opération dans la majorité des cas et n'offrent donc pas de prime significatives. Nous ne prenons également pas en compte les opérations sur le marché libre.

Les primes spot ont légèrement diminué à 26% contre plus de 30% en 2015. En revanche les primes 3 mois sont nettement inférieures à celles constatées les années précédentes. Des opérations comme celle de Demos affichent même une décote de plus de 40% alors que la santé financière de la société était délicate depuis plusieurs exercices. L'opération sur Tessi n'offre pas non plus de prime à ce stade. Hors ces deux opérations le niveau de prime à 3 mois ressort à 32% contre +39% en 2015 et +33% en 2014.

Le secteur technologique a été particulièrement dynamique puisqu'il a représenté plus de 30% des transactions, un niveau toutefois en ligne avec sa pondération dans la cote.

opérations corporate avec prime depuis 2005



Buy	Add	Reduce	Sell	Initiation
-----	-----	--------	------	------------

*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 31/12/15 et le 31/12/16 alors 😊 sinon 😞

*Perf IDM absolue : Si la performance de l'opinion d'IDMidCaps est positive sur l'ensemble de 2016 alors 😊 sinon 😞

**Changement de l'opinion d'IDMidCaps à un moment "T" de 2016 avec le cours correspondant

*** Sociétés suivies : sociétés dont l'initiation de couverture a eu lieu au cours de l'année

Société	Cours 31/12/15	Evolution Opinion**		Cours 31/12/16	Perf. 2016	Perf. IDMidCaps	Perf IDM relatif*	Perf IDM absolue*
1000mercis	37.4	41.5		44.0	17.5%	17.5%	😊	😊
Akka Technologies	27.1	28.1		34.6	28.0%	28.0%	😊	😊
Albioma (ex Sechilienne-Sidec)	15.0	12.7	14.0	16.5	10.6%	10.6%	😊	😊
Alten	53.4			66.7	24.9%	24.9%	😊	😊
Altran Technologies	12.3	11.8		13.9	12.5%	12.5%	😊	😊
Assystem	24.0	24.2	25.5	26.5	10.2%	10.2%	😊	😊
Ateme	4.1			6.1	49.1%	49.1%	😊	😊
Aubay	18.4	22.5		26.5	44.2%	44.2%	😊	😊
Aures Technologies	17.0	21.1		19.4	14.4%	-7.9%	😞	😞
Ausy	48.5	47.0	43.1	54.9	13.1%	13.1%	😊	😊
Axway	24.4			30.6	25.4%	25.4%	😊	😊
Beneteau	12.9			13.8	6.5%	6.5%	😊	😊
Bigben Interactive	4.1	6.0		7.0	70.7%	70.7%	😊	😊
Boiron	74.5	70.0	85.9	84.2	13.0%	22.6%	😊	😊
Business & Decision - B&D	5.6	4.9		7.0	24.3%	-13.5%	😞	😞
Cegedim	32.0	25.7		26.2	-18.1%	0.0%	😊	😊
Cegid	52.1			61.4	17.9%	17.9%	😊	😊
Chargeurs	9.0	8.8	16.0	16.0	77.3%	77.3%	😊	😊
Delfingen Industry	19.7			30.4	54.6%	54.6%	😊	😊
Delta Plus Group	43.0			55.6	29.3%	29.3%	😊	😊
Devoteam	33.5	51.9		57.5	71.6%	71.6%	😊	😊
Direct Energie (ex Poweo Direct Energie)	19.3			35.7	85.0%	85.0%	😊	😊
Elis	15.3	17.1	15.0	17.0	11.1%	-1.6%	😞	😞
ESI Group	25.0	36.7		45.2	80.5%	80.5%	😊	😊
Esker	31.3	41.5		44.8	43.1%	8.0%	😞	😊
Evolis	39.0	34.1	38.0	39.6	1.5%	1.5%	😊	😊

Société	Cours 31/12/15	Evolution Opinion**			Cours 31/12/16	Perf. 2016	Perf. IDMidCaps	Perf IDM relatif*	Perf IDM absolue*
Exel Industries	62.3	73.5			76.4	22.6%	22.6%	☺	☺
Fleury Michon	63.9	59.8			64.4	0.8%	0.8%	☺	☺
Fnac	54.3	55.9	62.9		64.2	18.3%	18.3%	☺	☺
Focus Home Interactive	23.1				28.8	24.7%	24.7%	☺	☺
Fontaine Pajot	37.8	36.3			63.2	67.2%	67.2%	☺	☺
Futuren (ex Theolia)	0.6	0.8			0.8	30.5%	33.9%	☺	☺
Gameloft	6.1	7.9			7.9	30.0%	30.0%	☺	☺
Gerard Perrier Industrie - GPI	33.0	37.2			40.1	21.5%	21.5%	☺	☺
GFI Informatique	8.3	7.9	7.6		8.2	-1.9%	-1.9%	☺	☹
GL events	16.7				17.0	2.1%	2.1%	☺	☺
Groupe Crit	56.9				68.0	19.4%	19.4%	☺	☺
Groupe Guillin	23.3				32.7	40.5%	40.5%	☺	☺
Groupe Open	15.8	16.5			22.7	44.0%	44.0%	☺	☺
Guerbet	64.8	61.3			71.2	9.9%	0.0%	☹	☺
Haulotte Group	13.9				14.1	1.4%	0.0%	☹	☺
Havas	7.8	7.3			8.0	3.1%	3.1%	☺	☺
Herige (ex-VM Matériaux)	24.3	17.1			25.9	6.2%	51.6%	☺	☺
Heurtay Petrochem	22.0	13.9	16.2	17.2	24.9	13.2%	13.2%	☺	☺
HF Company	12.9	14.1	9.8		9.1	-29.5%	9.7%	☺	☺
High Co	4.8	8.8			6.4	33.4%	33.4%	☺	☺
ID Logistics	128.5	121.5	139.9	133.5	135.0	5.1%	5.1%	☺	☺
Ige+Xao	71.0	80.0			87.0	22.5%	22.5%	☺	☺
Ingenico	116.5				75.9	-34.9%	-34.9%	☺	☹
Installux	266.0				365.0	37.2%	37.2%	☺	☺
Interparfums	20.6	23.1	26.3	24.9	27.4	32.8%	37.4%	☺	☺
ITS Group	6.6	5.8	6.1		7.1	6.8%	6.8%	☺	☺
Jacques Bogart	11.4	12.0	14.1		13.3	16.2%	17.1%	☺	☺
Keyyo (ex-Phone Systems & Network)	8.5	13.2	14.1		13.9	64.4%	67.0%	☺	☺
Korian	33.7	34.1	32.3	29.8	27.8	-17.3%	-4.2%	☺	☹
Lanson - BCC	30.8				33.8	9.6%	0.0%	☹	☺
Laurent Perrier	83.0	67.2	66.6		72.0	-13.3%	-13.3%	☺	☹
LDLC.COM	28.0	33.9			36.3	29.5%	29.5%	☺	☺
Le Belier	31.7	41.0	40.0		40.3	27.2%	27.2%	☺	☺
Le Noble Age - LNA	26.2	29.0	32.3		35.4	34.9%	20.3%	☹	☺
Lectra	12.1	16.4			18.0	48.9%	48.9%	☺	☺
Linedata Services	32.8	33.1	41.7	41.0	46.8	42.8%	42.8%	☺	☹

Société	Cours 31/12/15	Evolution Opinion**			Cours 31/12/16	Perf. 2016	Perf. IDMidCaps	Perf IDM relatif*	Perf IDM absolue*
LISI	25.0				30.7	22.8%	22.8%	😊	😊
Maisons France Confort - MFC	40.0	41.2			47.5	18.7%	18.7%	😊	😊
Manitou BF	14.1	15.3			18.7	32.6%	22.2%	😞	😊
Manutan International	49.0	52.0			69.7	42.2%	42.2%	😊	😊
Marie Brizard Wine & Spirits (ex Belvedere)	20.2	16.7			17.9	-11.6%	-17.5%	😞	😞
Mersen	17.0	13.3			20.3	19.5%	0.0%	😞	😊
MGI Coutier	18.9				28.5	50.7%	50.7%	😊	😊
Micropole	0.7	0.7			0.9	18.9%	0.0%	😞	😊
Naturex	71.4	77.5			85.0	19.0%	0.0%	😞	😊
Netbooster	2.5	2.0			2.8	11.8%	38.2%	😊	😊
Neurones	17.4				22.4	28.4%	28.4%	😊	😊
Oeneo	7.5				7.9	5.6%	5.6%	😊	😊
Orpea	73.8				76.8	4.0%	4.0%	😊	😊
Parrot	27.0				10.4	-61.5%	0.0%	😊	😊
Passat	4.8				5.5	15.8%	15.8%	😊	😊
Pharmagest Inter@ctive	21.3				35.0	63.9%	63.9%	😊	😊
Pierre & Vacances	29.5	41.2			37.9	28.8%	39.7%	😊	😊
Pizzorno Environnement	14.7	14.4			17.7	20.3%	20.3%	😊	😊
Plastivoire - PVL	72.9				140.8	93.3%	93.3%	😊	😊
PSB Industries	55.4	45.5			50.5	-8.8%	-8.8%	😊	😞
Rubis	69.9				78.3	12.0%	12.0%	😊	😊
Samse	112.0	118.0			146.0	30.4%	23.7%	😞	😊
Seche Environnement	29.0	30.3			29.0	-0.2%	4.4%	😊	😊
SII	10.4	15.0	17.9		19.2	84.8%	84.8%	😊	😊
Soitec	0.6	0.5	0.6	0.7	1.5	129.7%	22.9%	😞	😊
Solucom	69.5	70.6			90.8	30.6%	30.6%	😊	😊
Solutions 30 (ex - PC 30)	10.0	18.8	11.0	12.8	13.6	36.4%	28.4%	😞	😊
Spir Communication	9.8				3.0	-69.7%	0.0%	😊	😊
SQLI	29.2	35.8			41.7	42.7%	22.5%	😞	😊
Stef	63.6	65.9	74.5		79.8	25.6%	25.6%	😊	😊
Sword Group	24.3	23.4	26.2		29.0	19.5%	19.5%	😊	😊
Synergie	26.6	24.5	29.4	30.0	35.0	31.6%	31.6%	😊	😊
Teleperformance	77.5	69.6	79.8		95.3	23.0%	23.0%	😊	😊
Tessi	127.2	139.5			161.0	26.6%	26.6%	😊	😊
TFF Group (Tonnellerie Francois Freres)	95.3				100.0	4.9%	4.9%	😊	😊

Société	Cours 31/12/15	Evolution Opinion**			Cours 31/12/16	Perf. 2016	Perf. IDMidCaps	Perf IDM relatif*	Perf IDM absolue*
Touax	10.0				11.0	10.0%	10.0%	😊	😊
Trigano	56.3				74.3	32.0%	32.0%	😊	😊
Trilogiq	14.0				9.1	-35.4%	0.0%	😊	😊
U10	4.1	3.5			3.6	-12.2%	-13.9%	😞	😞
Vetoquinol	39.4	38.0	38.3		45.5	15.6%	15.2%	😞	😊
Vicat	55.3				57.7	4.2%	4.2%	😊	😊
Vilmorin & Cie	66.2	55.5			59.8	-9.6%	-9.6%	😊	😞
Virbac	219.8	172.9			167.2	-23.9%	0.0%	😊	😊
Voyageurs du Monde - VDM	37.5	43.5	61.1		67.4	79.7%	79.7%	😊	😊
Vranken Pommery Monopole	28.0				22.5	-19.7%	0.0%	😊	😊
Ymagis	8.8				10.3	16.6%	16.6%	😊	😊

Sur l'ensemble de l'exercice 2016, nos recommandations ont engendré des performances positives dans 90% des cas. Dans 82% des cas, nos recommandations ont permis de dégager une performance supérieure ou égale à l'évolution du cours de la société.

Analysts

Name	Role	Phone	Email
Sébastien Fajjean	Managing Partner	33 (0) 1 80 48 80 15	sfajjean@idmidcaps.com
Denis Scherrer	Managing Partner	33 (0) 1 80 48 80 11	dscherrer@idmidcaps.com
Bruno Jehle	Managing Partner	33 (0) 1 80 48 80 10	bjehle@idmidcaps.com
Robin Leclerc	Analyst, Partner	33 (0) 1 80 48 80 12	rleclerc@idmidcaps.com
Jean-Antoine Grau	Analyst, Partner	33 (0) 1 80 48 80 13	jagrau@idmidcaps.com
Alexandre Vidy	Analyst	33 (0) 1 80 48 80 18	avidy@idmidcaps.com
Stephen Benhamou	Analyst	33 (0) 1 80 48 80 23	sbenhamou@idmidcaps.com

Legal information

DETECTION DE CONFLIT D'INTERETS POTENTIELS

IDMidCaps ne détient pas de capital de la société, n'a pas de contrat de liquidité avec l'émetteur, ne perçoit pas de rémunération au titre de l'établissement de la présente note ou d'autres prestations. Dans le respect de la réglementation en vigueur, il peut arriver que l'analyste, les dirigeants ou salariés d'IDMidCaps possèdent à titre personnel des valeurs mobilières de l'émetteur 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'IDMidCaps dans le cadre de l'établissement de cette étude.

IDMIDCAPS POLICY

IDMidCaps is not a liquidity provider, does not have capital ties with the company and receives no compensation from subject companies in relation to the costs of producing this report. In compliance with regulations, it may materialize that an analyst, directors or employees of IDMidCaps own securities of the issuer or other financial instruments linked to the company, the subject of this study. However this situation will not change the impartiality of IDMidCaps in its analysis nor recommendation in the aforementioned study.

INVESTMENT RATING SYSTEM

A compter du 13/02/2012, les recommandations d'IDMidCaps portent sur les 6 prochains mois et sont définies comme suit (IDMidCaps' recommendations for the next 6 months are as follow):

ACHAT (BUY) : Potentiel de hausse supérieur à 10% assorti d'une grande qualité des fondamentaux (upside >10% with solid fundamentals)

ACCUMULER (ADD) : Potentiel de hausse de 0 à 10% ou potentiel supérieur à 10% mais avec un niveau de risque élevé (upside between 0 and 10% or upside>10% but high level of risk)

ALLEGER (REDUCE) : Potentiel de baisse de 0 à 10% (downside between 0 and 10%)

VENDRE (SELL) : Potentiel de baisse supérieur à 10% et/ou risques sur les fondamentaux (downside>-10% and/or risks regarding the fundamentals)

OPINION SUSPENDUE (UNDER REVIEW) : Nous avons besoin d'informations complémentaires en raison de changements dans les fondamentaux de la société (there have been changes in fundamentals and we need further investigations).

La répartition des recommandations boursières est disponible sur le site Internet www.idmidcaps.com (the rating breakdown is available on IDMidCaps' website www.idmidcaps.com)

ADDITIONAL DISCLOSURES

This report is not constructed as an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any security in any jurisdiction where such an offer would be illegal. We are not soliciting any action based upon this material. This material is for the general information of clients of IDMidCaps. It does not take into account the particular investment objectives, financial situation or needs of individual clients. Before acting on any advice or recommendation in this material, a client should consider whether it is suitable for their particular circumstances and, if necessary, seek professional advice. The material is based upon information that we consider reliable, but we do not represent that it is accurate or complete, and it should be relied upon as such. Opinions expressed are our current opinions as of the date appearing on this material only; such opinions are subject to change without notice.