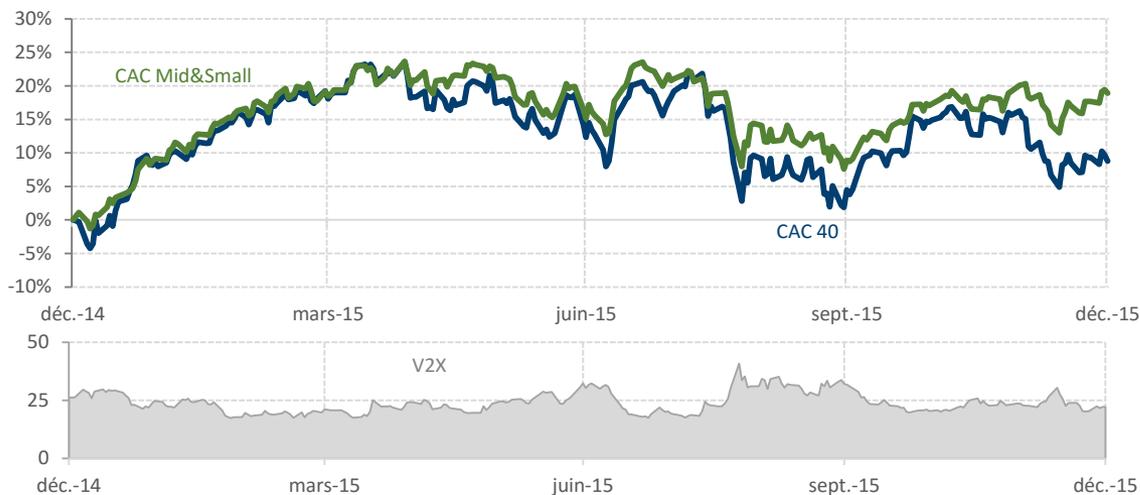

Rétrospective 2015

Une année mouvementée qui se termine bien

- 1 Synthèse 2015
- 2 Evolution des indices
- 3 Entrées & sorties
- 4 IPOs
- 5 Offres publiques



2015	T1	T2	T3	T4	FY
CAC 40	18.1%	-4.8%	-7.0%	4.1%	8.8%
CAC Mid&Small	18.5%	-2.8%	-5.4%	9.2%	18.9%
CAC All-Tradable	18.0%	-4.6%	-7.1%	4.8%	9.7%
CAC Mid 60	19.1%	-3.9%	-6.5%	9.2%	16.9%
CAC Small	15.5%	2.4%	-0.8%	9.1%	28.0%
Alternext	13.7%	3.4%	-2.4%	6.7%	22.4%

Best performers	YtoD chg.	Worst performers	YtoD chg.
Amoeba	+316.9%	Ask	-60.5%
Trigano	+152.5%	Viadeo	-65.8%
Valtech	+150.5%	DNXCorp	-70.6%
Devoteam	+121.3%	Avanquest Software	-85.9%
Sartorius Stedim	+119,1%	Hi Media	-88.3%

Pour la 4ème année consécutive et la 8ème fois en 10 ans, l'indice CAC Mid&Small a fait mieux que le CAC 40. Une évolution logique au vu des performances économiques des deux univers : les PME-ETI ont encore montré leur potentiel de croissance puisque sur les 9 premiers mois de l'année elles affichaient une augmentation de 5,8% pour leur chiffre d'affaires agrégé (source IDMidCaps) alors que les sociétés du CAC 40 voyaient leur chiffre d'affaires global reculer de 4,2% (source PwC/Le Monde). De nombreuses small et midcaps bénéficient de la dynamique générée par la transformation numérique. Certaines valeurs du CAC 40 ont plutôt tendance à en souffrir, tandis que d'autres sont affectées par la chute des prix des matières premières.

Encore plus qu'en 2014, l'année boursière a été chaotique et marquée par un regain de volatilité avec un enchaînement de crises politiques, géopolitiques et une forte dépendance aux politiques des banques centrales. Le phénomène « d'alignement des planètes » (baisse du dollar, du pétrole et taux d'intérêt très bas) a permis un début d'année en fanfare pour l'ensemble du marché français, et les plus grandes valeurs en particulier. Au T2, la tendance s'est inversée avec l'éclatement de la crise grecque qui a fait craindre pour l'avenir de l'Union Européenne. Dans ce contexte, les valeurs du CAC M&S, plus domestiques, ont mieux résisté. Le repli des marchés s'est accéléré à la rentrée de septembre sous l'effet conjugué du ralentissement de l'économie chinoise, de l'anticipation de remontée des taux de la FED et enfin du scandale VW qui a entraîné une vague de panique sur l'ensemble du secteur automobile. Au cours de ce T3, la micro-économie est venue soutenir les valeurs moyennes qui ont globalement publié des résultats semestriels de bonne facture et en hausse. La stabilisation de la situation en Grèce et le maintien des politiques accommodantes des banques centrales se sont traduits par une remontée des indices sur le dernier trimestre. La progression a été toutefois plus nette pour les small et midcaps, qui ont moins souffert de la chute des prix de l'énergie et ont en outre bénéficié d'une activité M&A forte. Nous avons recensé 6 OPA sur la période mais aussi des rapprochements comme Fnac/Darty, LDLC.com/Materiel.net et des spéculations de rachat d'Ubisoft et Gameloft par Vivendi.

A l'image de 2014, 2015 a connu un retour de la dynamique du marché primaire et pour la 2ème année consécutive depuis 2010, le nombre d'introductions a dépassé celui des retraits de cote. Les investisseurs sont restés exigeants avec les IPOs et ont lourdement sanctionnées celles dont les résultats ont déçu comme Viadeo ou Ask. La palme de l'IPO 2015 est revenue à Amoeba qui a reçu plusieurs lettres d'intention mais qui ne réalise quasiment pas de chiffre d'affaires suivi par Focus Home Interactive, éditeur de logiciel qui a été admis sur Alternext en début d'année et qui affiche une performance de plus de 90% de son cours de saluant la très bonne performance financière.

En 2015, l'indice phare de la bourse de Paris a fini dans le vert à +8,8% grâce à l'avance qui avait été prise au premier trimestre. L'indice aura été tiré par le secteur automobile avec Peugeot et Renault en tête, malgré le Volkswagate qui a lourdement pénalisé le secteur sur la seconde partie de l'exercice. Ce scandale, n'aura pas freiné les ventes en Europe qui ont retrouvé des niveaux comparables à ceux enregistrés avant la crise des subprimes. Sur l'ensemble de l'exercice, les ventes d'immatriculations de voitures neuves ont bondi de 6,8% en France.

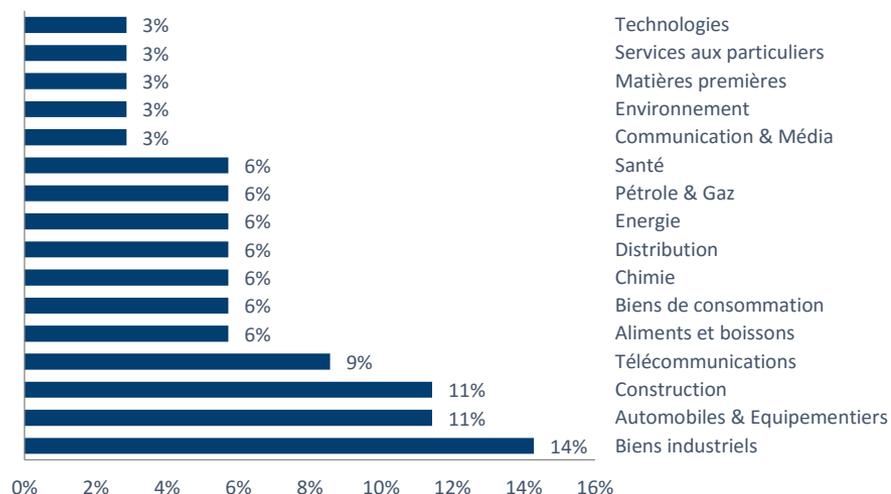
Dans les top performers nous retrouvons également CapGemini qui illustre l'excellente dynamique du secteur des services informatiques, dont les indices des petites et moyennes valeurs ont également bénéficié sur l'ensemble de 2015.

Comme en 2014, le secteur des matières premières a connu une année noire avec des chutes importantes des cours plombées à la fois par une surproduction et aussi par les craintes sur un nouveau ralentissement de la croissance en Chine.

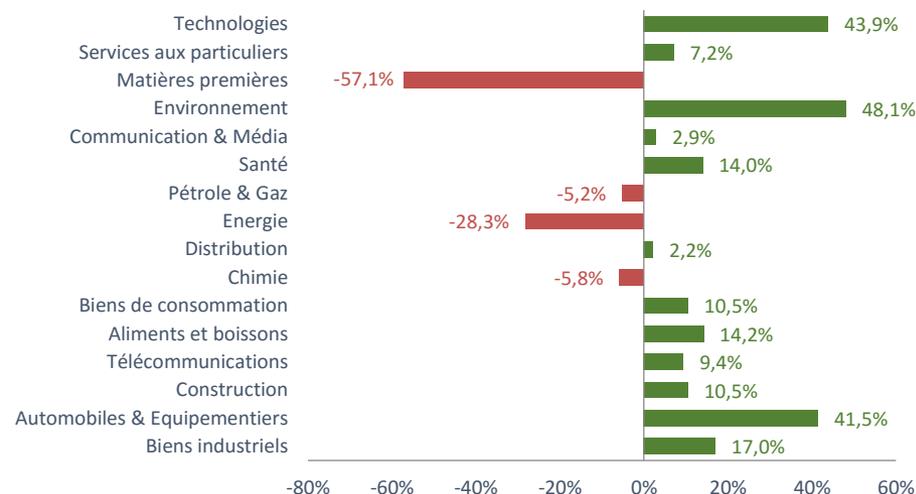
ArcelorMittal est en queue de peloton pénalisé par le nickel et les minerais de fer qui baissent tous deux de plus de 40%. Idem pour Technip qui a subi la chute de 35% du baril de pétrole, au plus bas depuis 11 ans. EDF a également connu une année noire avec un cours de bourse qui a dévissé de plus de 40% et se retrouve avant dernier du CAC 40. Le titre a d'ailleurs été remplacé en fin d'année par Klépierre dans l'indice.

Company	Quote	YtoD chg.	Secteur
Peugeot SA	16.20	+58.5%	Automobiles & Equip.
Renault	92.63	+53.0%	Automobiles & Equip.
Airbus Group (ex-EADS)	62.00	+49.9%	Biens d'équipement
Veolia Environnement	21.86	+48.1%	Environnement
CapGemini	85.60	+43.9%	Technologies
Schneider Electric	52.56	-13.3%	Biens d'équipement
Engie (ex GDF SUEZ)	16.32	-16.0%	Energie convention
LafargeHolcim	46.72	-23.1%	Construction
Electricite de France - EDF	13.57	-40.5%	Energie convention
ArcelorMittal	3.90	-57.1%	Matières premières

Composition de l'indice (nombre de société)



Performances 2015 par secteurs



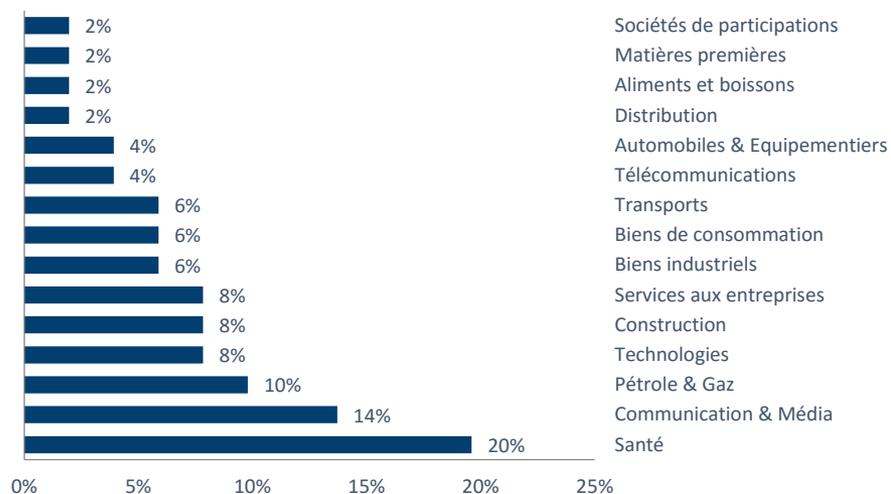
Le CAC Mid 60 a enregistré deux phases en 2015. Un très bon premier trimestre grâce à « l'alignement des planètes » (baisse de l'euro face au dollar, matières premières et taux d'intérêt bas). L'évolution de l'euro/dollar a en particulier tiré la croissance des entreprises exportatrices, à l'image de Sartorius Stedim qui a relevé ses prévisions à chaque publication trimestrielle. Sur la deuxième partie de l'année, la poursuite de la chute du prix du baril du Brent a joué plus négativement en entraînant la baisse de certaines grandes valeurs de l'indice liées au pétrole comme CGG, Vallourec et Maurel & Prom qui font toutes trois parties des plus mauvaises performances de l'année sur l'indice.

Hormis les valeurs pétrolières, on retrouve parmi les plus mauvaises performances deux sociétés en difficultés depuis plusieurs années. Solocal, pour la 3ème année consécutive se retrouve dans les 5 plus mauvaises performances de l'année. Neopost, qui avait vu son cours résister ces dernières années malgré des résultats très mitigés, a payé en 2015 les conséquences de profit warnings en série.

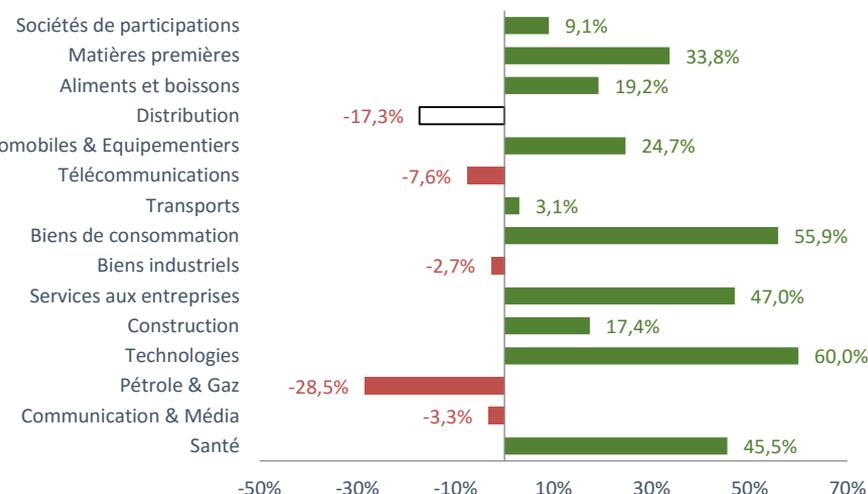
Dans le peloton de tête, les secteurs de la santé et du numérique au sens large (UbiSoft et Sopra Steria) sont bien représentés. Sopra Steria a bénéficié également des premiers effets du rapprochement des deux ESN en 2014. UbiSoft a, en plus de profiter de bonnes performances financières et d'un marché porteur, été boosté par la montée au capital « agressive » de Vivendi. Vivendi n'a pas exclu de prendre le contrôle d'UbiSoft ainsi que de Gameloft, malgré les réticences de la famille Guillemot, qui estime que cette opération pourrait être un frein à la stratégie. Affaire à suivre...

Company	Quote	YtoD chg.	Secteur
Sartorius Stedim	353.40	+119.1%	Santé
Euronext	47.28	+76.4%	Services aux entreprises
UbiSoft	26.67	+75.9%	Biens de consommation
Innate Pharma	13.54	+71.4%	Santé
Sopra Steria Group	108.30	+70.6%	Technologies
CGG	2.68	-46.2%	Pétrole & Gaz
Neopost	22.47	-52.3%	Biens d'équipement
Solocal	6.90	-60.3%	Communication
Maurel et Prom	2.97	-61.7%	Pétrole & Gaz
Vallourec	8.60	-62.2%	Pétrole & Gaz

Composition de l'indice (nombre de société)



Performances 2015 par secteurs



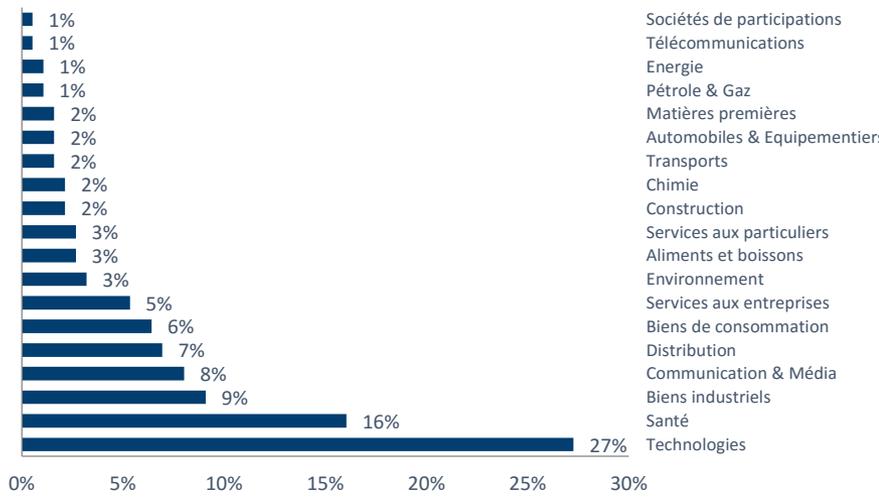
L'indice des petites valeurs réalise pour la deuxième année consécutive une meilleure performance que ses aînés. L'indice a par ailleurs concentré plus de 40% des OPA de l'année. Si le T1 a été moins dynamique que pour le CAC 40 et le CAC Mid 60, l'indice a bien mieux résisté au T2 et T3. Les plus petites valeurs sont clairement moins dépendantes à court terme de la macroéconomie et des événements géopolitiques.

La palme revient à un nouvel entrant à savoir Amoeba, société spécialisée dans le traitement des eaux, qui s'est cotée en juillet 2015 et a en partie bénéficié de la Cop21. Dans le reste du palmarès, deux thèmes apparaissent : des recoveries et la transition numérique. Les deux ESN Devoteam et Valtech ont bénéficié d'un secteur particulièrement dynamique en 2015 surtout en France et d'un repositionnement stratégique payant vers la transformation digitale. En fin d'année, Valtech a de plus fait l'objet d'une OPA par SiegCo, proposant une prime de 39%.

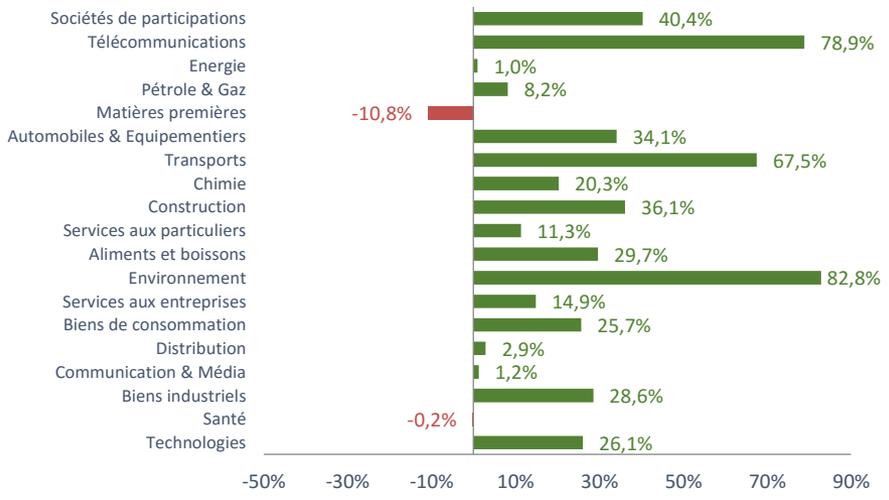
Les plus mauvaises performances de l'indice concernent des sociétés en situation difficile ou opérant sur des secteurs qui ont subi de fortes évolutions. Viadeo, récemment introduite en bourse a payé cher l'échec de sa stratégie en Chine qui était supposé être son nouveau relais de croissance. DNXC Corp subit la montée en puissance de l'offre de contenu gratuit de ses concurrents. Enfin Hi Media a vu sa technologie de régie publicitaire devenir obsolète et n'a pas réussi à réagir suffisamment tôt pour pouvoir s'affirmer devant une concurrence exacerbée et désormais contrôlée par des très gros acteurs comme Facebook ou encore des acteurs ayant une taille critique suffisante pour financer l'acquisition de nouvelles technologies comme Havas ou Publicis.

Company	Quote	YtoD chg.	Secteur
Amoeba	34.60	+316.9%	Environnement
Trigano	56.30	+152.5%	Biens de consommation
Valtech	11.60	+150.5%	Technologies
Devoteam	33.50	+121.3%	Technologies
PCAS	7.97	+113.1%	Chimie
Transgene	2.53	-63.9%	Santé
Viadeo	2.18	-65.8%	Communication
DNXC Corp	5.29	-70.6%	Distribution
Avanquest Software	0.09	-85.9%	Biens de consommation
Hi Media	4.37	-88.3%	Communication

Composition de l'indice (nombre de société)



Performances 2015 par secteurs



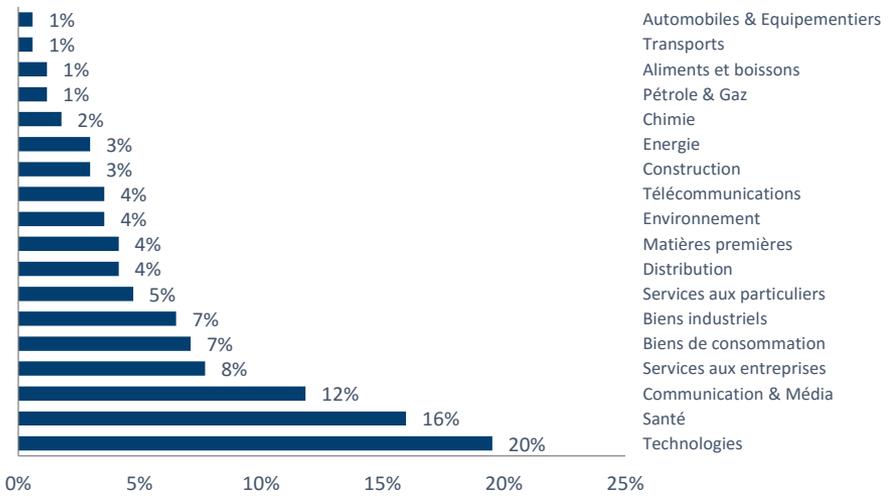
UN INDICE PORTE PAR LE SUCCES DE QUELQUES BIOTECHS

L'indice des « valeurs de croissance » a également enregistré une bonne dynamique en 2015, profitant de l'avance enregistrée au T1. Il a connu une progression comparable à celle du CAC Small, avec comme seul trimestre de décroissance le T3. La hausse est en partie portée par Collectis qui est l'une des capitalisations les plus importantes de l'indice (environ 9%) et qui ressort dans le top 5 des meilleures performances. La biotech s'est cotée sur le Nasdaq en début d'exercice et a bénéficié de rumeur de rachat par la suite. La pole position revient à Vergnet, qui a signé un accord de distribution d'éoliennes avec Sinovel et qui a vu son cours de bourse s'enflammer.

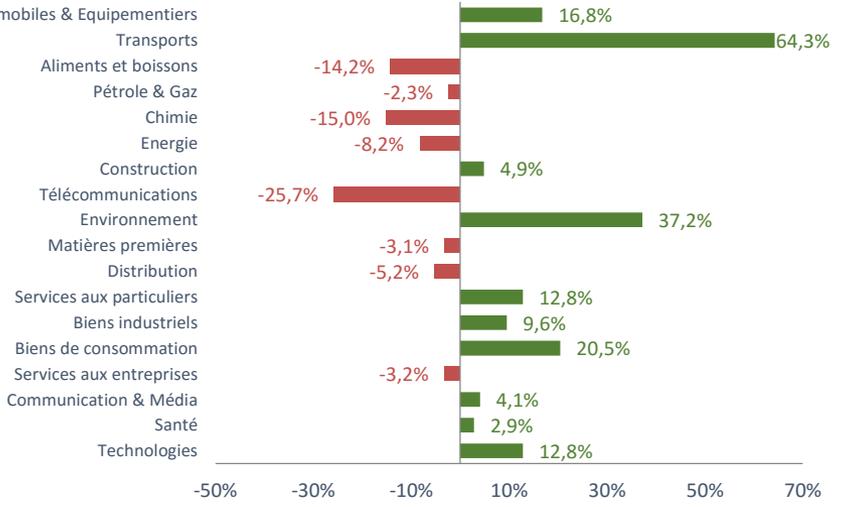
Comme pour le CAC Small, les 5 plus mauvaises performances de l'indice Alternext sont des sociétés déjà dans des situations économiques délicates et 4 d'entre elles sont des « penny stocks ». Les opérateurs telecoms alternatifs Acropolis Telecom et Budget Telecom n'ont jamais réussi à décoller à l'inverse de certains de leurs concurrents comme Keyyo, dont le management est parvenu à mettre en place une stratégie efficace, lui permettant de tirer leur épingle du jeu dans un secteur dominé par de gros acteurs. La deuxième plus mauvaise performance est Anevia, société récemment admise sur Alternext (2014). Depuis son admission, Anevia a vu son président démissionner de ses fonctions et a également révisé ses résultats en baisse après la découverte de créances douteuses. La société n'a pas pu échapper à l'exigence des investisseurs qui se fait ressentir sur l'ensemble des IPOs qui ne respectent pas leurs objectifs ces dernières années.

Company	Quote	YtoD chg.	Secteur
Vergnet	2.01	+286.5%	Environnement
Phenix Systems	54.10	+184.7%	Technologies
Oncodesign	17.93	+172.5%	Santé
Viapresse	30.49	+164.4%	Communication
Collectis	27.92	+128.3%	Santé
Travel Technology Inter.	0.19	-62.7%	Technologies
Acheter-Louer.fr	0.05	-68.8%	Communication
Gaussin	0.81	-70.0%	Biens d'équipement
Anevia	2.24	-77.8%	Technologies
Acropolis Telecom	0.25	-79.3%	Télécommunications

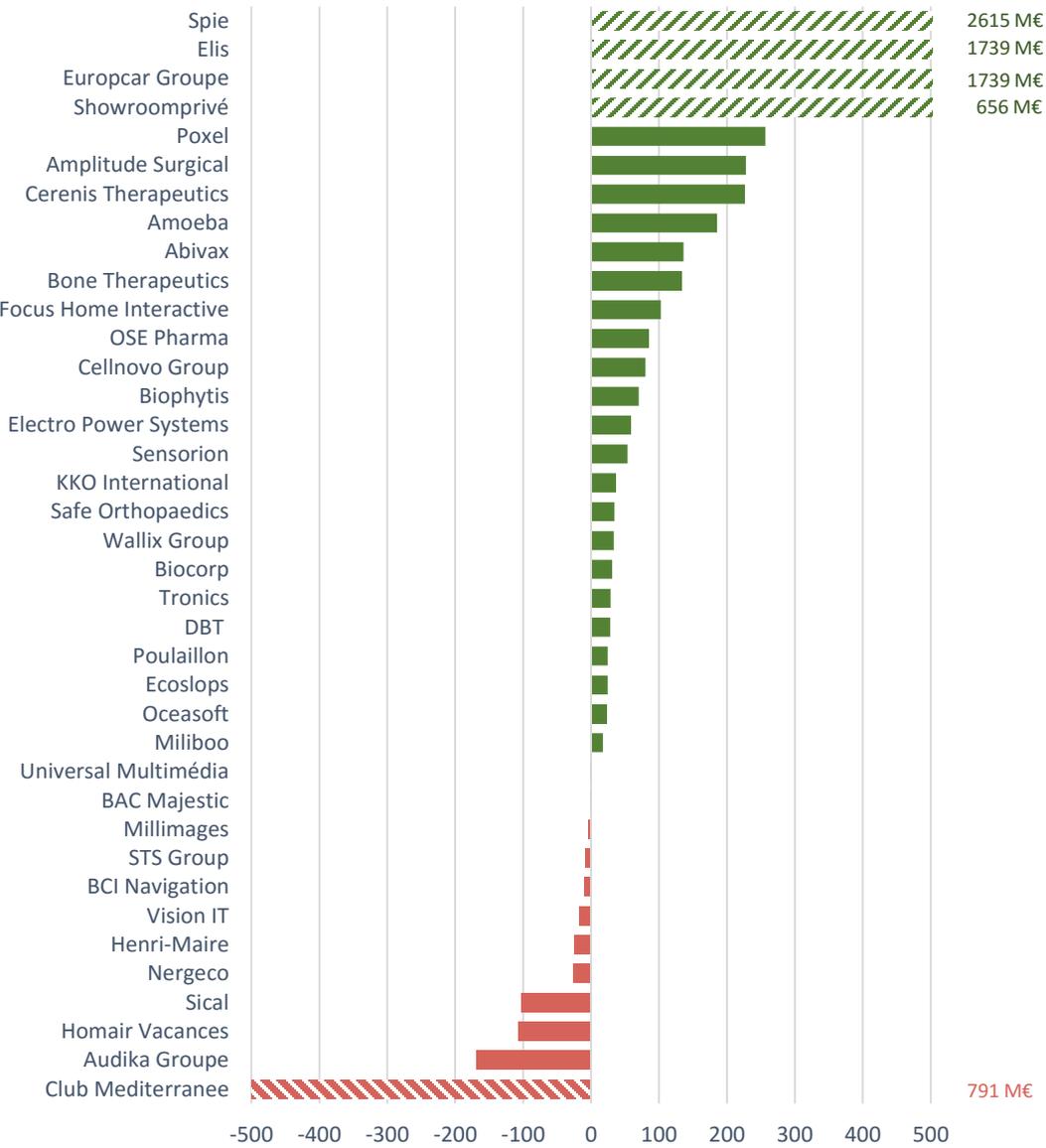
Composition de l'indice (nombre de société)



Performances 2015 par secteurs



Entrées / Sorties des capitalisation en M€



- Dans la lignée de 2014, le nombre d'entrées a été supérieur au nombre de sorties, hors sociétés financières et foncières.
- On dénombre ainsi 26 entrées représentant 8,6Mds€ de capitalisation supplémentaire contre 12 sorties affichant une capitalisation boursière agrégée de 1,2Md€. Au total, la Bourse de Paris a augmenté sa capitalisation boursière de 7,4Mds€.
- Sur les 26 IPOs, 3 sortent du lot puisqu'elles représentent à elles seules plus de 70% de la capitalisation entrante. La première est Spie qui après un report de son introduction en bourse fin 2014 a finalement fait son entrée sur les marchés en juin 2015. Viennent ensuite Elis et Europcar Groupe. Ces trois opérations avaient pour objectif commun d'assainir leur structure bilancière après des LBO.
- Sur l'ensemble de ces introductions en bourse, près de 60% ont affiché une variation positive de leur cours de bourse à fin 2015.
- Concernant les sorties (hors rachats par des sociétés cotées), le Club Méditerranée a été la plus importante avec près de 800M€ de capitalisation en moins.
- Sur l'exercice 2015, trois sorties sont liées à des liquidations judiciaires, à savoir BCI Navigation, STS Group et Universal Multimédia.

Comme évoqué précédemment, les introductions en bourse de 2015 ont été reçues de manière mitigée par les investisseurs avec 15 sociétés sur 26 qui affichent des variations positives de leur cours de bourse depuis leur introduction.

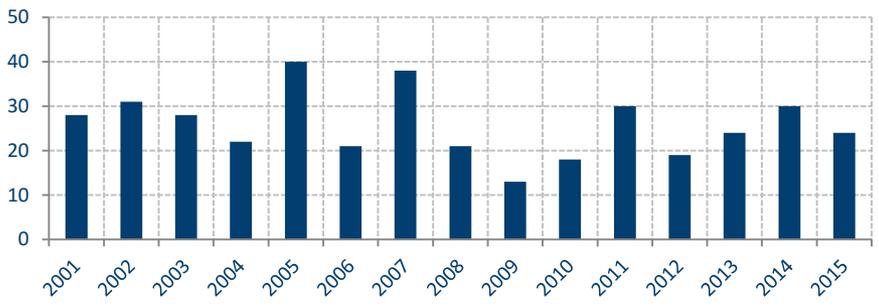
Sur le total des 26 IPOs, 15 ont surperformé l'indice CAC Mid&Small et sur les 12 sociétés qui ont été admises sur Alternext 6 d'entre elles affichent une surperformance par rapport à Alternext All-share.

Une nouvelle fois, la santé (biotechs et medtechs) a été à l'honneur et a représenté près de 45% des introductions.

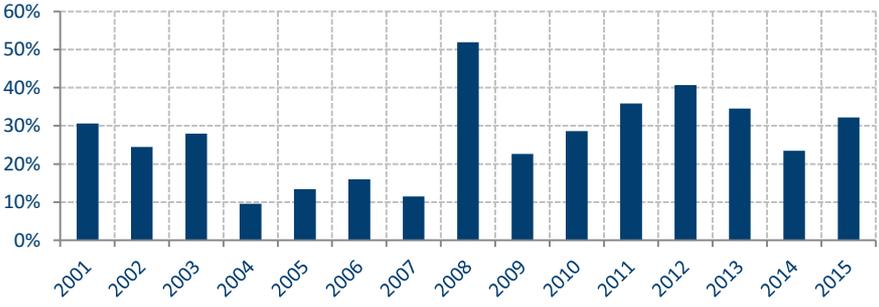
Société	Date Introduction	Marché*	Secteur	Cours Introduction	Cours de clôture du 31/12/2015	Perf. depuis IPO	Perf. relative au CAC M&S	Perf. Relative à Alternext
Oceasoft	28/01/2015	ALX	Biens industriels	9.00	6.69	-26%	-35%	-43%
Bone Therapeutics	06/02/2015	C	Santé	16.00	19.49	22%	15%	
Poxel	06/02/2015	C	Santé	6.66	13.24	99%	92%	
Safe Orthopaedics	10/02/2015	C	Santé	2.55	2.63	3%	-4%	
Elis	13/02/2015	A	Services aux entreprises	13.00	15.25	17%	12%	
Tronics	13/02/2015	ALX	Technologies	13.20	8.20	-38%	-43%	-52%
Focus Home Interactive	16/02/2015	ALX	Biens de consommation	12.07	23.06	91%	86%	77%
Ecoslops	20/02/2015	ALX	Environnement	18.00	8.00	-56%	-60%	-70%
Cerenis Therapeutics	30/03/2015	B	Santé	12.70	12.72	0%	0%	
OSE Pharma	30/03/2015	C	Santé	10.80	8.47	-22%	-21%	
Sensorion	21/04/2015	ALX	Santé	4.54	8.72	92%	95%	87%
Electro Power Systems	22/04/2015	C	Environnement	7.30	7.49	3%	5%	
SolaireDirect								
Labco								
Spie	09/06/2015	A	Services aux entreprises	16.50	16.97	3%	1%	
Wallix Group	16/06/2015	ALX	Technologies	10.50	8.30	-21%	-23%	-24%
Europcar Groupe	26/06/2015	A	Services aux entreprises	12.25	12.16	-1%	0%	
Amplitude Surgical	26/06/2015	B	Santé	5.00	4.80	-4%	-3%	
Abivax	26/06/2015	B	Santé	21.30	14.15	-34%	-33%	
Amoeba	10/07/2015	C	Environnement	8.30	34.60	317%	316%	
Biocorp	10/07/2015	ALX	Santé	9.25	10.45	13%	12%	11%
Cellnovo Group	10/07/2015	C	Santé	10.63	7.45	-30%	-31%	
Biophytis	13/07/2015	ALX	Santé	6.00	11.48	91%	92%	90%
KKO International	27/10/2015	ALX	Matières premières	3.26	3.79	16%	14%	13%
Deezer								
Showroomprivé	30/10/2015	B	Distribution	19.50	19.99	3%	1%	
Poulaillon	02/12/2015	ALX	Aliments et boissons	5.10	4.80	-6%	-5%	-5%
Miliboo	15/12/2015	ALX	Biens de consommation	4.21	3.63	-14%	-17%	-17%
DBT	23/12/2015	ALX	Biens industriels	6.46	7.15	11%	10%	10%

*ALX : Alternext, A : Compartiment A, B : Compartiment B, C : Compartiment C

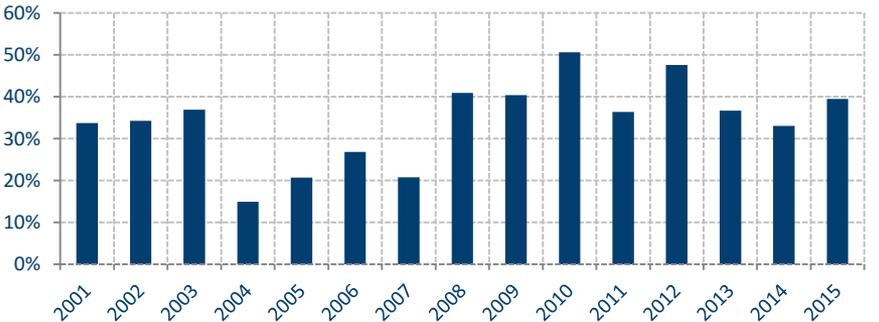
Historique du nombre d'opérations



Prime un jour



Prime trois mois



24 opérations (OPA, OPAS, OPE, OPRA, OPRO) ont été recensées en 2015 contre 30 en 2014 soit un nombre légèrement inférieur à la moyenne depuis 2000 qui est de 26 opérations. Sur ces 24 opérations 2 d'entre elles concernent des sociétés du marché libre. Par ailleurs, BAC Majestic et Millimages, dont les actionnaires étaient les mêmes et dont les OPA étaient annoncées depuis plusieurs mois n'ont pas proposé de prime.

Au global la prime spot a été de 32% en moyenne sur l'année 2015, supérieure à 2014 compte tenu de primes élevées sur certaines sociétés très peu liquides.

Enfin, les opérations dans le secteur technologique ont une fois de plus été au rendez-vous, avec 7 opérations soit 27% du nombre global sur l'année.

opérations corporate avec prime entre 2005-2015

