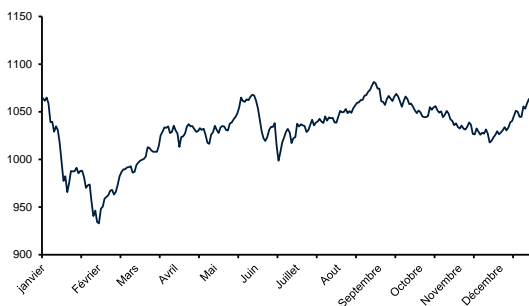




Bilan Alternext 2016

Un S2 pas suffisamment salvateur pour Alternext

Evolution de l'indice Alternext AllShares



Evolution des principaux indices

	Alternext All shares	CAC Mid & Small	CAC 40
au 31/12/2016	1 063,55	11 848,16	4 862,31
Evolution 2016	-0,1%	7,2%	4,9%
au 31/12/2015	1 064,43	11 053,61	4 637,06
Evolution 2015	22,4%	18,2%	8,5%
au 31/12/2014	869,8	4 272,8	4 272,8
Evolution 2014	0,5%	8,4%	-0,5%
au 31/12/2013	865,2	8 629,1	4 296,0
Evolution 2013	18,4%	26,7%	18,0%
au 30/12/2012	730,7	6 811,5	3 641,1
Evolution 2012	8,8%	20,5%	15,2%

Les indices boursiers de la place parisienne ont globalement tiré leur épingle du jeu en 2016 avec une hausse de 7,2% du CAC Mid & Small, de 4,9% du CAC 40 et une légère baisse d'Alternext de -0,1%. **Surperformance des small & mid et sous-performance d'Alternext marquent cette année.**

Un S1 difficile avec une baisse de tous les indices

-7,5% pour le CAC Mid & Small, -9,5% pour le CAC 40 et -4,4% pour Alternext. Les incertitudes économiques américaines et chinoises, les difficultés affichées par les valeurs pétrolières et financières, la chute du cours du pétrole ainsi que le Brexit ont rendu les conditions de marché difficiles.

Le T1 est ainsi marqué par un point bas en février: 932,86 pour Alternext (12 février), 9 311,14 pour le CAC Mid & Small (11 février), 3 896,71 pour le CAC 40 (11 février). La hausse du pétrole amorcée à partir du 20 janvier et le renouvellement du soutien de la BCE en mars (baisse du taux directeur, recalibrage à la hausse du Quantitative Easing) redonnent des couleurs aux marchés qui affichent une hausse entre 14,5% et 16,2% jusqu'à fin mai/début juin.

Sur fond de menace de Brexit, les indices recommencent à décrocher et le point bas est atteint le 27 juin, après l'indigestion liée au Brexit (voté le 23 juin). Alternext est alors à 998,7, le CAC Mid & Small à 9 753 et le CAC à 3 894,72.

Fort redressement sur le S2

+13,2% du CAC Mid & Small, +13,8% du CAC 40 et +3,4% pour Alternext. Le T3 voit la dissipation des inquiétudes sur le Royaume-Uni, un prix du brut toujours en hausse et des indicateurs macroéconomiques mieux orientés. Les indices décollent de 8,1% pour le CAC Mid & Small, de 4,1% sur le CAC 40 et de 3,4% sur Alternext.

Le début du T4 est lui marqué par l'incertitude sur les élections américaines avec des indices nerveux et hésitants :-3,8% sur le CAC Mid & Small, +0,2% pour le CAC 40 et -1,9% pour Alternext.

L'élection de D. Trump, le 8 novembre 2016, renverse la tendance et permet d'afficher, jusqu'au 31 décembre, une hausse de +8,3% du CAC Mid & Small, +8,6% du CAC 40 et +2,9% pour Alternext. Perspectives de relance budgétaire et hausse des taux d'intérêt sous-tendant le rebond.

Cécile Aboulian
caboulian@elcorp.com
01 44 70 20 70

Eric Secler
esecler@elcorp.com
01 44 70 20 78

Avec la participation de Rémi Ranaivoson
et Louis-Marie de Sade

Baisse d'Alternext et sous-performance de l'indice liée aux Biotechs

Le rattrapage du S2 n'a cependant pas permis à Alternext d'afficher une performance annuelle positive et ceci pour la première fois depuis 2011.

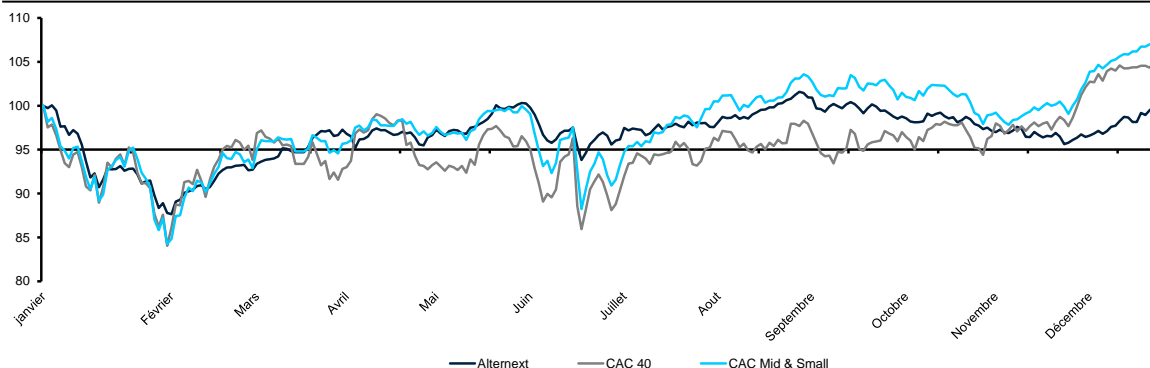
Evolution des principaux indices

	Alternext All shares	CAC Mid & Small	CAC 40
T1 2016	-3,7%	-3,4%	-4,2%
T2 2016	-0,8%	-4,3%	-5,6%
S1 2016	-4,4%	-7,5%	-9,5%
T3 2016	4,8%	10,8%	5,9%
T4 2016	-0,2%	4,6%	9,4%
S2 2016	4,5%	15,9%	15,9%
2016	-0,1%	7,2%	4,9%

Malgré une bonne performance de l'industrie, 2^{ème} secteur de l'indice Alternext (en poids hors AroundTown Properties) et de l'IT, 3^{ème} secteur de l'indice, Alternext a **souffert de sa forte exposition aux Biotechs**, premier secteur de l'indice. La capitalisation boursière du secteur a effectivement fondu de 380 M€ entre fin 2015 et fin 2016 malgré deux IPO (Noxxon Pharma NV et Pharnext). Le newsflow décevant de certaines Biotechs et leur profil risqué sont venus peser sur la performance de l'indice Alternext. Les Biotechs ne pèsent ainsi plus que 13,3% dans l'indice contre 16,7% début 2016.

L'indice CAC Mid & Small comprenant des valeurs plus matures financièrement (capitalisation boursière médiane de 303 M€ sur le CAC Mid & Small vs 24 M€ sur Alternext), seuls 2% de l'indice est constitué de Biotechs. L'évolution de ce secteur a donc moins pesé sur l'indice CAC Mid & Small et explique la sous-performance d'Alternext par rapport aux small et mid caps.

Evolution des indices Alternext, CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100 au 01/01/2016)



source : Factset

Une volatilité de l'indice en baisse

Comme à son habitude la volatilité d'Alternext est moindre que les autres indices (9,4 vs 16,9 pour le CAC Mid & Small et 21,1 pour le CAC 40) compte tenu de ses plus faibles liquidités et attraits auprès des investisseurs. Elle s'inscrit également en baisse par rapport à 2015 où elle ressortait à 12,1.

On y voit à nouveau le seuil des Biotechs qui ont moins surréagi qu'en 2015 avec une performance de -19% (vs +71% en 2015). L'année 2015 avait également été marquée par le transfert depuis le marché libre de Aroundtown Properties, venant faire décaler l'indice de volatilité. Les volatilités des secteurs Industrie et IT restent stables.

Sommaire

ALTERNEXT 2016	4
ALTERNEXT: PANORAMA SECTORIEL	4
ALTERNEXT: OPERATIONS PRIMAIRES	6
ALTERNEXT: OPERATIONS SECONDAIRES	7
VALEURS EN HAUSSE	9
CLASSEMENT DES VALEURS EN HAUSSE	9
QUE FAIRE DES 3 GAGNANTS	11
VALEURS EN BAISSSE	15
CLASSEMENT DES VALEURS EN BAISSSE	15
QUE FAIRE DES 3 PERDANTS	17

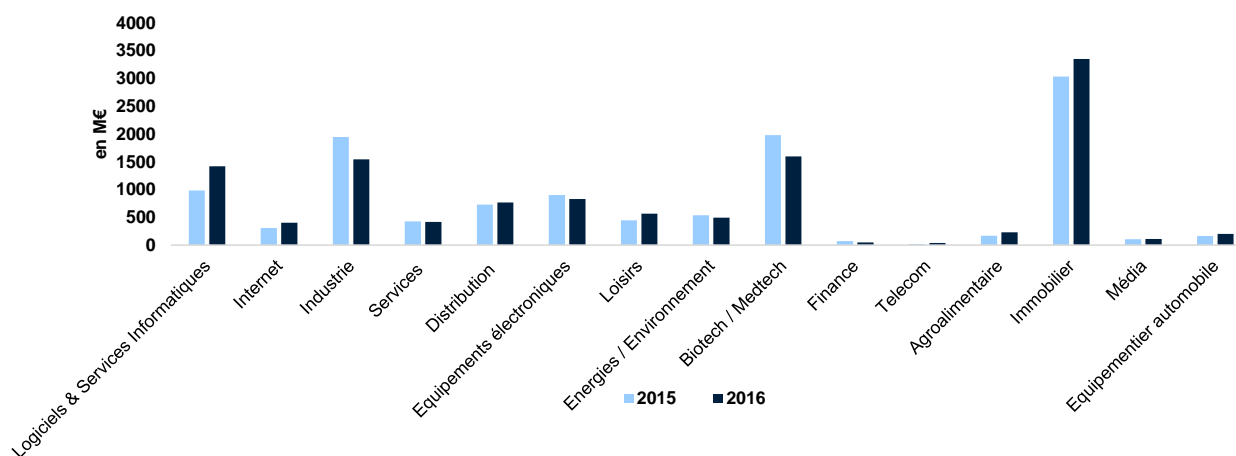
Alternext : Panorama sectoriel

Alternext Paris compte désormais 181 sociétés cotées contre 185 à fin 2015, totalisant une capitalisation boursière de 12,0 Mds€ contre 11,8 Mds€ en 2015. En 2016, 11 sociétés ont intégré l'indice Alternext Paris (7 introductions en bourse avec offre au public, 2 transferts de marché et 2 cotations directes). Au total, les sociétés cotées sur Alternext ont levé 327,1 M€ (-43,0%) dont 85,5 M€ lors d'opérations primaires et 241,6 M€ lors d'opérations secondaires.

Au cours du S1 2016, 58 valeurs de l'indice Alternext Paris ont vu leur cours progresser tandis qu'elles ont été 97 au S2 2016.

Au S1 2016, l'indice a notamment été porté par la pondération de sociétés ayant bien performé à l'image de Realites (+56,1%), H2O Innovation (+59,7%), DL Software (+33,5%), Serma Technologies (+34,8%) et Visiativ (+83,8%). Au S2 2016, l'indice Alternext a été porté par Esker (+32,1%), Coil (+307,1%), Darmatex (+53,0%), Delfingen (+45,1%), et Eurogerm (+52,1%).

Evolution de la capitalisation boursière des secteurs



source : Factset

Le segment **Immobilier** prend la tête du classement et pèse désormais 3,3 Mds€, soit 28,0% d'Alternext Paris. Ce segment comprend 6 valeurs dont **Aroundtown Property Holding** (capitalisation de 2,9 Mds€ au 31/12/2016) dont le transfert sur Alternext s'est opéré en octobre 2015.

Le segment des **Biotech / Medtech** compte 2 nouvelles entrées en 2016 avec les introductions en bourse de **Noxxon Pharma NV** et **Pharnext**. 18 augmentations de capital ont eu lieu en 2016 dont **Carmat** (50,0 M€) et **Neovacs** (8,0 M€). Le secteur, qui compte désormais 24 valeurs, pèse 1,6 mds€ soit 13,3% de l'indice. Parmi les meilleures performances on retrouve **Spineway** (+17,3%) et **Theradiag** (+8,4%).

Le segment de **l'Édition de logiciels & des Services Informatiques** reste bien représenté avec 24 acteurs dont la capitalisation totale atteint 1,4 Mds€ (vs 0,9 Mds€ en 2015). Le secteur pèse ainsi 12,0% de l'indice après l'introduction en bourse de **Witbe** et l'augmentation de capital de 19,6 M€ réalisée par **Median Technologies**. Par ailleurs, le secteur a été soutenu par les performances boursières de **Umanis** (+160,4%), **TTI** (+163,2%), **Visiativ** (+106,9%) et **DL Software** (+106,4%).

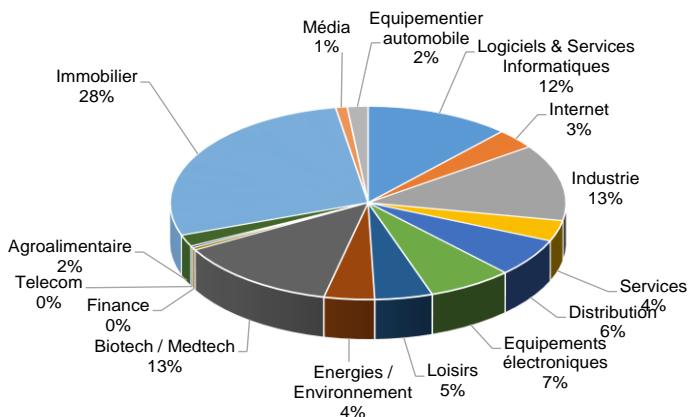
Le secteur de l'Industrie qui compte 24 acteurs pèse 1,5 Mds€ (12,8% de la cote Alternext Paris). Le segment a été porté par les bonnes performances de **Coil** (+266,7%), **H2O Innovation** (+79,0%) et **Voyageurs du Monde** (+79,8%). **Auplata** et **Gaussin** qui ont respectivement levé 14,6 M€ et 7,5 M€ ont également contribué à la performance du secteur.

Le segment de l'Énergie / Environnement capitalise 496 M€ (soit 4,1% de la cote) alors qu'il pesait encore 538 M€ en 2015. Avec l'arrivée d'**Enertime** qui a levé 3,9 M€ lors de son introduction en bourse, le segment compte désormais 15 acteurs.

Le secteur Internet qui gagne du terrain avec une capitalisation totale de 403 M€ (vs 309 M€ l'an dernier), représente 3,4 % de la cote avec 13 augmentations de capital cette année (entre 0,1 M€ et 5,3 M€ par levée). Seules 11 sociétés sur les 20 présentent une performance positive à l'image d'**Iscool Entertainment** (+183,3%), **Adthink Media** (+100,0%), **BD MultiMedia** (+75,8%) ou encore **Planet.fr** (+65,3%).

Le segment des Équipements électroniques compte toujours 22 valeurs et pèse 831,4 M€ soit 6,9% de l'indice. Parmi les meilleures performances on retrouve **Tronics Microsystem** (+64,6%), **I2S** (+40,8%) et **MGI Digital Graphi** (+25,5%).

Poids des secteurs dans l'indice Alternext en 2016



Alternext : Opérations Primaires

7 introductions en bourse avec offre au public, 2 transferts de marché vers Alternext et 2 placements privés.

En 2016, 11 sociétés ont rejoint le marché Alternext avec 7 introductions en bourse, 2 transferts de marché vers Alternext et 2 placements privés.

La majorité des opérations (7 sur 11) ont eu lieu entre juillet et décembre. Après 12 introductions en bourse avec offre au public en 2015, 2016 marque **une pause dans les IPO avec 7 opérations**. En cause, un premier trimestre en baisse de -3,7% sur l'indice Alternext et une chute du baril de pétrole ne favorisant pas les opérations avant le début du mois d'avril, un second semestre marqué par l'incertitude macroéconomique liée au Brexit et à l'élection américaine, et, pour finir, un calendrier inconfortable en fin d'année.

Au global sur l'année, les nouveaux entrants ont levé 85,5 M€ via des offres au public ou des placements privés (dont 46,7 M€ levés entre juillet et décembre), contre 121,6 M€ levés en 2015. La taille moyenne des opérations est de 10,7 M€ (vs 10,1 M€).

Société	Secteur	Date d'introduction sur Alternext	Capitaux levés en M€	Type de placement	% de l'OPO	Cours d'introduction	cours au 31/12/2016	% var post IPO	Mode cotation	capi. au 31/12/2016 (en M€)
Horizontal Software	Edition de logiciel	14-déc.-16	5,9 M€	Offre au public	15,3%	10,20 €	10,87 €	6,6%	Continu	18 M€
Groupe Parot	Distribution automobile	19-oct.-16	6,0 M€	Offre au public	23,3%	7,02 €	7,34 €	4,6%	Continu	28 M€
Noxxon Pharma NV	Biopharmaceutique	30-sept.-16	2,8 M€	Placement Privé	-	21,34 €	21,99	3,0%	Continu	45 M€
Neolife	BTP	29-sept.-16	-	Transfert depuis le Marché Libre	-	1,74 €	0,81 €	-53,4%	Continu	15 M€
Devernois sa	Habillement	1-août-16	-	Transfert depuis Euronext	-	-	58,50 €	-	Continu	17 M€
Pharnext	Biopharmaceutique	13-juil.-16	30,9 M€	Offre au public	6,5%	10,82 €	9,25 €	-14,5%	Continu	106 M€
Enertime	Energie	7-juil.-16	3,9 M€	Offre au public	35%	7,65 €	7,80 €	2,0%	Continu	16 M€
Cerinnov	Industrial Machinery	20-juin-16	10,6 M€	Offre au public	50%	8,60 €	9,90 €	15,1%	Continu	34 M€
Kerlink	Télécommunications	24-mai-16	10,2 M€	Offre au public	13%	10,43 €	15,60 €	49,6%	Continu	56 M€
Witbe	Services et logiciels	18-avr.-16	15,4 M€	Offre au public	10,5%	9,68 €	8,97 €	-7,3%	Continu	33 M€
Immersion	Technologie	5-janv.-16	2,5 M€	Placement Privé	-	10,95 €	8,55 €	-21,9%	Fixing	11 M€

Source : Euroland Corporate

15 sociétés sont sorties de la cote Alternext Paris dont :

- offres publiques de retrait : Richel Group, Efeso Consulting, Acropolis Telecom, Orolia, Piscines Groupe GA, Safti Groupe
- transfert vers Euronext : Figeac Aero
- liquidation judiciaire dont : CRM Company Group, Login People, Solabios, OspreyFrank plc, Medical Device Works SA

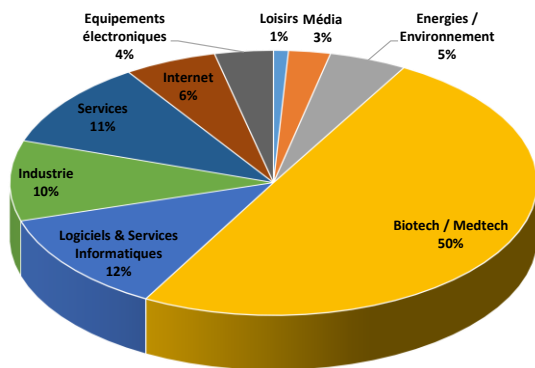
Alternext : Opérations Secondaires

En 2016, 54 opérations secondaires ont été réalisées sur Alternext, totalisant une levée totale de capitaux de 241,6 M€ (vs 451 M€ en 2015). Malgré un nombre d'opérations en hausse (54 vs 39), la taille moyenne des opérations s'inscrit nettement en baisse avec un montant moyen de 4,5 M€ (-50%) pour les augmentations de capital.

Date	Société	Secteur	Opération	Montant (M€)
janv-16	CYBERGUN	Loisirs	Emission réservée	1,4
janv-16	REORLD MEDIA	Média	Emission réservée	1,1
janv-16	GLOBAL BIOENERGIES	Energies / Environnement	Placement privé	6,5
févr-16	VEXIM	Biotech / Medtech	Augmentation réservée à certaines personnes	10,4
mars-16	OZI	Logiciels & Services Informatiques	Augmentation de capital avec maintien du DPS	2,6
mars-16	GAUSSIN	Industrie	Emission réservée (Placement privé)	7,5
mars-16	FREELANCE.COM	Services	Augmentation de capital avec maintien du DPS	4,1
mars-16	QUANTUM GENOMICS	Biotech / Medtech	Augmentation de capital	8,6
mars-16	NEXTEDIA	Internet	Augmentation réservée à certaines personnes	2,0
mai-16	THERACLION	Biotech / Medtech	Augmentation réservée à certaines personnes	1,8
mai-16	LEXIBOOK	Equipements électroniques	Augmentation de capital avec maintien du DPS	2,6
mai-16	CARMAT	Biotech / Medtech	Emission réservée	50,0
mai-16	NOVACYT	Biotech / Medtech	Placement privé	2,0
mai-16	NEXTEDIA	Internet	Augmentation réservée à certaines personnes	0,1
mai-16	NOVACYT	Biotech / Medtech	Rémunération d'apport en nature	6,4
mai-16	DRONE VOLT	Equipements électroniques	Augmentation réservée à certaines personnes	0,5
mai-16	INNOVOX	Energies / Environnement	Augmentation réservée à certaines personnes	3,0
juin-16	NEOVACS	Biotech / Medtech	Augmentation de capital avec maintien du DPS	8,0
mai-16	MADVERTISE	Internet	Placement privé	0,9
juin-16	AUPLATA	Industrie	Augmentation de capital avec maintien du DPS	12,1
juin-16	DRONE VOLT	Equipements électroniques	Emission réservée	0,3
juin-16	VISIATIV	Logiciels & Services Informatiques	Placement privé	7,5
juin-16	NOVACYT	Biotech / Medtech	Emission réservée à certaines personnes	1,4
juin-16	BLUELINEA	Equipements électroniques	Emission réservée à certaines personnes	4,5
juil-16	ACHERTER-LOUER.FR	Internet	Augmentation réservée à certaines personnes	0,9
juil-16	METHANOR	Energies / Environnement	Augmentation de capital avec maintien du DPS	2,0
juil-16	HOLOSFIND	Internet	Augmentation réservée à certaines personnes	0,1
juil-16	DIAXONHIT	Biotech / Medtech	Placement privé	0,4
juil-16	NEOVACS	Biotech / Medtech	Augmentation réservée à certaines personnes	0,3
juil-16	NEXTEDIA	Internet	Emission réservée	0,3
août-16	AUPLATA	Industrie	Augmentation réservée à certaines personnes	2,5
août-16	MEDICREA	Biotech / Medtech	Placement privé	5,0
août-16	HOLOSFIND	Internet	Augmentation réservée à certaines personnes	0,2
août-16	THERACLION	Biotech / Medtech	Augmentation de capital avec maintien du DPS	9,6
août-16	REORLD MEDIA	Média	Augmentation réservée à certaines personnes	4,0
sept-16	NETBOOSTER	Internet	Placement privé	5,3
sept-16	THERADIAG	Biotech / Medtech	Augmentation réservée à certaines personnes	2,5
oct-16	DEMOS	Services	Emission réservée à certaines personnes	21,5
oct-16	NEXTEDIA	Internet	Augmentation de capital avec maintien du DPS	1,0
oct-16	LEADMEDIA GROUP	Internet	Augmentation de capital avec maintien du DPS	1,1
nov-16	MADVERTISE	Internet	Augmentation réservée à certaines personnes	0,5
nov-16	CYBERGUN	Loisirs	Augmentation du nombre d'actions en circulation	0,8
nov-16	MADVERTISE	Internet	Augmentation réservée à certaines personnes	0,3
nov-16	SPINEWAY	Biotech / Medtech	Emission réservée	1,4
nov-16	NEXTEDIA	Internet	Augmentation de capital avec maintien du DPS	1,0
nov-16	BIOSYNEX	Biotech / Medtech	Augmentation de capital avec maintien du DPS	2,9
déc-16	MAKHEIA GROUP	Média	Augmentation de capital avec maintien du DPS	1,1
déc-16	BIOSYNEX	Biotech / Medtech	Augmentation de capital avec maintien du DPS	3,0
déc-16	COIL	Industrie	Augmentation réservée à certaines personnes	1,2
déc-16	EUROPLASMA	Industrie	Augmentation réservée à certaines personnes	0,5
déc-16	NOVACYT	Biotech / Medtech	Augmentation réservée à certaines personnes	2,7
déc-16	MEDIA N TECHNOLOGIES	Logiciels & Services Informatiques	Augmentation réservée à certaines personnes	19,6
déc-16	DRONE VOLT	Equipements électroniques	Augmentation réservée à certaines personnes	0,8
déc-16	BIOCORP	Biotech / Medtech	Augmentation réservée à certaines personnes	3,7

Source : EuroLand Corporate

Poids des secteurs dans l'indice Alternext en 2016



L'année 2016 a été marquée par 5 opérations d'un montant supérieur à 10 M€ (**Vexim, Carmat, Auplata, Demos, Median Technologies**).

Le segment **Biotech / Medtech** reste, comme l'an passé, le secteur le plus contributeur avec 120,3 M€ levés (50% du montant total) dont 86,7 M€ via 5 opérations d'augmentation de capital, 50,0 M€ pour **Carmat**, 10,4 M€ pour **Vexim**, 9,6 M€ pour **Theraclion**, 8,6 M€ pour **Quantum Genomics** et 8,0 M€ pour **Neovacs**.

Viennent ensuite les secteurs **Logiciels & Services Informatiques** (12% pour 29,7 M€) et **Services** (11% pour 25,6 M€).

Alternext : Classement des valeurs en hausse

Société	Secteur simplifié	Capitalisation boursière au 31/12/2016 (M€)	Cours au 31/12/2015*	Cours au 31/12/2016	Performance 2016**
BUDGET TELECOM	Telecom	8,1	0,55 €	2,30 €	318,18%
COIL	Industrie	50,3	5,70 €	20,90 €	266,67%
ISCOOL ENTERTAINME	Internet	4,0	0,12 €	0,34 €	183,33%
TTI	Logiciels & Services Informatiques	2,4	0,19 €	0,50 €	163,16%
UMANIS	Logiciels & Services Informatiques	75,1	16,90 €	44,00 €	160,36%
GROUIMO	Immobilier	0,4	0,13 €	0,29 €	123,08%
VISIA TV	Logiciels & Services Informatiques	53,9	8,50 €	17,59 €	106,94%
DL SOFTWARE	Logiciels & Services Informatiques	101,5	10,10 €	20,85 €	106,44%
ACCES INDUSTRIE	Services	21,8	1,75 €	3,60 €	105,71%
ADTHINK MEDIA	Internet	15,7	1,28 €	2,56 €	100,00%
OCTO TECHNOLOGY SA	Logiciels & Services Informatiques	107,2	11,54 €	22,50 €	94,97%
MG INTERNATIONAL	Loisirs	6,8	0,82 €	1,57 €	91,46%
D.L.S.I	Services	52,1	10,90 €	20,50 €	88,07%
SAPMER	Agroalimentaire	54,2	8,32 €	15,49 €	86,18%
VOYAGEURS DU MONDE	Loisirs	248,8	37,52 €	67,41 €	79,66%
H2O INNOVATION INC	Industrie	49,7	0,62 €	1,11 €	79,03%
FREELANCE.COM	Services	35,3	0,65 €	1,15 €	78,00%
BD MULTIMEDIA	Internet	5,1	1,28 €	2,25 €	75,78%
PRISMA FLEX INTL	Industrie	17,8	8,70 €	14,99 €	72,30%
FOUNTAIN PAJOT	Industrie	105,4	37,80 €	63,22 €	67,25%
PLANET.FR	Internet	22,5	2,88 €	4,76 €	65,28%
TRONIC'S MICROSYSTEMS	Equipements électroniques	47,2	8,20 €	13,50 €	64,60%
KEYYO	Telecom	30,0	8,45 €	13,89 €	64,38%
SIDETRADE	Logiciels & Services Informatiques	61,2	28,50 €	44,27 €	55,33%
STRADIM ESPACE FIN	Immobilier	20,9	3,94 €	6,09 €	54,57%
DELFINGEN INDUSTRY	Equipementier automobile	74,3	19,67 €	30,40 €	54,55%
UCAR	Loisirs	34,7	12,99 €	19,94 €	53,50%
REALITES	Immobilier	23,3	5,92 €	8,98 €	51,69%
PISCINES DESJOYAUX	Loisirs	104,8	7,70 €	11,67 €	51,56%
BILENDI	Internet	21,1	4,09 €	6,13 €	49,88%
DAMARTEX	Distribution	230,9	21,16 €	31,36 €	48,20%
EUROGERM	Agroalimentaire	110,6	17,55 €	25,75 €	46,72%
ESKER	Logiciels & Services Informatiques	237,5	31,30 €	44,80 €	43,13%
HARVEST	Logiciels & Services Informatiques	77,9	39,02 €	55,40 €	41,98%
ANEVIA	Logiciels & Services Informatiques	9,7	2,24 €	3,16 €	41,07%
I2S	Equipements électroniques	5,2	2,06 €	2,90 €	40,78%
GROUPE GULLIN	Distribution	605,9	23,28 €	32,70 €	40,46%
POULAILLON SA	Agroalimentaire	34,3	4,80 €	6,71 €	39,79%
SOLUTION 30 SE	Logiciels & Services Informatiques	278,8	10,00 €	13,64 €	36,40%
OBER	Industrie	15,4	7,83 €	10,65 €	36,02%
WEBORAMA	Internet	41,1	8,70 €	11,67 €	34,14%
IDSUD	Finance	31,6	26,30 €	35,20 €	33,84%
ENVIRONNEMENT SA	Industrie	97,1	46,70 €	60,75 €	30,09%
NEXTEDIA	Internet	10,2	0,65 €	0,84 €	29,23%
A2MICILE EUROPE	Distribution	23,7	16,82 €	21,68 €	28,89%
ECOSLOPS	Energies / Environnement	30,9	8,00 €	10,12 €	26,50%
MGI DIGITAL GRAPHI	Equipements électroniques	209,1	30,28 €	38,00 €	25,50%

Société	Secteur simplifié	Capitalisation boursière au 31/12/2016 (M€)	Cours au 31/12/2015*	Cours au 31/12/2016	Performance 2016**
AQUILA	Services	12,2	5,91 €	7,41 €	25,38%
FOCUS HOME INTERAC	Loisirs	136,4	23,06 €	28,76 €	24,72%
MAKHEIA GROUP	Média	19,1	2,13 €	2,65 €	24,22%
HITECHPROS	Logiciels & Services Informatiques	20,2	10,00 €	12,29 €	22,90%
ANTEVENIO	Internet	22,7	4,42 €	5,40 €	22,17%
SERMA TECHNOLOGIES	Services	194,3	139,00 €	168,90 €	21,51%
FILAE	Internet	8,8	4,15 €	5,00 €	20,48%
COGRA 48	Energies / Environnement	19,4	5,65 €	6,79 €	20,18%
1000MERCIS	Internet	137,2	37,44 €	44,00 €	17,52%
SPINEWAY	Biotech / Medtech	14,1	3,07 €	3,60 €	17,26%
ADA	Loisirs	26,4	7,86 €	9,02 €	14,76%
ASSIMA	Logiciels & Services Informatiques	23,3	2,65 €	3,00 €	13,21%
HEURTEY PETROCHEM	Energies / Environnement	122,4	22,00 €	24,90 €	13,18%
NETBOOSTER	Internet	52,6	2,46 €	2,75 €	11,79%
WEDIA	Logiciels & Services Informatiques	9,6	12,54 €	14,01 €	11,72%
REORLD MEDIA	Média	38,0	1,09 €	1,21 €	11,01%
GEVELOT	Equipementier automobile	129,5	132,00 €	145,00 €	9,85%
LCERAM	Industrie	35,6	6,10 €	6,66 €	9,18%
THERADIAG	Biotech / Medtech	25,7	3,45 €	3,74 €	8,41%
HOLLE INDUSTRIES	Industrie	33,0	3,24 €	3,50 €	8,02%
SI PARTICIPATIONS	Finance	13,6	30,50 €	32,88 €	7,80%
TXCOM	Equipements électroniques	8,6	6,50 €	7,00 €	7,69%
PHENIX SYSTEMS	Industrie	-	54,10 €	58,00 €	7,21%
GLOBAL ECOPOWER	Energies / Environnement	16,7	2,88 €	3,06 €	6,08%
BRICORAMA	Distribution	231,7	35,20 €	37,25 €	5,82%
MILLET INNOVATION	Distribution	44,1	22,05 €	23,14 €	4,94%
DEMOS	Services	26,9	0,52 €	0,54 €	3,85%
ENTREPRENDRE	Média	21,5	33,99 €	35,10 €	3,27%
EVOLIS	Equipements électroniques	204,1	39,00 €	39,60 €	1,54%
ROCTOOL	Industrie	16,9	6,70 €	6,75 €	0,75%
AROUNDTOWN PROPERT	Immobilier	2887,6	4,24 €	4,27 €	0,71%

Source : Factset

* en gris lorsque l'introduction s'est faite après le 31/12/2015

** pour les sociétés introduites en 2015, la performance est calculée par rapport au cours d'introduction

*** pour les sociétés dont la cotation est suspendue au 31/12/2016

Sur les 78 sociétés qui ont affiché une performance positive sur Alternext Paris, nous présentons ici **les trois principales hausses : Budget Telecom, Coil et Umanis.**

Que faire des 3 gagnants ?

Le trio gagnant pour 2016 est constitué de Budget Telecom, Coil et Umanis :

- **Budget Telecom** : +318,2%
- **Coil** : +266,7 %
- **Umanis** : +160,4 %

Cours au 12/01/2017 (c) 4,44 €

Alternext

Reuters / Bloomberg ALBUD.PA / ALBUD.FP

Budget Telecom

Télécom

+318,2 % en 2016

Performances (%)	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	93,0%	149,4%	353,1%	909,1%
Perf Alternext	15%	4,8%	3,3%	4,4%

Informations boursières (en M €)

Capitalisation (M €)	15,7
Nb de titres (en millions)	3,54
Volume moyen 12 mois (titres)	166,7
Extrêmes 12m	0,25 € 4,74 €

Actionnariat

BTM Energie	25,8%
Odyssée Venture	12,5%
Luna Invest	8,2%
A Plus Finance	12%
Dirigeants	0,1%
Flottant	52,21%

Données financières (en M €)

au 30/06	2013	2014	2015	S1 2016
CA	14,6	9,6	8,2	4,2
var %	na	-34,2%	-14,6%	
EBE	1,4	0,03	-3,2	0,2
%CA	9,2%	0,3%	-39,0%	
ROC	0,5	-0,3	-3,2	0,2
%CA	3,4%	-3,6%	ns	
RN	0,4	-10	-7,7	0,4
%CA	2,7%	-10,0%	ns	
Bnpa (€)	0,11	-0,27	-2,18	
Dette nette 2015	-0,2			
Gearing 2015	-36%			
Dividende n (€)	-			
Yield (%)	-			

Ratios

	2013	2014	2015
VE/CA (x)	1,1	1,6	1,9
VE/EBE (x)	11,5	518,0	ns
VE/ROC (x)	31,6	-45,3	ns
PE (x)	142,5	-57,9	ns

Présentation de la société

Créée en 1999, Budget Telecom articule son activité autour de son métier historique d'opérateur télécom et de son nouveau métier de prestataire de service en efficacité énergétique. La société a fait le choix de concentrer son offre télécom sur l'activité fixe et de se désengager de ses activités Mobile et B2B, non profitables. Par ailleurs, fin 2013, la société avait procédé à l'acquisition de Effineo à la barre du tribunal de commerce. Cette activité ne délivrant pas comme prévu, la société se désengage de la partie BtoB pour se concentrer sur celle en BtoC de compteurs d'efficacité énergétique « Qinergy ». L'objectif prioritaire de la société est de retrouver son équilibre financier et de restaurer une dynamique de croissance. Les résultats du S1 2016 ont concrétisé cette ambition avec un retour à la croissance (+8% sur le S1 à 4,2 M€) après 5 années de baisse du chiffre d'affaires (-20,3% de baisse annuelle moyenne), une hausse du taux de marge brute de 5 pts à 39% et un REX positif (0,2 M€ vs -1,8 M€ au S1 2015). Ces performances ont marqué l'inflexion dans l'évolution du cours de Budget Telecom.

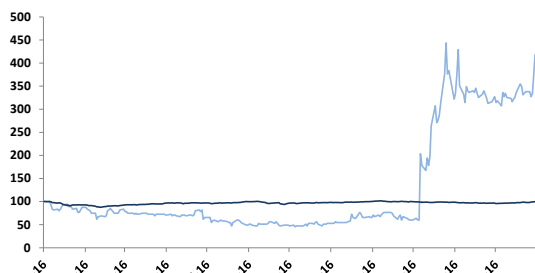
Parcours boursier en 2016

Le cours de l'action a clôturé l'année en forte hausse de +318,2% à 2,30 €. Le cours s'est maintenu autour des 0,40 € sur les 9 premiers mois de l'année et a décollé début octobre lors de la publication des résultats semestriels avec le retour à l'équilibre opérationnel et la génération de cash-flow positif sur la branche télécom. La société a bénéficié: 1/ de la bonne tenue de ses activités filaires (mieux margées que mobile), 2/ de son plan d'encadrement des charges qui a impliqué une nouvelle baisse des effectifs.

L'autorisation donnée début novembre de procéder à l'achat/revente d'électricité par le Ministère de l'Environnement ouvre de nouvelles perspectives de croissance pour la société qui finit l'année sur une hausse de son titre de 27,7% dans les trois derniers jours de l'année. A noter que la hausse se poursuit début 2017 sur la base de perspectives de développement de l'énergie.

Conclusion

Avec une activité épuré des pôles non rentables, un objectif maintenu d'amélioration de la situation financière et de restauration de la croissance, et des perspectives de croissance sur le marché de l'électricité, le marché revalorise des fondamentaux qui devraient être encore plus favorables en 2017.



Cours au 12/01/2017 (c) 22,59 €
 Alternext
 Reuters / Bloomberg ALCOIPA / ALCOI : FP

Coil
 Industrie

+266,7 % en 2016

Performances (%)	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	8,1%	23,4%	222,7%	311,5%
Perf Alternext	1,5%	4,8%	3,3%	4,4%

Informations boursières (en M €)

Capitalisation (M €)		54,4
Nb de titres (en millions)		2,41
Volume moyen 12 mois (titres)		7,4
Extrêmes 12m	4,72 €	24,79 €

Actionnariat

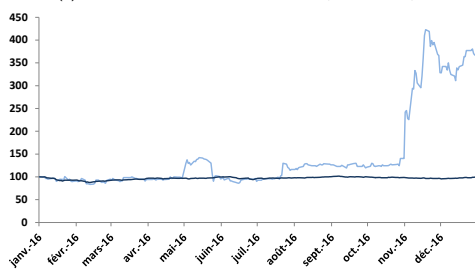
Flottant	49,0%
Investisseurs privés	20,4%
Alucoat Conversion SAU	8,5%
Finance & Management International	7,8%
Keenexcess	7,7%
Dirigeants	4,7%
Sun Life Assurance Society	1,1%
Carfin	0,8%

Données financières (en M €)

	au 31/12	2013	2014	2015	S1 2016
CA		21,1	22,9	24,9	15,5
var %		na	8,5%	8,7%	ns
EBE		0,5	4,8	6,9	4,4
%CA		2,4%	21,0%	27,7%	28,4%
ROC		-1,5	2,9	3,7	3,3
%CA		ns	12,7%	14,9%	21,3%
RN		-2,3	3,1	3,6	3,0
%CA		ns	13,5%	14,5%	19,4%
Bnpa (€)		-0,95	1,29	1,49	1,24
Dette nette 2015		12,8			
Gearing 2015		64%			
Dividende n (€)		-			
Yield (%)		-			

Ratios

	2013	2014	2015
VE/CA (x)	2,8	2,6	2,7
VE/EBE (x)	27,3	12,3	9,7
VE/ROC (x)	ns	23,2	18,2
PE (x)	ns	17,5	15,1



Présentation de la société

Fondée en 1972, Coil est un groupe belge, leader mondial de l'anodisation de l'aluminium pour les secteurs du bâtiment et de l'industrie. Ce procédé électrochimique octroie au métal une meilleure résistance à la corrosion et renforce ses qualités fonctionnelles. L'aluminium anodisé est utilisé aussi bien en architecture, design, industrie, ou encore pour l'automobile.

Coil offre à ses clients une gamme unique au monde en termes de traitements de surface, capacités dimensionnelles et donc un large panel de produits et d'applications.

Sur l'exercice 2015, elle a réalisé un CA de 24,9 M€ (+8,7 % vs 2014), pour un résultat opérationnel de 4,6 M€ (+57,8% vs 2014).

Parcours boursier en 2016

Après une clôture à 5,70 € le 31/12/2015, le titre a augmenté très fortement en fin d'année pour s'établir à 20,90 € le 30/12/2016 en passant par un plus haut à 24,10 €, soit une hausse de 266,7 % sur un an.

Après un début d'année stable marqué par une hausse du CA de +8,6% au T1 à 6,9 M€, la croissance du CA s'accélère fortement au second trimestre de +36,2% à 8,6 M€. Cette forte croissance s'explique par le regain des ventes d'offres packagées et par la croissance des ventes de services d'anodisation (+30 %). Après publication de ces résultats, le titre grimpe à 7,40 €.

En Europe, le marché est bien orienté concernant les activités de sous-traitance avec une demande soutenue. De plus, la poursuite des efforts de diversification du mix produit-client contribue aux bons résultats du Groupe. Hors Europe, la croissance provient principalement de la signature de gros projets architecturaux en Asie et aux Etats-Unis.

En 2016 Coil poursuit son cycle d'investissement avec le renforcement de son outil industriel en Belgique et en Allemagne, mais aussi la fermeture d'une ligne en Belgique fortement génératrice de coûts d'exploitation. L'amélioration de la structure de coûts fixes ainsi que l'accroissement de la productivité permettent la croissance des indicateurs de rentabilité.

Dans la lignée de la forte augmentation de son CA (+22 % à 15,5 M€), Coil publie des résultats records pour son S1 2016 compte tenu d'une optimisation de sa structure de coûts. Le Groupe atteint une rentabilité historique : MOP record à 21,6 % et résultat opérationnel en croissance de 57 % par rapport au S1 2015.

A l'issue des neuf premiers mois de l'exercice 2016, Coil affiche un CA de 24,6 M€ en hausse de 32,3 % par rapport à l'exercice précédent. A la suite de la publication de ces résultats le titre flambe pour s'établir à son plus haut niveau de l'année à 24,10 € le 18/11/2016.

Conclusion

Avec des résultats record alliant forte croissance du CA et net progression de la rentabilité, ainsi qu'un programme d'investissements en Allemagne et en Belgique lui permettant d'être plus offensif, Coil semble sur la bonne voie pour continuer son développement.

Cours au 12/01/2017 (c) 40,90 €

Alternext

Reuters / Bloomberg

ALUMS:FP / ALUMS:PA

Umanis

Service Informatique

+160,4 % en 2016

Performances (%)	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	-7,0%	-3,6%	62,9%	142,0%
Perf Alternext	1,5%	4,8%	3,3%	4,4%

Informations boursières (en M €)

Capitalisation (M€)		69,3
Nb de titres (en millions)		1,70
Volume 12 mois (titres)		12
Extrêmes 12 mois	12,66 €	44,94 €

Actionnariat

Dirigeants	67,0%
Renta 4 Gestora SGIC SA	2,9%
Stanwahr SARL	19%
Cohen & Company Financial Ltd	0,5%
Flottant	27,6%

Données financières (en M €)

	au 31/03	2013	2014	2015	S1 2016
CA		116,2	138,7	148,5	77,6
var %		32,5%	19,4%	7,1%	ns
EBE		5,6	7,6	8,3	ns
%CA		4,8%	5,5%	5,6%	ns
ROC		5,7	8,0	9,1	3,5
%CA		4,9%	5,8%	6,1%	4,5%
RNpg		1,5	3,1	3,1	1,7
%CA		1,3%	2,2%	2,1%	2,2%
Bnpa (€)		0,88 €	1,83 €	1,83 €	1,00 €
Dette nette 2015		6,4			
Gearing 2015		25%			
Dividende n		-			
Yield (%)		-			

Ratios

	2013	2014	2015
VE/CA (x)	0,7	0,6	0,5
VE/EBE (x)	13,9	10,3	9,1
VE/ROC (x)	13,6	9,8	8,3
PE (x)	ns	ns	ns

Présentation de la société

Fondée en 1991, Umanis est une société de conseil et d'ingénierie spécialisée en Business Intelligence, en gestion de la Relation Client et en E-Business. Le modèle économique du Groupe s'articule autour de différents pôles : 1/ la prestation de conseils auprès de ses clients grands comptes sur la globalité de leurs projets IT, 2/ le conseil, 3/ l'intégration jusqu'à la tierce maintenance applicative et 4/ la formation.

Le Groupe propose une expertise technologique et fonctionnelle à forte valeur ajoutée et compte plus de 500 clients actifs et près de 1 000 collaborateurs. Umanis est aujourd'hui partenaire stratégique des plus grands éditeurs de logiciels du marché dont les principaux sont IBM, Microsoft, Oracle.

Umanis a publié un CA 2015 de 77,6 M€ (vs 74,1 M€ en 2015) en croissance organique de 4,7%. L'articulation du business model permet au Groupe de maîtriser ses coûts fixes et de dégager une MOC de 4,7% représentant un ROC de 3,0 M€.

Le positionnement du Groupe lui permet d'être confiant sur une poursuite de la croissance organique.

Parcours boursier en 2016

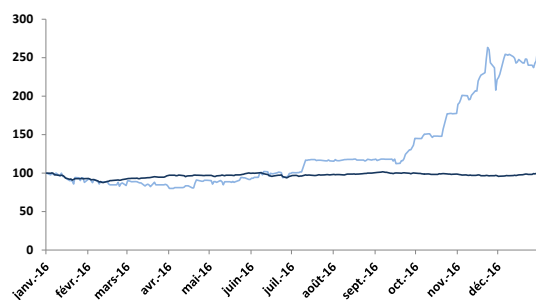
L'action Umanis a clôturé l'année en hausse de 160,4%, passant de 16,90 € pour s'établir à 44,00€ au 31/12/2016. En début d'année, la publication de bons résultats annuels n'a pas permis au cours d'évoluer à la hausse.

L'essentiel de la performance s'est faite au S2 (+161,9%) avec l'enchaînement d'événements majeurs comme : 1/ la mise en place d'une offre publique de rachat d'actions (20,0 € par action) en vue d'une réduction de capital et 2/ l'annonce fin juillet de bons résultats semestriels avec un CA en progression de +4,7% au S1 2016 à 77,6 M€ (vs 74,1 M€) permettant de dégager un bénéfice net en hausse de 24,4% à 2,1 M€.

Le 16/11/2016, l'annonce de la signature d'un accord d'acquisition avec la société Cella propulse le cours sur son pic annuel de 44,5€, soit une hausse de 21%. Cet accord permet à Umanis de renforcer son positionnement historique sur ses principaux domaines de compétences que sont la Data, le Digital et les Business Solutions. Le management prévoit grâce à cet investissement de dégager un CA de 200M€ dès 2017.

Conclusion

Avec des résultats satisfaisants, un renforcement de son équipe commerciale et la solidité de son portefeuille d'affaires, Umanis devrait poursuivre son développement et l'expansion de ses activités à l'international. La future acquisition permettra au Groupe de renforcer son offre ainsi que sa position de leader sur son marché.



Alternext : Classement des valeurs en baisse

Société	Secteur simplifié	Capitalisation boursière au 31/12/2016 (M€)	Cours au 31/12/2015*	Cours au 31/12/2016	Performance 2016**
TUTO4PC.COM GROUP	Internet	0,3	1,47 €	0,08 €	-94,56%
METHORIOS CAPITAL	Finance	3,5	0,23 €	0,03 €	-86,96%
KINDY	Distribution	2,5	4,36 €	0,91 €	-79,13%
DBT	Equipements électroniques	6,7	7,15 €	1,63 €	-77,20%
EUROPLASMA	Industrie	22,5	0,86 €	0,21 €	-75,58%
HOLOSFIND	Internet	3,1	0,10 €	0,03 €	-70,00%
CYBERGUN	Loisirs	8,5	2,80 €	0,90 €	-67,86%
BIOPHYTIS	Biotech / Medtech	24,0	11,48 €	3,86 €	-66,38%
NOVACYT	Biotech / Medtech	19,5	3,05 €	1,12 €	-63,28%
LEXIBOOK LINGUISTI	Equipements électroniques	8,2	3,51 €	1,31 €	-62,68%
VISIONED GROUP	Equipements électroniques	30,8	5,78 €	2,27 €	-60,73%
GAUSSIN	Industrie	11,6	0,81 €	0,32 €	-60,49%
DELTA DRONE	Equipements électroniques	27,2	2,34 €	1,02 €	-56,41%
CROSSJECT	Equipements électroniques	33,1	10,41 €	4,55 €	-56,29%
NEOLIFE	Industrie	14,8	1,85 €	0,81 €	-56,22%
DEVERNOIS	Distribution	17,5	127,98 €	58,50 €	-54,29%
INTRASENSE	Logiciels & Services Informatiques	5,1	1,25 €	0,60 €	-52,00%
LEADMEDIA GROUP	Internet	6,3	1,60 €	0,80 €	-50,13%
IVALIS	Services	22,9	32,79 €	17,51 €	-46,60%
DIETSWELL	Energies / Environnement	4,8	1,65 €	0,90 €	-45,45%
DEINOVE	Energies / Environnement	19,9	4,10 €	2,26 €	-44,88%
SENSORION	Biotech / Medtech	32,8	8,72 €	4,81 €	-44,84%
VERGNET	Energies / Environnement	24,2	2,01 €	1,16 €	-42,29%
TECHNOFIRST	Equipements électroniques	5,0	2,50 €	1,45 €	-42,00%
CELLECTIS	Biotech / Medtech	572,8	27,92 €	16,21 €	-41,94%
ENTREPARTICULIERS	Internet	2,6	1,27 €	0,74 €	-41,73%
TRAQUEUR	Equipements électroniques	4,0	1,98 €	1,21 €	-38,89%
MASTRAD	Distribution	4,5	1,15 €	0,72 €	-37,39%
DRONE VOLT	Equipements électroniques	16,9	1,80 €	1,14 €	-36,67%
INNOVEOX	Energies / Environnement	24,1	5,75 €	3,66 €	-36,35%
CARBIOS	Energies / Environnement	31,7	13,08 €	8,43 €	-35,55%
DIAXONHIT	Biotech / Medtech	25,1	0,48 €	0,31 €	-35,42%
TRILOGIQ	Industrie	33,8	14,00 €	9,05 €	-35,36%
ROUGIER SA	Industrie	19,7	27,70 €	18,08 €	-34,73%
CESAR	Loisirs	1,2	0,03 €	0,02 €	-33,33%
EMOVA GROUP	Distribution	20,0	0,30 €	0,20 €	-33,33%
GPE CONCOURSMAANIA	Internet	10,1	4,50 €	3,04 €	-32,44%
CARMAT	Biotech / Medtech	170,2	41,00 €	28,71 €	-29,98%
LOGIC INSTRUMENT	Equipements électroniques	5,4	1,04 €	0,74 €	-28,85%
PLANT ADV TECHS	Biotech / Medtech	16,8	25,85 €	18,71 €	-27,62%
O2I	Logiciels & Services Informatiques	12,3	1,79 €	1,30 €	-27,34%
EURASIA GROUPE	Services	53,1	10,20 €	7,45 €	-26,96%
AUPLATA	Industrie	51,6	1,31 €	0,96 €	-26,66%
ALES GROUPE	Distribution	173,8	16,20 €	11,97 €	-26,11%
SPOEVER	Média	7,4	1,65 €	1,22 €	-26,06%
NEOVACS	Biotech / Medtech	34,8	1,09 €	0,81 €	-25,48%

Société	Secteur simplifié	Capitalisation boursière au 31/12/2016 (M€)	Cours au 31/12/2015*	Cours au 31/12/2016	Performance 2016**
VELCAN	Energies / Environnement	77,9	13,40 €	10,00 €	-25,37%
INTEGRAGEN	Biotech / Medtech	17,2	4,49 €	3,39 €	-24,50%
FASHION B AIR	Distribution	10,0	0,90 €	0,69 €	-23,33%
OCEASOFT	Equipements électroniques	15,1	6,69 €	5,20 €	-22,27%
PRIMECITY INVESTME	Immobilier	405,1	3,69 €	2,89 €	-21,68%
HYBRIGENICS	Biotech / Medtech	30,4	1,08 €	0,85 €	-21,30%
BIOSYNEX	Biotech / Medtech	16,9	2,82 €	2,22 €	-21,21%
MICROWAVE VISION	Equipements électroniques	41,8	8,45 €	6,66 €	-21,18%
ONCODESIGN	Biotech / Medtech	96,8	17,93 €	14,20 €	-20,80%
LES HOTELS BAVEREZ	Loisirs	99,6	52,95 €	42,00 €	-20,68%
MILIBOO	Internet	14,0	3,63 €	2,89 €	-20,39%
MEDICREA INTERNATI	Biotech / Medtech	54,2	6,78 €	5,40 €	-20,35%
GOLD BY GOLD	Distribution	4,0	1,83 €	1,46 €	-20,22%
ACHETER-LOUER.FR	Internet	3,6	0,05 €	0,04 €	-20,00%
ASTELLIA	Logiciels & Services Informatiques	15,5	7,38 €	5,99 €	-18,83%
WE.CONNECT	Distribution	23,2	10,46 €	8,50 €	-18,74%
PRODWARE	Logiciels & Services Informatiques	53,1	7,92 €	6,48 €	-18,18%
CLASQUIN	Industrie	65,5	34,50 €	28,40 €	-17,68%
VDI GROUP	Distribution	26,3	6,52 €	5,40 €	-17,18%
THERACLION	Biotech / Medtech	33,7	6,29 €	5,23 €	-16,91%
EASYVISTA	Logiciels & Services Informatiques	37,9	28,90 €	24,07 €	-16,71%
AGROGENERATION	Agroalimentaire	34,1	0,40 €	0,34 €	-15,00%
EO2	Energies / Environnement	5,9	2,75 €	2,38 €	-13,45%
VIALIFE	Internet	10,6	30,49 €	26,39 €	-13,45%
QUANTUM GENOMICS	Biotech / Medtech	61,8	8,47 €	7,36 €	-13,11%
METHANOR	Energies / Environnement	6,4	6,10 €	5,31 €	-12,91%
CUSTOM SOLUTIONS	Média	27,7	6,50 €	5,70 €	-12,31%
POUJOLAT	Industrie	66,8	38,00 €	34,10 €	-10,26%
SPINEGUARD	Biotech / Medtech	22,8	5,00 €	4,51 €	-9,80%
STREAMWIDE	Logiciels & Services Informatiques	15,8	5,77 €	5,21 €	-9,71%
DOLPHIN INTEGRAT	Equipements électroniques	4,4	3,62 €	3,30 €	-8,84%
LUCIBEL	Equipements électroniques	29,2	3,40 €	3,10 €	-8,82%
MEDIAN TECHS	Logiciels & Services Informatiques	127,3	12,00 €	11,00 €	-8,33%
VEXIM	Biotech / Medtech	71,2	10,09 €	9,34 €	-7,43%
GLOBAL BIOENERGIES	Energies / Environnement	78,8	25,38	23,87	-5,95%
BLUELINEA	Equipements électroniques	24,6	7,45 €	7,09 €	-4,83%
BIOCORP	Biotech / Medtech	33,7	10,45 €	9,95 €	-4,78%
EUROFINS CEREP	Biotech / Medtech	25,5	106,00 €	101,00 €	-4,72%
NSE	Equipements électroniques	33,7	10,35 €	9,98 €	-3,57%
BERNARD LOISEAU	Loisirs	5,0	3,59 €	3,48 €	-3,06%
WALLX GROUP	Logiciels & Services Informatiques	32,2	8,30 €	8,06 €	-2,89%
MOULINVEST	Energies / Environnement	17,5	5,86 €	5,70 €	-2,73%
MADVERTISE	Internet	11,7	1,18 €	1,17 €	-0,85%

Source : Factset

* en gris lorsque l'introduction s'est faite après le 31/12/2015

** pour les sociétés introduites en 2015, la performance est calculée par rapport au cours d'introduction

*** pour les sociétés dont la cotation est suspendue au 31/12/2016

Sur les 89 sociétés qui ont affiché une performance positive sur Alternext Paris, nous présentons ici **les trois principales baisses : DBT, Kindy, et Europlasma.**

Que faire des 3 perdants ?

Le trio perdant pour 2016 est constitué de DBT, Kindy, et Europlasma.

- **DBT** : -77,2 %
- **Kindy** : -79,1 %
- **Europlasma** : -75,6 %

DBT

Equipements électroniques

Cours au 12/01/2017 (c) 1,61 €

Alternext

Reuters / Bloomberg ALDBT.PA / ALDBT.FP

-77,2 % en 2016

Présentation de la société

Performances (%)	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	-12%	-6,9%	-44,5%	-76,5%
Perf Alternext	15%	4,8%	3,3%	4,4%

Fondée en 1990, DBT est un acteur majeur des équipements électriques professionnels (bornes de contrôle d'accès, de distribution d'énergie, transformateurs) et leader européen des bornes de recharge rapide pour véhicules électriques.

Informations boursières (en M €)

Capitalisation (M €)	6,8
Nb de titres (en millions)	4,1
Volume moyen 12 mois (titres)	11,1
Extrêmes 12m	142 € 6,84 €

La société s'articule autour de deux activités stratégiques :

- 1/ les bornes de recharge pour les véhicules électriques (normale, semi rapide et rapide) et les services associés (72% de l'activité sur l'année).
- 2/ les transformateurs de courant destinés au comptage des tarifs jaune et vert d'EDF et le mobilier urbain (bornes de contrôle d'accès et de distribution d'énergie (28% du CA 2015/2016, activité historique de DBT).

Actionnariat

Holding HFZ	45,5%
Flottant	23,2%
Fonds gérés par Nord Capital	15,7%
Fonds gérés par Turenne Capital	15,7%

Le Groupe dispose d'un parc de plus de 16 500 bornes de recharge dont 1 697 rapides et compte plus de 450 clients parmi lesquels Auchan, BP, EDF, Eurotunnel, Nissan, McDonald's et les villes de Paris, Bordeaux, Neuilly-sur-Seine.

Pour son exercice 2015/2016, elle a réalisé un CA de 10,0 M€ (-42% vs 2014/2015), pénalisée à la fois par une baisse des volumes sur son activité historique et sur l'activité de bornes de recharge. L'EBITDA ressort à -5,5 M€ et la perte nette atteint -6,3 M€.

Données financières (en M €)

au 30/06	2014	2015	2016
CA	20,0	17,2	10,0
var %	na	-14,0%	-41,9%
EBE	0,5	0,1	-5,5
%CA	2,5%	0,6%	ns
ROC	-0,1	0,0	-5,9
%CA	ns	ns	ns
RN	-1,0	-0,3	-6,3
%CA	ns	ns	ns
Bnpa (€)	-0,25	-0,07	-1,54
Dette nette 15/16	6,5		
Gearing 15	183%		
Dividende n (€)	-		
Yield (%)	-		

Parcours boursier en 2016

Introduit le 23/12/2015 à 6,46 €, le titre DBT a chuté de -74,7% pour s'établir à 1,63 € le 30/12/2016. Un plus bas a été atteint le 23/11/2016 à 1,42 €.

L'activité a été pénalisée par plusieurs événements. D'abord l'annonce en février 2016 de l'augmentation de la puissance des batteries de recharge de véhicules électriques et donc la nécessaire hausse de la puissance des bornes de recharge. Dans l'attente de la sortie de nouveaux chargeurs, cette annonce a entraîné un ralentissement du marché et une baisse des commandes notamment de la part de Nissan, partenaire historique de DBT. Le titre baisse en ce début d'année pour atteindre les 4,52 €. Ensuite, le retard du lancement de sa dernière borne dédiée à la voie publique, la VDK, a pénalisé les ventes du Groupe sur son segment historique. Fin septembre 2016 le titre cotait 2.79 €.

En parallèle, et afin d'accompagner sa transition industrielle et commerciale vers les bornes de charge rapide, super rapide et les services associés, le groupe a augmenté ses effectifs (85 collaborateurs vs 65). Ce renforcement dans un contexte de ralentissement de l'activité, associé à un mix produit défavorable a engendré une dégradation de la marge brute de DBT.

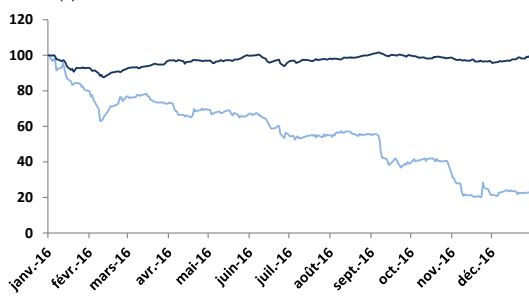
Les pertes de l'exercice pesant sur son équilibre financier, le Groupe a engagé des actions lui permettant de faire face à son besoin de trésorerie sur le T1 2017 et poursuit ses démarches en vue de disposer de nouveaux moyens de financement. Fin décembre le groupe possédait 167 k€ de trésorerie. Cette dégradation du bilan de DBT a entraîné le titre vers son plus bas à 1,42 €.

Conclusion

Malgré un ralentissement de son activité et un attentisme du marché, DBT poursuit sa transition industrielle et commerciale et table sur un retour de la croissance en 2017 avec le lancement de sa nouvelle borne de rechargement rapide, présentée au Mondial de l'Automobile 2016. Afin d'assainir sa situation financière et accompagner son retour à la croissance, le Groupe a mis en place un plan d'économies visant à rationaliser le fonctionnement de l'entreprise. Il devrait permettre une économie annuelle récurrente de 1 M€.

Ratios

	2014	2015	2016
VE/CA (x)	0,7	0,8	1,3
VE/EBE (x)	26,7	133,4	ns
VE/ROC (x)	ns	ns	ns
PE (x)	ns	ns	ns



Kindy

Distribution

Cours au 12/01/2017 (c) 0,99 €

Alternext

Reuters / Bloomberg ALKDY.PA / ALKDY :FP

Performances (%)	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	8,8%	32,0%	-10,8%	-77,2%
Perf Alternext	15%	4,8%	3,3%	4,4%

Informations boursières (en M €)

Capitalisation (M €)	2,7
Nb de titres (en millions)	2,80
Volume moyen 12 mois (titres)	22 040
Extrêmes 12m	0,72 € 4,70 €

Actionnariat

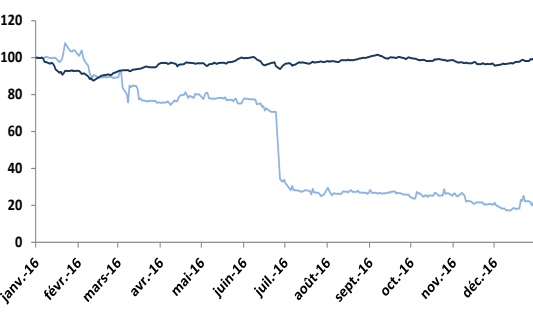
Diversita	22,6%
Flottant	39,3%
Sigma Gestion	19,0%
Autre	19,1%

Données financières (en M €)

au 30/06	2014	2015	2016
CA	43,5	38,7	32,3
var %	na	-11,0%	-16,5%
EBE	1,9	2,2	-1,9
%CA	4,4%	5,7%	-5,9%
ROC	1,6	1,9	-1,6
%CA	3,7%	4,9%	ns
RN	0,6	0,7	-3,5
%CA	1,4%	1,8%	ns
Bnpa (€)	0,21	0,25	-1,25
Dettes nette 15/16	3,6		
Gearing 15/16	40%		
Dividende n (€)	-		
Yield (%)	-		

Ratios

	2014	2015	2016
VE/CA (x)	0,1	0,2	0,2
VE/EBE (x)	3,3	2,9	ns
VE/ROC (x)	3,9	3,3	ns
PE (x)	12,6	10,8	ns



Source : Factset

— KINDY — Alternext

Présentation de la société

-79,1 % en 2016

Fondée en 1863, Kindy est le leader français de la chaussette et un acteur majeur de la chaussure haut de gamme pour enfant. Elle recouvre la fabrication, l'achat, le stockage et la livraison de ses produits à une clientèle GMS et sélective.

La société s'articule autour de deux métiers :

1/ le pôle chaussettes (67% du CA 2015/2016), est constitué de marques diversifiées telles que Kindy (marque historique), Achile (haut de gamme), Thyo (sport) ou encore Innov'Activ (santé) mais aussi de licences avec Le Coq Sportif et Daniel Hechter. L'offre est multicanale avec une diversification B to C via le E-commerce.

2/ le pôle chaussures pour enfant (33 % de l'activité), propose une offre haut de gamme en circuit sélectif avec des marques en propre telles que GBB et Achile, et des licences avec Catimini et IKKS.

Sur l'exercice 2015/2016, elle a réalisé un CA de 32,3 M€ en repli de 16,4 %. Le résultat opérationnel ressort à -2,41 M€ contre +1,18 M€ un an auparavant. Le résultat net quant à lui s'établit à -3,51 M€ (vs +0,72 M€). Il est à noter que 95,9% du CA est réalisé en France.

Parcours boursier en 2016

Après une clôture à 4,36 € le 31/12/2015, le titre a chuté très fortement en juin pour s'établir à 0,91 € le 30/12/2016 soit une baisse du cours de -79,1% sur un an.

Malgré une certaine stabilité du titre, le S1 2015/2016 a été marqué par une conjoncture difficile. L'activité du pôle chaussette ressort à 11,17 M€ (-11,6 %) en raison d'une météo clémente, des attentats du 13 novembre et de la perte d'un contrat de grande distribution. Le CA du pôle chaussure s'établit à 5,28 M€ (-9,9 %) en raison d'importants stocks résiduels à écouler et d'un recul de la consommation. Cependant les travaux de restructuration et d'abaissement des coûts permettent de limiter les pertes opérationnelles sur ce semestre.

Le 23 juin, le Groupe lance un avertissement sur ses résultats, l'accélération de la baisse des revenus au S2 et la faible évolution des charges opérationnelles impactant fortement le résultat opérationnel et la consommation de trésorerie. Le titre plonge de 57,5 % à 1,50 €.

En novembre 2016 le groupe confirme la dégradation de ses résultats de l'exercice 2015/2016. Malgré la montée en puissance de la licence Le Coq Sportif et du E-commerce, les sous-performances de la marque Kindy et des marques de distributeur, principal client du pôle chaussette, entraînent une baisse du CA de 13,2 % à 21,7 M€. Le pôle chaussure enregistre aussi une baisse de son CA à 10,6 M€ (-22,3 %) dans un contexte difficile de météo défavorable et de pression sur les prix chez ses clients (détaillants et spécialistes) et à la concurrence du E-commerce. Alors que le Groupe a allégé sa structure de coûts, le résultat opérationnel se voit impacté par la forte baisse du CA et par le déstockage du pôle chaussure.

Conséquence de cet exercice difficile, la consommation de trésorerie s'est accrue et l'endettement financier net atteint 3,6 M€ contre 1,8 M€ un an auparavant.

Conclusion

Dans ce contexte financier tendu, le Groupe recherche de nouvelles solutions de financement complémentaires afin de poursuivre son exploitation. Pour insuffler une nouvelle dynamique sur un marché difficile, Kindy a entamé un plan de relance soutenu par son expertise R&D, son savoir-faire « Made in France » et par la signature de licence notamment avec Skechers.

Cours au 12/01/2017 (c) 0,25 €
 Alternext
 Reuters / Bloomberg ALEUP.PA / ALEUP.FP

Europlasma

Industrie

-75,6 % en 2016

Performances (%)	Ytd	1m	3m	12m
Perf. Absolue	19,0%	-3,8%	-10,7%	-68,4%
Perf Alternext	1,5%	4,8%	3,3%	4,4%

Informations boursières (en M €)

Capitalisation (M €)	27,9
Nb de titres (en millions)	111,65
Volume moyen 12 mois (titres)	659,6
Extrêmes 12m	0,21€ 0,87 €

Actionnariat

Credit Suisse Europlasma SPV	17,02%
Gottex Real Asset Fund	5,51%
Dirigeants	1,11%
Flottant	75,80%
Auto controle	0,19%

Données financières (en M €)

au 31/12	2013	2014	2015	S1 2016
CA	12,6	8,9	14,0	5,7
var %	nc	-29,2%	57,3%	
EBE	-4,1	-10,3	-8,8	-4,9
%CA	ns	ns	ns	
ROC	-8,2	-21,6	-14,4	-8,6
%CA	ns	ns	ns	
RN	-11,7	-25,9	-16,1	-9,0
%CA	ns	ns	ns	
Bnpa (€)	-0,10	-0,23	-0,14	
Dette nette 2015	6,5			
Gearing 2015				
Dividende n (€)	-			
Yield (%)	-			

Ratios

	2013	2014	2015
VE/CA (x)	2,7	3,9	2,5
VE/EBE (x)	-8,4	-3,3	-3,9
VE/ROC (x)	-4,2	-1,6	-2,4
PE (x)	-2,4	-1,1	-1,7

Présentation de la société

Créée en 1992, Europlasma est spécialisée dans la destruction des déchets dangereux par la technologie plasma. Elle développe des applications autour de sa technologie propriétaire, la torche à plasma, permettant d'obtenir de très hautes températures. Son activité s'articule autour de 3 pôles : 1/ Les solutions plasma pour le traitement des déchets dangereux et des gaz d'industriels désireux d'anéantir le risque sur leurs déchets (offre d'équipement et de services), 2/ Les énergies renouvelables à travers la mise en place d'unité de production d'électricité à partir de la gazéification des déchets, 3/ La destruction des déchets amiantés via sa filiale Inertam depuis 2001.

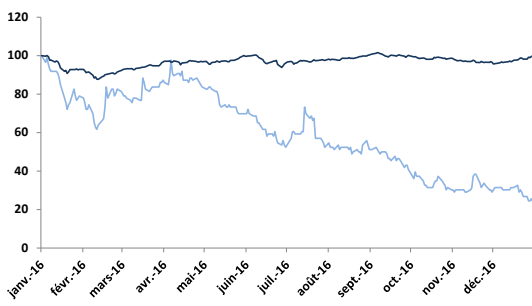
Parcours boursier en 2016

Le titre Europlasma a affiché une décroissance continue sur l'ensemble de l'exercice (-47,6% au S1 à 0,45€ et -48,8% au S2 à 0,23€) avec quelques surprises ponctuelles en février et en juillet. La publication du CA 2015 en hausse de 57% à 14,1 M€ a fait temporairement bondir le titre à 0,71€ en février. Inertam poursuit son redressement avec un CA de 11,3 M€ (+19%) mais le développement des trois branches est très consommatrice de cash et la publication des résultats en avril amorcé la lente descente du titre avec une perte nette de 16,2 M€ (en baisse de 38%) et une trésorerie en baisse de 6,7 M€ à 6,9 M€. Le titre atteint 0,46€ début juillet. L'approbation du CHO de Tiper par la préfecture des Deux Sèvres et son financement par l'ADEME en juillet booste ponctuellement le titre qui ressort à 0,60 €. La suspension des activités d'Inertam le 1er juillet à cause de problèmes de sécurité sur les équipements de protection individuels a stoppé net la hausse du titre qui ressort à 0,45€ fin juillet.

La publication des résultats S1 en octobre n'entame pas la baisse du titre qui ressort à 0,27€ fin octobre. Le CA S1 ressort effectivement à 5,7 M€ (-17%), subissant une baisse des cadences sur Inertam. La perte nette au ressort à 9,0 M€ (vs -9,8 M€ au S1 2015) compte tenu des investissements sur les 3 pôles d'activité. Le décalage de la Final acceptance de CHO Morcenx mi-décembre (T1 2017 vs fin 2016) ajoute à la série noire 2016.

Conclusion

Après une année difficile pour le pôle « traitement de l'amiante », la mise aux normes devrait permettre de retrouver la croissance de 2015 compte tenu du niveau des déchets amiantés. La mise en route de l'usine de production électrique de Morcenx devrait également profondément modifier le caractère de génération de cash de la société.



Disclaimer

La présente étude est diffusée à titre purement informatif et ne constitue en aucune façon un document de sollicitation en vue de l'achat ou de la vente des instruments financiers émis par la société objet de l'étude.

Cette étude a été réalisée par et contient l'opinion qu'EuroLand Corporate s'est forgée sur le fondement d'information provenant de sources présumées fiables par EuroLand Corporate, sans toutefois que cette dernière garantisse de quelque façon que ce soit l'exactitude, la pertinence ou l'exhaustivité de ces informations et sans que sa responsabilité, ni celle de ses dirigeants et collaborateurs, puisse être engagée en aucune manière à ce titre.

Il est important de noter qu'EuroLand Corporate conduit ses analyses en toute indépendance, guidée par le souci d'identifier les atouts, les faiblesses et le degré de risque propre à chacune des sociétés étudiées. Toutes les opinions, projections et/ou estimations éventuellement contenues dans cette étude reflètent le jugement d'EuroLand Corporate à la date à laquelle elle est publiée, et peuvent faire l'objet de modifications par la suite sans préavis, ni notification.

EuroLand Corporate attire l'attention du lecteur sur le fait que dans le respect de la réglementation en vigueur, il peut arriver que ses dirigeants ou salariés possèdent à titre personnel des valeurs mobilières 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'EuroLand Corporate dans le cadre de l'établissement de cette étude.

Tout investisseur doit se faire son propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière émise par la société mentionnée dans la présente étude, en tenant compte des mérites et des risques qui y sont associés, de sa propre stratégie d'investissement et de sa situation légale, fiscale et financière. Les performances passées et données historiques ne constituent en aucun cas une garantie du futur. Du fait de la présente publication, ni EuroLand Corporate, ni aucun de ses dirigeants ou collaborateurs ne peuvent être tenus responsables d'une quelconque décision d'investissement.

Aucune partie de la présente étude ne peut être reproduite ou diffusée de quelque façon que ce soit sans l'accord d'EuroLand Corporate. Ce document ne peut être diffusé auprès de personnes soumises à certaines restrictions. Ainsi, en particulier, au Royaume-Uni, seules les personnes considérées comme « personnes autorisées ou exemptées » selon le « Financial Services Act 1986 » du Royaume-Uni, ou tout règlement passé en vertu de celui-ci ou les personnes telles que décrites dans la section 11 (3) du « Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemption) order 1997 » peuvent avoir accès à ce document. Celui-ci ne saurait être distribué ou communiqué, directement ou indirectement, à tout autre type de personne. Toute personne qui viendrait à être en possession de cette publication doit s'informer et respecter de telles restrictions. De même, cette publication ne peut être diffusée aux Etats-Unis ni à ses ressortissants. Les valeurs mobilières faisant l'objet de cette publication n'ont pas été enregistrées auprès de la Securities and Exchange Commission et envoyer ces études à un résident des États-Unis est interdit.

Il est possible que EuroLand Corporate ait conclu avec l'émetteur sur lequel porte l'analyse financière un contrat en vue de rédiger et diffuser une (ou plusieurs) publication(s), laquelle (lesquelles) a (ont) été relue(s) par celui-ci. Toutefois, le cas échéant, ces publications ont été réalisées par EuroLand Corporate de façon indépendante, conformément à la déontologie et aux règles de la profession.

CONTACTS ANALYSE

Cécile Aboulian : 01 44 70 20 70

Eric Seclet : 01 44 70 20 78

CONTACT INVESTISSEURS

Nisa Benaddi : 01 44 70 20 92

CONTACTS EMETTEURS

Julia Bridger : 01 44 70 20 84