

### ACTUALITÉ

Page 2

#### ■ En bref

Page 4

#### ■ Rapport

Olivia Dufour

**L'AMF estime qu'il faut renforcer les pouvoirs de l'ESMA**

### DOCTRINE

Page 7

#### ■ Immobilier

Patrice Battistini

**Mise en place du Conseil national de la transaction et de la gestion immobilière**

### JURISPRUDENCE

Page 13

#### ■ Droit du tourisme

Yannick Dagonne-Labbe

**Le bénéfice de la garantie financière des agences de voyages (Cass. 1<sup>er</sup> civ., 29 mars 2017)**

Page 15

#### ■ Responsabilité civile

Anne-Laure Fabas Serlooten

**Le défaut de discernement chasse le caractère inexcusable de la faute de la victime (Cass. 2<sup>e</sup> civ., 2 mars 2017)**

### CULTURE

Page 22

#### ■ Pérégrinations

Laurence de Vivienne

**Balade gourmande aux étangs de Corot**

KIOSQUE  
Lextenso

Votre revue OFFERTE  
sur tous vos écrans

## ACTUALITÉ

### Rapport



## L'AMF estime qu'il faut renforcer les pouvoirs de l'ESMA <sup>128d7</sup>

Olivia DUFOUR

Le président de l'Autorité des marchés financiers, Gérard Rameix, a présenté le rapport annuel d'activité de l'autorité le 21 juin dernier. Dans un contexte financier contrasté et sur fond de Brexit, l'AMF est plus que jamais confrontée à des enjeux stratégiques. Pour son président, Gérard Rameix, « Il est donc grand temps que l'Union européenne passe à l'étape supérieure et renforce la capacité de l'ESMA à garantir une véritable convergence dans la supervision des acteurs, des produits et des opérateurs dans tous les États membres ».

C'est une activité financière contrastée qu'a décrite Gérard Rameix lors de la présentation du rapport annuel d'activité de l'Autorité des marchés financiers (AMF) pour l'année 2016. Seules 17 sociétés se sont introduites sur Euronext Paris pour un montant de 7 milliards d'euros, soit deux fois moins qu'en 2014. Un phénomène que le président de l'AMF explique par l'attentisme lié aux élections présidentielles. Il a précisé que le phénomène était en passe de se dissiper et a cité en exemple l'introduction en bourse d'ALD, filiale de la Société Générale, ainsi que quelques opérations qu'il n'a pas nommées mais qui devraient sortir d'ici la fin de l'année.

En revanche, l'activité des offres publiques s'est maintenue à un niveau élevé avec 39 décisions de conformité, parmi lesquelles de grandes opérations comme l'offre d'achat de Vivendi sur Gameloft ou

les offres alternatives (Gecina et Eurosic) visant Foncière de Paris.

Tandis que les marchés d'actions ont réalisé de bonnes performances, apparemment insensibles au Brexit et à la présidentielle américaine, les émissions obligataires des entreprises ont connu une hausse de 16 % pour approcher les 190 milliards d'euros. Quant au capital investissement français, il a dépassé son niveau d'activité d'avant la crise avec près de 15 milliards d'euros de fonds levés.

« Si l'on ajoute à cela des encours de crédit bancaire aux entreprises en hausse de près de 5 % en 2016, il me semble que l'on peut affirmer que, contrairement aux idées reçues, l'accès des entreprises françaises au financement est relativement aisé dans notre pays.

Suite en p. 4

Édition quotidienne des Journaux Judiciaires Associés

petites-affiches.com

Petites **a**ffiches

annonces@petites-affiches.com  
Tour Montparnasse 33, avenue du Maine - 75015 Paris  
Tél. : 01 42 61 56 14

gazettedupalais.com

 Gazette du Palais

annonceslegales@gazette-du-palais.com  
12, place Dauphine - 75001 Paris  
Tél. : 01 44 32 01 50

le-quotidien-juridique.com

Le  
Quotidien  
Juridique

annonces@le-quotidien-juridique.com  
12, rue de la Chaussée d'Antin - 75009 Paris  
Tél. : 01 49 49 06 49

lalo.com

La Loi  
ARCHIVES COMMERCIALES DE LA FRANCE

loiannonce@lalo.com  
Tour Montparnasse 33, avenue du Maine - 75015 Paris  
Tél. : 01 42 34 52 34