



IPO News n°21

1^{er} trimestre 2017

Mai 2017

IPO : Initial Public Offering

kpmg.fr



Edito

Activité du marché parisien



Jean-Pierre Valensi
Associé Capital Markets Group
Tél. : 01 55 68 74 28
E-mail : jvalensi@kpmg.fr

Après une année 2016 terne en introductions en bourse, la bonne dynamique des levées de fonds privées de 2014 à 2016 présage d'une reprise des IPO sur les trois années à venir.

Au total, le marché parisien a accueilli 6 sociétés au premier trimestre 2017, représentant au total €79m de fonds levés et confirmant ainsi la reprise amorcée au quatrième trimestre de 2016. La bourse parisienne accueille en 2017 deux sociétés sur le compartiment A, Technip et Tikehau qui n'ont pas procédé à une augmentation de capital. L'opération de Tikehau a consisté en une OPE sur Salvepar, sa filiale cotée spécialisée dans le capital investissement ; celle de Technip résulte de sa fusion avec FMC. En termes de levées de fonds, Inventiva (biotech) réalise la plus importante avec €48m, suivi de Lysogène (biotech également) qui lève €22m et de Osmozis qui se finance à hauteur de €8m.

Ces résultats du premier trimestre sont toutefois modestes au regard d'autres places financières, notamment européennes.

Après les événements politiques et les tendances économiques et financières qui ont rythmé l'année 2016, les investisseurs sont à l'affût des tendances qui détermineront les performances de leurs placements cette année.

Parmi les éléments qui pourraient guider les marchés en 2017, on note tout d'abord des signes de reprise au sein de la zone euro avec une hausse progressive de la croissance, une baisse du chômage et une inflation proche de l'objectif que s'était fixé la BCE.

Le calendrier politique continue à occuper une place centrale. Le nouveau président des Etats-Unis pourrait fortement influencer les perspectives d'investissement en 2017. En ce qui concerne l'UE, la montée de l'euroscepticisme a soulevé des craintes quant au futur de la zone. Les élections en France et en Allemagne viendront tester la cohésion de l'union quand les négociations post Brexit pourraient ajouter de la volatilité sur les marchés financiers. La récurrence des thèmes du protectionnisme et de la déglobalisation sur le plan politique interroge la pérennité des traités internationaux.

Enfin, suite à la reprise de l'activité économique, les banques centrales se montrent moins accommodantes. La FED relève ses taux et les autres banques centrales réduisent progressivement la stimulation monétaire. La BCE reste tout de même prudente et continuera d'assurer la liquidité des marchés pour pallier à une croissance encore fragile.

Dans ce contexte contrasté, les investisseurs montrent un bon niveau de confiance dans l'avenir et la bourse parisienne est globalement bien orientée. Ceci devrait constituer un bon point d'appui pour les introductions en bourse.

Pour la suite de 2017, le pipeline d'introductions semble bien fourni. C'est une société germano-belge, X-Fab qui a ouvert de belle façon la marche des introductions du second trimestre avec €400m de fonds levés sur le compartiment A. Cette opération, très remarquée l'est d'autant plus que son siège social se situe en Allemagne. Depuis la fin du trimestre le groupe Gorgé a introduit sa filiale d'impression industrielle 3D, Prodways.

D'autres introductions d'envergure sont attendues telles que la cotation de ALD, la filiale de location automobile de la Société Générale. Carrefour devrait organiser la fusion d'une de ses sociétés immobilières, Carmilla, avec une de ses participations déjà cotée, Cardety.

Après ses initiatives dans le secteur des technologies avec le programme d'accompagnement des sociétés de croissance Tech Share, Euronext a lancé au début de l'année le programme Family Share dédié à la sensibilisation des PME/ETI au financement désintermédié par la bourse sous formes d'actions ou d'obligations. KPMG est partenaire de ce programme qui vise à délivrer une formation et un coaching à forte valeur ajoutée aux différentes parties prenantes des entreprises sélectionnées. Nous sommes convaincus que la bourse peut offrir des solutions de financement, de transmission et de visibilité adaptées aux PME/ETI familiales françaises.

Nous restons à votre disposition pour répondre à vos questions et vous accompagner dans vos projets.



Évolution du nombre d'introductions et des fonds levés par marché



Mikael Ptachek

Senior Manager Capital Markets Group
Tél. : 01 55 68 72 09
Mail : mpatachek@kpmg.fr

Avec 6 introductions en bourse, l'année 2017 marque une reprise par rapport à l'année précédente, particulièrement modeste en IPO. En effet, le premier trimestre 2016 ne comptait que deux introductions alors qu'en 2015, 11 sociétés s'étaient introduites en bourse. Le premier trimestre 2017 s'avère cependant frileux en termes de montants levés avec €79m de fonds levés contre €89m en 2016, année qui était déjà en net repli par rapport à 2015.

Euronext Paris

Avec 4 introductions en bourse sur Euronext (contre 1 au premier trimestre 2016) et €70,6m de fonds levés (contre €86m en 2016), Euronext a accueilli la cotation de Inventiva pour €48m et de Lysogène pour €22,6m. Les deux autres cotations n'ont pas donné lieu à des levées de fonds : Technip s'est introduite après sa fusion avec FMC et Tikehau a réalisé une OPE avec sa filiale Salvepar.

Le premier trimestre 2016 avait été marqué par une seule introduction sur Euronext, Figeac Aero, en transfert d'Alternext qui en avait réalisé la seule levée de fonds.

Sur l'ensemble de l'année 2016, on rappelle que l'opération majeure avait été réalisée par Maisons du Monde avec une levée de fonds de €380m. Le ralentissement de l'activité sur l'année 2016 s'explique par l'absence de large cap sur le marché des IPO, contrairement à 2015 qui avait accueilli la cotation d'Elis, Spie, Europcar et Amundi.

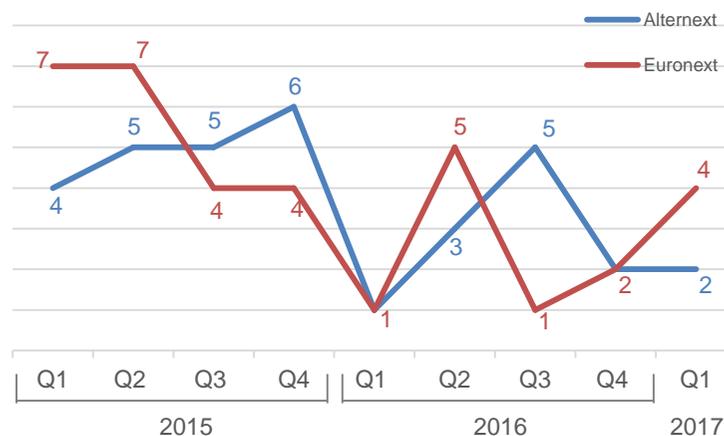
Alternext Paris

Avec 2 introductions (contre 1 au premier trimestre 2016) et €8,2m de fonds levés (contre €3m en 2016), le premier trimestre 2017 a accueilli la cotation de Mecelec et d'Osmozis (qui a réalisé la seule levée de fonds pour €8,2m).

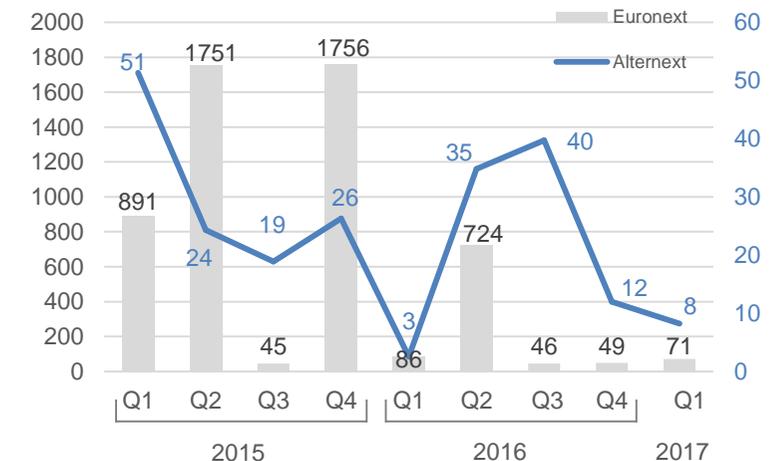
Le premier trimestre 2016 avait accueilli la cotation d'Immersion qui a levé €3m et de Drone Volt.

Le premier trimestre 2016 avait largement chuté par rapport à l'année 2015 au cours de laquelle 20 sociétés s'étaient introduites, levant €121m sur Alternext. L'année 2017 marque donc une reprise progressive du marché suite au net repli de l'année 2016.

Evolution du nombre d'introductions en bourse par marché à Paris depuis 2015



Evolution des fonds levés en millions d'euros par marché à Paris depuis 2015



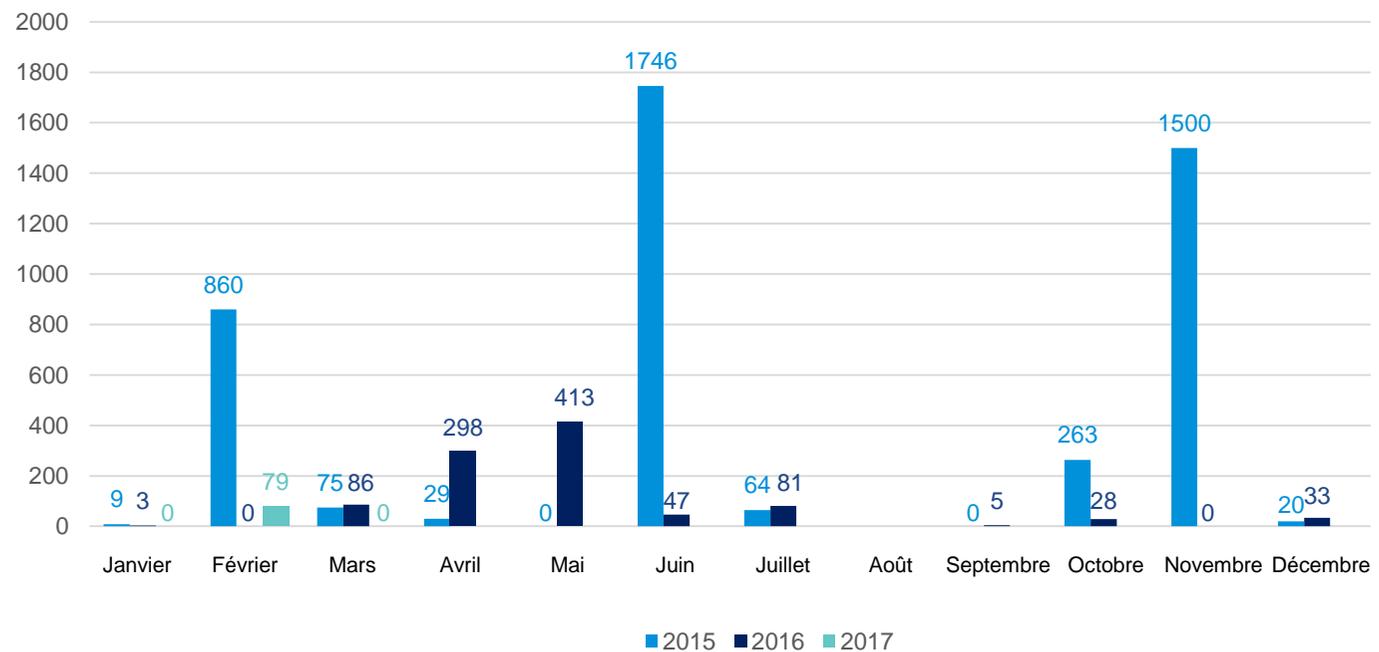
Fenêtres du calendrier des introductions en Bourse

La reprise de l'activité en ce début d'année a permis aux entreprises qui se sont introduites de profiter de la fenêtre de marché de février qui a d'ailleurs concentré la totalité des opérations avec levées de fonds. La fatigue conjoncturelle qui a pesé sur 2016 justifie que les investisseurs aient besoin de redéployer des ressources rapidement en ce début d'année.

Les perturbations observées sur les marchés au début de l'année 2016 avaient engendré des conditions défavorables aux IPO et de ce fait la traditionnelle fenêtre du mois de février n'avait pas été utilisée comme elle peut l'être habituellement. Du fait de l'accalmie des événements politiques et économiques au second trimestre de 2016, ce dernier avait concentré presque la moitié des IPO. 2016 avait connu deux fenêtres majeures d'introduction:

- Le mois de mai avait connu 3 opérations et €413m de fonds levés dont Maisons du Monde pour €380m, bien que ce mois soit traditionnellement calme.
- Le mois d'avril avait accueilli 3 opérations de €298m dont Mediawan pour €250m.

Fonds levés mensuellement sur les années 2015 à 2017



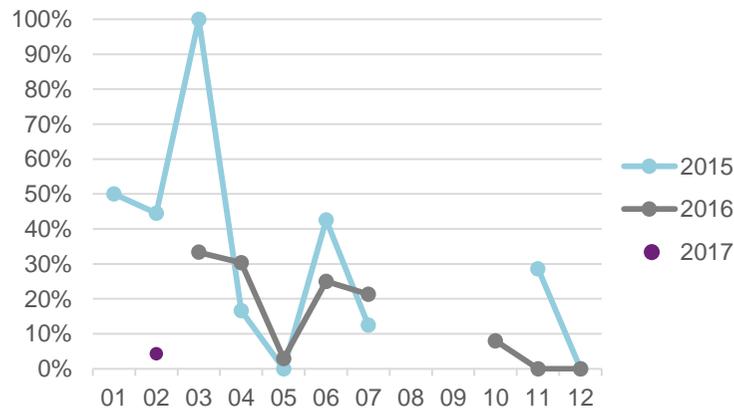


Attractivité de l'offre et performance boursière

Niveau d'atteinte moyen des fourchettes d'offre

- Au premier trimestre 2017, les trois opérations avec levées de fonds se sont toutes introduites en bas de fourchette. Le prix d'offre d'Osmozis a atteint 13% sur l'échelle de 0 à 100 de la fourchette d'offre. Par ailleurs, les actions de Lysogène et Inventiva ont été souscrites au plus bas de la fourchette d'offre, à 0%.
- Sur l'année 2016, les prix moyens d'introduction n'avaient atteint que 17%, soit près de la moitié des 32% atteints en 2015. Cette sélectivité accrue des investisseurs se confirme de nouveau en 2017 du fait de la fragilité de la reprise économique. 6 sociétés s'étaient introduites en bas de fourchette à 0 en 2016 : Asit Biotech, Enertime, La Française de l'Energie, Kerlink, Groupe Parot et Horizontal Software.

Moyenne de niveau d'atteinte de fourchette d'offre par mois depuis 2015



Rappel méthodologique : dans cette analyse, nous mesurons comment le prix d'introduction s'est établi, par rapport à la fourchette d'offre proposée préalablement au listing.

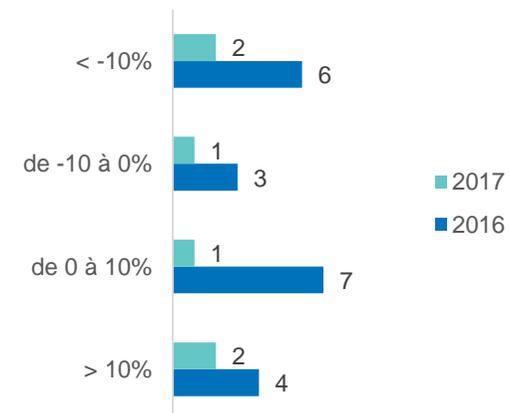
On a noté :

- 100 lorsque le prix est en haut de fourchette
- 50 lorsque le prix est en milieu de fourchette
- 0 lorsque le prix est en bas de fourchette
- Absence de point = absence d'opération avec offre

Evolution du cours de bourse des sociétés introduites

- Parmi les entreprises ayant réalisé leur introduction en bourse depuis début 2016, la performance d'ensemble des cours boursiers à partir de la date d'introduction jusqu'au 31 mars 2017 s'établit à +1,6%.
- 23% des sociétés ont vu leurs cours augmenter de plus de 10%. Parmi elles, 4 s'étaient introduites en 2016. Il s'agit de Kerlink, Abéo, Maisons du Monde et Cerinnov. Leurs cours avaient déjà bénéficié d'une augmentation de plus de 10% au 31 décembre 2016. Les deux autres sociétés, Tikehau et Osmozis ont bénéficié d'une augmentation respective de leur cours de 22,9% et 14,3% depuis leur cotation en 2017.
- 26% des sociétés accusent une diminution de plus de 10% de leurs cours. Parmi les sociétés introduites en 2016, il s'agit de la Française de l'Energie, Neolife, Pharnext, Immersion, Geneuro et Horizontal Software. Parmi celles introduites en 2017, le cours de Lysogène et Inventiva chute respectivement de 17,6% et de 11,8%.
- Le cours de la moitié des émetteurs qui se sont introduits depuis début 2016 a varié dans la fourchette [-10% ; +10%].

Variation du cours depuis la date d'introduction jusqu'au 31 mars 2017



Analyse par secteur d'activité

Evolution du cours de bourse des sociétés introduites

- Parmi les 6 sociétés qui se sont cotées en 2017, deux d'entre elles opèrent dans le secteur des biotechnologies : il s'agit de Lysogène et Inventiva (levées respectives de €22,6m et de €48m). Osmozis, qui a levé des fonds (€8m) opère dans le secteur Technologie/Software/Internet. La société Mécelec, en transfert d'Alternext vers Euronext, sans levée de fonds, opère dans le secteur de l'industrie. Tikehau est la deuxième société du secteur Financial Services à se coter après Nextsage depuis début 2016. Enfin, Technip, suite à sa fusion avec FMC, représente le secteur Energie/Chimie/Pharmacie.
- Les secteurs d'activités qui étaient les plus représentés en termes de nombre d'opérations au premier trimestre 2017 l'étaient déjà en 2016. il s'agit notamment des deux secteurs suivants:

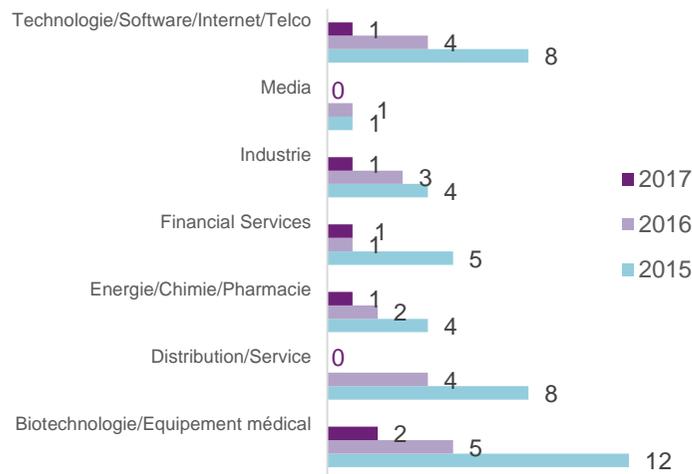
- **Biotech/équipement médical** : ce secteur représentait déjà 5 opérations et 14% des fonds levés en 2016. Comme en 2017, toutes les cotations de 2016 se sont accompagnées de levées de fonds. Gensight Biologics (€46m de fonds levés), Pharnext (€31m de fonds levés), Asit Biotech (€24m de fonds levés) constituaient les opérations les plus importantes de l'année 2016. Ce secteur lève €71m en 2017, confirmant l'attrait des investisseurs pour ces valeurs
- **Technologie, Software, Internet, Télécom** : en 2016, ce secteur comptait 4 opérations mais uniquement 3% des fonds levés, exclusivement sur Alternext. Au premier trimestre de 2017, il représente €8,2m de fonds levés.

L'introduction de Xfab qui a suivi au second trimestre avec une levée de fonds importante promet de contribuer à l'importance de ce secteur.

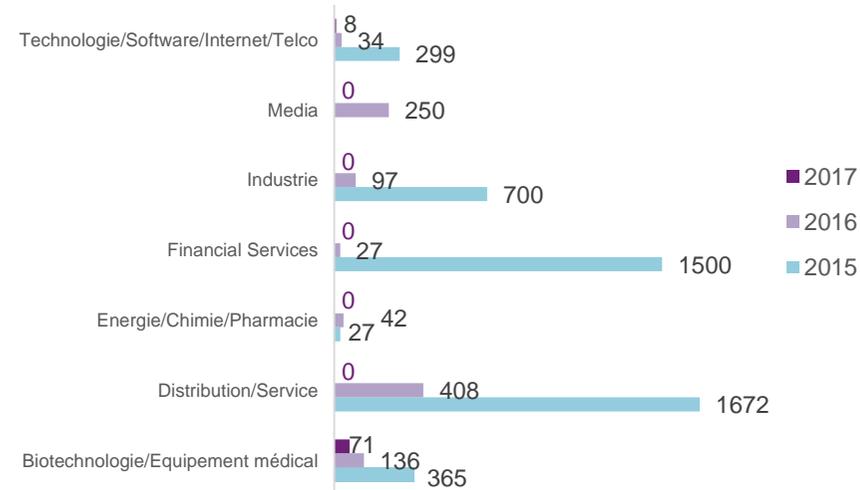
Analyse par secteur d'activité

Évènements Capital Markets

Nombre d'introductions de sociétés sur Euronext et Alternext depuis 2015



Fonds levés par secteur d'activité des sociétés introduites sur Euronext et Alternext depuis 2015



Edito - Activité du
marché parisien

Nombre d'introductions
et fonds levés

Calendrier des introductions

Attractivité de l'offre

Analyse par secteur d'activité

Évènements Capital Markets

Évènements Capital Markets

Évènements passés

- **17/01/2017** : KPMG était partenaire de la 6ème conférence annuelle du marché boursier organisée par Euronext, autour du thème « Les marchés financiers en Europe : une nouvelle donne pour Paris »
- **19/01/2017** : Animation de la conférence pour les dirigeants de Biotech au Génopole à Evry sur le thème : « Introduction en bourse : pourquoi, comment s'y préparer et comment la réussir ? »
- **01/02/2017** : Lancement du programme Family Share avec Euronext dont KPMG est le partenaire audit et conseil

Le Programme FamilyShare



Évènements à venir

- **19/05/2017**: Animation en partenariat avec Lyonbiopôle de la conférence sur le thème: « Life Sciences, les clés d'une IPO réussie sur Euronext »
- **01/06/2017**: Participation à la table ronde sur le financement des entreprises par IPO, à Metz
- **11/06/2017**: Conférence avec l'APDC à Tours sur les différents types de financements qui s'offrent aux entreprises, dont le financement par les marchés financiers
- **21/06/2017**: Animation de la conférence avec le Syntec Numérique sur le thème : «La bourse est-elle une solution de financement crédible pour les Entreprises du Service Numérique ?», Tour Eqho, KPMG Paris
- **26/06/2017**: Animation en partenariat avec Lyonbiopôle de la conférence sur le thème: «Life Sciences, les clés d'une IPO réussie sur le Nasdaq »

KPMG Capital Markets

Associés KPMG Capital Markets



Jean-Pierre Valensi
01 55 68 74 28
jvalensi@kpmg.fr



Damien Allo
01 55 68 87 58
dallo1@kpmg.fr



Jean-Florent Rérolle
01 55 68 93 40
jrerolle@kpmg.fr



Gilles Salignon
01 55 68 72 01
gsalignon@kpmg.fr



Mark Wyatt
01 55 68 93 00
markwyatt@kpmg.fr

kpmg.fr

Capital Markets Offerings



Acting as an independent advisor, we help you to plan and complete major Capital Markets operations such as:

- IPO readiness
- IPO preparation, design, implementation
- Post-IPO
- IBO (Initial Bonds Offering)
- High Yield Bonds

Our team will help you in the implementation of your project of market entry, notably in thinking about critical concerns such as:

- having the right / attractive equity story
- having a clear strategy
- complying with the specific Stock Exchange reporting requirements

...We have the resources, flexibility and experience to deliver value for the stakeholders

Les informations contenues dans ce document sont d'ordre général et ne sont pas destinées à traiter les particularités d'une personne ou d'une entité. Bien que nous fassions tout notre possible pour fournir des informations exactes et appropriées, nous ne pouvons garantir que ces informations seront toujours exactes à une date ultérieure. Elles ne peuvent ni ne doivent servir de support à des décisions sans validation par les professionnels ad hoc. KPMG S.A. est le membre français du réseau KPMG International constitué de cabinets indépendants adhérents de KPMG International Cooperative, une entité de droit suisse (« KPMG International »). KPMG International ne propose pas de services aux clients. Aucun cabinet membre n'a le droit d'engager KPMG International ou les autres cabinets membres vis-à-vis des tiers. KPMG International n'a le droit d'engager aucun cabinet membre.

© 2017 KPMG S.A., société anonyme d'expertise comptable et de commissariat aux comptes, membre français du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants adhérents de KPMG International Cooperative, une entité de droit suisse. Tous droits réservés. Le nom KPMG et le logo sont des marques déposées ou des marques de KPMG International. Conception-réalisation : Markets - OLIVER – Mai 2017. Crédit photos : iStock.