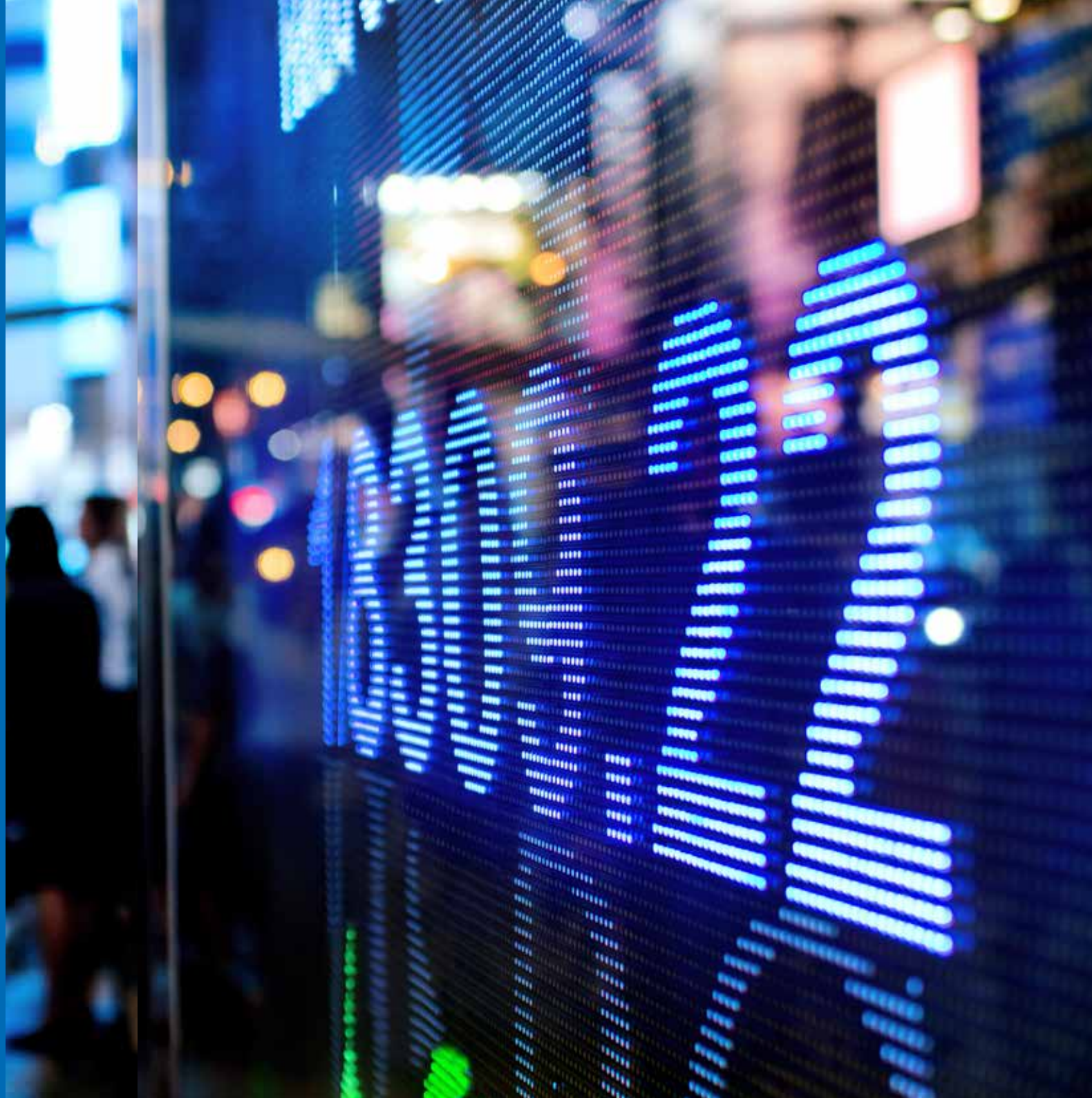




IPO News n°16

Janvier 2016

IPO : Initial Public Offering
kpmg.fr



p. 2
Édito
Activité du marché parisien

p. 3
Evolution du nombre
d'introductions et
des fonds levés par marché

p. 4
Fenêtres du calendrier des
introductions en bourse

p. 5
Attractivité de l'offre et
performance boursière

p. 6
Analyse par secteur
d'activité

p. 7
Analyse par région

Activité du marché parisien à fin décembre 2015

Après un premier semestre 2015 très favorable, un troisième trimestre 2015 marqué par un clair recul du nombre d'introductions en bourse, le dernier trimestre 2015 a montré un certain dynamisme.

Au total, l'année 2015 a été une année record en termes de fonds levés dans le cadre d'une introduction en bourse sur les marchés parisiens d'Euronext. Ceux-ci ont atteint 4,6 milliards d'euros, le plus haut score depuis 2005.

Cela étant, toutes les opérations ne se sont pas réalisées facilement. Certaines opérations ont dû être annulées et d'autres reportées en 2016 compte tenu d'un contexte de marché difficile ou du regard de plus en plus critique porté par les investisseurs sur les projets proposés par les entreprises. Les opérations qui ont pu se concrétiser ont souvent été réalisées dans le bas de fourchette de prix proposée.

La situation économique reste mitigée. Les marqueurs de la croissance européenne sont toujours présents : taux d'intérêts bas, parités euro - dollar et cours du pétrole favorables, jusqu'à un certain point cependant, liquidités abondantes notamment sous l'effet du quantitative easing de la BCE. La reprise américaine montre maintenant une certaine solidité pouvant influencer positivement les bourses européennes, notamment les marchés d'Euronext mais les effets de la remontée progressive des taux d'intérêts américains restent à surveiller. En revanche, le ralentissement de la croissance chinoise et son impact sur les places boursières chinoises et les autres places internationales ainsi que les interrogations sur les pays émergents imposent aux acteurs du marché une attitude de prudence. Cette situation d'ensemble a amené davantage de volatilité sur les marchés. Il est probable que cette situation perdure en 2016 malgré les décisions visant à stabiliser la situation.

Dans ce contexte, les marchés d'Euronext Paris ont montré une assez bonne résilience en termes d'opérations de marchés. Le pipeline des opérations reste également très bon pour les mois à venir avec des opérations significatives en portefeuille ainsi qu'un ensemble de PME qui envisagent sérieusement leur introduction en bourse.

Les secteurs porteurs restent les Biotechnologies et les Technologies autour du Digital, les Financières et les Fintech qui cherchent à accélérer leur développement de façon autonome. Des acteurs industriels et du secteur de la distribution réfléchissent également à la cotation. Dans le contexte complexe décrit plus haut, les entreprises devront montrer leur capacité de croissance et de génération de bénéfice et de trésorerie et proposer des valorisations cohérentes et suffisamment attractives pour convaincre les investisseurs.

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



Jean-Pierre Valensi

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



Mikael Ptachek

Senior Manager
Capital Markets Group
Tél. : 01 55 68 72 09
E-mail : mptachek@kpmg.fr

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

L'activité de l'année 2015 a été dans l'ensemble très fructueuse avec 41 sociétés introduites sur les marchés parisiens Euronext et Alternext (tout comme en 2014) et 4,6 milliards d'euros de fonds levés contre 4,4 milliards en 2014. L'année 2015 vient donc confirmer les bonnes performances réalisées en 2014 avec notamment le retour des cotations d'un certain nombre de Large Caps. Ainsi, le marché parisien a signé en 2015 un record historique de fonds levés depuis 10 ans.

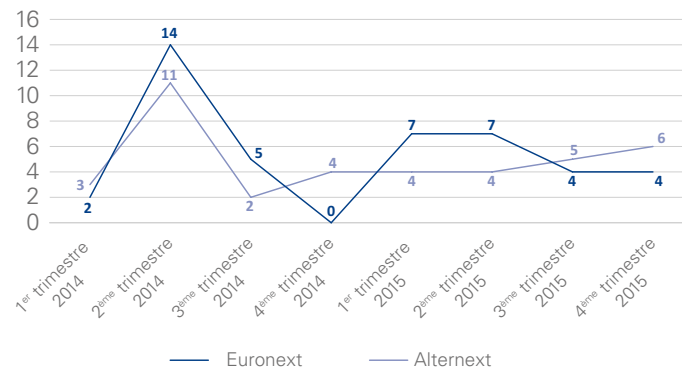
Euronext Paris

Avec 22 introductions (contre 21 en 2014) et 4,4 milliards d'euros de fonds levés (contre 4,3 milliards en 2014), l'année 2015 confirme la bonne tenue du principal marché primaire d'Euronext, avec la cotation de 4 Large Cap qui ont contribué à 86% des fonds levés : Amundi (1,5 milliard), Europcar (879 millions), Elis (750 millions) et Spie (700 millions). Les 11 autres opérations avec levée ont engrangé un total de 614 millions d'euros, soit 56 millions d'euros en moyenne par opération.

Le quatrième trimestre 2015 a été bien meilleur qu'en 2014 avec 10 introductions dont 6 avec levées de fonds et 1,8 milliard d'euros de fonds levés. La levée de fonds réalisée par Amundi pour 1,5 milliard dans les services financiers en est l'évènement majeur, suivie de la levée de fonds de 256 millions d'euros de Showroomprivé.com.

En 2014, on rappelle que les opérations majeures avaient été réalisées au cours du premier semestre par Elix, Euronext, Coface, GTT et Worldline qui avaient levé respectivement 955 millions d'euros, 845 millions d'euros, 832 millions d'euros, 621 millions d'euros et 575 millions d'euros.

Evolution du nombre des introductions en bourse par marché à Paris depuis 2 ans (janvier 2014 à décembre 2015)



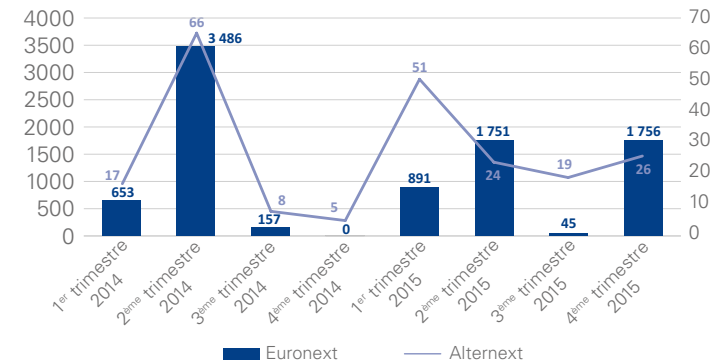
Alternext Paris

L'activité a progressé en 2015 sur Alternext avec 19 introductions dont 13 avec levée de fonds et 121 millions d'euros de fonds levés (contre 96 millions en 2014), soit une levée moyenne par opération toujours proche de 10 millions.

Le quatrième trimestre a été le meilleur de l'année 2015 en nombre d'opérations avec 6 introductions et 26 millions de fonds levés, le premier trimestre ayant été plus important en matière de fonds levés avec 51 millions d'euros.

Au total, 20 sociétés s'étaient introduites sur Alternext en 2014, dont la moitié avec levée de fonds, pour un total de fonds levés de 96 M€, soit 10 millions d'euros en moyenne par opération. La dynamique d'ensemble d'Alternext s'était confirmée pour des besoins de capitaux plus réduits, les secteurs concernés relevant principalement des secteurs des technologies, de l'équipement médical, des biotechnologies et des clean technologies.

Evolution des fonds levés en M€ à Paris depuis 2 ans (janvier 2014 à décembre 2015)



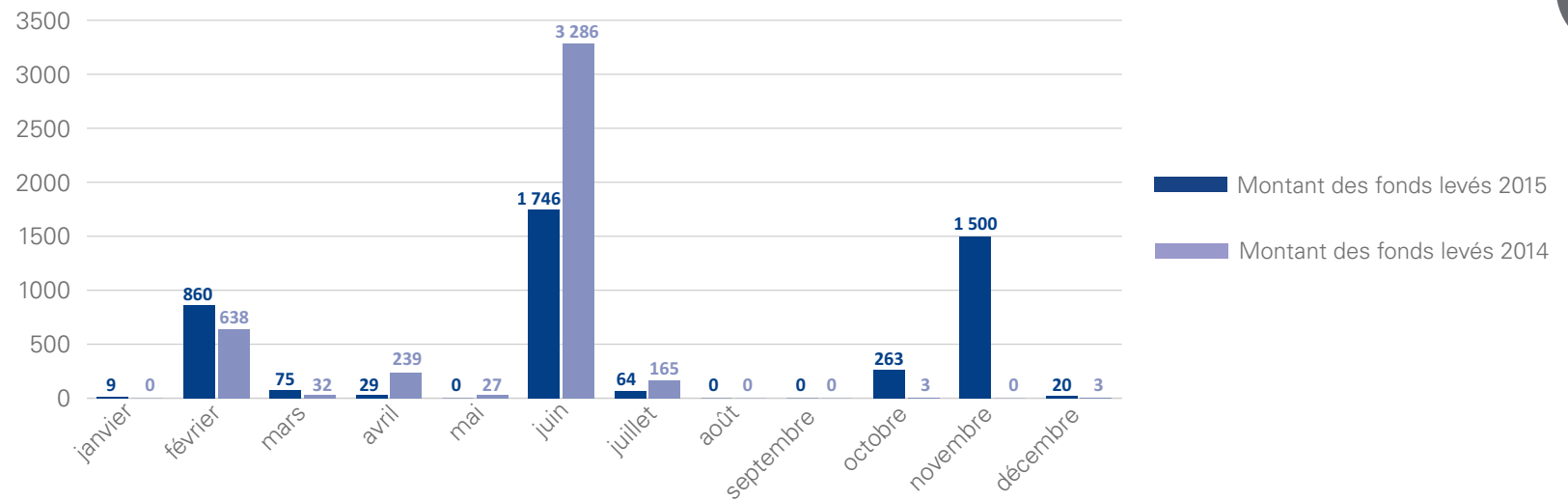
Fenêtres du calendrier des introductions en Bourse

L'année 2015 a connu 3 fenêtres importantes dans la chronologie des introductions :

- le mois de février avec 7 opérations et 860 millions d'euros de fonds levés dont Elis pour 750 millions
- le mois de juin avec 7 opérations et 1,7 milliard d'euros de fonds levés dont Europcar pour 879 millions et Spie pour 700 millions
- le mois de novembre avec 4 opérations et 1,5 milliard d'euros de fonds levés dont Amundi pour 1,5 milliard

L'année 2015 a connu une saisonnalité un peu moins marquée qu'en 2014, au cours de laquelle 75% des fonds levés l'avaient été sur le seul mois de juin.

On observe donc à présent 3 fenêtres principales de fonds levés au cours des mois de février, juin et novembre, le 3^{ème} trimestre demeurant habituellement plus calme.

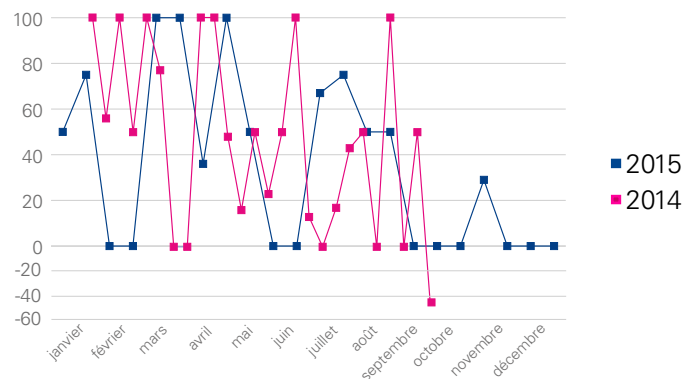


Attractivité de l'offre et performance boursière

Niveau d'atteinte moyen des fourchettes d'offre

Sur une échelle de 0 à 100 de la fourchette d'offre, les prix d'introduction ont atteint en moyenne 32 en 2015 contre 42 en 2014. Cela témoigne d'une sélectivité accrue de la part des investisseurs.

- 4 opérations sur 28 ont été souscrites en haut de fourchette à 100 en 2015 : il s'agit de Ose Pharma et Cerenis Therapeutics dans les biotechs/medtechs, de Focus Home Interactive (distribution/services) et Tronic Microsystems (technologies).
- Les Large Caps ont été souscrites de façon assez diverses : Spie à 67, Amundi à 29, Europcar à 21 et Elis à 0, en bas de fourchette. C'est Elis qui réalise par la suite le meilleur parcours boursier jusqu'en fin d'année en s'appréciant de 17%.
- 14 émissions sur 28 ont été souscrites en bas de fourchette à 0 en 2015 contre seulement 8 sur 28 en 2014.
- Le premier semestre valorise toujours beaucoup mieux que le second à l'intérieur de la fourchette d'offre avec respectivement 46 et 50 pour S1 2015 et S1 2014, contre 8 et 16 pour S2 2015 et S2 2014.



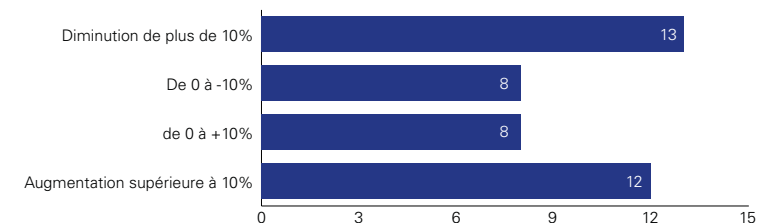
Rappel méthodologique : dans cette analyse, nous mesurons comment le prix d'introduction s'est établi, par rapport à la fourchette d'offre proposée préalablement au listing. On a noté :

- 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
- Négatif une introduction dont le prix s'est établi en dessous du bas de fourchette

Évolution du cours de bourse des sociétés introduites en 2015

Parmi les entreprises ayant réalisé leur introduction en bourse en 2015, la performance d'ensemble des cours boursiers, à partir de la date d'introduction jusqu'au 31 décembre 2015 s'établit à 10%, en ligne avec le CAC40 et le SBF120 qui ont progressé sur l'année de 9%.

- 13 émetteurs ont vu leur cours diminuer de plus de 10% depuis leur IPO, dont 4 sociétés technologiques et 4 sociétés du secteur des biotechnologies et de l'équipement médical, traduisant notamment une volatilité des marchés parisiens pour ces secteurs non encore matures.
- 8 émetteurs ont vu leur cours diminuer de 0 à -10% et 8 émetteurs l'ont vu augmenter de 0 à 10%.
- 12 émetteurs ont vu leur cours progresser de plus de 10% dont 5 biotechs (3 ayant bondi de plus de 90%), une société industrielle Amoeba Biocide (+300%) et Elis (+17%)



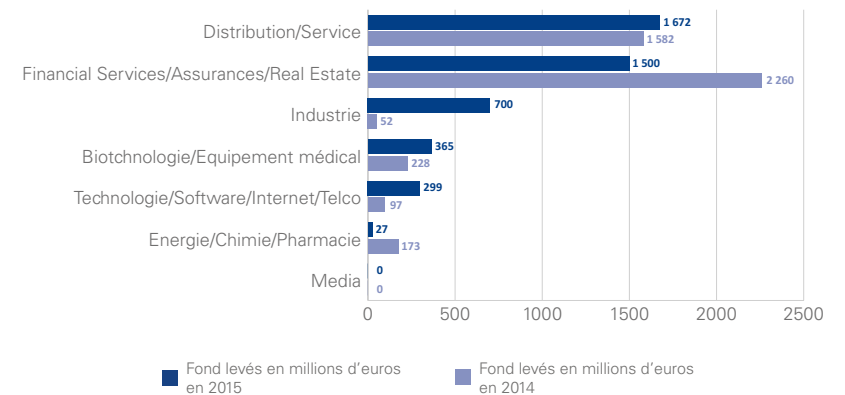
- Les Large Cap sont restées plutôt stables, avec une évolution moyenne de +4%, et une disparité importante entre Elis (+17%), Spie (+3%), Europcar (-1%) et Amundi (-4%).
- Les biotechs/medtechs continuent à être bien valorisées par les marchés parisiens avec une hausse du cours de 18% en moyenne, et 3 sociétés dont le cours a quasiment doublé (Poxel, Sensorion et Biophytis).
- Le secteur des technologies demeure moins plébiscité par les marchés, accusant une baisse moyenne de 12% depuis la première cotation, mais s'étant toutefois un peu repris depuis notre dernière publication (-22%) : certaines valeurs ont mieux résisté que d'autres, comme Showroomprivé.com (+3%) ou DBT (+11%), dernières opérations de l'année dans le secteur.

Analyse par secteur d'activité

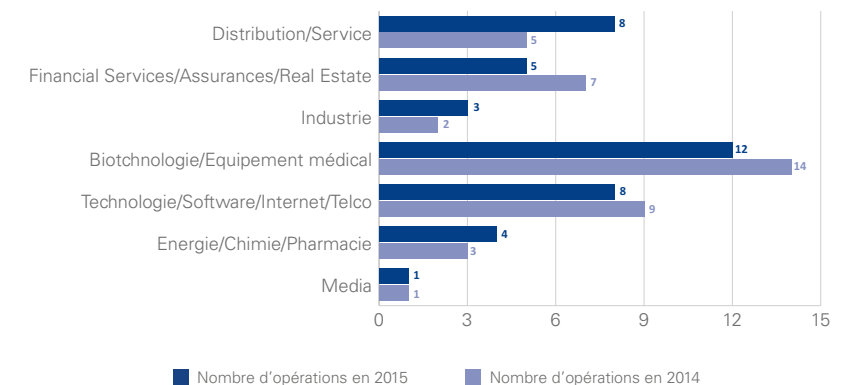
Parmi les sociétés introduites à Paris en 2015, on retrouve les principaux secteurs d'activités suivants :

- Biotechnologies et Équipement Médical** (8% des fonds levés en 2015) : avec 12 opérations, toutes avec levée de fonds. Ces introductions ont donné lieu à 365 millions de levées de fonds au total, soit une levée moyenne par opération de 30 millions d'euros (41 millions sur Euronext et 9 millions sur Alternext). La bourse de Paris confirme ainsi son attrait pour les projets des biotechs/medtechs avec plusieurs opérations supérieures à 50 millions, comme Amplitude Surgical (100 millions), Abivax (58 millions) et Cerenis Therapeutics (53 millions).
- Technologies, Software, Internet et Télécom** (7% des fonds levés en 2015) : avec 8 opérations dont 6 avec levée de fonds, ces introductions ont représenté à 300 millions de levées de fonds au total, principalement grâce à Showroomprivé.com qui a dynamisé l'attrait pour les valeurs technologiques parisiennes cette année. 5 autres sociétés de croissance ont également levé un montant de 5 à 12 millions au cours de cette année : il s'agit de Tronic microsystems, Wallix, Oceansoft, DBT et Miliboo.
- Les Large Cap** (84% des fonds levés en 2015) qui se sont introduites en 2015 opèrent dans les secteurs des **services financiers** (Amundi avec une levée de 1,5 milliard), de la **distribution** et des **services** (Europcar avec 879 millions et Elis avec 750 millions) et de l'**industrie** (Spie avec 700 millions).

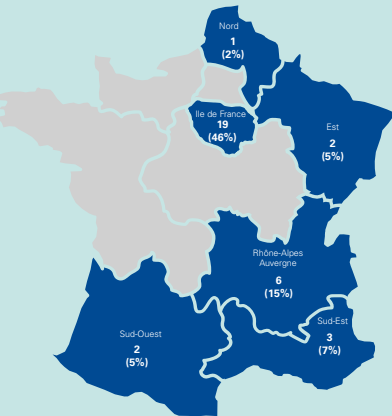
Fonds levés par secteur d'activité des sociétés introduites sur Euronext et Alternext en 2014 et 2015



Secteur d'activité des sociétés introduites sur Euronext et Alternext en 2014 et 2015



Nombre d'introductions en 2015 par région



Analyse par région

En 2015, il y aura eu en France 41 introductions en bourse, dont 28 avec levée de fonds pour un total de 4,6 milliards d'euros. Au total, 22 opérations ont eu lieu sur Euronext et 19 sur Alternext.

Ile de France

- La région Ile de France aura vu 19 introductions en 2015 soit un peu moins de 50% des introductions en bourse de l'année 2015, se positionnant en 1^{ère} place.
- 13 des introductions ont eu lieu sur Euronext et 6 sur Alternext.
- 14 des 19 opérations ont été réalisées avec levée de fonds pour un total de 4,3 milliards d'euros dont les 5 principales sont Amundi (1,5 milliard), Europcar (879 millions), Elis (750 millions), Spie (700 millions), et Showrrromprive.com (256 millions).

Rhône-Alpes Auvergne

- La région Rhône-Alpes Auvergne aura vu 6 introductions en 2015, se positionnant en 2^{ème} place après l'Ile de France.
- Sur ces 6 introductions, 3 ont eu lieu sur Euronext et 3 sur Alternext.
- Toutes les opérations ont été réalisées avec levée de fonds pour un total de 164 millions d'euros et concernent principalement des biotechs : Amplitude Surgical (100 millions), POXEL (25 millions), Amoéba Biocide (13 millions), Tronic microsystems (12 millions), Biocorp (9 millions), et Miliboo (5 millions).

Sud-Est

- La région Sud-Est aura vu 3 introductions en 2015, se positionnant en 3^{ème} place après l'Ile de France et Rhône-Alpes Auvergne.
- Ces 3 introductions ont eu lieu sur Alternext. Il s'agit d'Océasoft (Hérault), Sensorion (Hérault) et Technofirst (Bouches du Rhône).
- 2 des 3 opérations ont été réalisées avec levée de fonds pour un total de 17 millions d'euros : Océasoft (9 millions) et Sensorion (8 millions). la région Sud-Est se positionne en 4^{ème} place après l'Ile de France avec 4,2 milliards d'euros, Rhône-Alpes Auvergne avec 164 millions d'euros et Sud-Ouest avec 53 millions d'euros.

Sud-Ouest

- La région Sud-Ouest aura vu 2 introductions en 2015, se positionnant en 4^{ème} place en nombre d'opérations après le Sud-Est et en 3^{ème} place au niveau des fonds levés après l'Ile-de-France et Rhône-Alpes Auvergne.
- Sur ces 2 introductions, 1 a eu lieu sur Euronext (Cerenics Therapeutics avec 53 millions d'euros de fonds levés), et 1 est un transfert d'Euronext vers Alternext.

Est

- La région Est aura vu 2 introductions en 2015, se positionnant en 4^{ème} place après l'Ile de France, Rhône-Alpes Auvergne et Sud-Est en matière de levées de fonds.
- Ces 2 introductions ont eu lieu sur Alternext.
- Toutes les opérations ont été réalisées avec levées de fonds pour un total de 13 millions d'euros : il s'agit d'Advanced Technologies (7 millions) et de Poulaillon (6 millions).

Nord

- En 2015, la région Nord aura vu l'introduction sur Alternext de la société DBT pour 8,5 millions d'Euros de fonds levés.

Emetteurs étrangers

- Les marchés d'Euronext et Alternext auront accueilli 8 émetteurs étrangers en 2015.
- Sur ces 8 introductions, 5 ont eu lieu sur Euronext et 3 sur Alternext.
- Sur ces 8 opérations, il y a eu 2 levées de fonds par des sociétés belges à l'occasion d'un double listing : pour 32 millions d'euros concernant Bone Therapeutics sur Euronext et pour 7 millions concernant KKO sur Alternext.
- 2 autres sociétés se sont cotés sur Alternext par un transfert du marché libre, et 4 émetteurs internationaux ont réalisé une cotation directe sans levée de fonds. Ce mode opératoire concerne souvent les fusions internationales de grands groupes comme cela a été le cas en 2015 pour Nokia (avec Alcatel-Lucent) et Holcim (avec Lafarge).



KPMG Capital Markets

Associés KPMG Capital Markets



Damien Allo

Tél. : 01 55 68 87 58
E-mail : dallo1@kpmg.fr



Gilles Salignon

Tél. : 01 55 68 72 01
E-mail : gsalignon@kpmg.fr



Jean-Pierre Valensi

Tél. : 01 55 68 74 28
E-mail : jvalensi@kpmg.fr



Mark Wyatt

Tél. : 01 55 68 93 00
E-mail : markwyatt@kpmg.fr

Capital Markets Offerings



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

- 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 une société anonyme d'expertise comptable et de commissariat aux comptes à directoire et conseil de surveillance au capital social de 5 497 100 euros. 775 726 417 RCS Nanterre. Siège social : Tour Egho - 2 avenue Gambetta - 92066 Paris La Défense Cedex. KPMG S.A. est membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants adhérents de KPMG International Cooperative (« KPMG International »), une entité de droit suisse. 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.

© 2016 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 - Janvier 2016.

Crédit photos : Shutterstock.