
de la Source à l'Océan

Introductions en bourse en France 1996-2021

Préparer l'avenir d'un financement en vrais capitaux propres pour plus d'entreprises

Résumé du Livre blanc sur les introductions en bourse observées depuis 26 ans
disponible sur www.ibi.fr

Sommaire

‣ Contexte	3
‣ Méthode	4
‣ Points plus spécifiques	5
‣ Etat des lieux	6 – 10
‣ La cassure	11 – 18
‣ Facteurs explicatifs de performance boursière d'un émetteur	19 – 23
‣ Observation de données descriptives à l'introduction	24 – 27
‣ Taux de rendements internes par année et par marché	28 – 31
‣ Pour une éco-diversité des financements par le marché financier	32 – 35
‣ Image de conclusion	36

Contexte

En France, entre le 1^{er} janvier 1996 et le 31 décembre 2021 :

- 1 227 PME entrées en bourse sur tous les segments.
 - 795 IPOs.
 - 432 cotations directes, ie sans lever de capitaux.
- Et 160 transferts d'un marché à l'autre :
 - 31 par IPO.
 - 129 par cotation directe.
- Soit 1 387 opérations au total dont :
 - 826 IPOs.
 - 561 cotations directes.

Méthode

.. Statistiques régulièrement saisies par IBI pendant 26 ans.

.. Périmètre du Livre blanc :

- 849 émetteurs (sociétés) cotés à Paris au 31 décembre 2021
- 676 émetteurs cotés après le 1^{er} janvier 1996
- 551 émetteurs retenus sur les critères suivants :
 - Capitalisation boursière à l'introduction < 4 Md€
 - Code d'identité – ISIN commençant par "FR"

.. Règles suivies pour les évolutions des cours des émetteurs :

- Le marché de cotation d'origine est le point de départ même si un ou plusieurs transferts ont eu lieu par la suite.
- Seule la capitalisation boursière est prise en compte car elle intègre la capacité à attirer des capitaux, et suivre l'ajustement des cours coûte trop cher.

.. Sources : Euronext, InFront DataAnalytics, Grille Detroyat 1996, Prospectus Amf.

Points plus spécifiques

Quelle part les Offres Publiques tiennent-elles par rapport aux Cotations directes ?

Facteurs explicatifs de la performance boursière des entreprises cotées

Quels TRI peut-on observer marché par marché et par année d'introduction de 1996 à 2021 sur les sociétés cotées en 2021 ?

Rappel de l'utilité des introductions en bourse pour notre place financière

Débuts de réflexions pour des entrées en bourse soutenables
IPO et RSE sont-elles compatibles ?

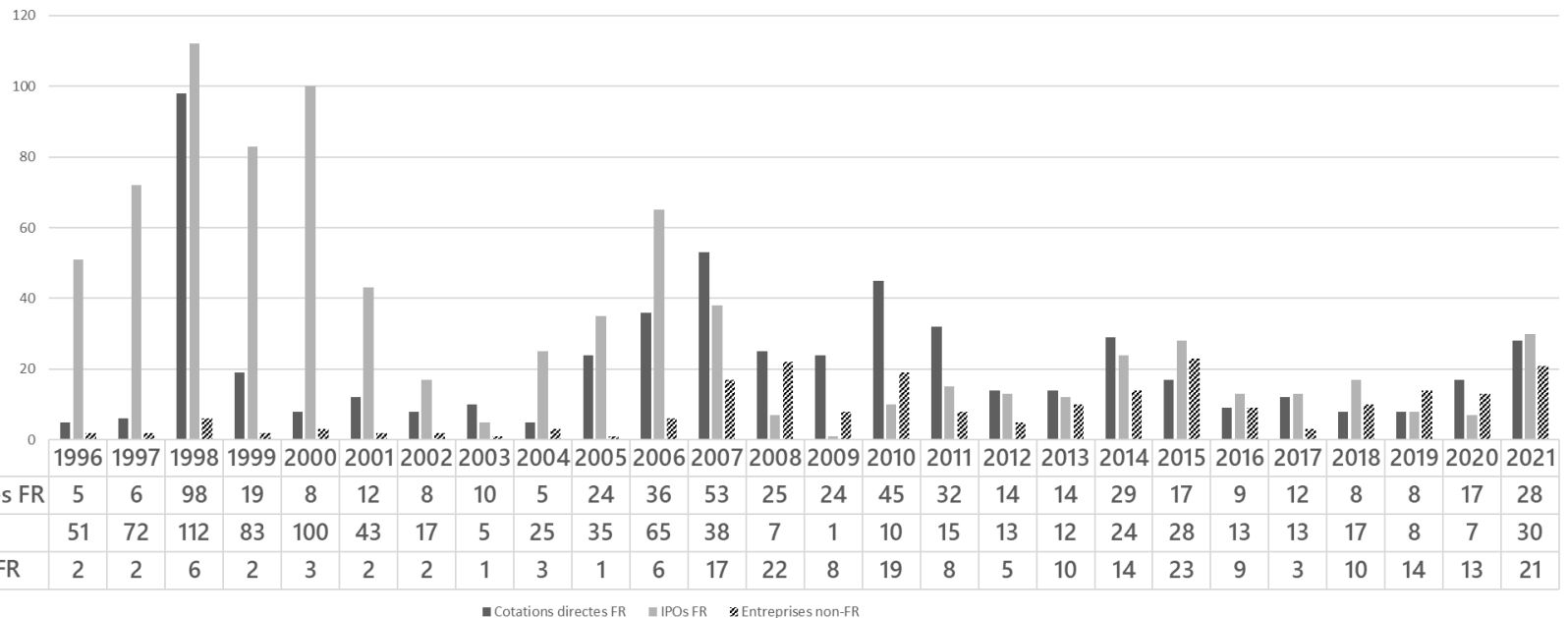
Etat des lieux

1996-2021

Nombre de sociétés entrées en bourse à Paris

Code ISIN FR et Non FR

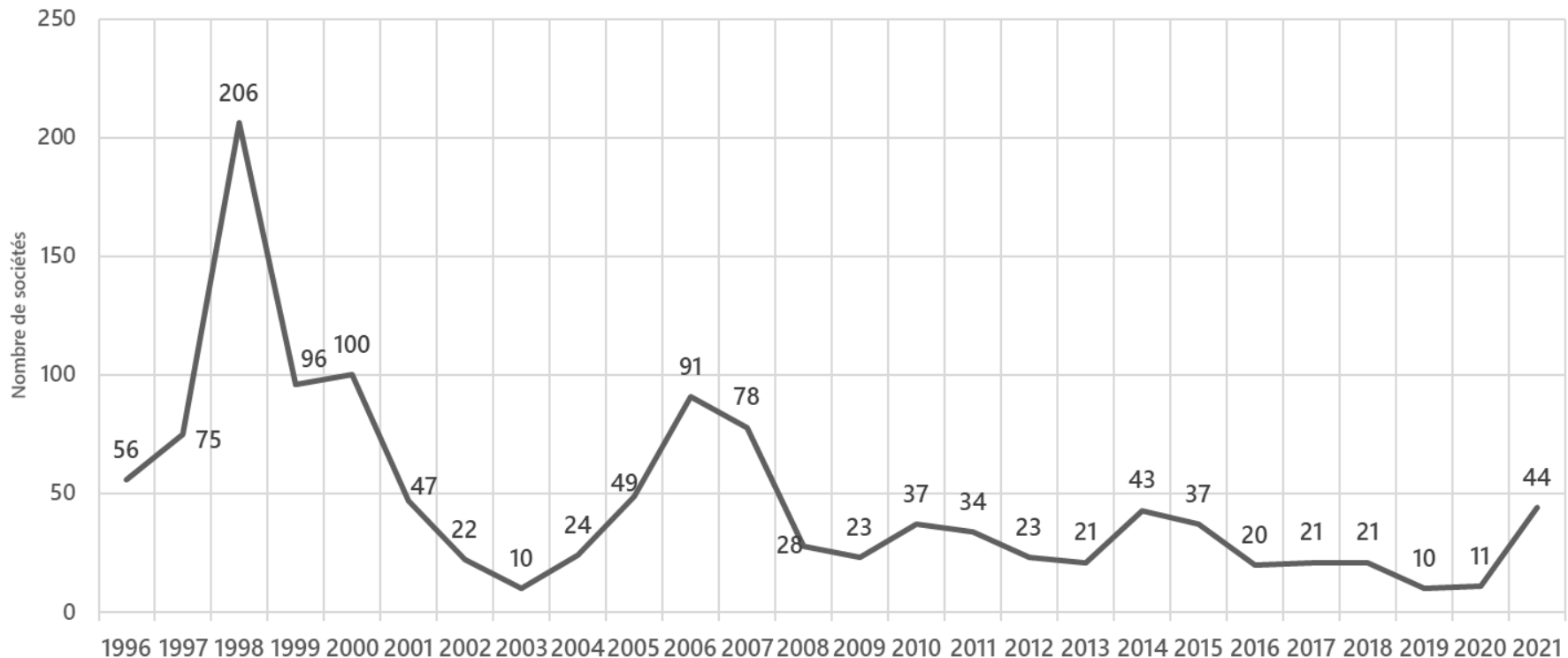
Nombre de sociétés entrées en bourse via cotation directe et IPO
avec un code ISIN commençant par FR et 1er CC < 4 Md€ (incluant transferts)



Nombre de sociétés entrées en bourse à Paris

Code ISIN "FR" + 1^{er} CC < 4 Md€ - Tous marchés

Nombre de sociétés entrées en Bourse à Paris par années
(transferts d'un marché à l'autre exclus)

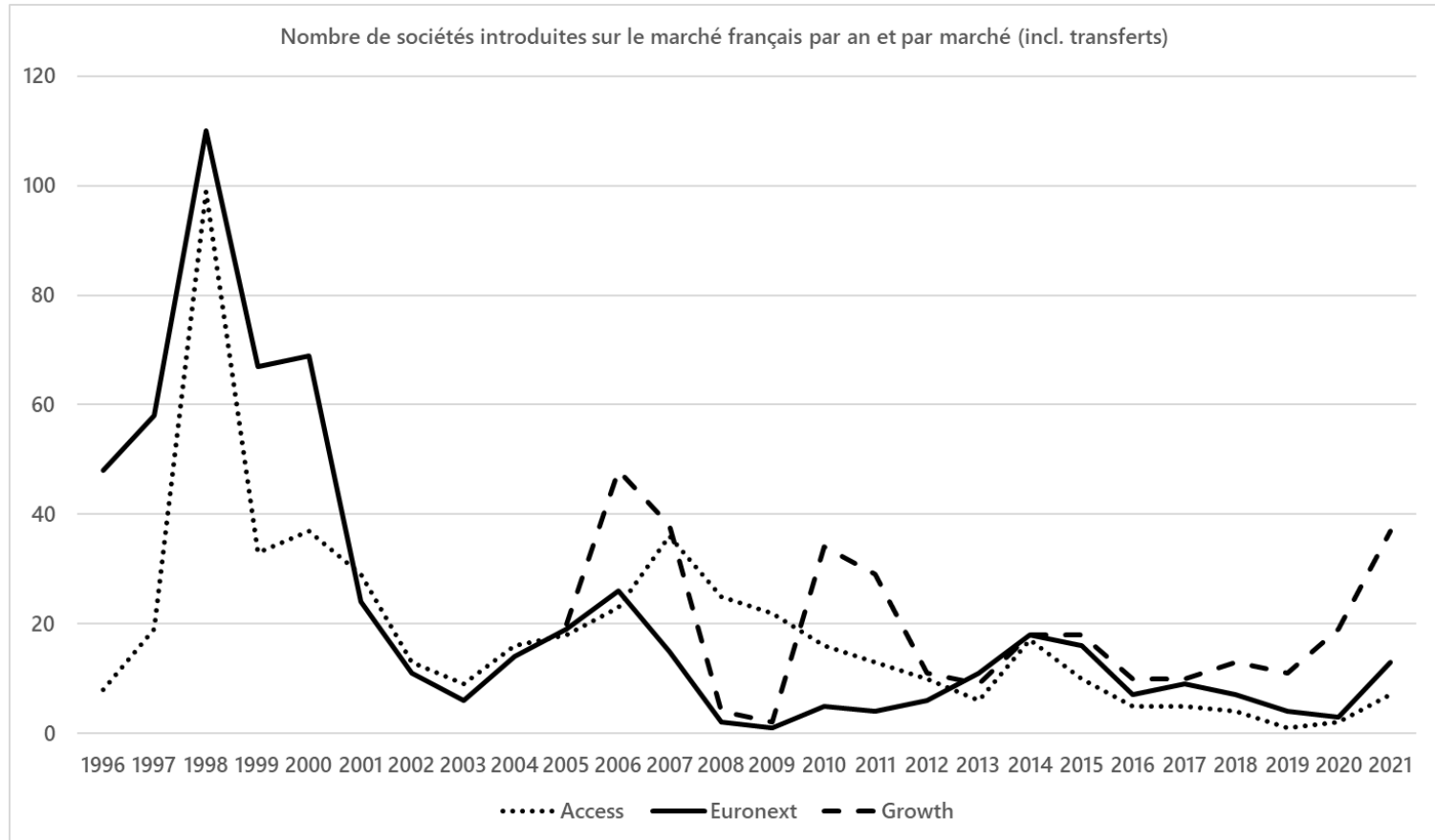


Quatre vagues se succèdent : 1996-1999, 2006-2007, 2014-2015, 2021. L'activité est cyclique.

- 1996 : Création du Nouveau Marché qui disparaît en 2005, création du marché libre et début de transformation du marché Hors Cote qui disparaît en 1998.
- 2005 : Création d'Alternext, renommé Euronext Growth en 2017,
- Si l'on retire les 87 transferts Hors Cote – Marché Libre considérés ici comme nouvelles cotations, il reste 119 introductions en bourse « nettes » en 1998.

Nombre de sociétés entrées en bourse à Paris

Code ISIN "FR" + 1^{er} CC < 4 Md€ - Tous marchés

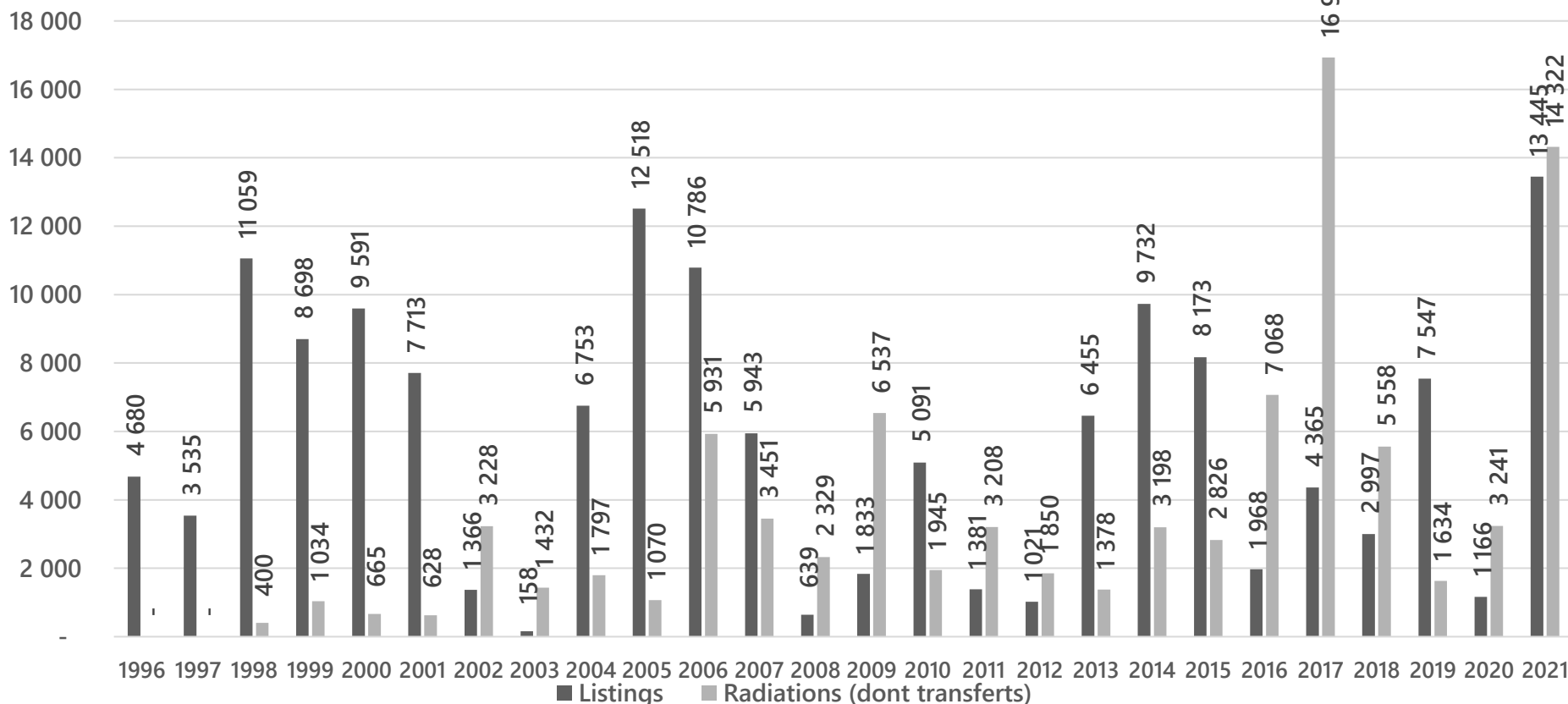


On constate la montée en puissance d'Euronext Growth depuis sa création en 2005.

Montants des listings et radiations à Paris

Code ISIN "FR" + 1^{er} CC < 4 Md€ - Tous marchés

Listings vs radiations des sociétés introduites en bourse depuis 1996
(en capitalisation d'entrée et de sortie, transferts exclus, en Md€)



Le graphique ne tient pas compte d'EDF Energies Nouvelles qui est "hors échelle" : Entrée en bourse le 28/11/2006 sur Euronext (Capitalisation : 1,681 Md€), a quitté la cote le 16/08/2011 (Capitalisation : 123,118 Md€)).

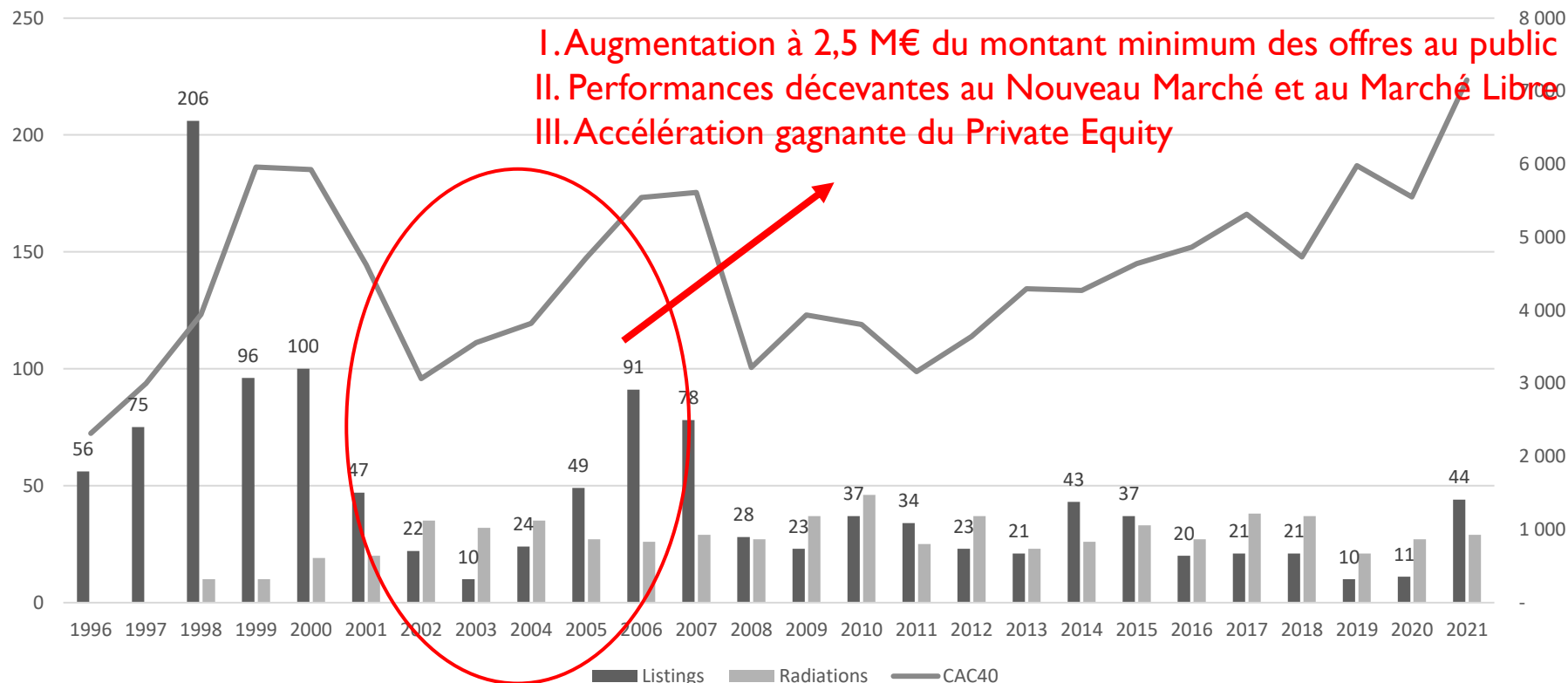
Les deux pics de radiation correspondent à Iliad sortie de la cote pour 10,8 Md€ en 2021 et SFR délistée pour 15,2 Md€ en 2017.

La cassure

Post 2000

Nombre de sociétés entrées (et radiées) à Paris Code ISIN "FR" + 1^{er} CC < 4 Md€ - Tous marchés

Nombre de listings (et de radiations de sociétés listées depuis 1996) depuis 1996 vs évolution
du CAC40 sur la même période (transferts exclus)



Les radiations portent sur les sociétés introduites en bourse après le 1^{er} janvier 1996, d'où leur faible niveau lors des premières années. La hausse du CAC 40 observée depuis 2011 n'a pas déclenché de vague d'introductions comparable à celles de 1998 ou 2006-2007, alors que le flux de radiations des sociétés cotées depuis 1996 se poursuit, sauf en 2021.

Les marges des PME sont probablement devenues inférieures depuis les années 2010, comparées à celles des décennies précédentes ce qui peut expliquer une hésitation face à une opération d'IPO parfois perçue (à tort) comme un projet long, complexe et coûteux à gérer.

L'onde de choc

Impact sur le nombre et le montant des opérations (cessions + augmentations de capital)

Capitaux levés en Equity sur Access, Growth et Euronext - nombre d'opérations :								
	< 2,5 M€	2,5 à <5 M€	5 à <10 M€	10 à <15 M€	15 à <50 M€	50 à <100 M€	> 100 M€	Total
1996	10	8	15	5	9	3	1	51
1997	20	13	22	5	7	3	1	71
1998	17	26	35	8	22	3	0	111
1999	19	8	24	12	14	3	3	83
2000	31	5	11	7	35	7	2	98
1996-2000	97	60	107	37	87	19	7	414
2017	0	0	3	1	6	1	1	12
2018	0	1	1	3	9	1	1	16
2019	0	0	4	0	2	1	1	8
2020	0	0	2	1	3	0	1	7
2021	0	2	8	2	8	2	7	29
2017-2021	0	3	18	7	28	5	11	72
Total	97	63	125	44	115	24	18	486

40% du nombre d'opérations

74% du nombre d'opérations

Le montant des opérations augmente

Le nombre d'opérations diminue et se concentre sur la Tech

Les PME de l'économie classique n'entrent presque plus en Bourse

Or l'économie classique tend à être bénéficiaire et à pouvoir payer des dividendes

Performances d'investissement 1996-2000

Ventilation par marché des opérations 1996-2000 et 2017-2021

Ventilation des IPO par marchés et évolution des valeurs depuis 1996 :								
	Total	dont sur Access	dont sur Euronext	dont sur Growth	dont listées 31 12 2021	Market cap à l'IPO - M€	Market cap 31/12/2021	Multiple
1996	51	7	44	0	13	2 071	75 806	36,6
1997	71	17	54	0	22	850	27 067	31,9
1998	111	9	102	0	32	1 806	10 682	5,9
1999	83	22	61	0	33	10 089	25 099	2,5
2000	98	35	63	0	32	2 811	6 905	2,5
1996-2000	414	90	324	0	132	17 627	145 559	8,3
2017	12	0	6	5	11			
2018	16	0	6	8	14			
2019	8	0	3	5	8			
2020	7	0	1	6	7			
2021	29	0	9	20	29			
2017-2021	72	0	25	44	69			
Total	486	90	349	44	201			

La colonne *Total* se rapporte au nombre d'entreprises ayant réalisé une IPO à l'année d'introduction à comparer à la colonne *dont listées 31 12 2021* mentionnant le nombre d'entreprises toujours cotées.

Les petites valeurs toujours listées depuis 1996-2000 n'ont pas vraiment démerité ...

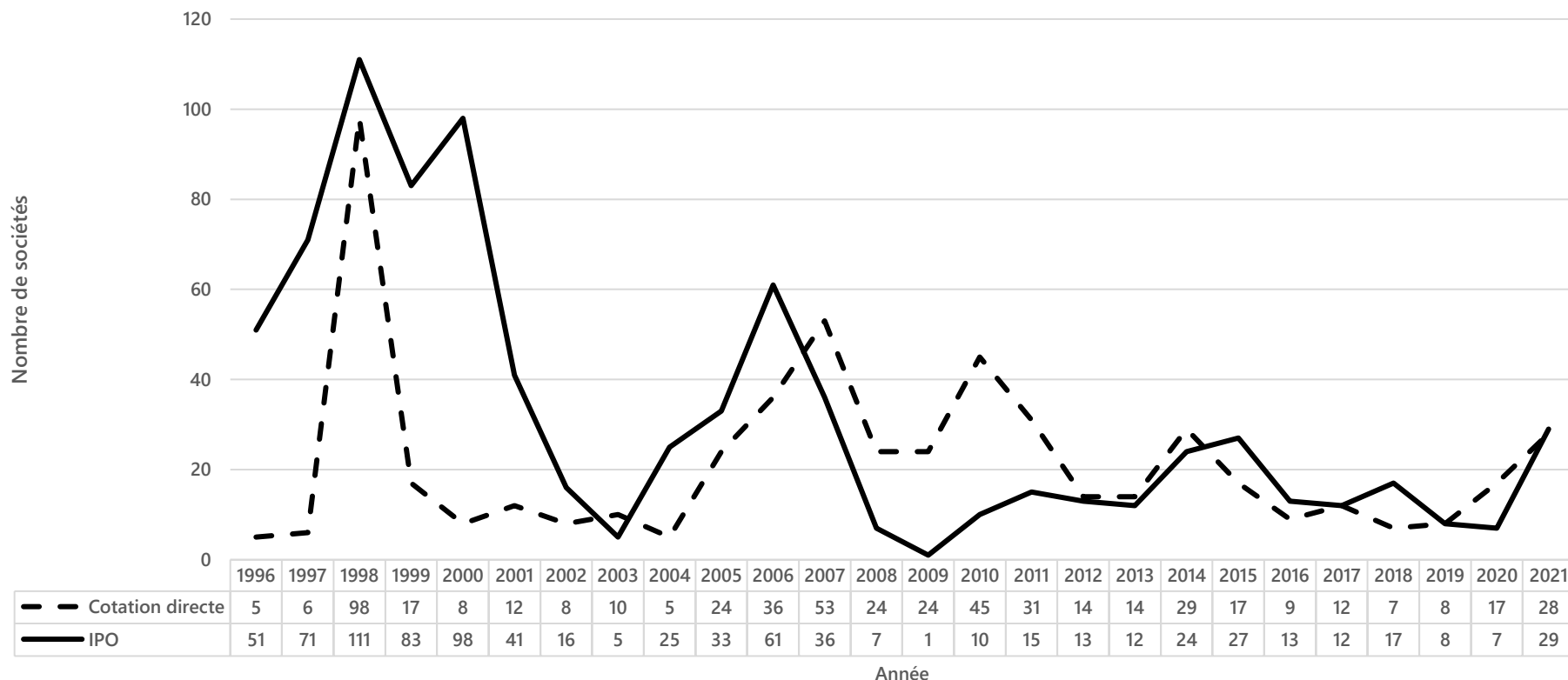
Celles de 2017-2021 sont en cours de formation de plus-value. Elles tendent à être moins représentatives du cœur du segment des PME.

Nombre des IPO et cotations directes à Paris

Tous marchés

Code ISIN "FR" + 1^{er} CC < 4 Md€

Nombre de sociétés entrées en Bourse à Paris - tous marchés - par Offre au public et Cotation directe
(transferts d'un marché à l'autre inclus)



--- Cotation directe — IPO

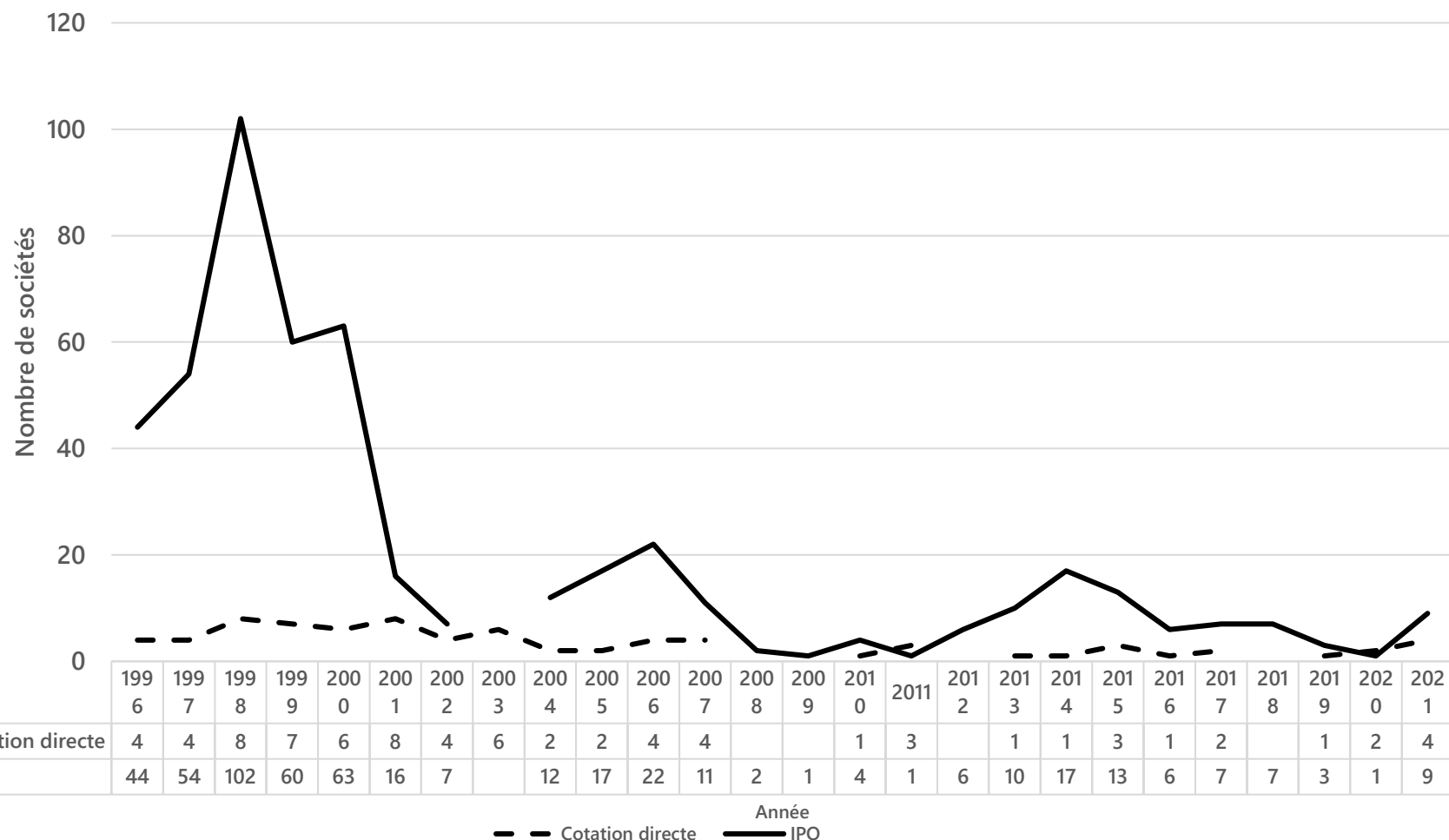
Sur la période, on observe 561 cotations directes (dont 129 transferts), et 826 IPOs (dont 31 transferts).

Les IPOs représentent près de 60% des opérations observées depuis 26 ans, et près de 65% des premières cotations (transferts exclus).

Nombre des IPO et cotations directes à Paris Euronext

Code ISIN "FR" + 1^{er} CC < 4 Md€

Nombre de sociétés entrées sur Euronext IFRS par Offre au public et Cotation directe
(transferts d'un marché à l'autre inclus)

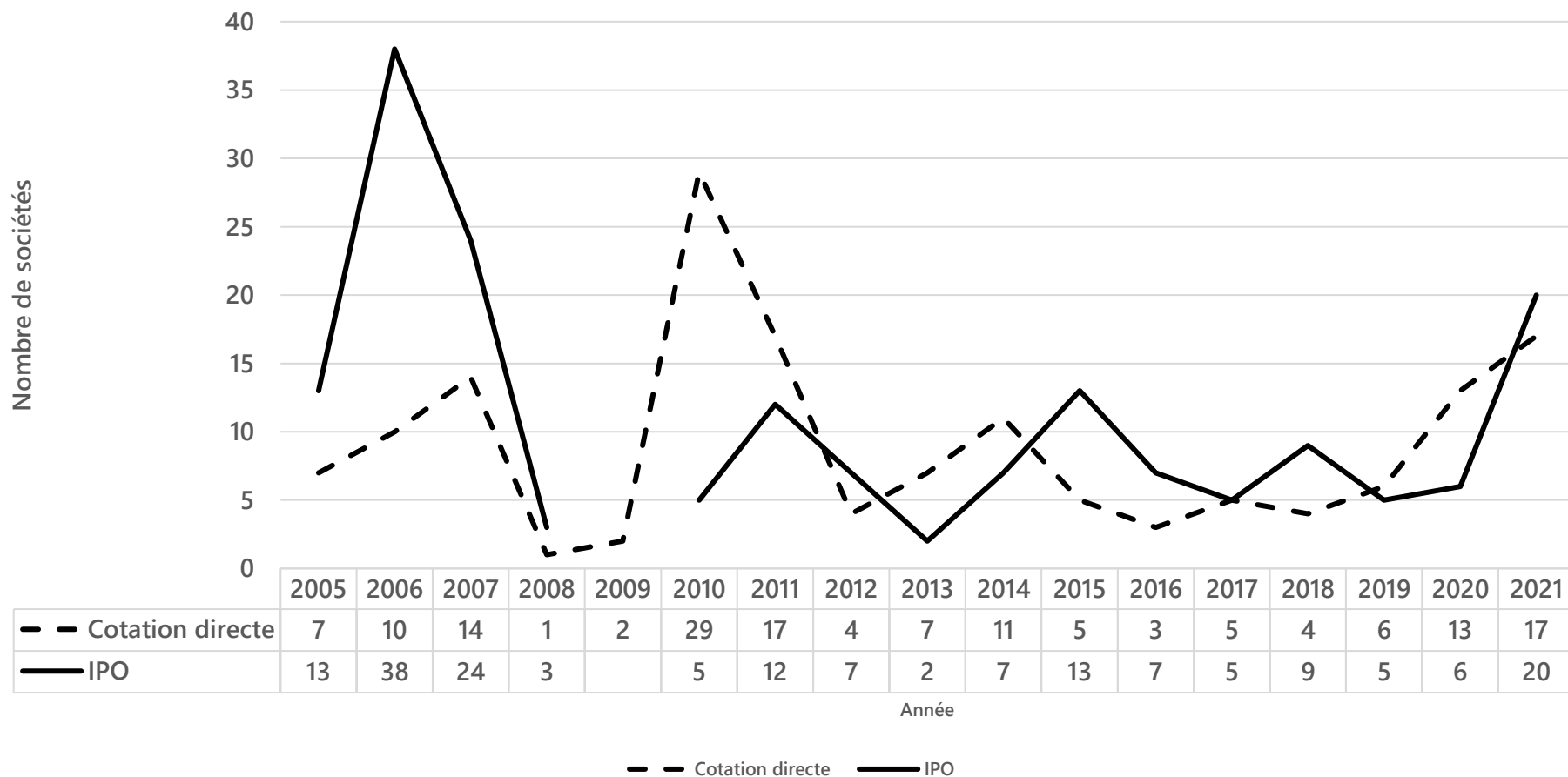


Les cases vides correspondent à des années sans opérations

Nombre des IPO et cotations directes à Paris Growth

Code ISIN "FR" + 1^{er} CC < 4 Md€

Nombre de sociétés entrées sur Growth par Offre au public et Cotation directe
(transferts d'un marché à l'autre inclus)

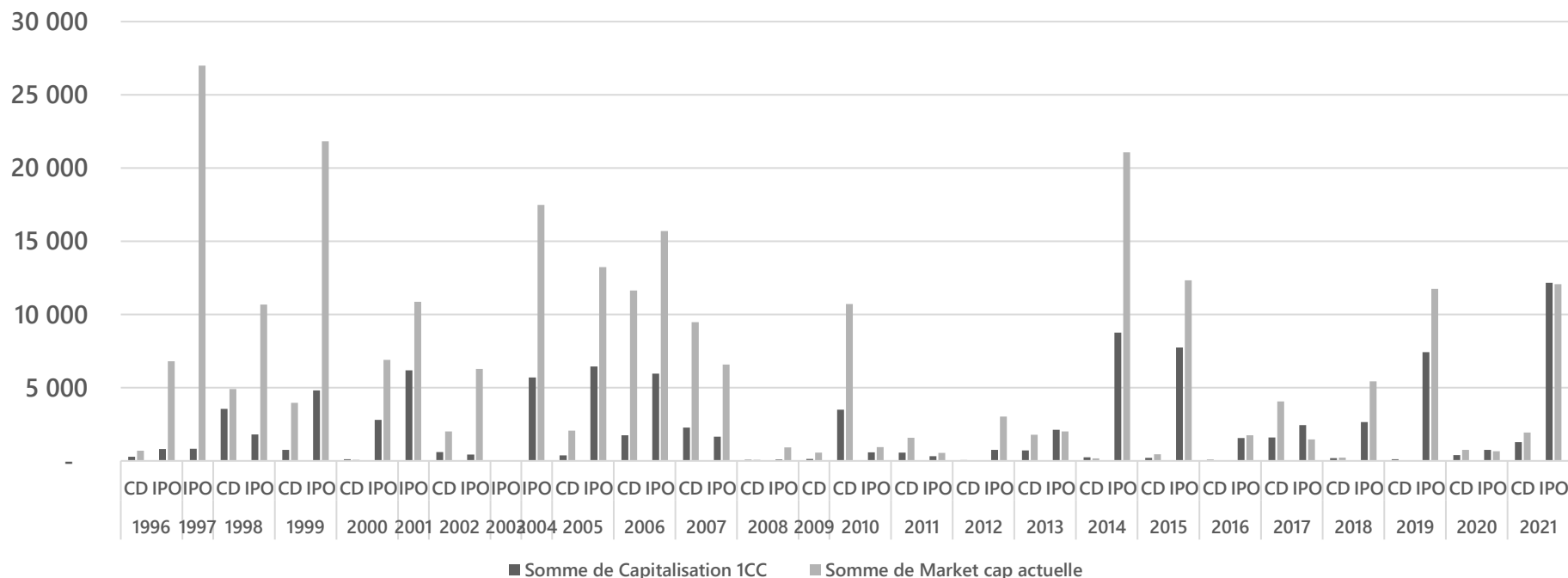


Les cases vides correspondent à des années sans opérations

IPO et cotations directes à Paris

Comparaison 1^{er} CC et au 31/12/2021

Évolution des capitalisations boursières des sociétés introduites depuis 1996 et toujours listées au 31/12/2021 par année d'introduction, cotations directes et IPOs (transferts exclus)



DASSAULT SYSTEMES, coté en 1996 sur Euronext à 1,3 Md€, vs 69 Md€ au 31/12/2021, est non pris en compte pour meilleure lisibilité.

Les 5 plus fortes progressions sur Euronext au 31.12.2021 : (% décroissant) : EUROFINS (1997), UBISOFT (1996), DASSAULT SYSTEMES (1996), TRIGANO (1998) et SOITEC (1999).

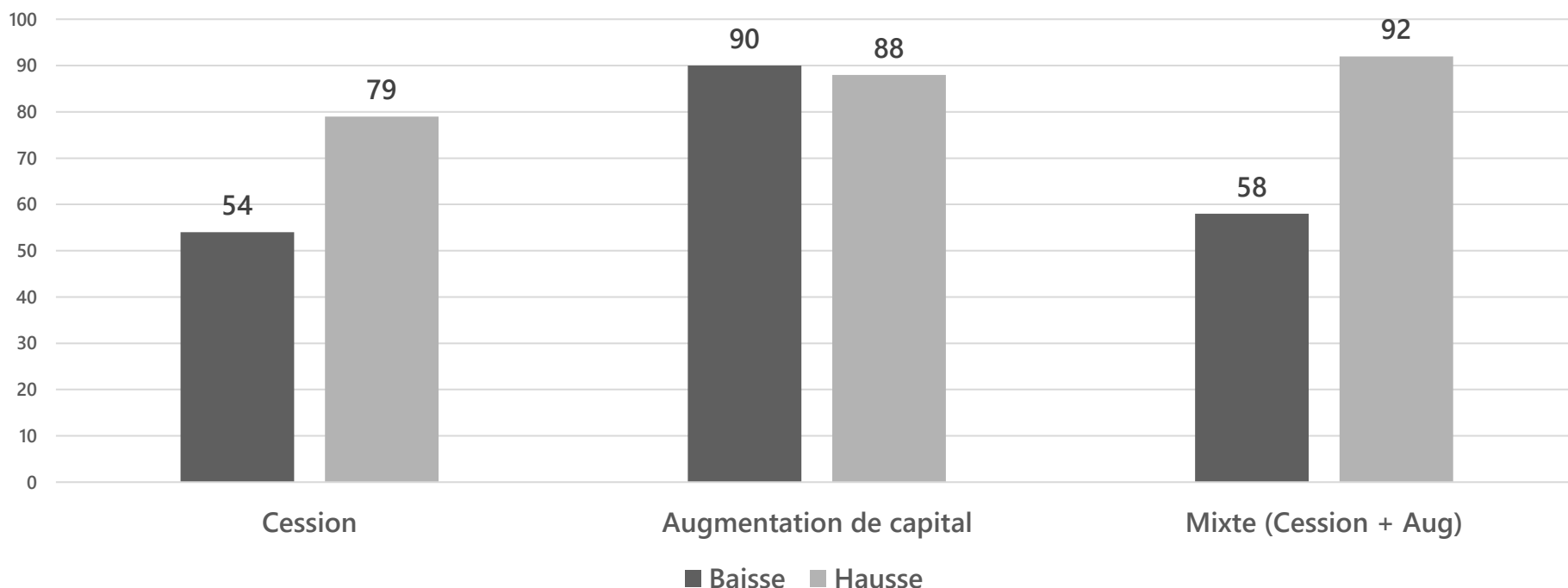
Au 31 décembre 2021, les plus-values les plus élevées en capitalisation sont (ordre décroissant) : DASSAULT SYSTEMES (1996, +67,7 Md€), EUROFINS (1997, + 21,3 Md€), BIOMERIEUX (2004, +13,7 Md€), WORLDLINE (2014, +11,5 Md€), ARKEMA (2006, +7,9 Md€), SOITEC (1999, +7,3 Md€), et EDENRED (2010, +6,9 Md€).

Facteurs explicatifs de performance boursière d'un émetteur

Comparaison 1^{er} CC et cours au 31 12 2021 selon le type d'opération – Tous marchés

Code ISIN "FR" + 1^{er} CC < 4 Md€

Performances des sociétés listées en nombre de sociétés
Capitalisations au 1^{er} cours coté vs Capitalisation au 31/12/2021



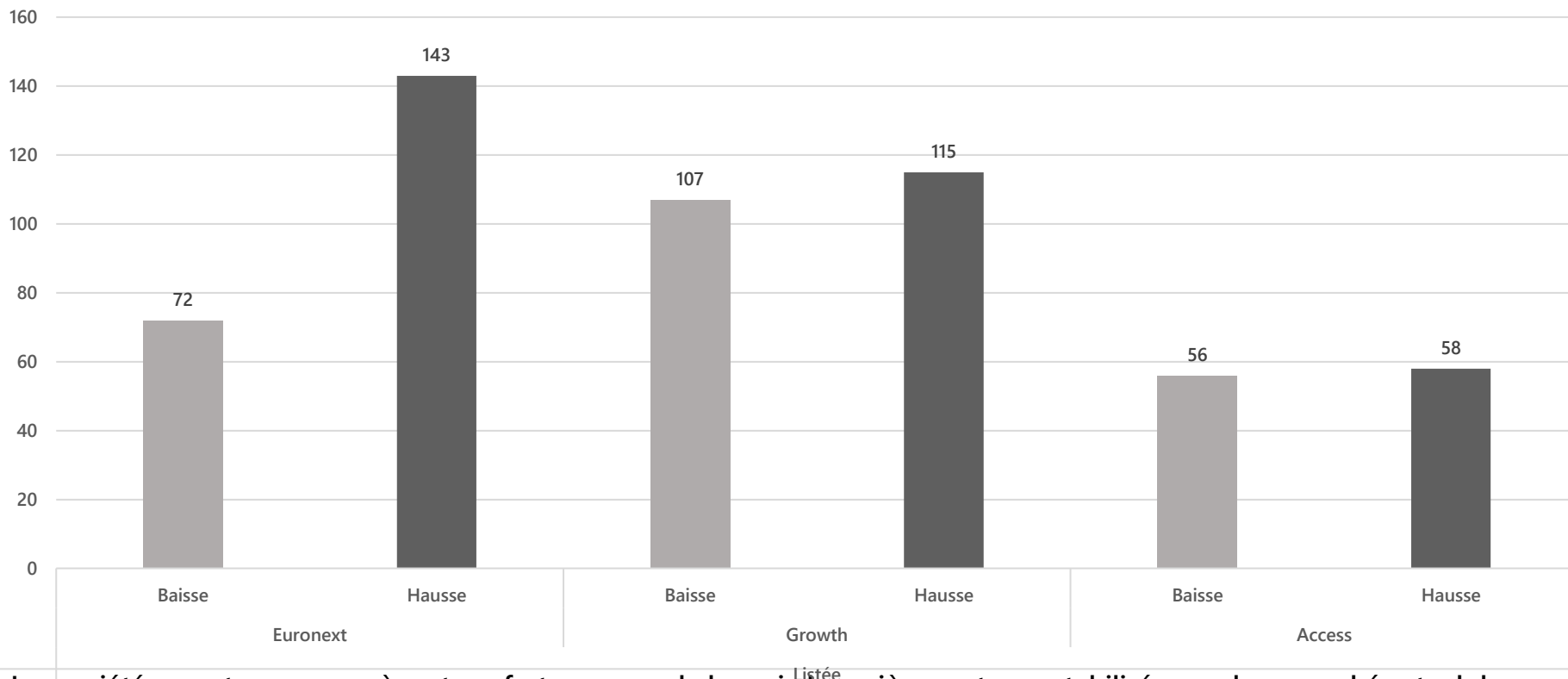
On peut constater que les hausses de capitalisation boursière sont plus nombreuses pour les entreprises qui ont eu recours partiellement ou totalement à une cession d'actions lors de leur introduction.

Les cessions d'actions étaient nettement plus nombreuses lors de période 1996-2000.

Comparaison 1^{er} CC et cours au 31 12 2021 selon le type de marché – Tous marchés

Code ISIN "FR" + 1^{er} CC < 4 Md€

Performance d'évolution des sociétés toujours listées en nombre de sociétés
Capitalisation au 1er cours coté vs Capitalisation au 31/12/2021



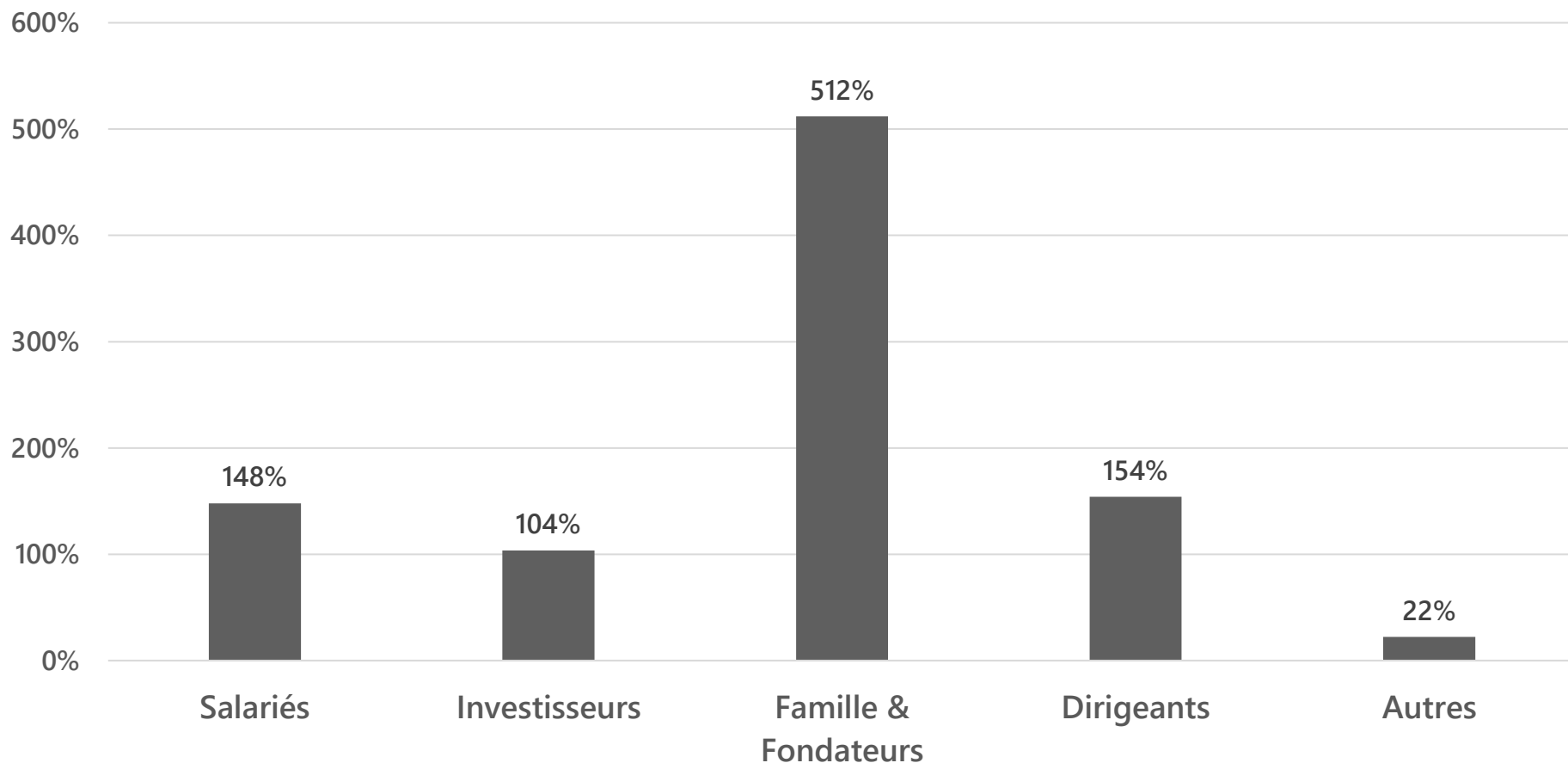
Les sociétés ayant eu recours à un transfert au cours de leur vie boursière sont comptabilisées sur leur marché actuel de cotation au 31/12/2021. Leur capitalisation actuelle est comparée à leur capitalisation d'introduction sur ce dernier marché.

Par exemple, EUROMEDIS a été transférée pour 38,58 M€ sur Euronext Growth et est cotée 32,29 M€ au 31/12/2021. Elle est comptée ici uniquement comme une baisse sur Euronext Growth, son marché actuel de cotation au 31/12/2021, bien qu'elle soit en hausse depuis sa première cotation sur Access.

Comparaison 1^{er} CC et cours au 31 12 2021 selon l'actionnariat – Tous marchés

Code ISIN "FR" + 1^{er} CC < 4 Md€

Progression des capitalisations boursières des sociétés toujours listées en fonction de leur actionnaire majoritaire lors de l'introduction (en %)

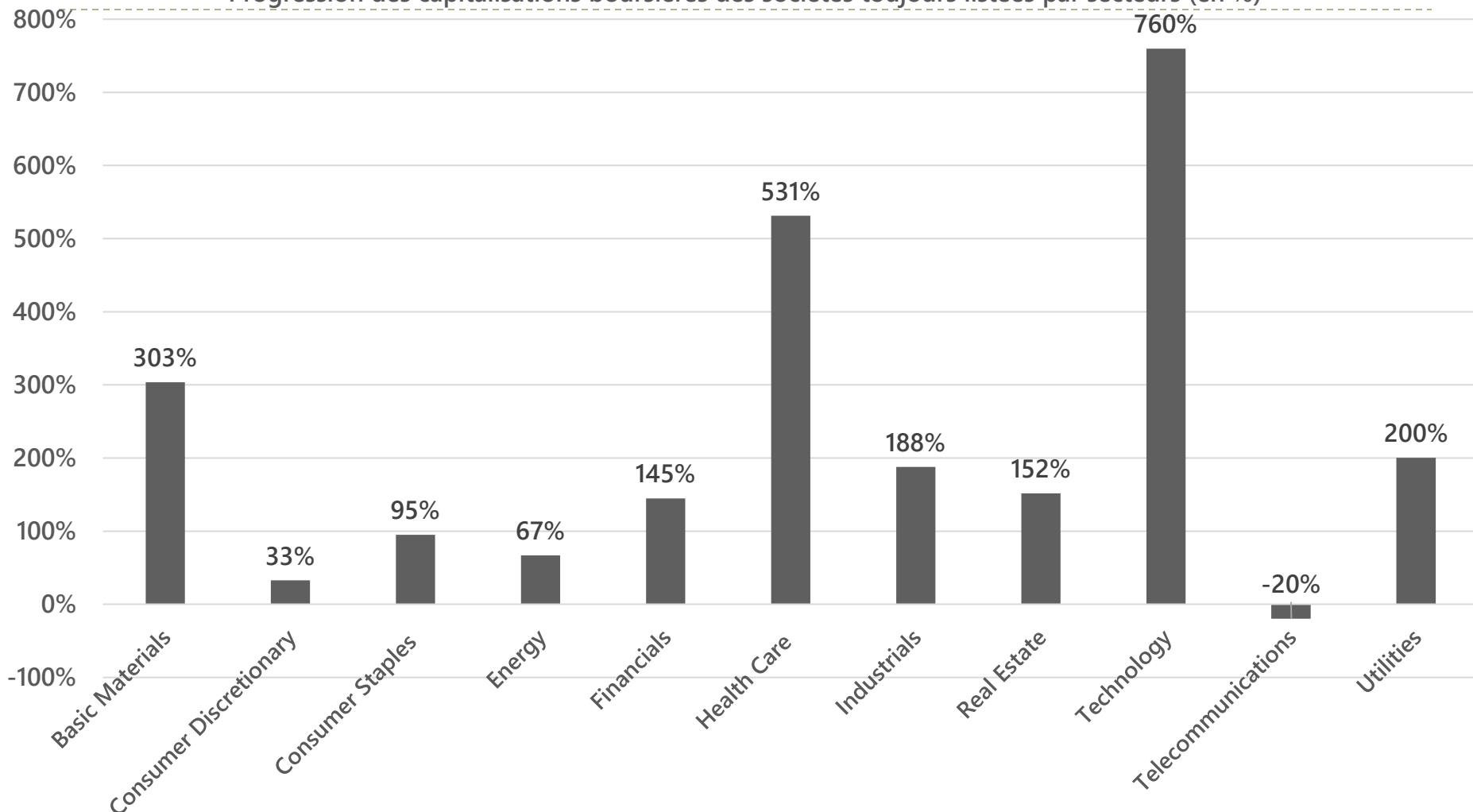


Cette analyse porte sur 374 sociétés renseignées, entrées en bourse depuis le 01/01/1996 et toujours cotées au 31/12/2021.

Comparaison 1^{er} CC et cours au 31 12 2021 selon le secteur d'activité – Tous marchés

Code ISIN "FR" + 1^{er} CC < 4 Md€

Progression des capitalisations boursières des sociétés toujours listées par secteurs (en %)



Cette analyse porte sur les 551 sociétés de l'échantillon toujours cotées au 31/12/2021, à partir de leur code de secteur ICB.

Segment Tech non ventilé.

Observation de données des émetteurs à l'IPO

Montant d'augmentation de capital – PER – Chiffre d'affaires

Montants d'augmentations de capital à l'IPO par tranches – Au 1^{er} CC

radiées et listées - Code ISIN "FR" + 1^{er} CC < 4 Md€

Tranche d'AK (M€)	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	TOTAL
> 50 M€	1	0	1	1	7	3	0	0	2	5	8	3	0	0	1	0	1	1	4	6	1	2	2	1	1	9	60
25 à 50 M€	1	1	2	6	12	2	1	0	0	1	3	5	0	0	0	1	4	0	6	3	4	4	5	1	0	3	65
15 à 25 M€	1	1	11	3	15	2	1	0	0	5	4	5	1	0	4	0	0	4	5	2	1	2	2	0	3	5	77
5 à 15 M€	14	11	31	26	22	6	3	0	2	4	25	16	3	1	6	7	4	6	8	15	5	4	5	4	3	9	240
< 5 M€	9	23	21	15	9	8	8	2	9	13	18	9	0	0	4	10	5	3	3	0	2	0	1	0	0	4	176
Somme	26	36	66	51	65	21	13	2	13	28	58	38	4	1	15	18	14	14	26	26	13	12	15	6	7	30	618

Euronext

Tranche d'AK (M€)	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	TOTAL
> 50 M€	1	0	1	1	7	3	0	0	2	5	8	3	0	0	1	0	1	1	4	6	1	2	2	0	1	7	57
25 à 50 M€	1	1	2	6	12	2	1	0	0	1	3	5	0	0	0	1	4	0	6	3	3	4	3	1	0	1	60
15 à 25 M€	1	1	11	3	15	2	1	0	0	5	2	1	1	0	3	0	0	4	4	1	1	1	1	0	0	1	59
5 à 15 M€	14	11	31	26	22	6	3	0	2	3	6	2	1	0	0	0	1	3	1	3	0	0	0	0	0	0	135
< 5 M€	9	23	21	11	5	0	2	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	73
Somme	26	36	66	47	61	13	7	0	6	14	19	11	2	0	4	1	6	8	15	13	5	7	6	1	1	9	384

Growth

Tranche d'AK (M€)	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	TOTAL
> 50 M€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	2	3
25 à 50 M€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	2	0	0	2	5
15 à 25 M€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	4	0	0	1	0	0	0	1	1	0	1	1	0	3	4	18
5 à 15 M€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	18	14	2	1	6	7	3	3	7	12	5	4	5	4	3	9	104
< 5 M€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11	18	9	0	0	3	8	5	3	3	0	2	0	1	0	0	4	67
Somme	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12	38	27	2	1	10	15	8	6	11	13	8	5	9	5	6	21	197

Access

Tranche d'AK (M€)	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	TOTAL
> 50 M€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
25 à 50 M€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
15 à 25 M€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5 à 15 M€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
< 5 M€	0	0	0	4	4	8	6	2	7	2	0	0	0	0	1	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	36
Somme	0	0	0	4	4	8	6	2	7	2	1	0	0	0	1	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	37

Tous marchés de 1996-2021, transferts inclus :

- La tranche 5 à 15 M€ représente 39% du nombre d'opérations, suivie de celle inférieure à 5 M€ (28%).
- On observe plusieurs cycles : 1997-2000, 2005-2007, puis un rythme plus soutenu depuis 2010, 2019 et 2020 mises à part, avec une nette reprise en 2021.

PER d'introductions par tranches – Au 1^{er} CC

Transferts inclus

radiées et listées - Code ISIN "FR" + 1^{er} CC < 4 Md€

Tranche de PER	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	TOTAL
> 30	9	17	42	32	45	24	7	6	8	20	50	38	7	11	8	11	2	5	6	11	7	4	8	3	4	13	398
20 à 30	7	13	17	10	3	3	4	0	6	9	15	12	2	1	5	0	0	3	2	1	2	2	1	1	0	3	122
15 à 20	6	9	14	11	6	3	1	0	0	4	7	4	1	0	2	2	3	0	3	0	0	1	1	1	0	0	79
0 à 15	10	14	22	12	6	4	2	3	5	3	6	9	1	1	6	11	1	2	5	3	0	2	3	2	3	4	140
< 0	5	4	13	7	21	8	4	0	6	10	13	22	7	4	18	12	17	11	23	27	12	14	11	8	15	28	320
Somme	37	57	108	72	81	42	18	9	25	46	91	85	18	17	39	36	23	21	39	42	21	23	24	15	22	48	1059

Euronext

Tranche de PER	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	TOTAL
> 30	8	12	39	27	31	13	4	3	3	6	15	4	0	0	1	1	0	2	2	2	1	2	4	1	2	2	185
20 à 30	6	10	15	10	2	3	3	0	6	6	2	2	0	0	0	0	0	2	0	0	1	1	0	1	0	0	70
15 à 20	6	8	11	9	4	2	1	0	0	3	2	1	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	49
0 à 15	8	10	9	8	6	3	2	1	4	2	2	5	1	1	0	2	0	0	2	1	0	0	0	0	0	0	67
< 0	4	4	12	7	19	2	0	0	1	1	5	3	0	0	3	1	5	7	13	13	5	6	3	2	0	8	124
Somme	32	44	86	61	62	23	10	4	14	18	26	15	1	1	4	4	6	11	18	16	7	9	7	4	2	10	495

Growth

Tranche de PER	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	TOTAL
> 30	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10	25	21	1	1	5	7	1	2	2	4	3	2	2	2	2	9	99
20 à 30	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	10	8	0	0	4	0	0	1	1	1	1	1	1	0	0	3	33
15 à 20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	5	2	0	0	2	1	1	0	1	0	0	0	1	1	0	0	15
0 à 15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	1	0	0	6	9	1	2	3	2	0	2	3	1	2	4	39
< 0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5	4	6	2	1	12	9	8	4	10	11	6	5	6	6	15	20	130
Somme	0	0	0	0	0	0	0	0	0	18	47	38	3	2	29	26	11	9	17	18	10	10	13	10	19	36	316

Access

Tranche de PER	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	TOTAL
> 30	1	5	3	5	14	11	3	3	5	4	10	13	6	10	2	3	1	1	2	5	3	0	2	0	0	2	114
20 à 30	1	3	2	0	1	0	1	0	0	1	3	2	2	1	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	19
15 à 20	0	1	3	2	2	1	0	0	0	0	0	1	1	0	0	1	1	0	1	0	0	1	0	0	0	0	15
0 à 15	2	4	13	4	0	1	0	2	1	1	1	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	34
< 0	1	0	1	0	2	6	4	0	5	4	4	13	5	3	3	2	4	0	0	3	1	3	2	0	0	0	66
Somme	5	13	22	11	19	19	8	5	11	10	18	32	14	14	6	6	6	1	4	8	4	4	4	1	1	2	248

1 059 cotations et transferts sur lesquels nous avons pu calculer le PER à l'introduction (soit 76% des 1 387 cotations et transferts observés sur la période). Les PER supérieurs à 30, calculés sur le résultat net de l'année d'introduction, ou à défaut dans certains cas, l'année d'introduction, représentent 38% de l'échantillon. Ils se concentrent sur les cycles 1998-2000 et 2006-2007, correspondant à des périodes pré-crises. Les PER négatifs à l'introduction représentent 30% de l'échantillon. Ils sont plus nombreux depuis 2010. Les PER d'introduction positifs et inférieurs à 30 représentent 32% de l'échantillon, et se concentrent en grande majorité avant 2010.

Chiffre d'affaires à l'introduction

Transferts inclus

radiées et listées - Code ISIN "FR" + 1^{er} CC < 4 Md€

Tranche de CA (M€)	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	TOTAL
> 50 M€	9	7	25	21	13	8	5	1	5	12	16	8	1	1	4	4	4	5	6	7	3	3	4	3	4	10	189
20 à 50 M€	4	6	23	14	14	5	2	1	2	5	8	10	1	3	2	3	0	2	6	2	1	3	3	0	1	2	123
10 à 20 M€	6	13	27	13	15	5	3	0	1	1	14	16	0	0	1	4	1	1	1	3	1	0	3	0	2	6	137
5 à 10 M€	5	10	17	15	10	5	1	0	4	9	20	10	0	2	1	6	1	1	2	1	3	4	5	3	1	3	139
< 5 M€	5	3	7	6	26	13	6	3	7	10	25	23	12	8	17	9	10	8	15	19	10	8	6	4	1	23	284
Somme	29	39	99	69	78	36	17	5	19	37	83	67	14	14	25	26	16	17	30	32	18	18	21	10	9	44	872

Euronext

Tranche de CA (M€)	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	TOTAL
> 50 M€	9	7	23	20	12	8	5	0	5	10	11	5	1	1	2	1	2	4	5	6	2	2	2	2	1	5	151
20 à 50 M€	4	6	21	13	12	5	2	0	2	4	3	2	0	0	0	1	0	2	3	0	0	2	2	0	0	0	84
10 à 20 M€	5	13	21	12	13	2	1	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0	1	0	0	0	71
5 à 10 M€	3	4	13	11	6	1	1	0	1	0	2	0	0	0	0	0	1	1	1	0	0	2	2	0	0	1	50
< 5 M€	3	1	7	3	17	2	0	0	0	2	7	3	0	0	2	1	3	2	6	8	4	3	0	2	0	7	83
Somme	24	31	85	59	60	18	9	0	8	16	23	11	1	1	4	3	6	10	16	14	6	9	7	4	1	13	439

Growth

Tranche de CA (M€)	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	TOTAL
> 50 M€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	4	3	0	0	2	3	2	1	1	1	1	1	2	1	2	5	31
20 à 50 M€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	5	8	0	1	2	1	0	0	2	2	1	1	1	0	1	1	27
10 à 20 M€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	14	9	0	0	1	4	1	0	0	3	1	0	2	0	2	6	44
5 à 10 M€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7	14	6	0	0	0	6	0	0	1	1	3	2	3	2	1	2	48
< 5 M€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	7	5	1	0	9	3	4	4	5	6	3	3	3	2	1	10	68
Somme	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13	44	31	1	1	14	17	7	5	9	13	9	7	11	5	7	24	218

Access

Tranche de CA (M€)	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	TOTAL
> 50 M€	0	0	2	1	1	0	0	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	7
20 à 50 M€	0	0	2	1	2	0	0	1	0	0	0	0	1	2	0	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	12
10 à 20 M€	1	0	6	1	2	3	2	0	1	0	0	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	22
5 à 10 M€	2	6	4	4	4	4	0	0	3	2	4	4	0	2	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	41
< 5 M€	2	2	0	3	9	11	6	3	7	6	11	15	11	8	6	5	3	2	4	5	3	2	3	0	0	6	133
Somme	5	8	14	10	18	18	8	5	11	8	16	25	12	12	7	6	3	2	5	5	3	2	3	1	1	7	215

Ce tableau porte sur 872 cotations sur lesquelles nous avons pu obtenir le CA à l'introduction (soit 71% des 1 227 cotations observées sur la période).

Le segment de CA < à 5 M€ représente 32,5% ; < 10 M€ : 48,5% ; < 20 M€ : 64,2% ; < 50 M€ : 78,3% ; > 50 M€ : 21,7% dont 40% de ces 21,7% s'observe de 1996 à 2000 et 68,7% de ces 21,7% - un total de 130 ! - s'observe de 1996 à 2007.

TRI

Année par année et marché par marché

TRI au 31 12 2021 des sociétés cotées depuis

1996 avec Access pour marché d'origine - hors dividendes – cours non réajustés des AK

Access		Somme (M€)				
Année d'entrée	Nombre	Capi entrée	Capi actuelle	Progression	Nbr d'années	TRI
1996	2	35	86	144%	25,5	3,6%
1997	4	43	53	23%	24,5	0,9%
1998	25	3 462	5 565	61%	23,5	2,0%
1999	13	177	1 064	502%	22,5	8,3%
2000	11	148	1 801	1120%	21,5	12,3%
2001	6	83	34	-59%	20,5	-4,2%
2002	4	31	16	-49%	19,5	-3,4%
2003	3	18	29	64%	18,5	2,7%
2004	3	55	51	-7%	17,5	-0,4%
2005	3	21	760	3482%	16,5	24,2%
2006	8	150	2 084	1292%	15,5	18,5%
2007	9	181	364	100%	14,5	4,9%
2008	7	71	79	12%	13,5	0,8%
2009	10	86	539	527%	12,5	15,8%
2010	5	71	47	-33%	11,5	-3,4%
2011	5	39	35	-11%	10,5	-1,1%
2012	4	31	18	-41%	9,5	-5,4%
2013	2	42	68	63%	8,5	5,9%
2014	9	87	37	-57%	7,5	-10,6%
2015	6	89	305	241%	6,5	20,8%
2016	3	31	13	-59%	5,5	-15,1%
2017	5	64	50	-22%	4,5	-5,3%
2018	2	45	24	-46%	3,5	-15,9%
2019	1	4	30	617%	2,5	119,9%
2020	2	18	344	1846%	1,5	623,4%
2021	7	147	353	139%	0,5	472,8%
Global	159	5 226	13 849	165%		2,4%
				Médiane > 2005		4,9%

Ce tableau porte sur les 159 sociétés introduites en première cotation sur Euronext Access et toujours cotées au 31/12/2021 (pas nécessairement sur le même marché).

Par exemple, EUROMEDIS, cotée en 2000 sur Access, puis transférée en 2004 sur Euronext, puis transférée en 2020 sur Growth apparaît sur ce tableau puisque son marché d'origine est Access.

La progression et le TRI de certaines années sont accélérés notamment par les performances exceptionnelles des sociétés suivantes :

ABC ARBITRAGE et SERMA en 1999,
SOLUCOM et LDLC.COM en 2000,
SOLUTIONS 30 en 2005,
VOLTALIA en 2006,
REWORLD MEDIA en 2009,
KUMULUS VAPE en 2019,
HOPIUM en 2020,
LES AGENCES DE PAPA en 2021.

La médiane des TRI depuis 1996 est de 2,4%.

La médiane des TRI depuis 2005 a été calculée pour faciliter la comparaison avec Euronext Growth.

TRI au 31 12 2021 des sociétés cotées depuis 1996

avec Growth pour marché d'origine – hors dividendes – cours non réajustés des AK

Growth	Somme (Millions €)		Progression	Nbr d'années	TRI
Année d'entrée	Nombre	Capi entrée			
2005	7	292	1 338	358%	16,5
2006	18	777	1 753	126%	15,5
2007	14	625	844	35%	14,5
2008	0	-	-	-	13,5
2009	1	52	29	-45%	12,5
2010	12	478	990	107%	11,5
2011	11	379	1 490	293%	10,5
2012	6	125	396	216%	9,5
2013	5	387	654	69%	8,5
2014	7	330	412	25%	7,5
2015	12	441	1 088	147%	6,5
2016	8	317	116	-63%	5,5
2017	7	189	159	-16%	4,5
2018	10	630	802	27%	3,5
2019	5	341	448	31%	2,5
2020	7	381	303	-20%	1,5
2021	24	1 706	2 120	24%	0,5
Global	154	7 450	12 942	74%	8,0

Ce tableau porte sur les 154 sociétés introduites en première cotation sur Euronext Growth et toujours cotées au 31/12/2021 (pas nécessairement sur le même marché).

La progression et le TRI de certaines années sont accélérés notamment par les performances exceptionnelles des sociétés suivantes :

FREELANCE.COM en 2005,
BIOSYNEX en 2011,
NOVACYT en 2012.

La médiane des TRI depuis 2005 est de 6,5%.

Cette médiane est à comparer à 8,1% constatée sur Euronext depuis 2005, et à 4,9% constatée sur Access depuis 2005.

TRI au 31 12 2021 des sociétés cotées depuis 1996

avec Euronext pour marché d'origine – hors dividendes – cours non réajustés des AK

Euronext Année d'entrée	Nombre	Somme (Millions €)		Progression	Nbr d'années	TRI
		Capi entrée	Capi actuelle			
1996	13	2 326	76 425	3186%	25,5	14,7%
1997	17	781	26 935	3349%	24,5	15,5%
1998	32	1 894	10 019	429%	23,5	7,3%
1999	27	5 394	24 719	358%	22,5	7,0%
2000	23	2 786	5 180	86%	21,5	2,9%
2001	7	6 100	10 837	78%	20,5	2,8%
2002	7	998	8 287	730%	19,5	11,5%
2003	0	-	-	-	18,5	
2004	4	5 646	17 429	209%	17,5	6,7%
2005	10	6 526	13 210	102%	16,5	4,4%
2006	12	6 783	23 496	246%	15,5	8,3%
2007	8	3 138	14 840	373%	14,5	11,3%
2008	1	100	930	827%	13,5	17,9%
2009	0	-	-	-	12,5	
2010	2	3 541	10 637	200%	11,5	10,0%
2011	2	465	615	32%	10,5	2,7%
2012	5	665	2 652	299%	9,5	15,7%
2013	6	2 399	3 071	28%	8,5	2,9%
2014	12	8 581	20 798	142%	7,5	12,5%
2015	13	7 438	11 396	53%	6,5	6,8%
2016	5	1 304	1 649	26%	5,5	4,4%
2017	7	3 781	5 311	40%	4,5	7,8%
2018	6	2 162	4 846	124%	3,5	25,9%
2019	4	7 202	11 313	57%	2,5	19,8%
2020	2	767	761	-1%	1,5	-0,5%
2021	13	11 592	11 550	0%	0,5	-0,7%
Global	238	92 368	316 904	243%		7,6%
Médiane > 2005						8,1%

Ce tableau porte sur les 238 sociétés introduites en première cotation sur Euronext et toujours cotées au 31/12/2021 (pas nécessairement sur le même marché).

La progression et le TRI de certaines années sont accélérés notamment par les performances exceptionnelles des sociétés suivantes :

DASSAULT SYSTEMES en 1996,
EUROFINS en 1997,
ORPEA en 2002,
IMMOBILIERE FREY en 2008.

La médiane des TRI depuis 1996 est de 7,6%.

La médiane des TRI depuis 2005 a été calculée pour faciliter la comparaison avec Euronext Growth.

Pour une éco-diversité des financements

Contribution essentielle
des IPO,
des évaluations,
des analyses financières et extra-financières
à cette éco-diversité

Rappel de l'utilité des introductions en bourse pour une place financière en 7 points

Offrir une diversité de financement aux entreprises

Les institutions bancaires ne veulent plus financer seules

Apporter de vrais capitaux propres aux entreprises

Les règles des marchés financiers sont publiques et claires

Enrichir les comparables pour les évaluations financières

Outil incontournable pour les évaluateurs/analystes, le Private Equity, le M&A

Développer des compétences de financement pour des sociétés de toute taille

L'intensité 1996-2000 multiplierait par 2 à 3 la taille de l'éco-système actuel

Les plus petites sociétés attirent les plus grandes

La sélection nécessaire à l'introduction peut être constructive et bienveillante

Encourager une épargne salariale dynamique et à grande échelle

Une motivation patrimoniale et sociétale pour les Salariés des entreprises

Les plus jeunes salariés tendent à préférer un sociétal de bon sens au patrimonial

Attirer et constituer une épargne dans l'économie réelle

Les investisseurs individuels et futurs retraités sont attachés aux entreprises

Comment réamorcer rapidement des introductions en bourse diversifiées

Abaissier le montant minimum des offres au public et le fixer à 500 k€ sous conditions d'un à de préférence deux exercices bénéficiaires consécutifs et un CA minimum par exemple de 3 à 5 millions €. *Supprimer le goulot d'étranglement de 2,5 M€.*

Alléger le prospectus d'offre au public pour les PME-ETI en gardant une information claire et protectrice

Développer la création d'actions de préférence en évaluant (par l'analyse financière ou une expertise indépendante) les droits préférentiels portant sur :

- . les droits de vote, qui peuvent conforter le contrôle de l'entrepreneur,
- . les droits aux bénéfices, que l'entrepreneur peut concéder en échange de droits de votes multiples.

Neutraliser autant que possible les tentations de survalorisation par exemple en encourageant les cotations directes

Tirer parti de la numérisation (stockage et traçabilité de l'information) pour abaisser les coûts d'introduction et de suivi post listing

Evaluer les entreprises sur leur capacité à intégrer de la technologie pour être dans la course, et non uniquement sur leur capacité à créer de la technologie.

Pour augmenter la (bio ?) diversité d'activités aux investisseurs

IPO et RSE sont-elles compatibles ?

Quelques suggestions

Les évaluations financières contribuent-elles à la soutenabilité (*) des investissements proposés lors des IPOs : quels taux d'actualisation pour quels résultats futurs ?

Comment évalue t'on le risque de surfinancement ?

Quelle accessibilité des analyses financières permet-on afin d'éclairer les investisseurs individuels dans le cadre des IPO ?

Quelle part de référentiel extra-financier un analyste financier peut et doit il s'approprier pour être aussi autonome que possible dans son évaluation ?

(*) Le terme Soutenable existe dans le dictionnaire, pas celui de Soutenabilité.
"La soutenabilité est la capacité d'honorer ses engagements" (**) www.fipeco.fr
"The quality of being able to continue over a period of time"
<https://dictionary.cambridge.org/fr/dictionnaire/anglais/sustainability>
(**) **La soutenabilité financière est une composante RSE**

Merci de votre attention



*Un voilier tient son cap dans
un environnement exigeant.*

*Il intègre de plus en plus de
technologies pour augmenter
vitesse et sécurité en
respectant la planète.*

*Il évolue sur l'océan alimenté
par des sources.*

de la Source à l'Océan