

Performances des IPO 2018

EuroLand
Corporate

L'édito

1) Bilan et performances des IPO 2018

2) Bilan et performances des IPO depuis 2015

3) Profil type des sociétés introduites en 2018

4) Les montants levés en 2018

5) Annexe

“ Aïe ! Ouch !

On sait déjà que l'année **2018** est une année à oublier sur les indices boursiers.
Mais c'est également une année médiocre pour les **IPO**.

Tant en tailles d'opérations que de performances.

24 IPO sur une année, ce n'est pas ridicule, c'est supérieur au nombre de **2017** (22) mais très loin de celui de **2015** (36) par ailleurs la valeur globale des sociétés introduites a à peine atteint **1 milliard €** contre **2,4** en 2017 et **4,8** en 2015.

La plupart des sociétés introduites ont un **chiffre d'affaires faible** et le **montant moyen de levée a chuté de 66%** à 58.9 millions € seulement.

Quant aux performances, elles sont mauvaises. Avec une baisse moyenne de **26%**, seulement trois valeurs sont en hausse depuis leurs IPO et les baisses peuvent aller jusqu'à **73%**.

Quelles sont les raisons de cette situation ?

La sous-performance du compartiment des **small et mid caps** après 10 ans de surperformance marquée est un facteur d'explication mais cela n'explique pas tout, on peut ajouter :

- La qualité de certains dossiers et la **valorisation souvent excessive** à l'IPO de certaines sociétés
- **La concurrence féroce du private equity** avec des fonds qui ont levé massivement des capitaux
- Encore et toujours, **le manque de « culture de la bourse »** de beaucoup d'entrepreneurs Français.

Aux Etats Unis, **l'IPO** est la voie royale pour les entrepreneurs et les exemples de **méga succès** ne manquent pas de Google à Amazon en passant par des dizaines de « **success stories** » boursières moins visibles.

En France, ce n'est pas suffisamment le cas. Et c'est dommage car la Bourse apporte à une société l'accès aux financements, la liquidité, la visibilité, la notoriété tout en préservant l'indépendance des fondateurs.

Il y a de formidables succès boursiers en France : espérons qu'il y en ait beaucoup d'autres dans les années à venir.

Bonne année à tous !

”

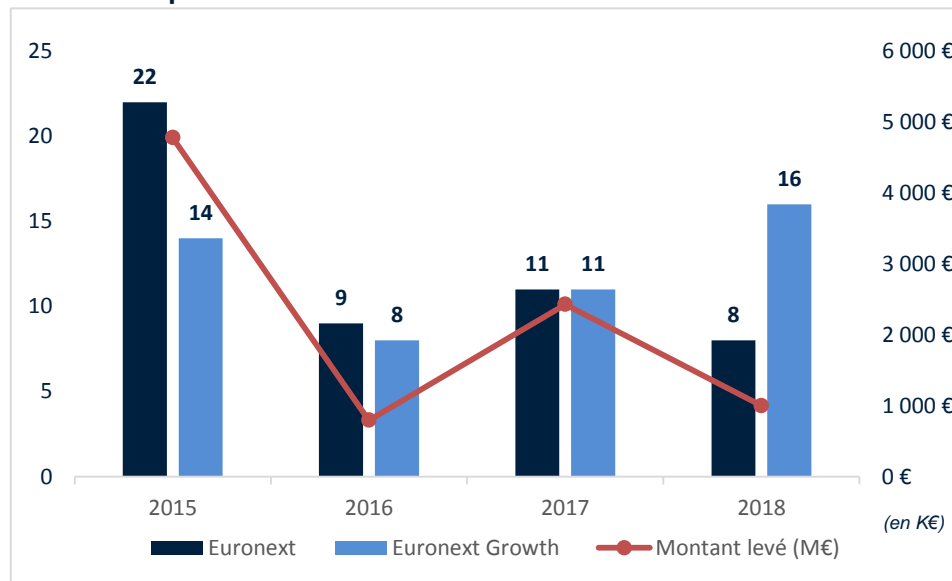
1) Bilan des IPO 2018

Montants levés sur l'ensemble des marchés Euronext Growth et Euronext Paris :



Source : Euronext et sociétés (incluant la clause d'extension hors option de surallocation)

Historique du nombre d'introductions par marché sur Euronext Growth et Euronext Paris :



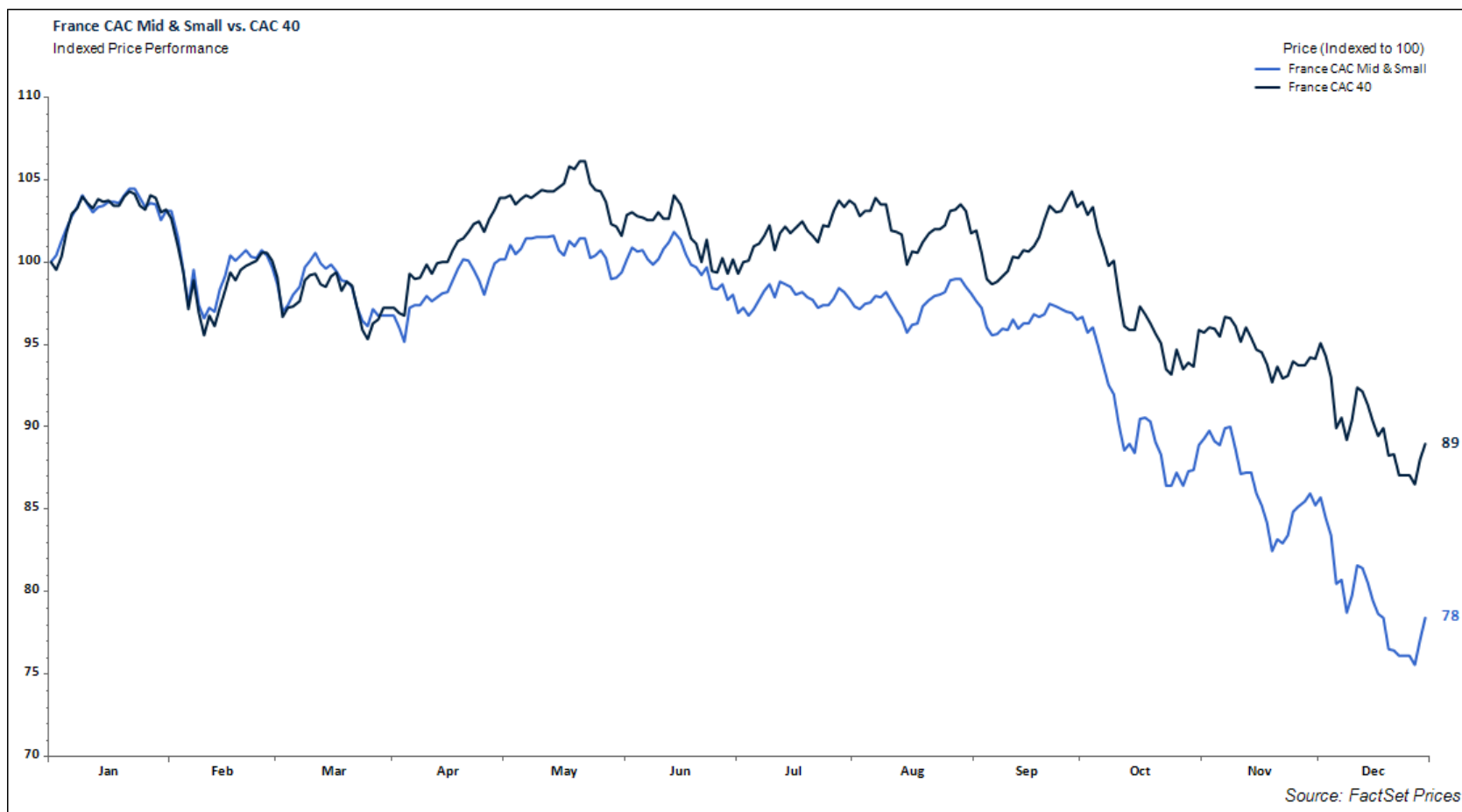
Source : Euronext et sociétés (incluant la clause d'extension et hors option de surallocation)

1) Performances des IPO 2018 sur les marchés Euronext Growth et Euronext

Date d'IPO	Société	Secteur	Marché	Mode d'introduction	Performance
EURONEXT					
22-juin-18	2CRSI	Matériels informatiques	Euronext C	Offre au public	-11,58%
18-juin-18	Cogelec	Equipements électroniques et électriques	Euronext C	Offre au public	-45,54%
8-oct.-18	MedinCell	Biotechnologie	Euronext C	Offre au public	-9,52%
24-juil.-18	Navya	Véhicules autonomes	Euronext B	Offre au public	-72,72%
17-oct.-18	Neoen	Energie renouvelable	Euronext A	Offre au public	10,76%
9-juil.-18	RocheBobois	Mobilier design	Euronext B	Offre au public	-13,50%
5-juin-18	Unibail-WFD Unibail	Retail REITs	Euronext A	Acquisition de Westfield Corporation	-29,64%
30-mai-18	Voluntis	Biotechnologie	Euronext C	Offre au public	-61,13%
EURONEXT GROWTH					
21-déc.-18	Predilife	Biotechnologie	Euronext Growth	Offre au public	0,54%
30-juil.-18	AudioValley	Audio digital	Euronext Growth	Offre au public	-2,17%
30-nov.-18	Vogo	Sportech	Euronext Growth	Offre au public	-2,65%
12-juin-18	Kalray	Logiciels et services informatiques	Euronext Growth	Offre au public	-47,95%
1-juin-18	Enensys	Logiciels et services informatiques	Euronext Growth	Offre au public	-63,79%
10-juil.-18	BIO-UV	Outillage industriel	Euronext Growth	Offre au public	-17,61%
23-mai-18	Dontnod Entertainment	Jeux vidéos	Euronext Growth	Offre au public	-34,80%
24-avr.-18	Oxatis	SaaS e-commerce	Euronext Growth	Offre au public	-73,21%
4-avr.-18	Vente - Unique	Vente en ligne de mobilier	Euronext Growth	Offre au public	-55,20%
10-juil.-18	Ordissimo	Equipements électroniques et électriques	Euronext Growth	Offre au public	-13,30%
25-juil.-18	Herige	Construction et matériels	Euronext Growth	Transfert d'Euronext	-37,50%*
6-août-18	U10	Vente article décoration et mode	Euronext Growth	Transfert d'Euronext	-41,54%*
4-déc.-18	MND	Construction et matériels	Euronext Growth	Transfert d'Euronext	-21,52%*
19-déc.-18	Lleida.net	Internet	Euronext Growth	Cotation Directe	20,39%
27-déc.-18	Baikowski	Chimie de base	Euronext Growth	Cotation Directe	-1,43%
10-sept.-18	MyBest Group	Agence Media	Euronext Growth	Cotation Directe	-7,70%
<i>Moyenne</i>					-26,35%
<i>Médiane</i>					-19,56%

* Performance calculée depuis leur transfert.

1) La sous-performance des Small & Mid Caps en 2018



2) Bilan des performances des IPO depuis 2015

2018

Sur 24 IPO :

- 16 ont été réalisées sur **Euronext Growth**
- 8 ont été réalisées sur **Euronext**



1 Md € levé

Au 31/12/2018	Perf sur Euronext Growth	Perf sur Euronext	Total
Performance depuis l'IPO	-25,60%	-28,38%	-26,52%

2017

Sur 22 IPO :

- 11 ont été réalisées sur **Euronext Growth**
- 11 ont été réalisées sur **Euronext**



2,4 Mds € levés

Au 31/12/2018	Perf sur Euronext Growth	Perf sur Euronext	Total
Performance depuis l'IPO	-26,74%	-35,84%	-31,29%

2016

Sur 17 IPO :

- 9 ont été réalisées sur **Euronext Growth**
- 8 ont été réalisées sur **Euronext**



0,8 Md € levé

Au 31/12/2018	Perf sur Euronext Growth	Perf sur Euronext	Total
Performance depuis l'IPO	-45,73%	-10,71%	-29,25%

2015

Sur 36 IPO :

- 14 ont été réalisées sur **Euronext Growth**
- 22 ont été réalisées sur **Euronext**



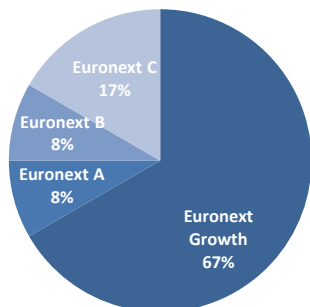
4,8 Mds € levés

Au 31/12/2018	Perf sur Euronext Growth	Perf sur Euronext	Total
Performance depuis l'IPO	2,50%	-19,79%	-11,20%

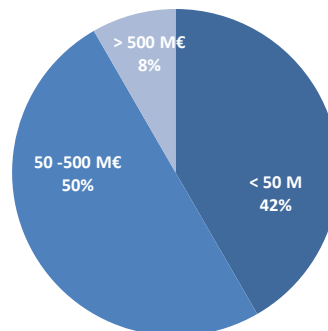
*Performances calculées avec une pondération en capitalisation.

3) Profil type des sociétés introduites tous marchés confondus en 2018

Répartition par type de marchés

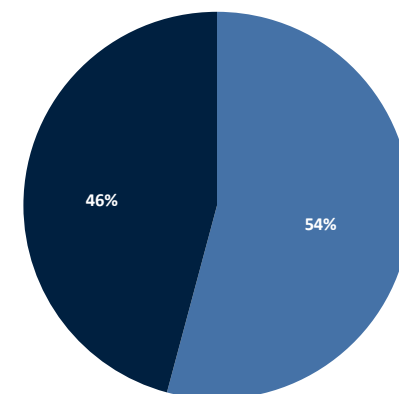


Répartition par capitalisation boursière à l'IPO

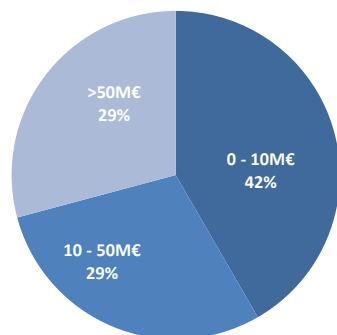


Rentabilité des sociétés introduites (EBIT)

■ Sociétés rentables ■ Sociétés non rentables

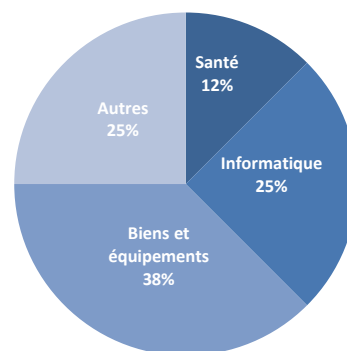


Répartition par taille de CA 2017



*MedinCell clôture son exercice en Mars.

Répartition par type de secteurs

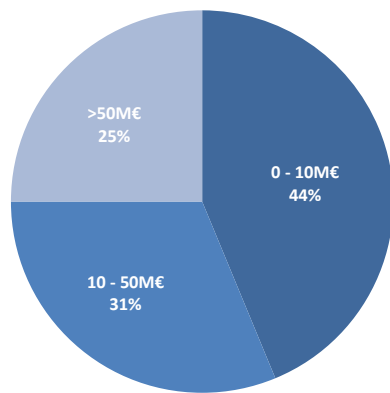


- **42 % des sociétés introduites** ont un CA < 10 M€
- **50 % des IPO réalisées** ont une capitalisation boursière comprise entre 50 et 500 M€ au moment de l'IPO
- Une **diversité** des secteurs représentés avec une majorité dans le secteur des **Biens et Equipements**

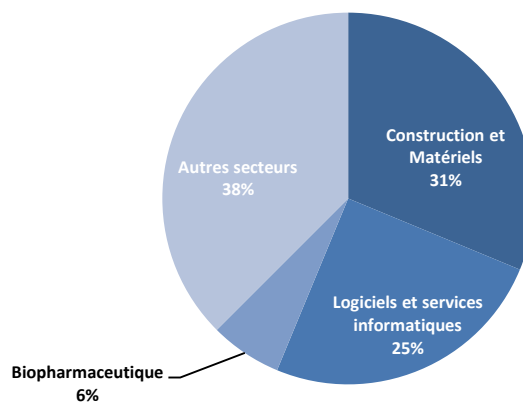
Le panel est composé de 24 sociétés introduites en Bourse avec Offre au Public, Cotation Directe, Transfert, acquisition en 2018, tous marchés d'Euronext Paris confondus (Jusqu'à fin Décembre 2018).

3) Profil type des sociétés introduites sur le marché d'Euronext Growth (ex Alternext) en 2018

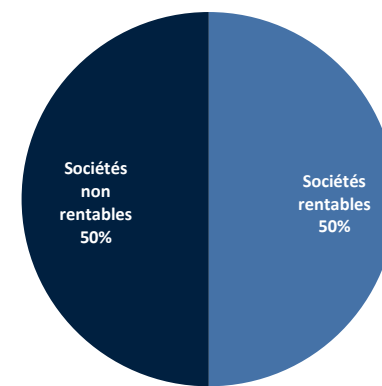
Répartition par taille de CA



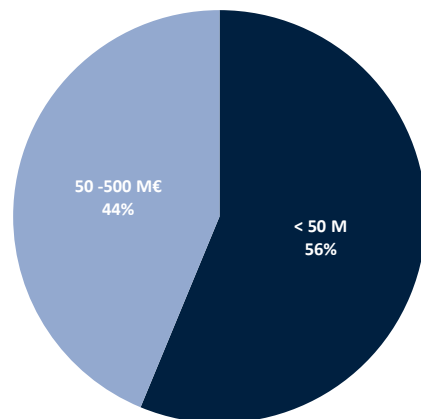
Répartition par type de secteurs



Rentabilité des sociétés introduites (EBIT)



Répartition par capitalisation boursière à l'IPO

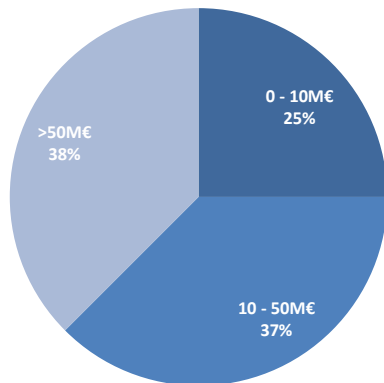


- **44 % des sociétés introduites ont un CA < 10 M€**
- **Près de 50 % des IPO réalisées dans les secteurs des logiciels et services informatiques & Construction et Matériels**
- **56 % des IPO ont une capitalisation boursière < 50 M€ au moment de l'IPO**

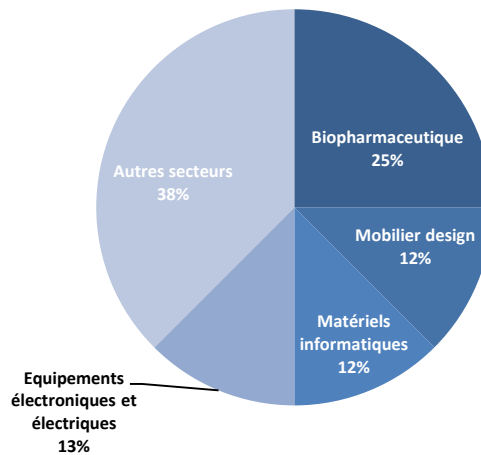
Le panel est composé de 16 sociétés introduites en Bourse avec Offre au Public, Cotation Directe, Transfert, acquisition en 2018, sur Euronext Growth (Jusqu'à fin Décembre 2018).

3) Profil type des sociétés introduites sur le marché d'Euronext Paris en 2018

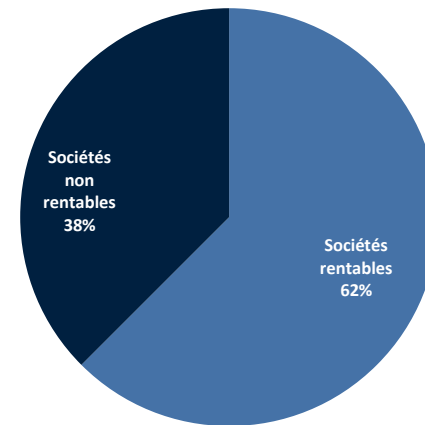
Répartition par taille de CA



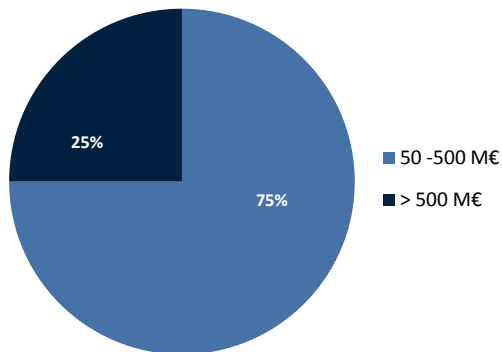
Répartition par type de secteurs



Rentabilité des sociétés introduites (EBIT)



Répartition par capitalisation boursière à l'IPO



- **38 % IPO** réalisées sur des sociétés avec un CA > 50M€
- **Près de la moitié des IPO** sont dans les secteurs de la Biopharmaceutique, Mobilier design et Matériels Informatiques
- **75 % des IPO** ont une capitalisation boursière comprise entre 50 et 500 M€ au moment de l'IPO

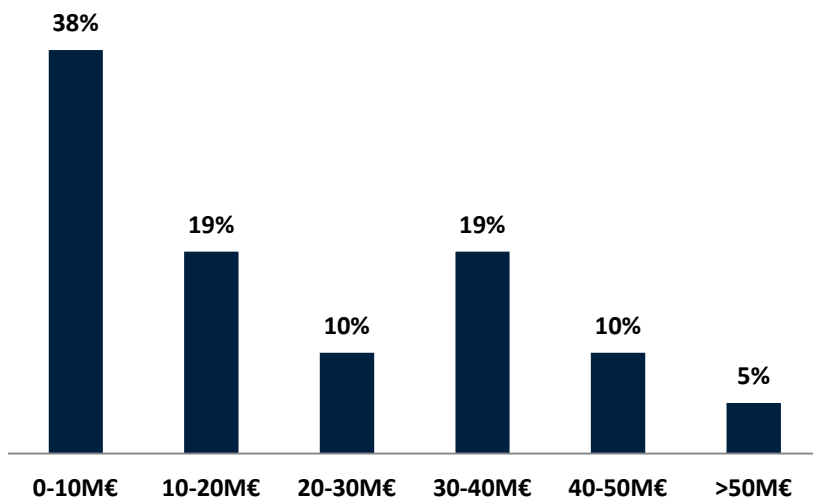
Le panel est composé de 8 sociétés introduites en Bourse avec Offre au Public, Cotation Directe, Transfert, acquisition en 2018, marché Euronext Paris (Jusqu'à fin Décembre 2018).

4) Les montants levés en 2018

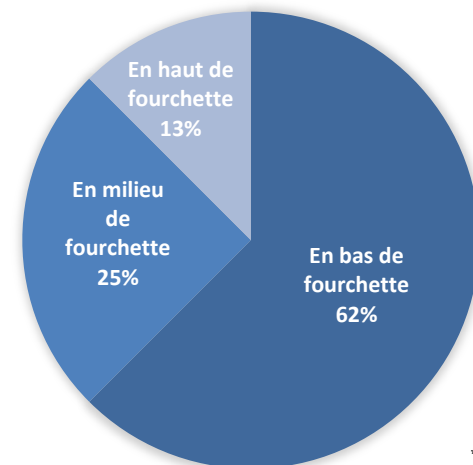
Une année 2018 en baisse en terme de valeur :

- Sur le marché français, on décompte **24 IPO réalisées en 2018** (supérieur à 2017)
- En **valeur**, le montant total levé en 2018 est de **1 Md€** contre 2,4 Mds€ en 2017 : soit une **baisse de 59 %**
- **En moyenne**, les entreprises introduites en 2018 lèvent **58,9 M€** contre 173,5 M€ en 2017, soit une **baisse de 66 %** du montant moyen
- **62%** des sociétés se sont introduites en bas de fourchette

Répartition des levées par montant



Répartition par fourchette d'introduction

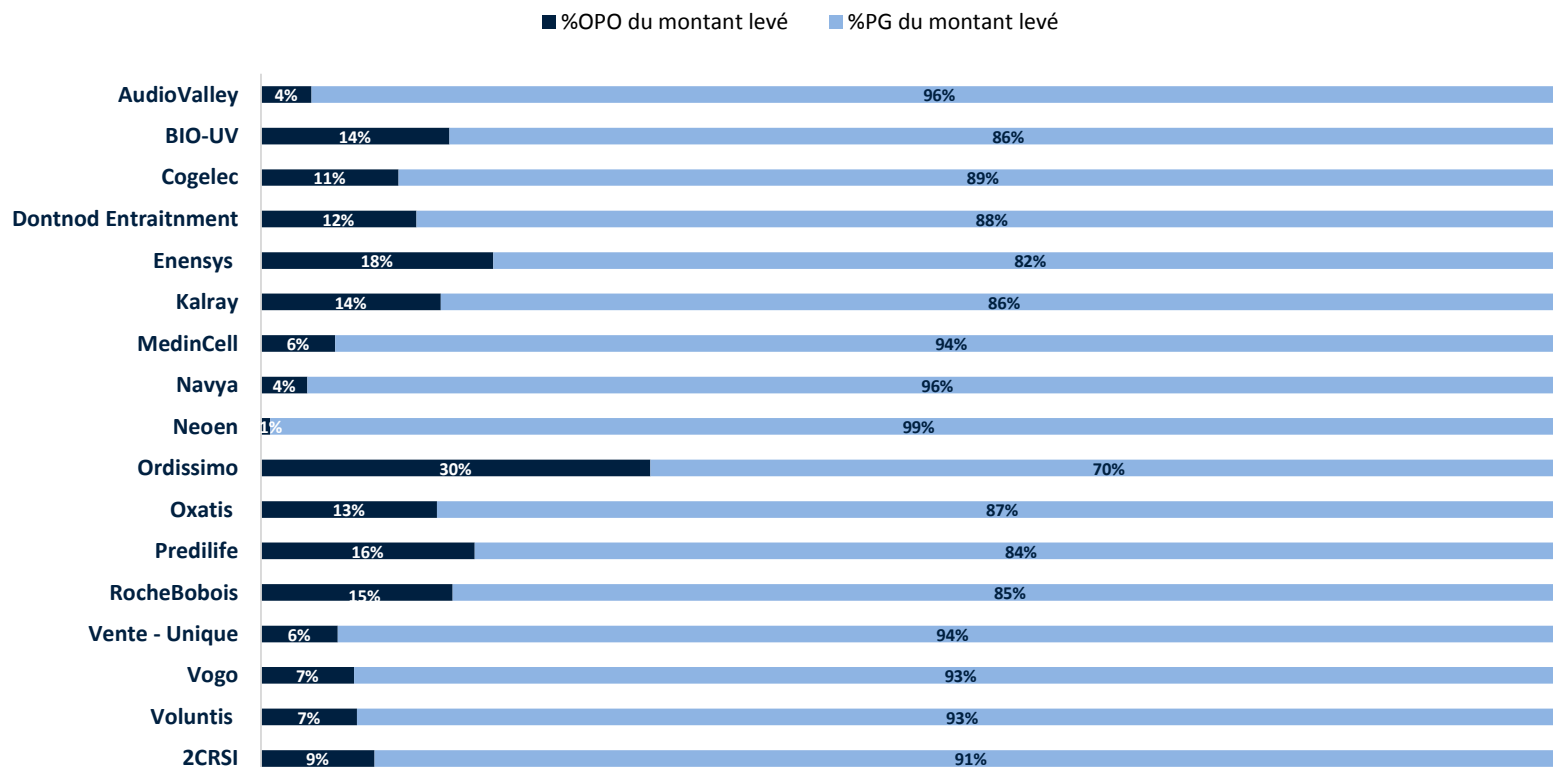


** hors transferts de marché et acquisitions.*

4) Les montants levés en 2018 : Parts PG et OPO

Sur les 17 IPO réalisées* en 2018 :

- La part allouée au Placement Global (PG) représente en moyenne 89% du montant levé lors de l'IPO
- La part allouée à l'Offre à Prix Ouvert (OPO) représente en moyenne 11% du montant levé lors de l'IPO

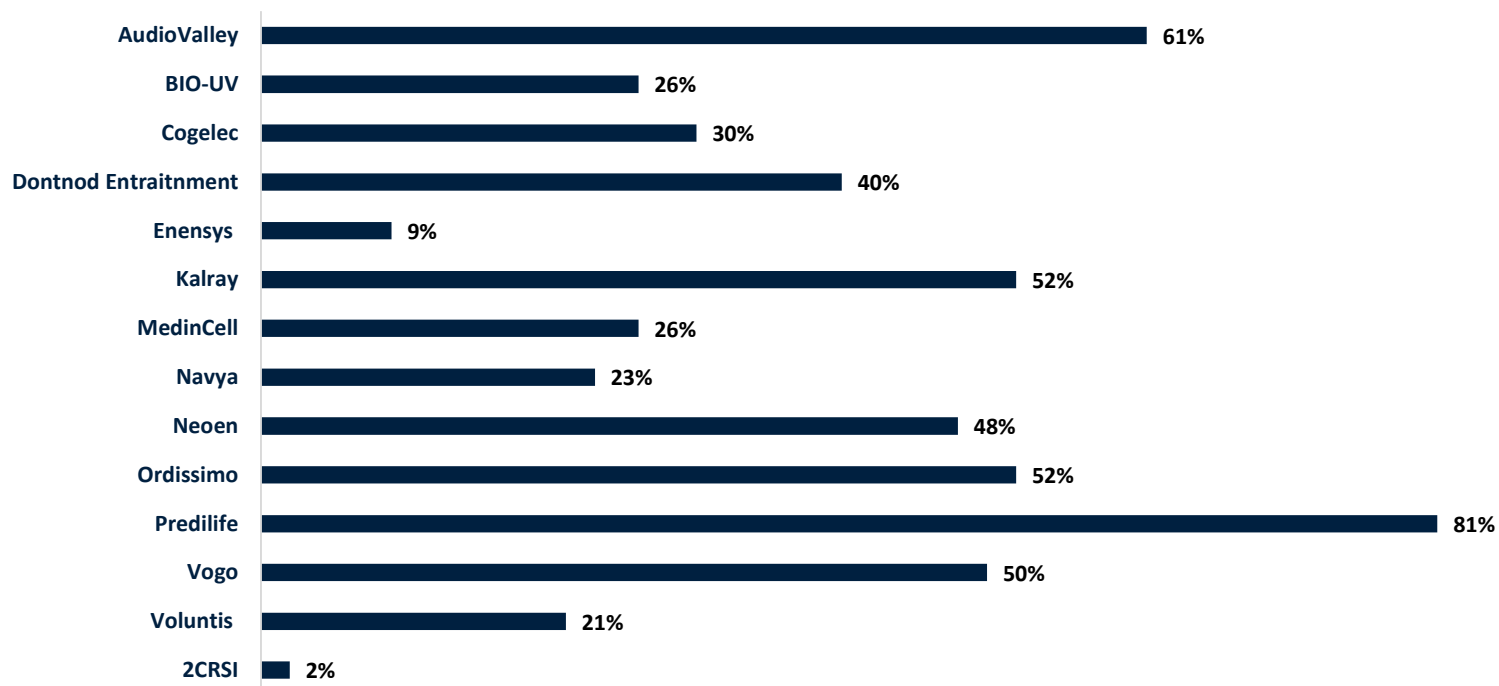


4) Les montants levés en 2018 : Les engagements de souscriptions

Sur les 17 IPO réalisées* en 2018 :

- 14 sociétés ont eu des engagements de souscriptions lors de leur IPO
- La moyenne des engagements de souscriptions reçus est de 30 007 692 €

Engagements de souscription en % du montant levé



ANNEXES

Performance des IPO 2017 sur les marchés Euronext Growth et Euronext

Date d'IPO	Société	Secteur	Marché	Mode d'introduction	Performance
EURONEXT					
6-déc.-17	Advicenne	Biotechnologie	Euronext C	Offre au public	-32,15%
12-mai-17	PRODWAYS GROUP	Génie industriel	Euronext B	Offre au public	-51,96%
7-avr.-17	X-Fab Silicon Foundries SE	Matériel et équipement informatique	Euronext A	Offre au public	-49,23%
15-févr.-17	Inventiva	Biopharmaceutique	Euronext C	Offre au public	-34,50%
8-févr.-17	Lysogene	Biopharmaceutique	Euronext C	Offre au public	-76,51%
20-oct.-17	SMCP	Biens d'équipement & produits industriels	Euronext A	Offre au public	-35,89%
13-oct.-17	Biom'up	Biotechnologie	Euronext C	Offre au public	-55,58%
16-juin-17	ALD	Services d'appui professionnels	Euronext A	Offre au public	-27,27%
7-mars-17	Tikehau Capital SCA	Asset Management	Euronext A	Cotation Directe	-8,55%
12-juin-17	Antalis International SA	Industrie du papier	Euronext C	Spin-Off	-69,48%
9-juin-17	Balyo	Equipements électroniques et électriques	Euronext C	Offre au public	-42,55%
EURONEXT GROWTH					
7-juin-17	Valbiotis	Biopharmaceutique	Euronext Growth	Offre au public	-67,40%
21-juil.-17	UV Germi	Environnement biens & services	Euronext Growth	Offre au public	-31,90%
30-oct.-17	Theranexus	Biopharmaceutique	Euronext Growth	Offre au public	14,87%
16-oct.-17	Adeunis	Environnement biens & services	Euronext Growth	Offre au public	-27,47%
10-févr.-17	Osmozis	Logiciels et services informatiques	Euronext Growth	Offre au public	-60,70%
10-janv.-17	NSC Groupe	Ingenierie Industrielle	Euronext Growth	Transfert d'Euronext	0,97%
20-mars-17	Mecelec	Equipements électroniques et électriques	Euronext Growth	Transfert d'Euronext	-18,24%
11-juil.-17	Implanet	Equipelement médical	Euronext Growth	Transfert d'Euronext	-80,68%
14-sept.-17	Pharmasimple	Parapharmacie	Euronext Growth	Cotation Directe	-57,72%
18-sept.-17	M2i	Business Training & Employment Agencies	Euronext Growth	Transfert d'Euronext Access	9,88%
13-déc.-17	Dubuit (Encres)	Industrie chimique	Euronext Growth	Transfert d'Euronext	-2,67%
				<i>Moyenne</i>	-36,58%
				<i>Médiane</i>	-35,19%

Performance des IPO 2016 sur les marchés Euronext Growth et Euronext

Date d'IPO	Société	Secteur	Marché	Mode d'introduction	Performance
EURONEXT					
23-déc.-16	NextStage	Services financiers	Euronext C	Offre au public	-11,41%
15-avr.-16	GeNeuro	Biopharmaceutique	Euronext B	Offre au public	-71,87%
23-mars-16	Figeac Aero	Aérospatiale & Défense	Euronext B	Offre au public	-50,67%
14-oct.-16	ABEO SA	Articles de sports et de loisirs	Euronext C	Offre au public	69,54%
15-juil.-16	GenSight Biologics	Biopharmaceutique	Euronext C	Offre au public	-59,64%
22-avr.-16	Mediawan - SPAC-	Media	Euronext B	Placement Privé	8,91%
13-juin-16	La Française de l'Energie	Producteurs de pétrole et gaz	Euronext C	Offre au public	-57,95%
27-mai-16	Maisons du Monde	Bien ménagers et construction	Euronext B	Offre au public	-7,17%
EURONEXT GROWTH					
20-juin-16	Cerinnov	Génie industriel	Euronext Growth	Offre au public	-50,40%
14-déc.-16	Horizontal Software	Logiciels et services informatiques	Euronext Growth	Offre au public	-90,60%
28-oct.-16	GROUPE PAROT	Distribution générale	Euronext Growth	Offre au public	-23,08%
24-mai-16	Kerlink	Logiciels et services informatiques	Euronext Growth	Offre au public	-64,04%
18-avr.-16	Witbe	Logiciels et services informatiques	Euronext Growth	Offre au public	-44,33%
22-juil.-16	Pharnext	Biopharmaceutique	Euronext Growth	Offre au public	-1,50%
7-juil.-16	Enertime	Energies alternatives	Euronext Growth	Offre au public	-83,13%
5-janv.-16	Immersion	Logiciels et services informatiques	Euronext Growth	Placement Privé	-74,00%
1-août-16	Devernois sa	Vêtements et accessoires	Euronext Growth	Transfert Euronext	-50,00%
Moyenne					-38,90%
Médiane					-50,40%

Performance des IPO 2015 sur les marchés Euronext Growth et Euronext

Date d'IPO	Société	Secteur	Marché	Mode d'introduction	Performance
EURONEXT					
2-avr.-15	Ose Immunotherapeutics SA	Biopharmaceutique	Euronext C	Offre au Public	-67,62%
2-avr.-15	CERENIS THERAPEUTICS	Biopharmaceutique	Euronext B	Offre au Public	-96,10%
20-févr.-15	ECOSLOPS	Equipement pétrolier et services associés	Euronext C	Offre au Public	-30,03%
12-nov.-15	AMUNDI	Services financiers	Euronext A	Offre au Public	1,98%
30-oct.-15	SHOWROOMPRIVE	Distribution générale	Euronext B	Offre au Public	-86,07%
11-févr.-15	ELIS	Services d'appui professionnels	Euronext A	Offre au Public	17,75%
10-févr.-15	SAFE ORTHOPEDICS	Equipements médicaux et services	Euronext C	Offre au Public	-97,92%
10-juil.-15	AMOEBIA BIOCIDES	Produits chimiques	Euronext C	Offre au Public	-75,31%
10-juil.-15	CELLNOVO	Equipements médicaux et services	Euronext C	Offre au Public	-88,11%
26-juin-15	ABIVAX	Biopharmaceutique	Euronext C	Offre au Public	-43,62%
26-juin-15	AMPLITUDE SURGICAL	Equipements médicaux et services	Euronext B	Offre au Public	-45,00%
26-juin-15	EUROPCAR	Voyages et loisirs	Euronext A	Offre au Public	-34,73%
6-févr.-15	POXEL	Biopharmaceutique	Euronext C	Offre au Public	-29,21%
10-juin-15	SPIE	Services d'appui professionnels	Euronext A	Offre au Public	-33,58%
12-juin-15	Turenne Investissement	Finance	Euronext C	Transfert Euronext Growth	9,39%
29-juin-15	Hipay Group	Finance	Euronext C	Spin-Off	-38,00%
9-juil.-15	LafargeHolcim Ltd	Construction et Matériel	Euronext A	Fusion	-40,57%
19-nov.-15	NOKIA	Equipement téléphonique	Euronext A	Offre d'échange avec Alcatel	-26,41%
8-sept.-15	Ares Allergy Holdings PLC	Pharmaceutique	Euronext B	Fusion avec Stallergènes SA	-41,65%
19-nov.-15	Direct Energie	Energies	Euronext B	Transfert d'Euronext Growth	Retrait
6-févr.-15	BONE THERAPEUTICS	Biopharmaceutique	Euronext C	Offre au Public	-74,43%
24-avr.-15	ELECTRO POWER SYSTEMS	Energies alternatives	Euronext C	Offre au Public	71,93%
EURONEXT GROWTH					
23-déc.-15	DBT	Equipements électroniques et électriques	Euronext Growth	Offre au Public	104,82%
15-déc.-15	MILIBOO	Bien ménagers et construction	Euronext Growth	Offre au Public	-61,15%
2-déc.-15	POULAILLON	Producteurs alimentaires	Euronext Growth	Offre au Public	0,77%
13-juil.-15	BIOPHYTIS	Biopharmaceutique	Euronext Growth	Offre au Public	-79,52%
10-juil.-15	BIOCORP	Equipements médicaux et services	Euronext Growth	Offre au Public	-19,82%
16-juin-15	WALLIX	Logiciels et services informatiques	Euronext Growth	Offre au Public	20,31%
20-mai-15	SENSORION	Biopharmaceutique	Euronext Growth	Offre au Public	-89,47%
16-févr.-15	FOCUS HOME INTERACTIVE	Jeux vidéos	Euronext Growth	Offre au Public	69,00%
13-févr.-15	TRONICS MICROSYSTEMS	Matériel et équipement technologique	Euronext Growth	Offre au Public	-31,35%
13-févr.-15	QUANTUM GENOMICS	Biopharmaceutique	Euronext Growth	Offre au public	-19,81%
28-janv.-15	OCEASOFT	Equipements électroniques et électriques	Euronext Growth	Offre au Public	-90,00%
3-août-15	Lexibook Linguistic Elect.sys.	Electronique	Euronext Growth	Transfert Euronext	-62,71%
14-oct.-15	Technofirst	Equipements électroniques et électriques	Euronext Growth	Transfert Access	-94,70%
1-sept.-15	Gascogne	Industrie Générale	Euronext Growth	Transfert Euronext	36,36%
				<i>Moyenne</i>	-33,27%
				<i>Médiane</i>	-38,00%



EuroLand Corporate

■ EuroLand Corporate
17 avenue George V
75008 Paris

■ Marc Fiorentino
Associé-gérant
Tel : +33 (0)1 44 70 20 80
mflorentino@elcorp.com

■ Thomas Hornus
Associé
Tel : +33 (0)1 44 70 20 81
thornus@elcorp.com

■ Julia Bridger
Associée
Tel : +33 (0)1 44 70 20 84
jbridger@elcorp.com

■ Nisa Benaddi
Associée
Tel : +33 (0)1 44 70 20 92
nbenaddi@elcorp.com