

Deux ans d'Alternext

Une étude menée par Avenir Finance Corporate et Ernst & Young dresse un bilan d'Alternext

Paris, le 11 mai 2007 – A l'occasion des deux ans d'Alternext, Avenir Finance Corporate, Listing Sponsor le plus actif avec près de 15 opérations menées et Ernst & Young ont conduit avec TNS Sofres une étude auprès des dirigeants d'entreprises, des fonds, des institutionnels et des émetteurs pour mesurer leurs motivations au moment du choix de l'introduction sur Alternext ainsi que leur niveau de satisfaction et les enseignements qu'ils retirent de cette expérience.

Alternext : un marché au positionnement réussi

Alternext répond aujourd'hui aux attentes des PME à la recherche de financement, il se positionne clairement sur la place financière comme une solution complémentaire au marché libre (non réglementé et non régulé) et à Eurolist (marché réglementé et régulé). De plus, les contraintes réglementaires adaptées à Alternext et également à ce type particulier d'entreprises en font un outil incontournable.

Deux ans après son lancement, Alternext regroupe 82 sociétés totalisant une capitalisation d'environ 3.9 milliards d'euros, majoritairement issues des secteurs des services aux consommateurs (28%), de l'industrie (26%) et des technologies (24%) mais aussi pour une moindre part des secteurs de la santé (6%), des biens de consommation (5%) et des télécommunications (4%).

L'actionnariat majoritaire est quant à lui détenu par les dirigeants eux-mêmes ou leur famille pour 68% des sondés et par des fonds d'investissement pour 32% des entreprises.

Par ailleurs, l'engouement pour Alternext ne se dément pas : si en 2005 le nombre d'IPO s'élevait à 20, en 2006, 35 sociétés optaient pour une introduction sur ce marché et 26 entreprises ont déjà fait ce choix en 2007.

Emetteurs : choisir Alternext pour financer sa croissance

Plus de 90% des dirigeants interrogés optent pour une IPO avec l'objectif de financer la croissance de leur société, qu'elle soit organique ou externe (respectivement 93% et 90%). La même proportion est motivée par les qualités qu'Alternext offre en matière de visibilité et de notoriété. Il est à noter que les dirigeants, dans une très forte proportion (75%), n'hésitent pas, lors de leur projet de cotation, entre Alternext et les autres marchés (seuls 18% d'entre eux ont réfléchi à s'introduire sur l'Eurolist et 8% sur le marché libre).

Autre enseignement de l'étude, 50% des émetteurs interrogés ont, au moment de leur réflexion sur la possible introduction en bourse de leur société, hésité entre cette possibilité et une solution de financement privé (capital développement).

Si les émetteurs sont globalement très satisfaits de leur introduction sur Alternext, les bénéfices en termes d'image et de notoriété que procure ce marché sont les premiers items qui ressortent de ce sondage (cf. tableau ci-dessous) :

Satisfaction des émetteurs :

Raisons liées aux gains en notoriété / image pour leur société	65%
Raisons liées aux avantages d'Alternext : <ul style="list-style-type: none">• Avantages financiers en termes de levée de fond, de liquidité et facilité de transaction• Avantage en termes d'image et de réglementation	59%
Raisons liées au financement de la croissance, ou à la croissance en général	46%
Raisons structurelles / organisationnelles	24%

Cette étude met également en évidence que pour la plupart des personnes interrogées, Alternext se révèle conforme à leurs attentes. Il convient malgré tout de préciser que des efforts restent à faire en termes de temps passé dans le cadre du processus d'introduction en bourse puisque 53% estiment que le parcours d'introduction a duré plus longtemps que prévu. Les dirigeants préconisent également certains axes d'amélioration (65% d'entre eux ont au moins une attente vis-à-vis de ce marché) liés au fonctionnement, à la réglementation et à la communication auprès des institutionnels et des investisseurs.

Axes d'amélioration :

Pas d'attente	35%
Attentes liées au fonctionnement et à la réglementation <ul style="list-style-type: none">• Conserver la souplesse et les spécificités d'Alternext• Diminuer/simplifier les contraintes réglementaires• Présentation plus claire des règles de fonctionnement d'Alternext• Mise en place de contrat de liquidité	45% 18% 15% 18% 5%
Attentes liées à la communication d'Alternext auprès des analystes et des investisseurs ...) <ul style="list-style-type: none">• Communication auprès des investisseurs• Promotion, accompagnement, et dynamisme du marché• Gain en reconnaissance et visibilité• Communication d'Alternext auprès des analystes du marché	35% 13% 13% 10% 3%

Enfin, la cotation sur Alternext entraîne souvent de grands changements pour l'entreprise. La préparation de l'introduction en bourse nécessite une analyse en profondeur de la structure et de l'organisation de l'entreprise. Par ailleurs, la préparation de l'introduction en bourse a permis une amélioration de la communication externe (90% des dirigeants sondés), la production d'information financière (83%) et la structuration de la fonction financière (70%).

Un modèle de croissance, une qualité de l'information financière et des performances reconnus par les institutionnels et les investisseurs

Si 69% des institutionnels ont fait le choix d'investir sur Alternext en raison de son modèle de croissance et la qualité de son information financière, ces derniers sont également fortement attirés par les dispositions favorisant la liquidité et l'animation du marché (62%), et par la protection des actionnaires minoritaires (54%).

D'autre part, les fonds d'investissements sont globalement très satisfaits des performances et des qualités d'Alternext : 77% apprécient la simplicité d'accès à la liquidité, la valorisation et la protection de l'actionnaire minoritaire et 54% d'entre eux considèrent également que la valorisation est supérieure sur Alternext.

Méthodologie :

3 cibles, 66 personnes interviewées : 40 émetteurs (PDG, DG, DAF et n-1 des sociétés cotées sur Alternext), 13 institutionnels (Gérants actions travaillant sur Alternext) et 13 fonds d'investissement (Dirigeants, directeurs de participation).

Recueil: Téléphone (système CATI) – du 29 mars au 11 avril 2007

Etude complète sur demande.

A propos d'Avenir Finance – www.avenirfinance.fr. Avenir Finance est le partenaire financier des chefs d'entreprise, de la clientèle privée et institutionnelle. Doté de réseaux commerciaux directs (équipe commerciale propre) et indirects (Internet, accords avec des réseaux externes), Avenir Finance a pour vocation de distribuer les meilleurs produits financiers du marché à ses clients. De plus, afin de répondre à une clientèle exigeante, Avenir Finance a parallèlement développé une offre de produits à valeur ajoutée en immobilier (1997), en gestion du non coté (2002) et en ingénierie financière (2002). Fort d'un plan stratégique de développement commercial renforcé, Avenir Finance s'est positionné pour tirer parti de la croissance de ces nouvelles activités et du potentiel représenté par la distribution indirecte en France.

A propos d'Ernst & Young - www.ey.com/fr. La mission d'Ernst & Young est d'apporter des réponses justes à la vie financière des entreprises. Or, dans un paysage économique qui s'internationalise toujours plus, les besoins des entreprises – tant dans le cadre de la certification des comptes que dans celui de la gestion de leurs projets complexes – réclament une déclinaison de compétences de haut niveau en audit, droit et finance. A Paris et dans 15 bureaux régionaux, les experts d'Ernst & Young, avec l'appui d'un réseau international implanté dans plus de 140 pays, accompagnent les entreprises dans leurs stratégies de développement et les aident à anticiper et maîtriser leurs risques. Répondre aux enjeux majeurs de ses clients (*sociétés cotées, entreprises du Middle Market, jeunes entreprises innovantes, secteur public, fonds d'investissements...*), confrontés à une internationalisation accrue, à la complexité des réglementations, à une exigence de performance financière et de maîtrise des risques, Ernst & Young assure à la fois l'approche croisée d'experts multi-métiers et des compétences sectorielles.

Contacts presse :

Ernst & Young

Vélišlava CHICHKOVA / Mélissa LEVINE

01 46 93 45 06 / 01 46 93 81 09

velislava.chichkova@fr.ey.com, melissa.levine@fr.ey.com

HDL Communication pour Avenir Finance

Delphine ROUGET / Alexandra RIGAUD

01 58 65 00 78 / 01 58 65 20 15

drouget@hdlcom.com; arigaud@hdlcom.com