

A large, stylized graphic in the background shows a hand holding a globe. The hand is rendered in a light, semi-transparent pink color, and the globe is a darker shade of pink. The overall composition is centered and occupies most of the slide's background.

I. Alternext, la réponse du marché aux valeurs de croissance

Rappel du contexte de la création d'Alternext

- L'éclatement de la bulle internet
- Des marchés boursiers en forte décroissance
- L'accroissement des contraintes d'accès aux marchés réglementés
- Un flux significatif de candidats potentiels à l'IPO, après plus de 2 années quasiment sans introduction
- Un potentiel d'investissement significatif de professionnels du non côté, avec l'allègement de certaines contraintes réglementaires (cf. FCPI)

Une refonte de la cote en 3 volets

- La création d'un statut spécifique en faveur des valeurs moyennes afin de donner de la visibilité à ce segment de marché
- La fusion des marchés (1er marché, 2nd marché et nouveau marché)
- La création d'Alternext, marché organisé, régulé, encadré mais non réglementé
 - S'inspirant de l'AIM à Londres qui rencontre un réel succès auprès des valeurs moyennes
 - Prenant acte des limites actuelles du marché libre

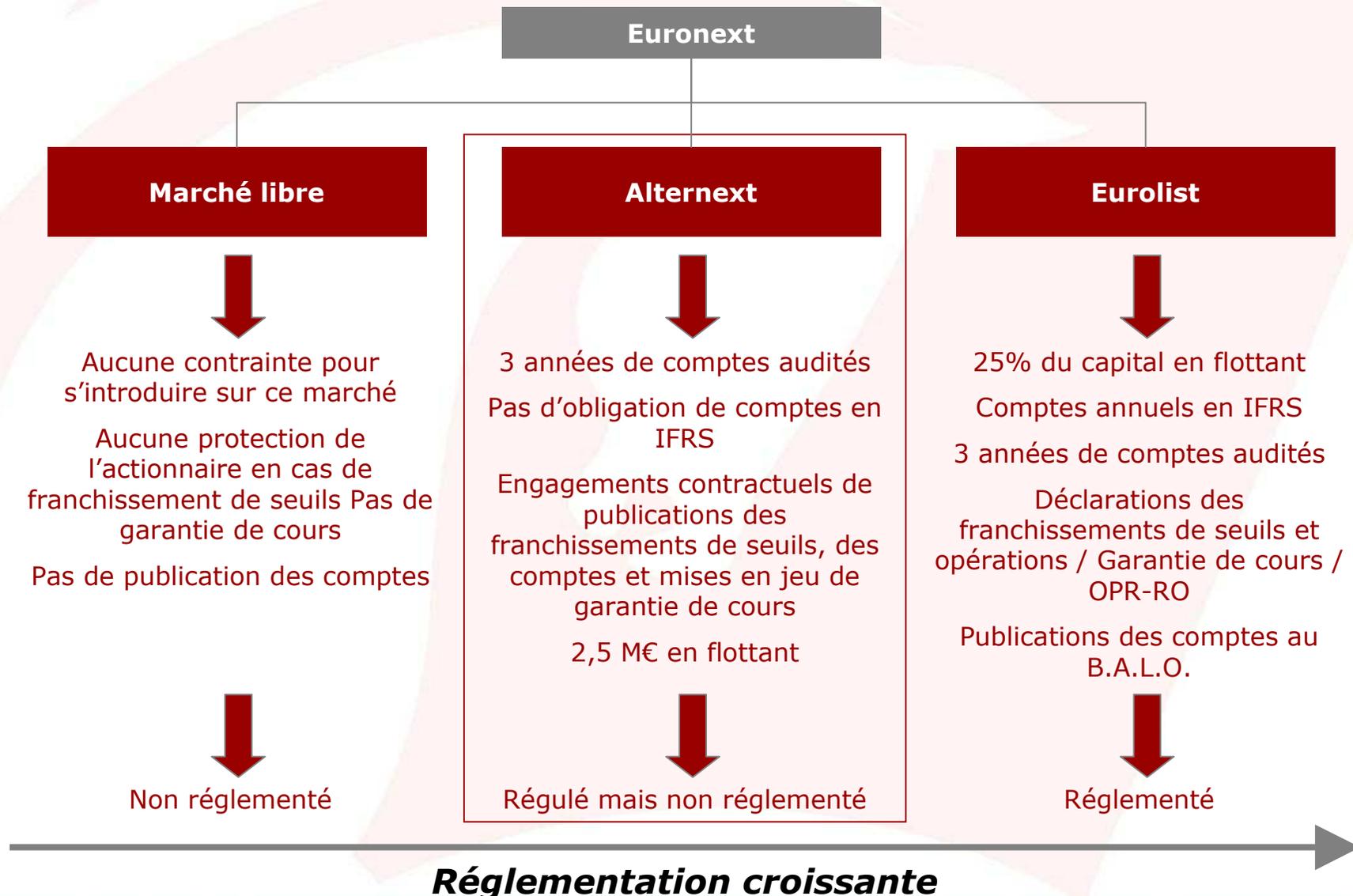
La création d'un nouveau statut créé par Euronext : le « listing sponsor »

- Professionnel expérimenté de l'introduction en bourse, s'engageant à respecter le cahier des charges fixé par Euronext, dont la candidature est agréée par Euronext
- Un triple rôle
 - Parrainer l'introduction auprès du comité d'admission d'Alternext
 - Rédiger le document de présentation de l'entreprise aux investisseurs (« offering circular »)
 - Veiller, pendant 2 ans, au respect par l'entreprise parrainée de ses engagements vis à vis d'Alternext
- Ses engagements : justifier pendant 2 ans du respect par l'entreprise parrainée de ses engagements d'information

The background features a large, stylized graphic of a hand holding a globe. The hand is rendered in a light, semi-transparent pink color, with the fingers gently cradling a white globe. The entire scene is set against a light pink background with soft, curved lines that suggest movement or a protective embrace.

II. Des conditions pour favoriser l'accès des sociétés de croissance sur Alternext

Création d'un marché intermédiaire



Des modalités d'admission et de cotation assouplies ...

■ Inscription directe

- 5 M€
- 5 institutionnels
- Prospectus simplifié/pas de visa

■ Appel public à l'épargne

- 2,5 M€ de flottant
- Prospectus visé par l'AMF
- Pas d'obligation de publication des comptes en IFRS

Des conditions techniques allégées...

	Marché non réglementé						Marché réglementé	
	Marché libre		Alternext				Eurolist	
			Transfert du marché libre		Inscription directe			
	Avec levée de fonds	Sans levée de fonds	Avec levée de fonds	Sans levée de fonds	Avec levée de fonds	Sans levée de fonds	Avec levée de fonds	Sans levée de fonds
Comité d'admission Euronext	NON	NON	OUI	OUI	OUI	OUI	OUI	OUI
Visa AMF	NON si <2,5M€	NON	OUI	NON	OUI	NON	OUI	OUI
Document d'introduction	NON	NON	OUI prospectus	OUI offering circular	OUI prospectus	OUI offering circular	OUI	OUI
Listing sponsor	NON	NON	OUI	OUI	OUI	OUI	NON	NON
Société de Bourse	OUI	OUI	OUI	OUI	OUI	OUI	OUI	OUI

... une volonté de faire d'Alternext un marché ouvert au plus grand nombre d'émetteurs...

- La nécessité de présenter, au minimum, un projet de croissance
- Un large spectre de capitalisations attendues par Euronext de 10 à 80 / 100 M€ avec un cœur de marché à 30/50 M€
- Pas d'exclusion sectorielle
- Aucune contrainte en matière d'objectif cash in / cash out
- Favoriser le transfert du marché libre vers Alternext et le système de cotation directe (ou placement privée)

... et un marché attrayant pour les investisseurs

- Des règles visant à répondre aux exigences de transparence des investisseurs
 - Franchissement de seuil
 - Garantie de cours
 - OPR
 - Obligations de déclaration des transactions des dirigeants

- Le listing sponsor pour veiller au respect des engagements de l'émetteur

Un marché plutôt dédié investisseurs avertis

Typologie des investisseurs

	Commentaires sur la stratégie d'investissement	Exemple d'investisseurs
Investisseurs mixtes big et mid-caps	<ul style="list-style-type: none">■ Stratégie opportuniste pour profiter d'une opération financière■ Stratégie de diversification des investissements pour améliorer la performance des fonds en intégrant des supports d'investissements hors benchmark■ Investisseurs susceptibles de prendre de « gros tickets » : 5% à 10% du capital, pour autant, pas d'exigence de représentation au board	<i>SICAV et FCP dédiés big et mid-caps très diversifiés : pas plus de 10% des actifs</i>
Investisseurs thématiques	<ul style="list-style-type: none">■ Fonds spécialisés du secteur de l'entreprise	<i>FCPI, FCPR, SCR : pas plus de 20% de l'actif en titres cotés et à condition que la capitalisation soit inférieure à 150 M€ (cf. A 214-41 du Code Monétaire)</i>
Investisseurs spécialisés mid-caps	<ul style="list-style-type: none">■ Stratégie d'investissement à long terme■ Investisseurs généralement peu benchmarkés à l'écoute de nouveaux thèmes d'investissement■ Capitaux disponibles à l'heure actuelle donnant la capacité à ces fonds de prendre de « gros tickets »	<i>SICAV et FCP dédiés mid-caps : pas plus de 10% des actifs</i>

Une attractivité de marché confortée par de nouvelles exigences de transparence

■ Sur les transactions

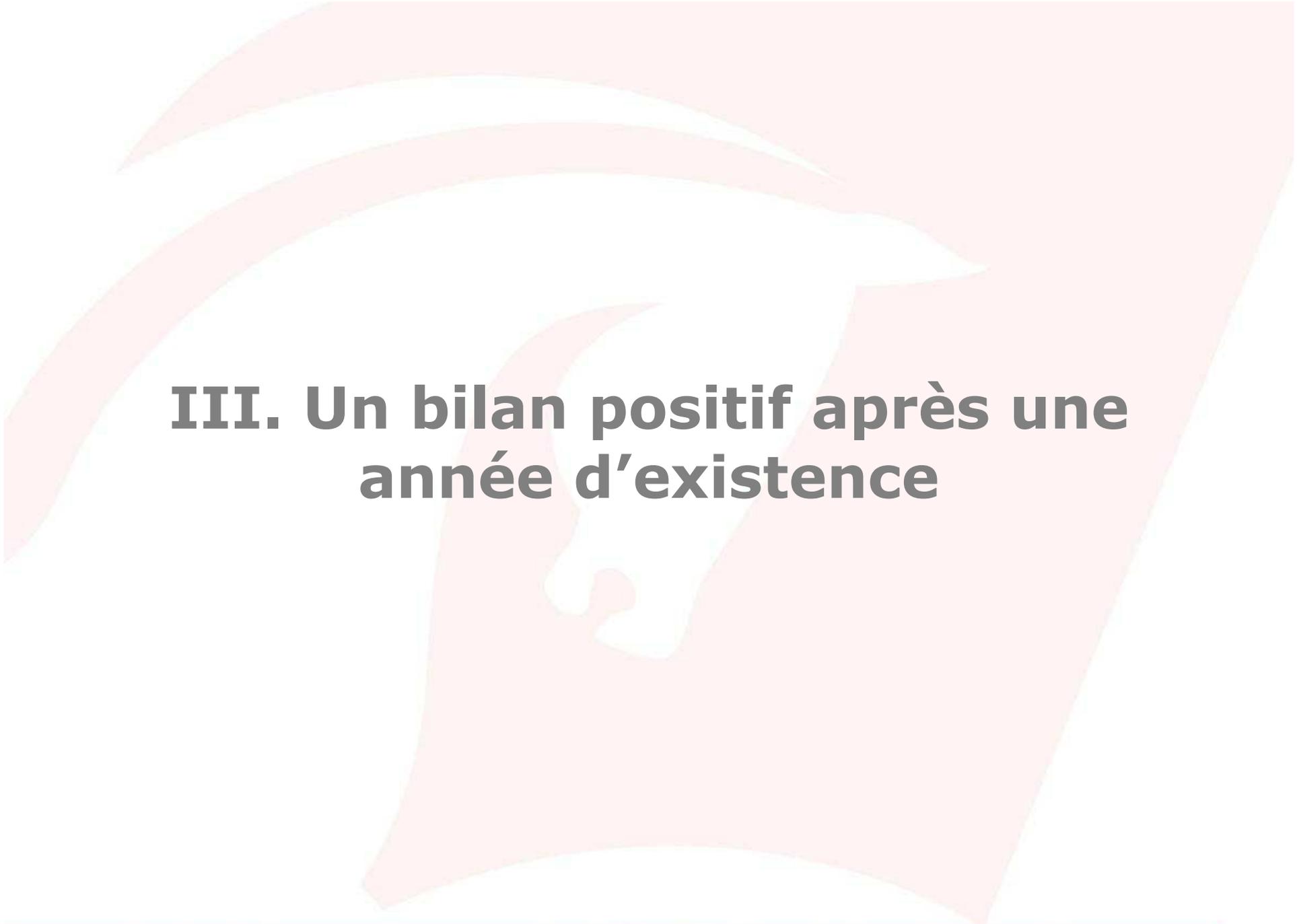
- Obligation pour l'émetteur de rendre public certains événements
 - Publication des franchissements de seuil de 50% et 95% du capital
 - Publications des transactions des dirigeants
- Mise en place d'une garantie de cours pour les actionnaires minoritaires en cas de franchissement du seuil de 50% du capital par un actionnaire

■ Sur les événements importants de la vie des émetteurs

- Publications comptables annuelles et semestrielles
- Publication de tout élément susceptible d'avoir un impact sur le cours de bourse

Une gestion efficace de « l'aftermarket »

- Le processus d'allocations : le système de bookbuilding permet de déterminer des critères d'allocations en fonction de la « qualité » des investisseurs
 - Le type de gestion et les montants gérés
 - La taille de l'ordre par rapport aux montants gérés
 - La participation aux roadshows (notamment les one-on-ones)
 - Le fait de compléter la souscription dans le marché secondaire
- Les investisseurs sont généralement classés en trois/quatre catégories, les catégories 1 et 2 ayant vocation à recevoir des allocations représentant au moins 2/3 de la taille de l'opération
- L'option éventuelle de sur-allocation (greenshoe) est un instrument utilisé pour permettre une stabilisation efficace du titre dans les premiers jours de cotation

A large, light pink graphic in the background depicts a hand holding a heart. The hand is positioned at the bottom, with fingers slightly curled, and the heart is held in the palm. The entire graphic is rendered in a soft, semi-transparent pink color.

III. Un bilan positif après une année d'existence

Un contexte général redevenu favorable aux sociétés de croissance...

En dépit d'une récente correction, le marché actions continue d'être favorablement orienté (avec une surperformance des Small Caps)



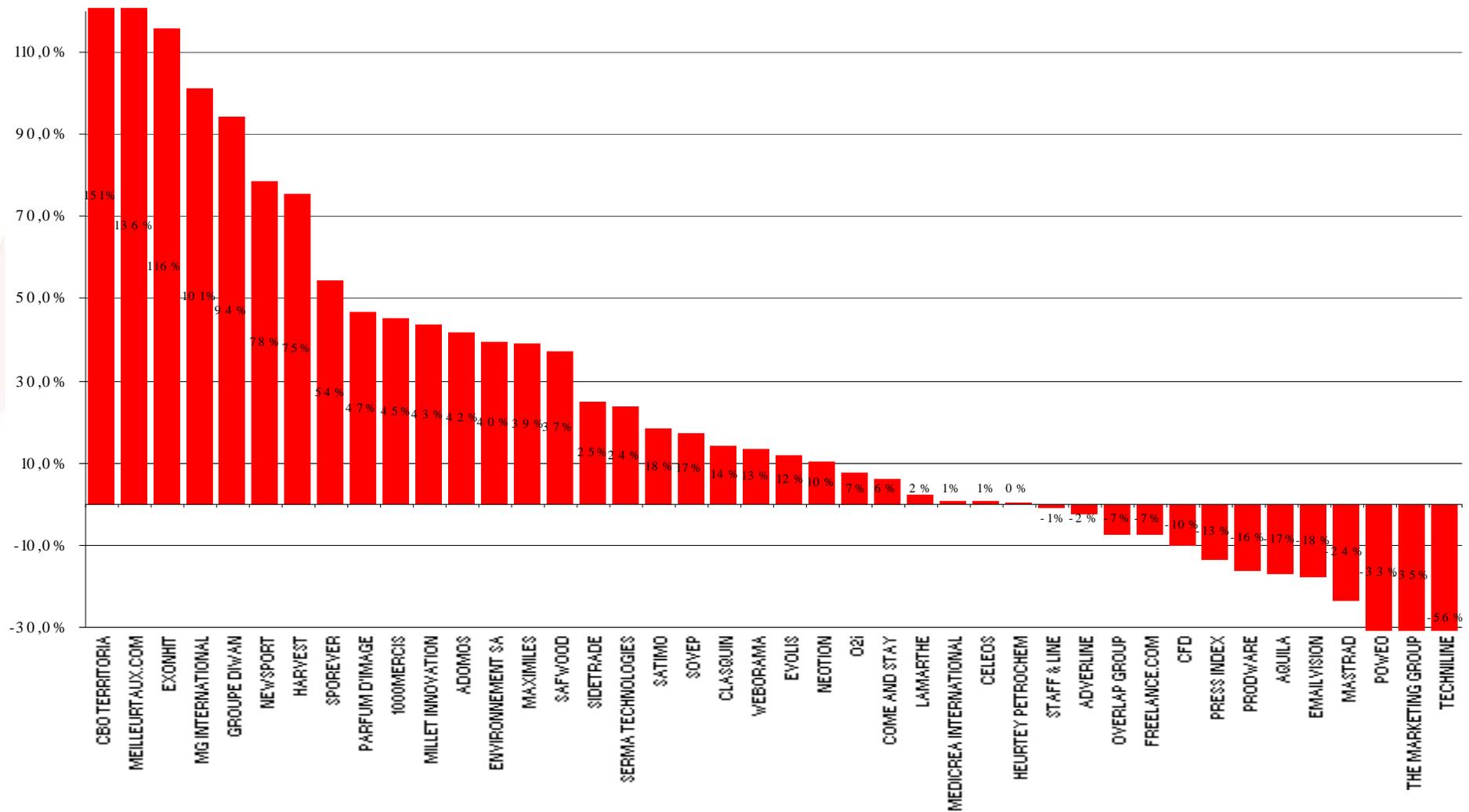
... qui a contribué au succès immédiat d'Alternext

- 51 sociétés introduites depuis la création du marché (dont 2 sur Alternext Bruxelles) contre 29 sur Eurolist sur 2005 et 2006
- Plus de 300 M€ de fonds levés par les sociétés introduites sur Alternext, une capitalisation boursière de plus de 2 Md€
- 6 transferts du ML, 37 IPO dont 9 cotation directe
 - 2/3 d'opérations mixtes cash in et cash out
 - 1/3 d'opérations 100% cash in ou 100% cash out (réparties 50-50)
- Des IPO réalisées pour l'essentiel dans des conditions très favorables
 - Des taux de souscription élevés traduisant l'intérêt des investisseurs institutionnels et du public
 - Des performances post introduction globalement en ligne avec les sociétés introduites sur Eurolist

... en terme de nombre des entreprises concernées et de diversité des opérations...

Entreprise	Activité	Date de cotation	Montant global de l'opération hors greenshoe (M€)	Flottant en %	Part augmentation de capital /total opération	pricing vs fourchette	Capitalisation boursière à l'introduction (M€)	taux de souscription OPO/PG
MEILLEURTAUX.COM	courtage en crédit immobilier	17-mai-05	4,3	9,5%	88%	HF	45,8	6x/19x
CBO TERRITORIA	foncière	19-mai-05	Cotation directe		0%	-	32,6	-
POWEO	courtage en électricité	27-mai-05	Transfer ML	-	0%	-	100,3	-
ADOMOS	gestionnaire immobilier	20-juin-05	Transfer ML	-	0%	-	36,4	-
MG INTERNATIONAL	fabricant d'alarmes	23-juin-05	12,9	20,0%	0%	MF	64,6	5,7x
HARVEST	édition de logiciels financiers	23-juin-05	4,6	33,7%	25%	HF	13,6	5,1x/3,7x
SATIMO	test d'ondes électromagnétiques	28-juin-05	12,9	28,8%	71%	HF	44,9	1,3x/5,8x
MAXIMILES	programmes de fidélisation	5-juil-05	7,9	28,0%	50%	HF	27,3	1,7x/1,5x
SIDETRADE	solutions de gestion du BFR	7-juil-05	cotation directe	-	0%	-	16,1	-
FREELANCE.COM	agence de placement	14-juil-05	2,6	14,5%	78%	hors fourchette	18,2	2x/1,3x
SPOREVER	portail d'actualités sportives	18-juil-05	12,5	39,5%	14%	BF	31,7	1x/1x
TECHNILINE	distribution matériel photographique	5-août-05	cotation directe	19,5%	0%	-	25,6	-
GROUPE DIWAN	services informatiques	20-sept-05	Transfer ML	-	0%	-	13,7	-
STAFF & LINE	services informatiques	20-oct-05	4,2	21,0%	100%	BF	19,9	1,3x/2,3x
CFD	société de portefeuille	4-nov-05	Transfer ML	-	-	-	41,5	-
EXONHIT	biotechnologie	17-nov-05	3,8	6,4%	100%	HF	59,0	2x/5x
OVERLAP GROUP	distribution de matériel informatique	1-déc-05	2,7	14,0%	81%	MF	18,9	3x/1,8x
SERMA TECHNOLOGIES	société d'ingénierie/électronique	14-déc-05	Transfer ML	-	0%	-	14,9	-
O2i	services informatiques	27-déc-05	3,2	29,8%	67%	HF	10,8	2,5x/1,5x
THE MARKETING GROUP	services d'appui professionnels	30-déc-05	2,8	23,8%	100%	OPF	11,7	1x/1x
NEWSPORT	diffusion d'informations sur Internet	24-janv-06	cotation directe	-	0%	-	28,8	-
ENVIRONNEMENT SA	mesures de pollution	25-janv-06	23,3	41,0%	49%	HF	56,9	11,8x/15,8x
CLASQUIN	commission de transport, logistique	1-févr-06	7,3	21,4%	60%	HF	34,1	15x/17x
1000MERCIS	marketing interactif	8-févr-06	10,5	26,2%	48%	HF	40,0	25x/19x
EMAILVISION	marketing direct sur internet	8-févr-06	10,7	26,8%	50%	MF	39,9	1,5x/2,5x
PARFUM D'IMAGE	produits de soin personnel	23-févr-06	5,7	17,0%	16%	HF	33,4	38x/8,9x
SAFWOOD	exploitation de bois	27-févr-06	cotation directe	-	0%	-	37,8	-
EVOLIS	équipements électroniques	29-mars-06	10,7	20,4%	64%	HF	58,8	11,2x/19,2x
MILLET INNOVATION	commerce pdts médicaux et cosméto	31-mars-06	4,2	16,3%	64%	HF	25,7	30x/15x
PRODWARE	services informatiques	7-avr-06	11,9	20,9%	100%	HF	58,3	4x/8x
COME AND STAY	services informatiques	18-avr-06	10,7	23,7%	50%	HF	45,0	10,5x/13,7x
LAMARTHE	habillement et accessoires	21-avr-06	6,0	27,8%	75%	HF	21,7	2,8x/4,3x
PRESS INDEX	services/media	21-avr-06	7,9	48,6%	55%	BF	16,2	2,5x/1,4x
LAROCHE SA	distillateurs et viticulteurs	27-avr-06	Transfer + CD	36,0%	-	-	22,5	-
MASTRAD	produits ménagers	11-mai-06	12,5	30,5%	50%	HF	36,5	4,6x/4,2x
ADVERLINE	agence de média	19-mai-06	Cotation directe	-	0%	-	28,1	-
CELEOS	biens de consommation	22-mai-06	22,0	17,4%	50%	HF	126,5	5,8x/4,2x
SOVEP	ingénierie de l'instrumentation	9-juin-06	Cotation directe	-	0%	-	17,8	-
NEOTON	électronique grand public	22-juin-06	Cotation directe	-	100%	-	50,0	-
AQUILA	prestation de services	22-juin-06	4,1	42,4%	79%	BF	9,7	1,3x/1,1x
MEDICREA INTERNATIONAL	équipements médicaux	23-juin-06	11,9	49,6%	100%	BF	35,9	0,3x/1,17x
HEURTEY PETROCHEM	équipements et services pétroliers	27-juin-06	18,7	47,0%	59%	BF	39,7	1,6x/1,13x
WEBORAMA	internet	27-juin-06	3,7	19,6%	100%	BF	17,8	4,7x/1,5x

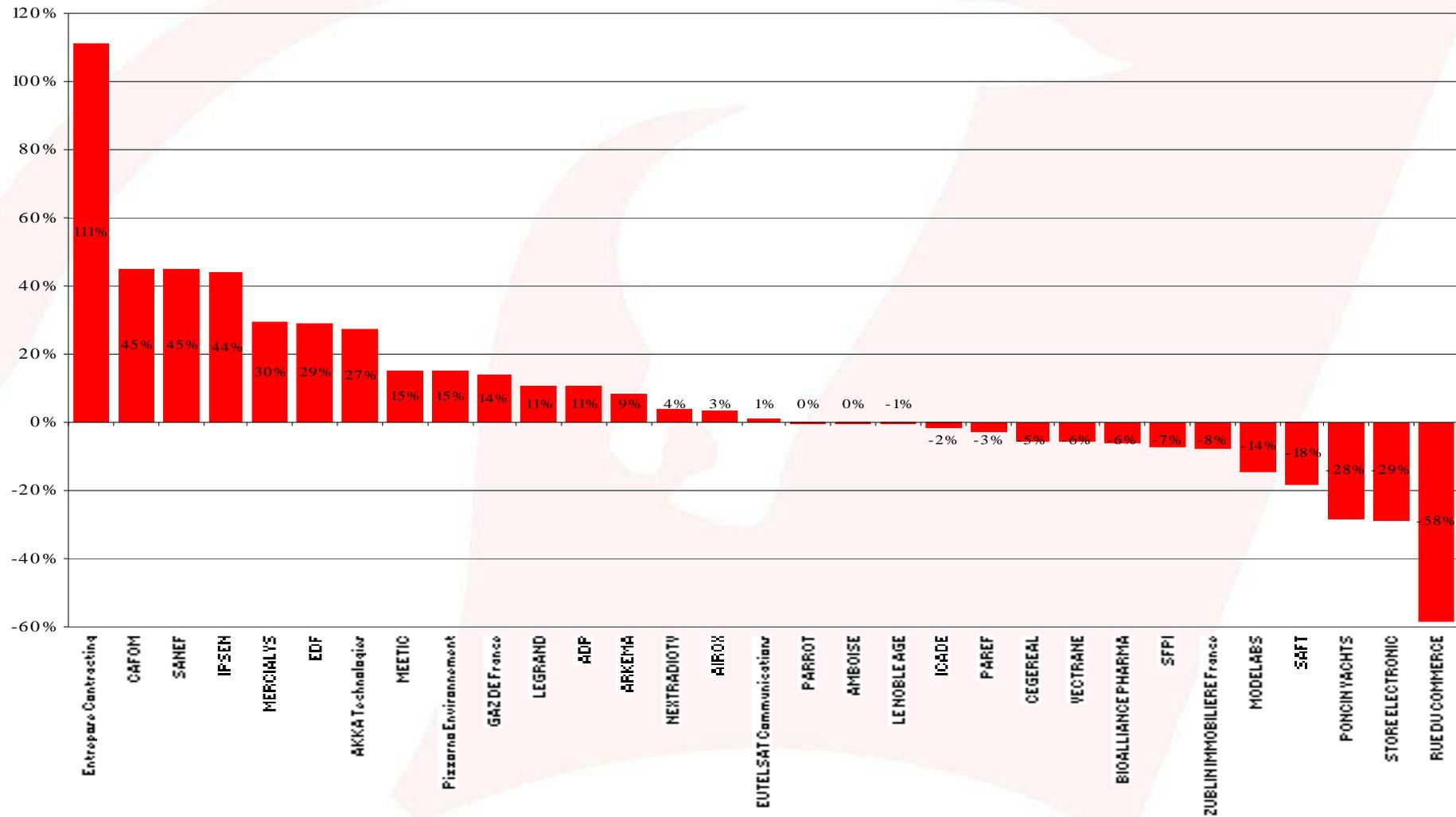
... dont les évolutions sont globalement positives depuis la création du marché...



Un succès en terme de nombre d'IPO par rapport à Eurolist...

Entreprise	Date de cotation	Montant global de l'opération hors greenshoe (M€)	Flottant en %	Part augmentation de capital /total opération	pricing vs fourchette	Capitalisation boursière à l'introduction (M€)	taux de souscription OPO/PG	Performance depuis l'introduction
CAFOM	27-janv-05	16,3	20%	0%	MF	81,5	3,23x	45%
SANEF	23-mars-05	837,2	22,9%	100%	HF	3 708,5	4,2x/14x	45%
AKKA Technologies	14-avr-05	17,7	18,8%	69%	HF	94,4	6,5x/6,3x	27%
PONCIN YACHTS	12-mai-05	22,0	32,0%	100%	BF	89,1	NS/1x	-28%
AIROX	28-juin-05	Transfer ML	-	0%	-	68,8	-	3%
SAFT	29-juin-05	243,6	50,8%	18%	MF	479,9	-/2,3x	-18%
Entrepose Contracting	30-juin-05	49,5	44,0%	45%	HF	112,5	11x/8x	111%
GAZ DE France	7-juil-05	3 496,8	15,3%	47%	HF	19 855,8	2,2x/27 x	14%
Pizzorno Environnement	8-juil-05	30,0	25%	50%	BF	120,0	1x/1x	15%
RUE DU COMMERCE	29-sept-05	60,1	35,9%	18%	HF	167,4	7,9x/13,9x	-58%
NEXTRADIOTV	7-oct-05	75,1	31,6%	32%	MF	230,3	3,2x/1x	4%
MERCIALYS	12-oct-05	214,0	16,2%	100%	HF	1 322,0	3,2x/18x	30%
MEETIC	13-oct-05	88,9	25,0%	86%	HF	355,7	7x/12x	15%
EDF	21-nov-05	6 011,8	10,3%	100%	MF	58 636,8	2x	29%
EUTELSAT Communications	2-déc-05	860,0	33,4%	100%	MF	2 578,0	nc	1%
IPSEN	7-déc-05	324,1	17,7%	53%	BF	1 834,5	0,5x/2,3x	44%
BIOALLIANCE PHARMA	8-déc-05	30,0	27,3%	100%	MF	109,9	2x	-6%
VECTRANE	14-déc-05	51,1	22,2%	39%	MF	230,0	1,5x	-6%
PAREF	16-déc-05	15,6	30,1%	100%	OPF	51,9	1x/1x	-3%
STORE ELECTRONIC	3-févr-06	81,9	50,2%	28%	MF	163,2	1,6x/5x	-29%
SFPI	24-févr-06	15,0	35,0%	0%	OPF	43,0	8,3x/2,7x	-7%
ZUBLIN IMMOBILIERE France	24-mars-06	16,4	31,6%	100%	HF	51,9	5x/4x	-8%
CEGEREAL	28-mars-06	122,0	30,0%	0%	BF	425,2	0,2x/2x	-5%
AMBOISE	29-mars-06	114,0	95,0%	100%	HF	114,5	2x/15x	0%
MODELABS	6-avr-06	69,0	33,0%	85%	MF	208,9	1,1x/2,62x	-14%
LEGRAND	7-avr-06	1 658,7	30,6%	100%	HF	5 421,7	6,1x/37x	11%
ICADE	11-avr-06	707,3	27,4%	100%	HF	2 579,9	1,7x/13,8x	-2%
ARKEMA	18-mai-06	listing direct		0%		3 627,2		9%
LE NOBLE AGE	6-juin-06	13,6	21,6%	92%	hors fourchette	74,5	3,6x/2,2x	-1%
ADP	16-juin-06	1 275,2	28,8%	97%	MF	4 397,9	4,5x/4,5x	11%
PARROT	28-juin-06	160,3	53,1%	58%	BF	301,5	0,09x/1,73x	0%

... et de performance globale, comparée à Eurolist



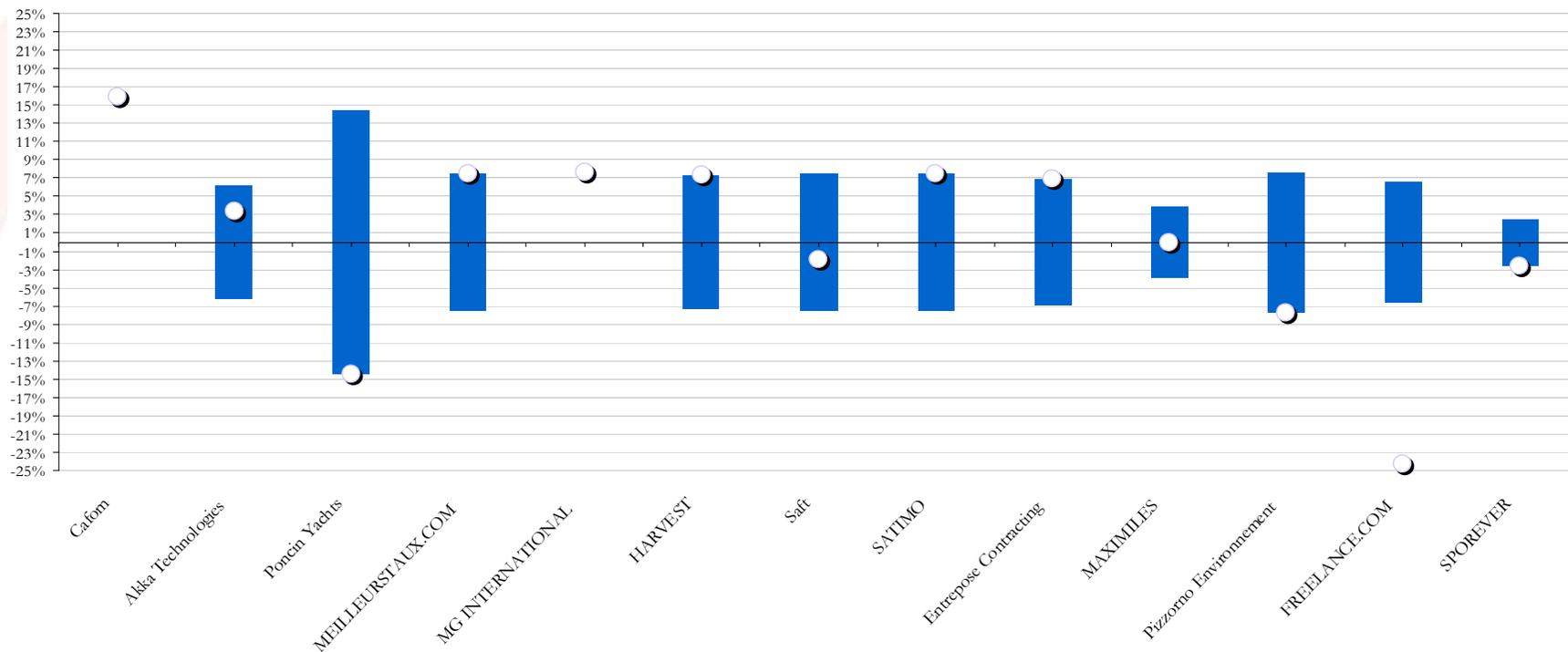
Une liquidité comparable à Eurolist C

- Un marché principalement animé par des investisseurs avertis, en particulier par des gestionnaires de fonds de Private Equity
- Un marché ouvert aux personnes physiques, qui sous certaines conditions, permet de bénéficier d'avantages fiscaux

Depuis le 1er janvier 2005	Alternext	Eurolist C
Liquidité moyenne (rotation mensuelle du flottant)	11,2%	10%
Taux de souscription pondéré	6,07 x	4,06 x
Taux de sortie en haut de fourchette	57,3%	25%

Des IPO réalisées dans des conditions favorables en terme de pricing

Introductions de mid-caps en France en 2005 Pricing final vs fourchette de prix d'offre (fourchette d'offre et pricing final)



Notes: Cafom: Offre à Prix Minimal de 11,65€ ; MG International : OPM à 26.10€

Les sociétés en lettres capitales sont cotées sur Alternext



IV. Calendrier, modalités et coût d'une IPO

Calendrier type d'une IPO sur Alternext

MOIS	MOIS 1				MOIS 2				MOIS 3				MOIS 4				
SEMAINE	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
ASPECTS GENERAUX																	
Choix des chefs de file et des conseils juridiques	■																
Kick-off meeting		■															
Visite de l'AMF et d'Euronext							■										
Choix de l'agence de communication							■										
DOCUMENTATION																	
Due diligence juridique, data room	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■					
Management due diligences	■										■	■					
Rédaction du prospectus simplifié	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■					
Revue du prospectus simplifié par l'AMF							■	■	■	■	■	■					
Enregistrement du prospectus simplifié par l'AMF												■	■				
PREPARATION DE L'OFFRE DE MARCHE																	
Préparation du BP / Evaluation par la banque introductrice	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■					
Préparation de la réunion analystes SFAF et slideshow							■	■	■	■	■	■	■				
Réunion analystes SFAF												■	■				
OFFRE DE MARCHE																	
Structuration de l'offre de marché									■	■	■	■					
Fixation de la fourchette de prix pour l'IPO										■	■						
Roadshows, construction du livre PG, OPO												■	■	■			
Pricing / allocations														■	■		
Premier jour de cotation																■	■

Enjeux des due diligence

- Réduire le risque de l'émetteur et du vendeur
 - Les due diligence permettent notamment de couvrir le risque assumé par l'émetteur qui atteste que l'information de la documentation ne contient pas d'omission de nature à en altérer la portée
 - Cet engagement est pris par le Président de la société dont les titres sont admis à la cote
 - Afin de conforter l'émetteur dans son attestation, les avocats et commissaires aux comptes lui délivrent, ainsi qu'aux banques, les documents suivants
 - CAC : attestation incluse dans le prospectus et lettres de confort
 - les avocats : opinions juridiques
 - Les due diligence réalisées devront également faire l'objet d'une attestation pour la(les) banque(s) Listing Sponsor de l'opération auprès de l'AMF
- Préparer la rédaction des documents d'information
 - Les informations issues des due diligences permettent aux avocats, à l'émetteur et au banquier introducteur de rédiger le prospectus, et plus particulièrement les chapitres
 - description des activités / marché / positionnement concurrentiel
 - stratégie
 - discussion sur les comptes
 - Le prospectus n'intégrera pas l'intégralité des informations ; la décision d'inclure ou non certaines informations sensibles est prise conjointement par l'émetteur, les banques et les avocats

Nature des due diligence

- Juridique : elles couvrent notamment
 - La constitution et les statuts de la société et de ses principales filiales
 - La revue / mise à jour des principaux contrats (fournisseurs, clients, assurances,...)
- Business : elles couvrent notamment
 - Les activités et le positionnement concurrentiel de la société
 - La stratégie
 - La politique financière...
 - Elles prennent la forme de présentations effectuées par le management sur la base d'un questionnaire élaboré par les banques et les avocats
- Comptables et financières : elles couvrent notamment
 - Les principes et méthodes comptables
 - Les procédures de reporting
 - Le business plan

Documentation officielle nécessaire

Contenu du dossier d'admission et engagements pris par l'entreprise

Principaux documents

1. États financiers audités des trois années précédentes + rapports des CAC
2. Documentation générale
 - Lettre de demande d'admission
 - Projet de prospectus simplifié
 - Liste des actionnaires
 - Informations sur les cessions et les souscriptions d'actions intervenues dans l'année précédant l'introduction et les conditions de réalisation de ces opérations
3. Documentation juridique
 - Statuts à jour et certifiés conformes
 - K bis
 - Documents d'autorisation d'émission d'actions nouvelles (projets de résolutions) en vue de l'IPO
 - État des inscriptions hypothécaires et nantissements
 - Liste AFEI des documents

Engagements à souscrire auprès d' Euronext

1. Fournir le compte-rendu de chacune des AG
2. Notifier les changements apportés aux statuts et les modifications apportées au capital
3. Obtenir l'accord préalable d'Euronext pour le calendrier de nouvelles émissions
4. Notifier de tout fait nouveau susceptible d'entraîner une variation significative du cours
5. Envoyer à Euronext et à l'AMF les communiqués et documents d'informations économiques et financières diffusés dans le public
6. Prendre en charge, sans frais pour les porteurs, le service des titres et le paiement des dividendes

Procédure

- Contacts informels avec Euronext et l'AMF
- Dépôt du dossier d'admission auprès d'Euronext
- Décision d'Euronext sur l'admission à la cote

Responsabilités

- Préparé par la société et son conseil juridique
- Support des banques

Coûts d'une IPO

Pour un flottant de 30 M€

Frais préalables à l'IPO

- Restructurations (filialisation, fusion, cession...)
- Réorganisation juridique (statuts, forme sociale...)
- Mise en conformité des comptes
- Pactes d'actionnaires, actionnariat salariés

Dépendent de la complexité du dossier

(€ '000)

Frais liés à l'IPO

- Commissions des établissements financiers
- Avocats de la Société (due diligence / legal opinion / relecture du prospectus)
- Édition des documents (Prospectus)
- Frais marketing totaux
- Commissions d'admission et de centralisation Euronext
- Redevance AMF (0,015% du flottant admis)
- Publicité légale (BALO)

4 / 4,5%*

À déterminer

45 - 55

135 - 145

100

4,5

5

* Sur le montant total de l'opération

Des contraintes réglementaires allégées pour une gestion de la cotation moins coûteuse

- Aucune obligation de publier les comptes aux normes IFRS
 - Aucune obligation de publier au B.A.L.O.
- Publications périodiques restreintes seulement aux
 - États financiers annuels audités et rapport annuel de gestion
 - États financiers semestriels éventuellement non audités
- Choix d'un listing sponsor, qui assure le respect de la communication financière de la société et joue le rôle de « tuteur boursier »

V. Valeurs de croissance et fonds de Private Equity : une communauté d'intérêt

Quelques éléments de réflexion d'un gestionnaire de fonds de Private Equity

Un marché sur mesure pour les gestionnaires de fonds small et mid-caps de Private Equity

- **Un accès simplifié au marché**, complémentaire des financements traditionnels en fonds propres et innovant
- **De nouvelles opportunités de sortie**, favorisant une rotation des portefeuilles, un moyen de générer de la liquidité et une recherche optimisée de rendement (vocations d'IPO suscitées par tous les acteurs du marché, dont les Listing sponsor)
- **Un outil** complémentaire de **valorisation** et de **benchmark**
- **Un marché d'apport de capitaux de refinancement** des entreprises des portefeuilles en phase de développement accéléré
- ... et de **nouvelles opportunités d'investissement** pour les gestionnaires de fonds de Private Equity

« Retour d'expérience » de VM

VM : 4 entreprises cotées sur 4 marchés différents (ML, Alternext, Eurolist C et B) et 7 IPO en cours (2 sociétés de biotech notamment), dont 5 sur Alternext

- **Un objectif de mise sous tension globale** (managériale, financière, sociale, économique, ...) de l'entreprise et de mise à plat du projet d'entreprise et de son plan stratégique
- **Un outil stratégique de refinancement** (100% des cas), dans le segment du late stage et du Capital-Développement
- **Un moyen de communication externe/interne** efficace et cohérent (visibilité/crédibilité/légitimité marché), en consolidation du projet de développement
- **Un moment** pour refondre l'affectio societatis, mettre à plat certaines dispositions contractuelles spécifiques au Private Equity et renforcer la gouvernance et l'exigence de transparence financière des sociétés

Des pré-requis pour le succès d'un marché type Alternext ?

- Contexte économique, juridique, réglementaire, financier et un environnement (climat d'affaires) favorables ; équilibre structurel de l'économie (taux de change, taux d'inflation...)
- Conditions de fluidité et de liquidité sur le marché, reposant sur
 - Une **capacité à mobiliser et à drainer** des capitaux longs, nationaux et internationaux, et des flux d'épargne domestiques
 - L'existence d'**investisseurs avertis** et de gestionnaires d'actifs spécialisés
- Mécanismes fiscaux, financiers, patrimoniaux incitatifs pour orienter une partie de l'épargne vers ce marché
- Industrie du Private Equity structurée et active (majorité d'IPO sur Alternext soutenue par les fonds de Private Equity), couvrant l'ensemble des segments d'investissement, alimentant le deal flow des IPO
 - Introduisant au plus tôt des **exigences spécifiques** en structure du capital, en transparence, gouvernance, rigueur financière et monitoring stratégique
 - Nécessitant notamment l'existence d'acteurs spécialisés en gestion de **fonds de Capital-Développement et pré-IPO** pour développer le potentiel des PME candidates et les accompagner en post-IPO