

Arnaud MOURAUX

De: Guillaume COURTIN
Envoyé: mardi 25 mai 2021 09:38
À: Arnaud MOURAUX; Thomas SCHOEN
Objet: TR: Suite de nos discussions autour de l'IPO

Indicateur de suivi: Assurer un suivi
État de l'indicateur: Avec indicateur

De : [REDACTED]
Envoyé : jeudi 6 mai 2021 21:18
À : gverhaeghe <gverhaeghe@innovent.fr>; Guillaume COURTIN <gcourtin@innovent.fr>
Cc : [REDACTED]

Objet : Suite de nos discussions autour de l'IPO

Cher Grégoire, Cher Guillaume,

Je tenais tout d'abord à vous remercier pour votre accueil, pour le temps que vous nous avez consacré mardi et pour la qualité de nos échanges.

Comme discuté en fin de notre entretien, vous trouverez ci-dessous notre proposition financière pour vous accompagner pour l'introduction en bourse d'Innovent.

1. Notre conviction autour du cas d'investissement Innovent

- a. Nous pensons que dans le contexte de marché actuel, l'histoire d'Innovent devrait capitaliser à la fois sur l'appétit naturel des investisseurs pour les sociétés du renouvelable et sur des éléments de différenciations très attractifs propres à Innovent (intégration sur la chaîne de valeur, profil financier, développement sur l'Afrique....)
- b. Le profil ESG de votre groupe, au-delà de la nature même de vos opérations, est optimal pour attirer une très large base d'investisseurs, à la fois anglo-saxons et français, devenus extrêmement sensibles à ces thématiques
- c. La trajectoire de croissance et votre pipeline sont aujourd'hui en adéquation avec un timing d'IPO à l'automne 2021 permettant de lever suffisamment de capital pour financer les projets et accélérer la croissance d'Innovent sur les deux prochaines années

2. Comment souhaitons-nous présenter Innovent au marché ?

- a. Nous avons avec [REDACTED] une véritable expérience des thématiques autour de la transition énergétique et une couverture très large du secteur des énergies renouvelables en Europe (au sens large incluant par ex. des sociétés de l'hydrogène, le stockage d'électricité...). Ceci nous permettra de diffuser et de présenter Innovent dans un positionnement optimal auprès des investisseurs en Europe et aux US
- b. Au-delà de la mise en avant de la substance ESG, nous nous attacherons à mettre en évidence l'angle différenciant de la croissance exponentielle en Afrique pour aller chercher les investisseurs positionnés de façon complémentaire sur des thématiques « marchés émergents »
- c. En terme de taille d'opération, compte tenu de l'univers de comparaison et de l'offre de titres sur ce segment de la cote, nous pensons qu'une taille d'opération autour de 250-300m€ devrait générer un appétit certain chez les investisseurs avec un niveau de liquidité satisfaisant sur le marché secondaire. Cette taille d'opération pourrait aussi s'adapter à la participation d'un investisseur de type « cornerstone » dont le nom serait rendu public au moment du lancement de l'opération et qui

contribuerait à une dynamique positive de placement. Cette participation devrait néanmoins rester minoritaire pour ne pas peser sur la liquidité du titre

- d. Avec le niveau de capitalisation boursière que nous évaluons aujourd'hui et ce type de taille d'offre, vous pouvez viser soit Euronext Growth, soit le compartiment réglementé d'Euronext Paris sans impact sur l'appétit des investisseurs. Ce choix sera guidé par la flexibilité souhaitée en matière de préparation de l'opération et de levées de fonds ultérieures

3. Quelle structure de syndicat recommandons-nous ?

- a. Nous souhaitons vous accompagner dans un rôle de Coordinateur Global (« *Global Coordinator* ») afin de porter avec force conviction votre histoire auprès des investisseurs et de vous assister dans l'ensemble des chantiers préparatoires pré-IPO, à vos côtés. Nous sommes convaincus de la pertinence de notre plateforme de distribution et de l'accompagnement groupe que nous pouvons apporter
- b. Nous pensons également que le marketing et la communication autour de l'IPO constituent des opportunités de consolider votre pool de banques proches dans une optique de couverture de recherche (rapports produits par les brokers) sur le marché secondaire.

A ce titre, et en tenant compte de la taille d'offre évoquée ci-dessus, nous pensons qu'une structure de syndicat faisant intervenir deux banques Chefs de file associés (« *Joint Bookrunner* ») répondrait à cet objectif :

- i. Ces deux banques pourraient ultérieurement contribuer au financement de la croissance d'Innovent
- ii. Elles pourront accompagner l'effort marketing autour de l'opération en produisant un rapport de recherche qui sera distribué et poussé auprès des investisseurs au même titre que celui du Coordinateur Global avec un engagement de maintien de la couverture en recherche dans le marché secondaire sur base régulière (post cotation). Ceci est extrêmement important pour que les investisseurs bénéficient de plusieurs vues sur votre valeur
- c. Nous pensons qu'une structure comme [REDACTED] pourrait intervenir dans ce rôle de Joint Bookrunner, rôle qui pourrait également être proposé à d'autres maisons comme [REDACTED] (qui travaille en collaboration avec [REDACTED] en recherche et distribution) ou comme [REDACTED].

4. Quelle rémunération pour le syndicat bancaire ?

- a. Sur la base d'une taille d'opération autour de 250-300m€ nous vous proposons une structure de commissions comme suit selon les standards de marché :
 - i. Une commission de « base » de [REDACTED] permettant de rémunérer le travail de structuration, d'accompagnement et de conduites des différents chantiers jusqu'au pricing et au règlement-livraison de l'IPO
 - ii. Une commission de succès de [REDACTED] discrétionnaire à la main de l'émetteur appréciant le succès de l'opération (déroulé, pricing, performance sur le marché secondaire...)
 - iii. L'intégralité de cette commission est due une fois l'opération réalisée et réglée-livrée
- b. Ces commissions seraient réparties
 - i. A hauteur de [REDACTED] pour le Coordinateur Global
 - ii. A hauteur de [REDACTED] répartis à parts égales entre les deux Chefs de file associés

Nous restons à votre entière disposition pour en parler et vous réitérons notre pleine motivation pour vous accompagner sur ce beau projet

Bien à vous

L'équipe [REDACTED]

