



COMITE EURO PP

COMMUNIQUE DE PRESSE

Paris, le 3 octobre 2019

Pour ses 5 ans, la Charte Euro PP s'adapte aux évolutions du marché et propose des procédures plus simples pour les investisseurs et les entreprises

EURO · PP

Le Comité Euro PP a annoncé ce jour la modernisation de la **Charte Euro PP** qui permet à des investisseurs de financer directement des entreprises dans le cadre d'un contrat spécifique.

A l'issue de travaux de Place qui ont impliqué les représentants des principaux acteurs du marché (emprunteurs, investisseurs, arrangeurs, etc.), la Charte Euro PP est encore simplifiée afin de mieux **tenir compte des évolutions du marché** et renforcer son efficacité.

Cette modernisation de la Charte Euro PP prévoit notamment :

- une **simplification et une standardisation des documents adossés à la Charte Euro PP**, notamment le modèle de *termsheet*, la trame de dossier de présentation de l'emprunteur, le questionnaire ESG (Environnement, Social, Gouvernance) ou encore la liste des documents "*know your customer*" (KYC) ;
- un **calendrier accéléré** qui permet aux entreprises éligibles -en fonction de la qualité de l'information disponible, de leur degré de préparation et de la structuration de

l'opération- de réaliser leur Euro PP dans un délai d'environ 6 semaines entre son lancement et le versement des fonds ;

- une **promotion des bonnes pratiques** pour gagner en efficacité et faciliter les échanges entre les emprunteurs, arrangeurs et investisseurs, notamment au travers de la digitalisation ;
- une labellisation "**green**", "**social**" ou "**durable**" pour l'Euro PP quand l'utilisation des fonds le justifie ;
- une **définition plus précise** spécifiant que l'Euro PP a généralement une taille allant de 10 millions à plusieurs centaines de millions d'euros, qu'il a pour objet le financement ou le refinancement du développement de l'Emprunteur et qu'il doit maintenir le ratio de levier de l'emprunteur à un niveau raisonnable. En effet, l'Euro PP est **un instrument responsable** et chaque partie doit adhérer aux bonnes pratiques, respecter les normes législatives, réglementaires et professionnelles applicables et agir avec intégrité pour assurer des normes d'exécution élevées et une gestion du risque de crédit appropriée.

Par ailleurs, les **modèles de contrats Euro PP** au format obligataire et au format prêt ont été mis à jour, tout en conservant les principes qui avaient présidé à leur rédaction, particulièrement la recherche de l'équilibre entre les intérêts des emprunteurs et des investisseurs.

Le groupe de travail, chargé par le Comité Euro PP de la mise à jour de la Charte Euro PP et des modèles de contrats Euro PP est présidé par Marc-Etienne Sébire. Il est composé, comme lors de la rédaction de première version de la Charte Euro PP en 2014, de représentants d'emprunteurs, d'arrangeurs, d'investisseurs et d'avocats et, en tant qu'observateurs, de la Banque de France et la Direction Générale du Trésor.

La Charte Euro PP et les modèles de contrats Euro PP sont disponibles en accès libre, en français et en anglais, sur le site internet du Comité Euro PP : www.euro-privateplacement.com

A savoir :

Un **Euro PP** est une opération de financement à moyen ou long terme entre une entreprise et un nombre limité d'investisseurs professionnels, qui repose sur une documentation *ad hoc* négociée entre l'emprunteur et les investisseurs, avec généralement la présence d'un arrangeur. En complément des marchés de capitaux et des banques, qui assurent une part significative du financement des entreprises, l'Euro PP est un marché de placement privé qui permet aux entreprises, cotées ou non, de diversifier leurs sources de financement auprès d'investisseurs institutionnels avec lesquels peuvent être mises en place des relations longues et durables.

Depuis son lancement en 2012, le marché de l'Euro PP (*Euro Private Placement*) a permis à plus de 300 entreprises européennes de taille intermédiaire de lever plus de 30 milliards d'euros auprès d'investisseurs institutionnels pour financer leur développement. En 2018 et 2019, plus de la moitié de ces entreprises accédaient au marché Euro PP pour la première fois, avec des levées de fonds allant de quelques dizaines à plusieurs centaines de millions d'euros par opération, les opérations supérieures à 100 millions d'euros représentant sur ces deux dernières années plus de 35% des volumes.

Le **Comité Euro PP** est issu d'une initiative de la Chambre de Commerce et d'Industrie de Paris IDF. Il rassemble dix associations professionnelles (l'Association Française de la Gestion financière (AFG), l'Association Française des Investisseurs Institutionnels (Af2i), l'Association Française des Marchés Financiers (AMAFI), l'Association Française des Trésoriers d'Entreprises (AFTE), la Fédération Bancaire Française (FBF), la Fédération Française de l'Assurance (FFA), l'International Capital Market Association (ICMA), le METI, le Mouvement des entreprises de France (MEDEF) et Paris Europlace).

La Charte Euro PP a été élaborée en 2014 par le Comité sous l'égide de la Banque de France et de la Direction générale du Trésor et avec l'appui des cabinets d'avocats CMS Francis Lefebvre Avocats, Gide Loyrette Nouel et Kramer Levin.

Du côté des emprunteurs ayant effectué un Euro PP, **John Moran**, *Director Corporate Finance* de Sopra-Steria, témoigne : *"Nous avons émis en juin 2019 un Euro PP de 250M€ afin d'allonger la maturité de la dette du groupe et de poursuivre la stratégie de diversification de nos sources de financement, permettant de répondre à nos ambitions de développement. Cette émission a partiellement servi à refinancer un précédent Euro PP réalisé en 2013, une des premières émissions sur ce marché. L'Euro PP a bien répondu à nos objectifs car l'opération a été réalisée dans un timing extrêmement rapide, et nous a permis de nouer un contact avec des investisseurs de référence pour nous accompagner dans notre croissance. L'opération a rencontré en effet un vif succès, en étant largement sursouscrite."*

Benoît Rousseau, Trésorier du Groupe Bel et administrateur de l'AFTE, précise : *"Je reste convaincu que le support Euro PP continue d'être une véritable opportunité pour les émetteurs non notés cherchant à financer avec un levier de dette « acceptable » leur croissance et leur développement sur le moyen et long terme, en créant une véritable relation avec des investisseurs institutionnels. La Charte Euro PP permet de guider précisément chaque nouvel emprunteur dans les différentes étapes de la mise en place d'une opération, le rôle des différentes parties prenantes (banques, investisseurs, avocats, agents, etc.) et les différents documents que l'emprunteur devra communiquer et signer. C'est un véritable outil de diversification sur le moyen/long terme par rapport au financement bancaire et une véritable alternative européenne à son équivalent américain, l'USPP."*

Laurent Salmon, directeur financier du groupe Paragon, indique : *"Le groupe Paragon s'est financé par deux fois sur le marché Euro PP, pour un montant de 52 millions d'euros en 2016 et de 89 millions d'euros en 2018. Grâce à ces deux émissions, le groupe a pu poursuivre son plan de développement. Sur la période 2015-2019, le groupe Paragon a augmenté son chiffre d'affaires de 315 à 838 millions d'euros et son EBITDA de 15 à 50 millions d'euros. Le marché de l'Euro PP a été un outil de financement particulièrement efficace pour une entreprise en pleine croissance à la recherche de financements à long terme. L'activité du groupe Paragon est d'aider ses clients à réaliser leur transformation dans les domaines de la communication et de l'identification"*.

Côté investisseurs, **Stéphanie Romano**, Gérant Dette Privée chez Schelcher Prince Gestion confirme : *"Cette nouvelle version de la Charte Euro PP va permettre aux acteurs de ce marché en mouvement de réaliser plus rapidement et plus simplement des opérations de financement à valeur ajoutée pour les entreprises à la recherche de nouveaux partenaires financiers"*.

Anne-Lise Allard, Responsable Dette Privée Corporate à La Banque Postale Asset Management, précise *"La refonte de la Charte permet de disposer d'un document pédagogique à l'attention de potentiels primo-émetteurs, mais aussi de bénéficier des trames de contrats (formats obligataire et prêt) adaptables à la fois pour les petites et les grandes ETI, dans un contexte sécurisant pour les investisseurs. Le processus allégé devrait permettre de répondre aux exigences des plus solides ETI : rapidité d'exécution et documents contractuels adaptés, renforçant la compétitivité de l'Euro PP par rapport aux autres instruments de financement alternatifs"*.

Philippe Taffin, Directeur des investissements d'Aviva France ajoute : *"l'actualisation de la Charte Euro PP permettra de soutenir le développement de cet outil de financement très efficace et plébiscité par les assureurs en recherche d'investissements dans les entreprises de taille intermédiaire"*.

Marc-Etienne Sébire, Avocat Associé, Responsable Marchés de Capitaux chez CMS Francis Lefebvre Avocats, qui a pris la suite de Gérard Soularue et d'Hervé Labbé à la présidence du Comité Euro PP indique : *"l'importante mobilisation des emprunteurs, des investisseurs et des arrangeurs sur ces travaux de Place témoigne du dynamisme de l'écosystème Euro PP et le soutien renouvelé des dix associations professionnelles à cette nouvelle étape du développement du marché montre la pertinence et l'importance de l'Euro PP comme outil de financement des entreprises de taille intermédiaire en complément de leurs modes de financement traditionnels"*.

Emmanuelle Trichet, Chef de service et en charge du marché des placements privés à la Banque de France, indique : *"la Banque de France accueille favorablement la mise à jour de la Charte Euro PP qui tire parti de l'expérience des cinq premières années écoulées depuis la publication de celle-ci. Fruit d'une mobilisation de tous les acteurs concernés, elle permet en particulier de clarifier les frontières du marché et contribue à concilier l'évolution du financement des entreprises et les enjeux de stabilité financière"*.

Du côté des banques arrangeuses, **Florian Ascensao**, *Managing Director* au Crédit Agricole CIB, précise : *"L'Euro PP s'est révélé être un outil de financement très efficace pour les entreprises, quel que soit leur secteur, leur taille, leur profil. La nouvelle Charte viendra encore simplifier l'accès au marché, que ce soit pour les émetteurs « inauguraux » ou les émetteurs récurrents qui bénéficient déjà d'une bonne visibilité sur le marché."*

Laurence Mouratille-Lévy, *Managing Director* à la Société Générale ajoute : *"Cette mise à jour de la charte Euro PP fait aussi écho à l'intérêt croissant pour le marché de la part d'investisseurs institutionnels, notamment internationaux. Dans un contexte de taux historiquement bas, ils cherchent à se diversifier en termes de géographie et de classes d'actif, une tendance marquée aussi par l'allongement des maturités au-delà de 7 ans et la diversification des profils de crédit des émetteurs. La simplification et la standardisation des processus et documentations proposés par la Charte revisitée répond à leurs attentes et leur facilite l'accès au marché Euro PP."*

Stéphanie Besse, *Managing Director* chez Natixis, confirme : *"La mise à jour de la Charte Euro PP, qui a impliqué l'ensemble des parties prenantes de ce marché, était nécessaire après cinq ans d'existence. Cette nouvelle mouture permet une meilleure lecture et appréhension du processus pour accéder à ce segment attractif. Au-delà du contexte porteur*

actuel, la modernisation de la Charte est un facilitateur tant pour les investisseurs que pour les émetteurs."

Contact presse : Emilie Balard, Directrice de la communication - + 33(0)1 42 96 25 36 – af2i@af2i.org



EURO PP COMMITTEE

PRESS RELEASE

Paris, October 3, 2019

For its 5th anniversary, the Euro PP Charter adapts to market developments, with simplified processes for investors and borrowers

The Euro PP Committee today announced the modernisation of the **Euro PP Charter** which allows investors to directly finance companies under a specific contract.

Following the cross-market work involving representatives of the market's major actors (borrowers, investors, arrangers and other stakeholders), the Euro PP Charter is further simplified to adopt the last **market developments** and strengthen its efficiency.

The modernised Euro PP Charter provides for:

- a **simplification and standardisation of the documents related to the Euro PP Charter**, notably the indicative marketing term sheet, the borrower's presentation file, the ESG (Environment, Social, Governance) borrower questionnaire and the list of "know your customer" (KYC) documents;
- an **accelerated process** allowing eligible companies – depending on the quality of the information available, the degree of preparation of the borrower and the structure of the transaction – to complete their Euro PP within a timeframe of approximately 6 weeks between the launch of the transaction and its funding;
- a promotion of **best practices** to increase efficiency and facilitate exchanges between borrowers, arrangers and investors, in particular through digitisation;

- "green", "social" or "sustainable" Euro PPs when justified by the use of proceeds;
- a **more precise definition** specifying that a Euro PP usually ranges from about 10 million euros to several hundred million euros, that it aims at financing or refinancing the borrower's development and that it maintains the borrower's leverage ratio at a reasonable level. Indeed, the Euro PP is a **responsible instrument** and each party shall apply the best practices, comply with applicable laws, regulations and professional standards and act with integrity to ensure high standards of execution and appropriate credit risk management on the Euro PP market.

In addition, the **Euro PP model forms** in the bond and loan formats have been updated, with the same spirit that had governed their initial drafting, particularly balancing the interests of borrowers and investors.

The working group, commissioned by the Euro PP Committee to update the Euro PP Charter and Euro PP model forms, is chaired by Marc-Etienne Sébire. It is composed, as in 2014 when the first version of the Euro PP Charter was drafted, of representatives of borrowers, arrangers, investors and lawyers and, as observers, the Banque de France and the French Treasury.

The Euro PP Charter and the Euro PP models are freely available, in French and English, on the Euro PP Committee website: www.euro-privateplacement.com

Additional information:

A **Euro PP** is a medium or long-term financing transaction between a company and a limited number of professional investors, based on ad hoc documentation negotiated between the borrower and the investors, generally with the participation of an arranger. In addition to capital markets and banks, which provide a significant proportion of corporate financing, Euro PP is a private placement market that allows companies, listed or unlisted, to diversify their funding sources with institutional investors with whom long-term and sustainable relationships may be established.

Since its launch in 2012, the Euro PP (Euro Private Placement) market has enabled more than 300 mid-cap European companies to raise more than €30 billion from institutional investors to finance their development. In 2018 and 2019, more than half of these companies entered the Euro PP market for the first time, with fundraisings ranging from tens to several hundred million euros per transaction, transactions exceeding €100 million accounting for more than 35 per cent. of volumes over such two years.

The **Euro PP Committee** was set up at the initiative of the Paris IDF Chamber of Commerce and Industry. It brings together ten professional associations (Association Française de la Gestion Financière (AFG), Association Française des Investisseurs Institutionnels (Af2i), Association Française des Marchés Financiers (AMAFI), Association Française des Trésoriers d'Entreprises (AFTE), Fédération Bancaire Française (FBF), Fédération Française de l'Assurance (FFA), International Capital Market Association (ICMA), METI, Mouvement des entreprises de France (MEDEF) and Paris Europlace).

The Euro PP Charter was drawn up in 2014 by the Committee under the auspice of the Banque de France and the French Treasury with the support of CMS Francis Lefebvre Avocats, Gide Loyrette Nouel and Kramer Levin law firms.

For borrowers who made an Euro PP, **John Moran**, Sopra-Steria's Director of Corporate Finance, commented: *"In June 2019, we issued a €250 million Euro PP in order to extend the Group's debt maturity and pursue the strategy of diversifying our sources of financing, enabling us to meet our development ambitions. This issue was partially used to refinance a previous Euro PP issued in 2013, one of the first issues on this market. The Euro PP met our objectives as the transaction was carried out at an extremely fast pace and allowed us to establish contact with leading investors to support us in our growth. The transaction was a great success, and was largely oversubscribed."*

Benoît Rousseau, Treasurer of the Bel Group and an administrator of the AFTE, explained: *"I am convinced that Euro PP remains a real opportunity for unrated issuers seeking to finance their growth and development over the medium and long term with "acceptable" debt leverage, by creating a real relationship with institutional investors. The Euro PP Charter guides each new borrower through the different stages of setting up a transaction, the role of the various stakeholders (banks, investors, lawyers, agents, etc.) and the various documents that the borrower should disclose and sign. It is a real medium/long term diversification tool compared to bank financing and a real European alternative to its American counterpart, the USPP."*

Laurent Salmon, Chief Financial Officer of Paragon Group, said: *"Paragon Group, has tapped twice the Euro PP market for €52m in 2016 and €89m in 2018. Thanks to these two issues, the group has been able to pursue its development plan. Over the 2015-2019 period, Paragon Group has grown its Turnover from €315m to €838m and its EBITDA from €15m to €50m. The Euro PP market has been an efficient financing tool for a fast-growing company seeking long term financings. Paragon Group's business is to help its clients in achieving their transformation in Customer Communication and Identification Solutions"*.

On the investors side, **Stéphanie Romano**, Private Debt Manager at Schelcher Prince Gestion confirmed: *"This new version of the Euro PP Charter will enable actors of this changing market to carry out value-added financing transactions more easily and quickly for companies looking for new financial partners"*.

Anne-Lise Allard, Head of Corporate Private Debt at La Banque Postale Asset Management, explained: *"The update of the Charter provides an educational document for potential first-time issuers, and proposes contract templates (bond and loan formats) that can be adapted for both small and large mid-cap companies, in a context that offers security for investors. The simplified process should meet the requirements of the strongest mid-cap companies: speed of execution and appropriate contractual documentation, strengthening the competitiveness of the Euro PP when compared to other alternative financing instruments"*.

Philippe Taffin, Investment Director of Aviva France added: *"The update of the Euro PP Charter will support the development of this very effective financing tool which is highly appreciated by insurers seeking investments in mid-cap companies"*.

Marc-Etienne Sébire, Partner, Head of Capital Markets at CMS Francis Lefebvre Avocats, who took over from Gérard Soularue and Hervé Labbé as Chairman of the Euro PP Committee, stated: *"the significant mobilisation of borrowers, investors and arrangers on this cross-market work reflects the dynamism of the Euro PP ecosystem. The renewed support of the ten professional associations at this new stage in the development of the market is proof of the relevance and importance of the Euro PP as a financing tool for mid-cap companies in addition to their traditional financings"*.

Emmanuelle Trichet, Head of Department and responsible for the private placement market at the Banque de France, said: *"The Banque de France welcomes the update of the Euro PP Charter, which draws on the experience of the five years since its initial publication. Being the result of the mobilisation of all stakeholders, it clarifies the market boundaries and helps balancing the evolution of corporate financing with the challenges of financial stability."*

For the arranging banks, **Floriano Ascensao**, Managing Director at Crédit Agricole CIB, explained: *"Euro PP has proven to be a very effective financing tool for companies, regardless of their sector, size or profile. The new Charter will further simplify market access, both for "inaugural" issuers and recurring issuers who already enjoy good visibility on the market."*

Laurence Mouratille-Lévy, Managing Director at Société Générale added: *"Updating the Euro PP Charter also echoes the rising interest by institutional investors towards this market, including outside of France. With interest rates being at their historical lows they are looking for diversification, both in terms of geographies and asset classes, a trend supported by longer maturities and more diversity in issuers' credit profile on the market. The revised Charter offers a simplification and standardisation for processes and documentations to meet those needs and facilitate their access to the Euro PP market."*

Stéphanie Besse, Managing Director at Natixis, agreed: *"The update of the Euro PP Charter, which involved all market stakeholders, was necessary after five years of existence. This new version allows a better reading and understanding of the process to access this attractive segment. Beyond the current buoyant context, the modernisation of the Charter is a facilitator for both investors and issuers."*

Press contact: Emilie Balard, Head of Communication - + 33(0)1 42 96 25 36 – af2i@af2i.org