

Introductions en Bourse : le bilan 2019 et nos conseils sur FDJ, Verallia et consorts



BOURSE Par Olivier Dauzat

Publié le 26/01/2020 à 18:15 - Mis à jour le 26/01/2020 à 18:15

Seulement huit entreprises ont rejoint la Bourse de Paris l'an dernier, mais les montants levés ont atteint un plus-haut depuis 2015. Retrouvez nos conseils sur ces actions (FDJ, Verallia, Hoffmann Green etc.) qui ont rejoint la cote en 2019.

Peu d'opérations, mais le plus souvent de bonne qualité. Tel pourrait se résumer le bilan 2019 des introductions en Bourse sur la place de Paris.

Celle-ci n'a enregistré que huit opérations (hors cotation directe et transfert de marché) : trois sur Euronext et cinq sur Euronext Growth. En 2018, dix-sept introductions en Bourse avaient été réalisées : sept sur Euronext et dix sur Euronext Growth.

Mais près de 2,85 milliards d'euros ont été collectés par les nouveaux entrants l'an dernier, contre 1,1 milliard en 2018.

Une opération phare

La Française des Jeux a concentré à elle seule 64% des montants. Sa levée de fonds a atteint plus de 1,8 milliard d'euros, ce qui en fait la plus importante introduction en Bourse en France depuis Natixis en 2006.

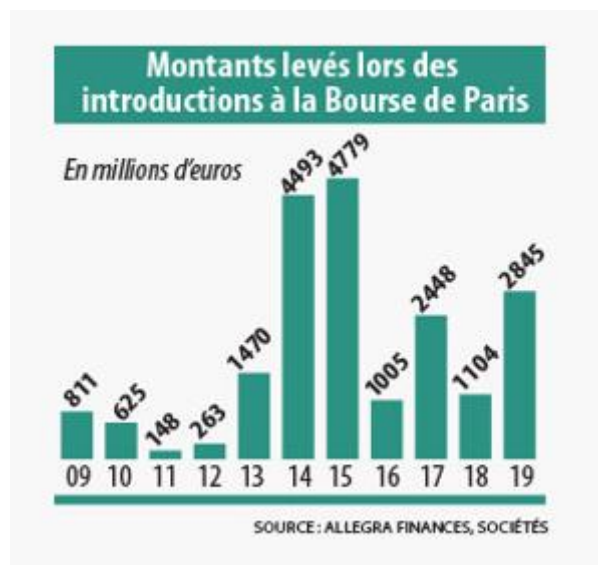
Autre opération significative : celle du fabricant de pots et de bouteilles en verre Verallia, avec près de 900 millions d'euros levés.

Les six autres introductions ont atteint des montants compris entre 6 millions (Groupe Tera) et 65,4 millions d'euros (Hoffmann Green Cement), ce qui est davantage dans la norme de ces dernières années.

Le cimentier Hoffmann Green Cement a enregistré la plus forte levée de fonds sur Euronext Growth depuis sa création en 2005. « Ceci démontre le succès de ce compartiment, qui offre des moyens de financement attractifs pour les PME-ETI », estime Yannick Petit, PDG d'Allegra Finance, qui conseille et accompagne les entreprises lors de leur introduction en Bourse.

Les opérations de 2019 ont enregistré des performances boursières plutôt positives : cinq d'entre elles cotent au-dessus de leur prix d'introduction et jusqu'à +49% pour Agripower !

En 2018, tous les nouveaux entrants, à l'exception de Neonen et Audiovalley, avaient fini l'année dans le rouge par rapport à leur prix d'introduction.



Les sociétés qui ont levé les plus gros montants l'an dernier ont toutes progressé. On remarque aussi que les actionnaires individuels ont largement contribué au succès, avec des taux de souscription de 5,6 fois en moyenne sur la part qui leur était consacrée pour les huit opérations (le taux de souscription a atteint 2,2 fois pour les institutionnels).

Dans une conjoncture boursière très favorable comme en 2019 (+26% pour le CAC 40, +19% pour le CAC Mid & Small), l'appétit pour les introductions est toujours plus marqué que dans les périodes de crise.

Mais si beaucoup de nouveaux entrants ont été plébiscités l'an dernier, c'est aussi parce que leur activité les place au cœur de la thématique du développement durable, de plus en plus prise en compte par les investisseurs : chaudières économes en énergie avec Boostheat, ciment décarboné avec Hoffmann Green Cement, emballage en verre (un matériau recyclable à l'infini) avec Verallia, installation d'unités de méthanisation en milieu agricole avec Agripower....

Quant à la privatisation de la Française des Jeux, elle a été conçue comme une grande opération de relance de l'actionnariat individuel : marque grand public, modèle peu risqué, dividende sûr, attribution d'actions gratuites pour ceux qui gardent leurs titres pendant dix-huit mois.

Valorisation élevée

Pour autant, nous recommandons globalement la prudence sur les introductions en Bourse de 2019. Beaucoup de jeunes sociétés se caractérisent déjà par une valorisation élevée alors qu'elles n'ont pas fait la preuve de leur crédibilité.

Nous conseillons même des prises de bénéfices sur Agripower.

En revanche, nous sommes à l'achat sur Verallia, qui a relevé en fin d'année dernière ses objectifs financiers pour l'exercice qui s'est achevé fin décembre.

Les huit introductions de 2019 à la Bourse de Paris par voie d'offre au public

Nom [code]	Marché de cotation	Montant levé (1)	Date d'introduction	Prix d'introduction	Cours (2)	Variation (2)	Commentaire
Arcure [ALCUR]	Euronext Growth	7,9 M€	26 février	7€	4,58€	-34,6%	Vendez. L'activité s'est reprise mais les volumes d'échanges sur le titre demeurent faibles.
Groupe Tera [ALGTR]	Euronext Growth	6 M€	18 juillet	4,35€	4€	-8%	Vendez. Le groupe creuse ses pertes et son endettement reste élevé. Trop de risques.
Verallia [VRLA]	Euronext	888,3 M€	4 octobre	27€	30,20€	+11,9%	Achetez. Le fabricant d'emballages en verre a relevé ses objectifs 2019. Encore du potentiel.
Boostheat [BOOST]	Euronext	36,9 M€	9 octobre	14€	17,15€	+22,5%	Vendez. Un bon démarrage commercial, mais les objectifs nous paraissent trop ambitieux.
Hoffmann Green Cement [ALHGR]	Euronext Growth	65,4 M€	21 octobre	18€	21,50€	+19,4%	Conservez. Un pari sur l'émergence d'un ciment vert. On guette les succès commerciaux.
Agripower [ALAGP]	Euronext Growth	6,7 M€	20 novembre	6,70€	10,05€	+50%	Vendez. Bonne visibilité, mais nous conseillons des prises de bénéfices après la hausse.
Française des Jeux [FDJ]	Euronext	1,8 milliard d'€	21 novembre	19,90€	23,50€	+18,1%	Conservez. Une action de «bon père de famille» peu volatile, à risque limité, mais bien valorisée.
Mare Nostrum [ALMAR]	Euronext Growth	8 M€	4 décembre	5,24€	4,77€	-9%	Vendez. Un profil de croissance séduisant dans l'interim, mais une valorisation tendue.

(1) Sources : sociétés, Allegra Finance. (2) Au 21 janvier 2020.