

Notre avis sur les introductions en Bourse du 1er semestre 2015



Bourse

Par Olivier Dauzat

Publié le 06/07/2015 à 08:50 - Mis à jour le 06/07/2015 à 08:50

Vingt-deux sociétés ont rejoint Euronext ou Alternext au premier semestre, avec des fortunes diverses. Le cours de Sensorion a triplé par rapport au prix d'introduction, quand celui de Electro Power Systems a perdu 30%. Plus que jamais, il faut être sélectif.

Spécialiste du conseil aux PME-ETI en quête de financement et «listing sponsor» sur Euronext, Allegra Finance a recensé vingt-deux introductions en Bourse (IPO) intervenues au cours du premier semestre 2015, au lieu de vingt-neuf sur la même période de 2014.

Quatorze opérations ont eu lieu sur Euronext et huit sur Alternext. Dans la grande majorité des cas, il s'agit d'offres au public, à l'exception de Primecity (transfert du Marché Libre sur Alternext), Cnova et Hipay Group (cotation directe sur Euronext) et Turenne Investissement (transfert d'Alternext sur Euronext).

L'appétit des investisseurs. En moyenne, les taux de souscription ont représenté 2,3 fois les montants proposés aux institutionnels et au public. Au total, 2,96 milliards d'euros ont été collectés par les entreprises lors des levées de fonds, essentiellement sur Euronext. Les fonds levés sur Alternext sont ressortis à 76,3 millions, soit une moyenne de 10,9 millions par dossier.

Trois opérations ont concentré 86,7% des levées de fonds : Spie (939 millions d'euros), Europcar (879,2 millions) et Elis (750 millions). Allegra Finance constate aussi une représentation très forte du secteur santé, avec la moitié des offres au public: Plant Advanced Technology et Sensorion sur Alternext, Poxel, Bone Therapeutics, Safe Orthopaedics, Cerenis Therapeutics, Ose Pharma, Abivax et Amplitude Surgical sur Euronext.

Allegra Finance qualifie de «bon» le cru des introductions 2015, avec une performance moyenne depuis l'introduction jusqu'au 30 juin de 15,6% pour les sociétés ayant élu domicile sur Euronext, et de +34,6% pour celles qui ont rejoint Alternext. Il faut toutefois noter que 10 sociétés ayant procédé à une levée de fonds cotent sous leur prix d'introduction.

Comme souvent, les écarts sont importants. Le trio de tête des plus fortes progressions de cours depuis l'introduction est constitué de Sensorion (+202,4%), Poxel (+84,5%) et Safe Orthopaedics (+64,3%). Les plus forts reculs concernent Oceasoftware (-11%), Ecoslops (-22%) et Electro Power Systems (-30,14%).

Il faut donc rester sélectif, car la qualité des entreprises est très inégale. Concernant, les trois principales opérations du semestre, nous sommes à l'achat sur Elis, à conserver sur Europcar et à vendre sur Spie. Sinon, nous sommes à l'achat sur Abivax, OSE Pharma, Cerenis Therapeutics, Amplitude Surgical, Tronics Microsystems et Hipay. Nous conseillons de conserver Bone Therapeutics, Safe Orthopaedics, Focus Home Interactive, Ecoslops et Oceasoftware. En revanche, vendez Sensorion, Poxel, Quantum Genomics, et Electro Power Systems.