

Un démarrage encourageant pour les sociétés entrées en Bourse en 2019

Les huit introductions en Bourse de 2019 semblent avoir été valorisées plus raisonnablement que par le passé. Au-delà des IPO de la Française des Jeux et de Verallia, les petites et moyennes capitalisations affichent des performances contrastées : trois opérations sur six sont dans le rouge.

Par **Sophie Rolland**

Publié le 11 févr. 2020 à 13h10 Mis à jour le 17 févr. 2020 à 11h16

Beaucoup moins nombreuses, les introductions en Bourse réalisées en 2019 affichent des performances plutôt meilleures que les années précédentes. « *Le cru 2019 est positif, avec des performances, pour celles qui sont dans le vert, comprises entre 20 et 30 % par rapport à l'IPO y compris sur les mid & small caps* », indique Vincent Le Sann, directeur général adjoint de Portzamparc.

Les plus pessimistes persifleront que dans la mesure où elles ont souvent été réalisées en fin d'année, elles n'ont pas encore eu le temps de décevoir. Les nouvelles opérations semblent néanmoins avoir été valorisées plus raisonnablement que par le passé. « *On a remis le système à l'endroit : en principe, la valorisation et la décote de 10, 20 voire 40 % accordée au moment de l'émission doivent permettre aux investisseurs qui ont été les premiers entrants d'être gagnants. Cela devrait être à nouveau le cas avec les IPO de 2019 et de début 2020* », commente Yannick Petit président directeur général d'Allegra Finance.

Les deux grosses opérations de 2019 sont, sans surprise, dans le vert (au 6 février) avec une progression de 18 % pour [la Française des Jeux](#) (1,84 milliard d'euros levés en octobre) et de 27 % pour Verallia (888 millions).

Performances contrastées pour les petites introductions en Bourse

Les plus petites capitalisations affichent des performances plus contrastées. Au 6 février, sur six opérations, trois seulement étaient gagnantes. Les 3 baisses concernent des sociétés qui ont levé moins de 10 millions d'euros. Arcure - 7,9 millions levés sur Euronext Growth en février 2019 - a déjà perdu 33 %. Mare Nostrum - 8 millions levés en décembre - chute de 22 % et Groupe Tera - 6 millions en juillet - est en légère baisse de 4 %.

En revanche, Agripower, qui a levé 6,7 millions d'euros en novembre, progresse de 33 %, Boostheat (37 millions en octobre) de 26 % et Hoffman Green Cement Technologies de 21 %.

Avec 74 millions d'euros récoltés, la société a battu le record de la plus forte levée sur Euronext Growth depuis la création du compartiment en 2005. « *Sur le marché Euronext Growth, l'accroissement de la taille des levées de fonds lors des IPO, observé en 2018, se confirme en 2019, avec près de 19 millions levés en moyenne par entreprise* », explique Yannick Petit.

Pour lui, « *le succès de l'IPO de la Française des Jeux a ravivé l'intérêt des particuliers pour la Bourse* ». L'IPO d'Agripower, réalisée juste après celle de la FDJ, aurait attiré 14 millions d'euros d'ordres d'investisseurs particuliers. « *C'est beaucoup. En 2018, la moyenne sur ce type d'opérations tournait plutôt autour de 4 millions.* »

Sophie Rolland