

# LE TEMPS

---

IPO Mardi 7 juillet 2009

## Les entrées en bourse amorcent une lente reprise

Par Philippe Gumy

### Le nombre de premières cotations de sociétés est resté à des niveaux planchers au 2e trimestre 2009 et essentiellement soutenu par les marchés émergents, selon Ernst & Young

Le marché mondial des entrées en bourse a continué à être en quasi-léthargie au 2e trimestre 2009. Plombée par la crise financière, l'activité évolue à des profondeurs qui n'avaient même pas été explorées à la suite de l'éclatement de la bulle internet en 2001.

Selon les dernières données publiées lundi par le cabinet de conseil Ernst & Young, le nombre de premières cotations (IPO, pour «initial public offering») a régressé de 72% à 76 opérations au 2e trimestre, comparé à la même période de 2008. Pour le semestre, le recul s'inscrit à 75%, à 128 transactions. En termes de capitaux récoltés, la chute ressort à 74% (à 9,9 milliards de dollars) pour le trimestre sous revue et à 86% (à 11,3 milliards de dollars) pour le semestre.

#### Atonie durable

Derrière ces plongées vertigineuses émerge pourtant ce que les économistes appellent désormais des «pousses vertes». Pour autant que se confirme la tendance, le pire semble en effet passé. Preuve en est qu'entre le premier et le second trimestre de cette année, le nombre d'IPO a augmenté de 46% pour des capitaux levés en envol de 600%.

Directeur des «services de conseil pour les transactions» chez Ernst & Young, Louis Siegrist ne manifeste pourtant qu'un optimisme modéré. «Nous observons certes les premiers signaux montrant que la régression de l'économie mondiale prend fin, mais la reprise va prendre du temps dans les pays industrialisés – et donc aussi la reprise sur les marchés locaux des entrées en bourse», explique cet expert dans le communiqué. Si de «nombreuses entreprises» occidentales continuent à être intéressées à se faire coter, la plupart préfèrent attendre des temps meilleurs.

Dans les pays industrialisés, où pratiquement toutes les branches de l'économie sont déprimées, les candidats à une IPO doivent carrément développer «une histoire positive et crédible» pour convaincre les investisseurs, explique le cabinet. La situation diverge totalement dans les marchés émergents, où l'historique des actions d'une entreprise suffit encore à attirer les investisseurs. Il n'est donc guère surprenant que 70% des IPO du 2e trimestre soient survenues dans ces régions. Les marchés émergents ont même capté 84% du total des capitaux issus de toutes ces entrées en bourse.

#### Les Etats-Unis attirent encore

La plus grosse opération a eu lieu fin juin au Brésil. La société de cartes de crédit VisaNet, en partie contrôlée par le géant américain du secteur Visa, a levé 3,7 milliards de dollars. China Zhongwang Holdings, actif dans l'aluminium, est deuxième au classement des plus importantes IPO du trimestre, avec 1,3 milliard de dollars récoltés le 30 avril. Le troisième rang échoit à l'opérateur Vodafone Qatar, qui a réuni 952 millions de dollars, également le 30 avril.

Surprise, les statistiques d'Ernst & Young montrent encore qu'entre le 2e trimestre 2008 et le 2e trimestre 2009, les Etats-Unis sont parvenus à accroître le nombre d'IPO, même si les sommes levées sont en net recul. La bourse de Londres n'a en revanche enregistré aucune nouvelle cotation, Euronext et la bourse suisse non plus.

**LE TEMPS** © 2009 **Le Temps SA**