

Observatoire des introductions en bourse sur Euronext Paris

Année 2025



Bilan des introductions en bourse de l'année 2025

Année 2025	Ensemble	Euronext	Growth
Nombre d'introductions en bourse	16	2	14
<i>Dont Offres au public</i>	2	0	2
<i>Dont Placements privés</i>	0	0	0
<i>Dont Transferts</i>	10	0	10
<i>Dont Cotations directes</i>	4	2	2
Montants levés (M€)	64,2	0,0	64,2

L'année 2025 confirme un **marché des introductions en bourse durablement affaibli**, marqué par un **niveau de capitaux levés historiquement bas**. Avec seulement **64 millions d'euros levés**, 2025 s'impose comme **la plus faible année de collecte depuis 2008**, année de la crise des subprimes, et illustre l'ampleur du ralentissement du marché primaire. Si le nombre d'introductions atteint **16 opérations**, cette dynamique apparente masque une réalité plus contrastée : les **introductions avec Offre au Public, véritable indicateur de la vitalité du marché des IPO, sont à l'arrêt depuis désormais deux ans**. Les opérations réalisées relèvent majoritairement de transferts ou de cotations directes, privilégiant l'accès à la cote plutôt que le financement.

Dans ce contexte, l'analyse des **taux de souscription des rares Offres au Public réalisées** met en évidence un **appétit toujours marqué des investisseurs individuels** pour les opérations bien structurées. Les demandes enregistrées dépassent largement les montants offerts, traduisant une **forte mobilisation du public** lorsque les dossiers présentent un positionnement clair, une trajectoire de croissance lisible et une valorisation jugée attractive. Cette dynamique confirme le rôle central des investisseurs particuliers sur Euronext Growth, qui continuent de constituer un **socle de demande solide** pour les introductions, malgré un environnement de marché contraint.

L'environnement boursier des **valeurs petites et moyennes** apparaît **plus favorable qu'au cours des exercices précédents**. L'indice **CAC Mid & Small** affiche une **surperformance par rapport au CAC 40**, traduisant un regain d'intérêt pour les valeurs domestiques et de croissance, et une rotation progressive des flux vers les segments les plus exposés à l'amélioration du cycle économique. Cette dynamique contribue à restaurer la visibilité sur les valorisations des small caps et constitue un **facteur de soutien important** pour un redémarrage futur du marché des introductions en bourse..

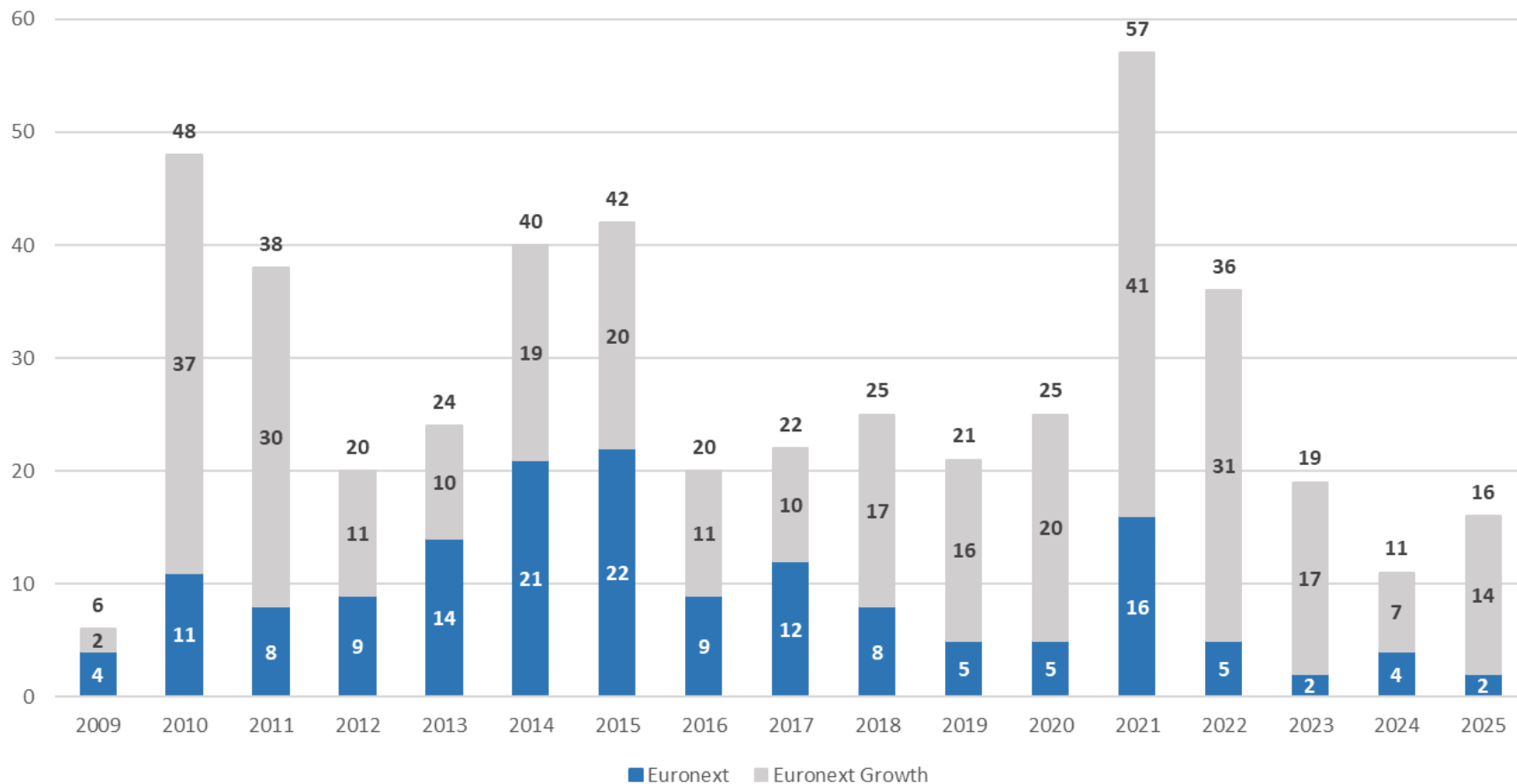
Dans ce contexte de marché particulièrement contraint, les **rares introductions réalisées par Offre au Public sur les deux derniers exercices se distinguent très nettement par leurs performances**. Elles affichent des **taux de souscription élevés** et des **performances post-IPO remarquables**, traduisant un intérêt intact des investisseurs pour des sociétés présentant un profil attractif, une valorisation maîtrisée et une communication financière efficace. L'analyse sur deux ans est particulièrement révélatrice : une stratégie consistant à investir de manière systématique sur l'ensemble des IPO réalisées sur cette période aurait généré une **progression de +196%**, démontrant la capacité du marché à créer de la valeur malgré un environnement primaire dégradé.

Ces résultats mettent en évidence un **décalage marqué entre la faiblesse du marché des levées de fonds et la qualité des performances boursières des sociétés introduites**. Ils montrent que, si le marché des IPO reste en veille, les investisseurs demeurent prêts à se mobiliser autour de projets solides et lisibles. En ce sens, **les conditions semblent progressivement se réunir pour un retour des introductions en bourse**, dès lors que la visibilité macroéconomique s'améliorera et que des sociétés bien préparées choisiront de recourir à l'Offre au Public comme levier de financement et de création de valeur.

Yannick PETIT
Président directeur général d'Allegra Finance

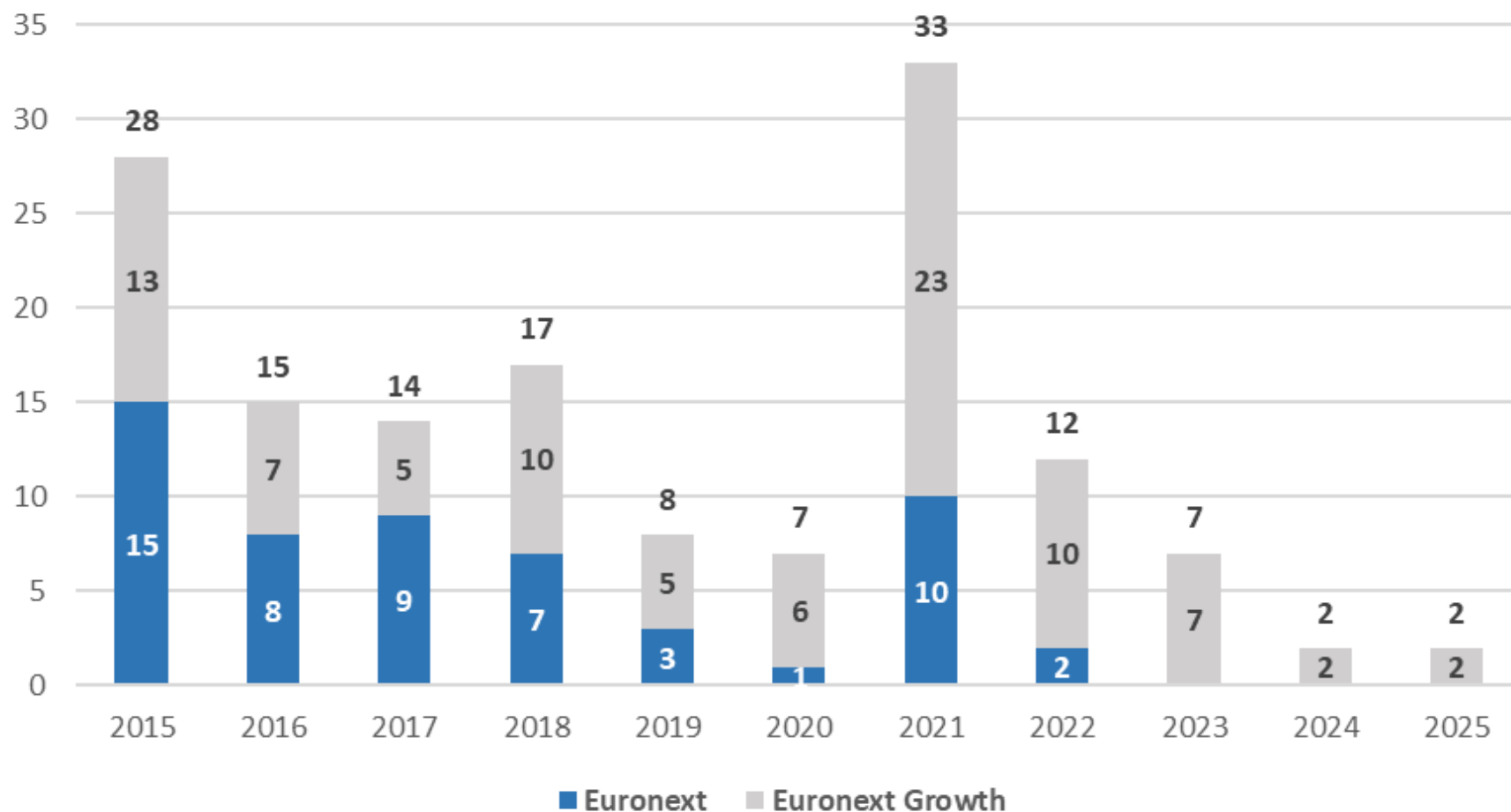


Evolution du nombre d'introductions en bourse



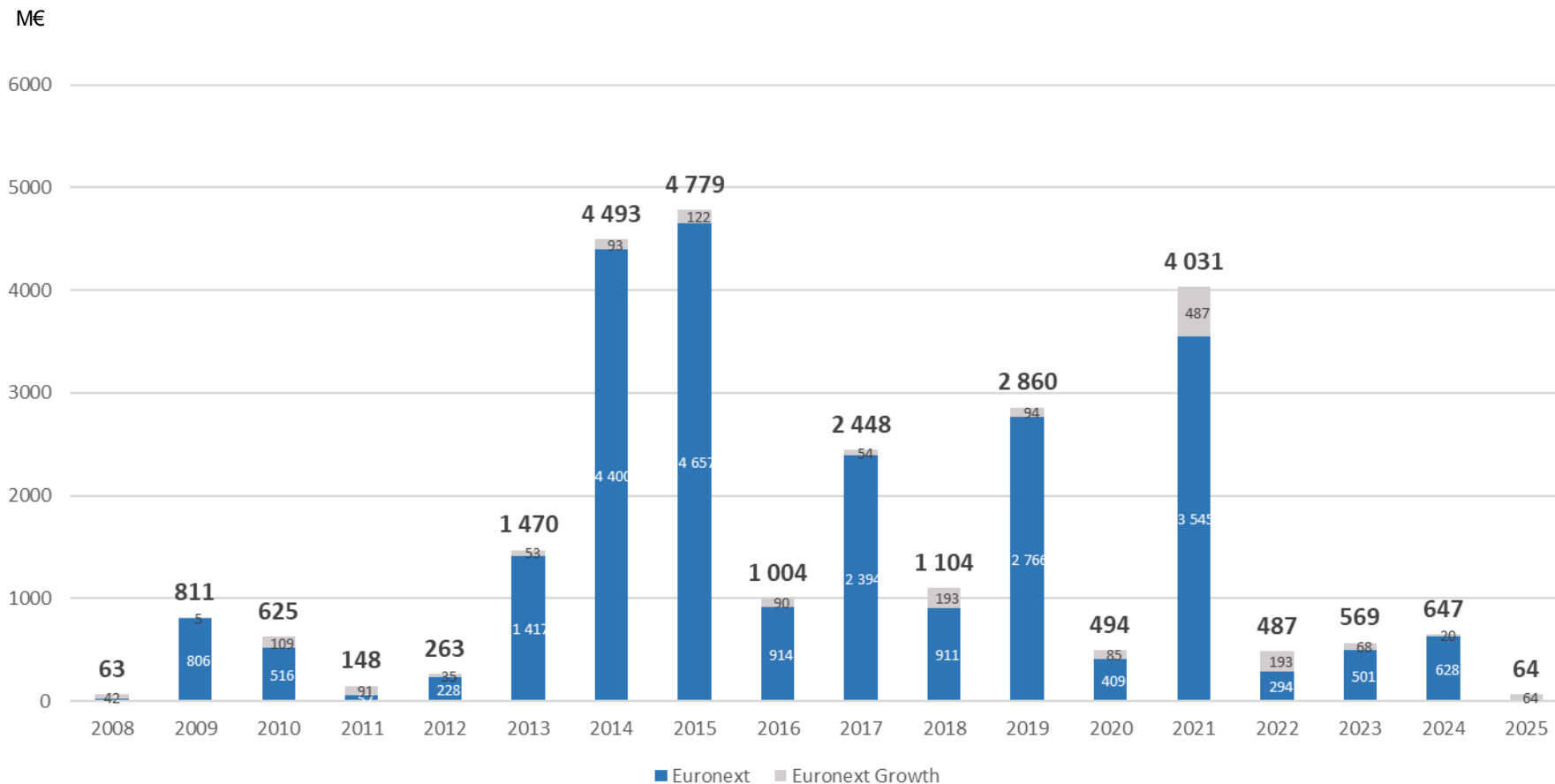


Evolution du nombre d'IPO par Offre au Public





Evolution des montants levés lors des IPOs (M€)





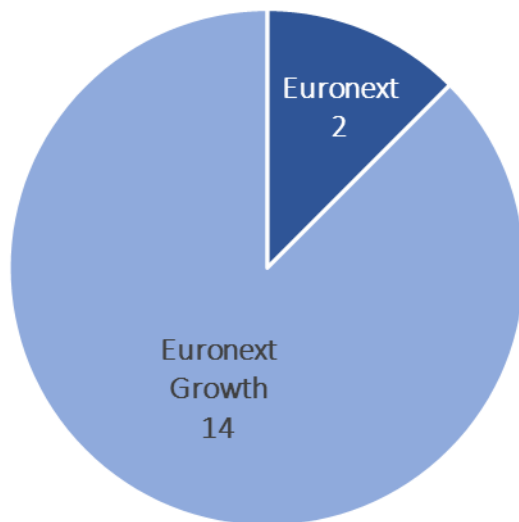
Les introductions en bourse en 2025

#	Date d'IPO	Société	Marché	Secteur	Méthode d'intro	Montant levé (M€)	Capi. à l'intro (M€)	Flottant
1	20-janv-25	YOUNITED FINANCIAL	Euronext	Financials	Cotation directe	-	621,6	-
2	30-janv-25	REBIRTH	Growth	Real Estate	Cotation directe	-	38,0	-
3	06-mai-25	CATANA GROUP	Growth	Consumer Discretionary	Transfert Euronext	-	101,9	-
4	17-juin-25	EUROLAND CORPORATE	Growth	Financials	Transfert Access	-	9,8	-
5	18-juin-25	PRODWAYS GROUP	Growth	Industrials	Transfert Euronext	-	43,5	-
6	19-juin-25	VIRTUALWARE	Growth	Technology	Transfert Access	-	36,8	-
7	20-juin-25	CAFOM	Growth	Consumer Discretionary	Transfert Euronext	-	74,4	-
8	01-juil-25	FAYENC. SARREGUEMINES	Euronext	Real Estate	Cotation directe	-	244,0	-
9	09-juil-25	SEMCO TECHNOLOGIES	Growth	Technology	Offre au Public	46,2	154,0	30,0%
10	28-juil-25	PET SERVICE	Growth	Consumer Discretionary	Transfert Access	-	12,4	-
11	13-août-25	TOUAX	Growth	Industrials	Transfert Euronext	-	38,4	-
12	04-sept-25	CEGEDIM	Growth	Technology	Transfert Euronext	-	146,6	-
13	19-sept-25	XILAM ANIMATION	Growth	Consumer Discretionary	Transfert Euronext	-	17,7	-
14	01-oct-25	PASSAT	Growth	Consumer Discretionary	Transfert Euronext	-	18,3	-
15	26-nov-25	KALEON	Growth	Consumer Discretionary	Offre au Public	18,0	56,5	31,9%
16	18-déc-25	ENERGY SOLAR TECH	Growth	Energy	Cotation directe	-	77,9	-
Total						64,2		

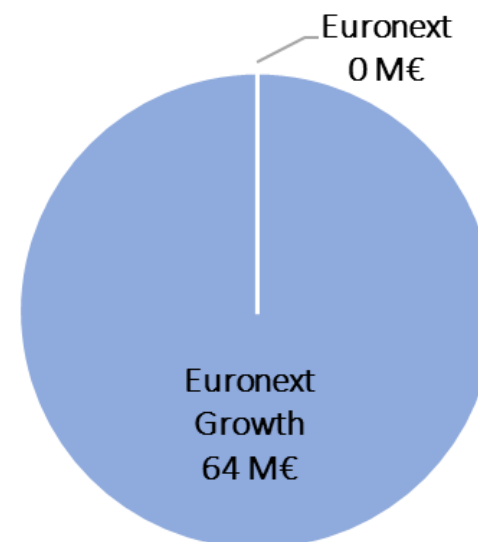


Répartition par segment de marché

Nombre d'introductions (16)



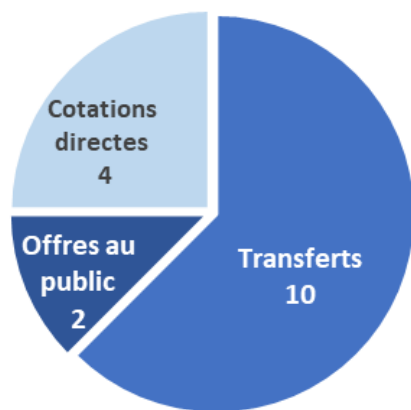
Montants levés (64 M€)



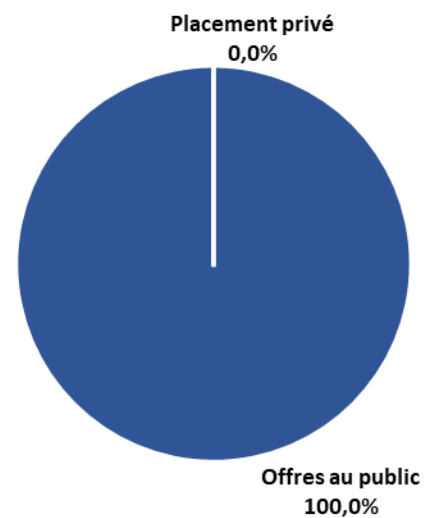


Répartition selon le mode d'introduction

Nombre d'introductions (16)

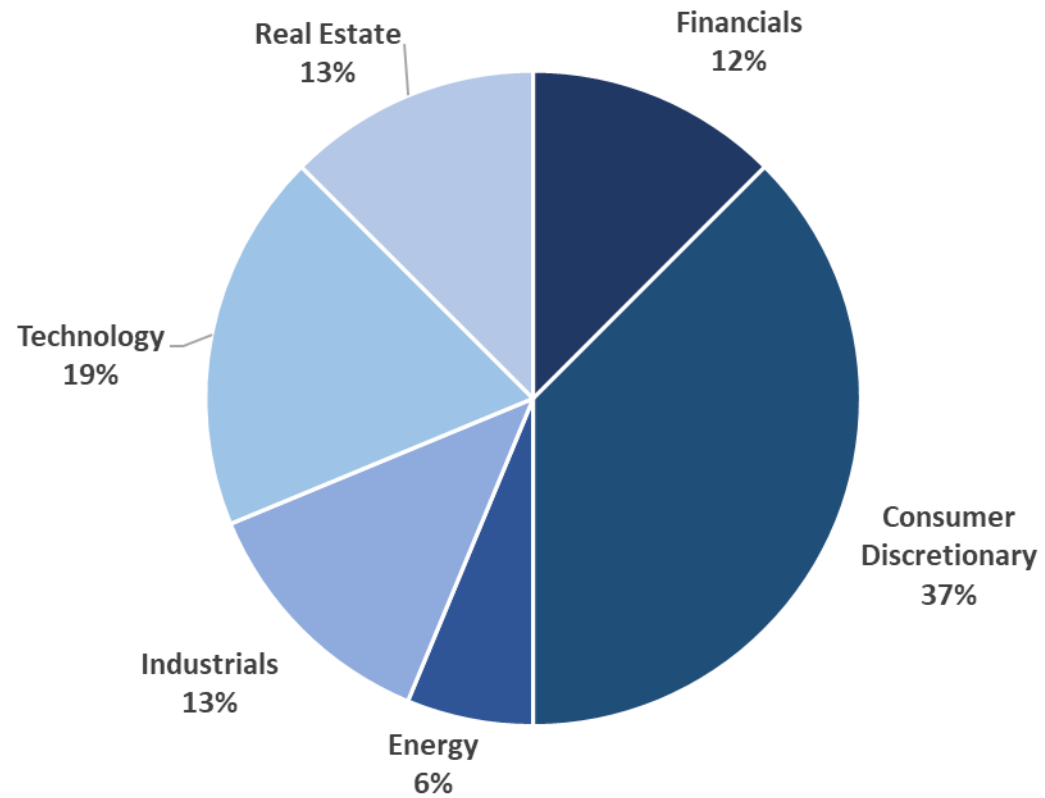


Montants levés (64 M€)





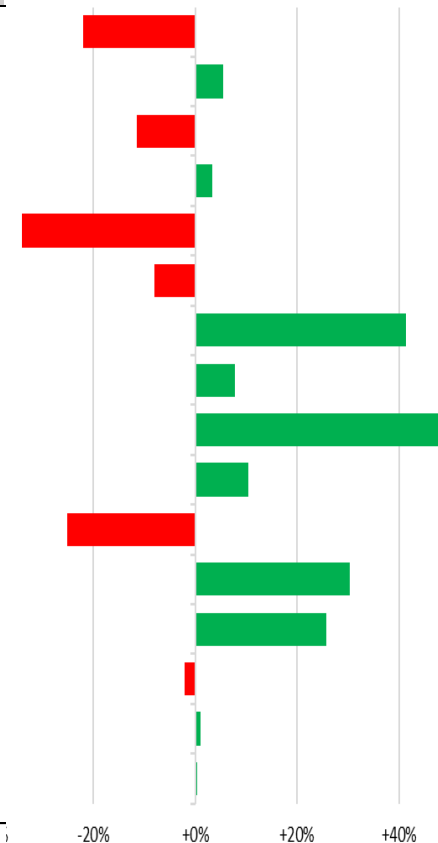
Répartition par secteur d'activité





Performances des IPOs (au 31 déc. 2025)

Date d'IPO	Société	Marché	Méthode d'intro	Montant levé (M€)	Perf depuis l'IPO
20-janv-25	YOUNITED FINANCIAL	Euronext	Cotation directe	0,0	-22,1%
30-janv-25	REBIRTH	Euronext	Cotation directe	0,0	+5,5%
6-mai-25	CATANA GROUP	Growth	Transfert Euronext	0,0	-11,4%
17-juin-25	EUROLAND CORPORATE	Growth	Transfert Access	0,0	+3,2%
18-juin-25	PRODWAYS GROUP	Growth	Transfert Euronext	0,0	-34,0%
19-juin-25	VIRTUALWARE	Growth	Transfert Access	0,0	-8,0%
20-juin-25	CAFOM	Growth	Transfert Euronext	0,0	+41,4%
1-juil-25	FAYENC. SARREGUEMINES	Growth	Cotation directe	0,0	+7,7%
9-juil-25	SEMCO TECHNOLOGIES	Growth	Offre au Public	46,2	+86,8%
28-juil-25	PET SERVICE	Growth	Transfert Access	0,0	+10,5%
13-août-25	TOUAX	Growth	Transfert Euronext	0,0	-25,2%
4-sept-25	CEGEDIM	Growth	Transfert Euronext	0,0	+30,3%
19-sept-25	XILAM ANIMATION	Growth	Transfert Euronext	0,0	+25,7%
1-oct-25	PASSAT	Growth	Transfert Euronext	0,0	-2,1%
26-nov-25	KALEON	Growth	Offre au Public	18,0	+1,0%
18-déc-25	ENERGY SOLAR TECH	Growth	Cotation directe	0,0	+0,3%
Total				64,2	+6,8%





Taux de souscription des IPO 2025 avec Offre au Public

Date d'IPO	Société	Secteur	Total Montant levé	Taux souscr. Global	Taux souscr. Public	Taux souscr. Instit.	Cours d'intro	Pricing		
09-juil-25	SEMCO TECHNOLOGIES	Technology	46,2	5,6x	7,1x	5,5x	15,00		x	
26-nov-25	KALEON	Consumer Discretionary	18,0	1,0x	1,6x	0,9x	4,00			
Moyenne			32,1	3,3x	4,4x	3,2x		X	Offre à prix ferme	
Total			64,2							



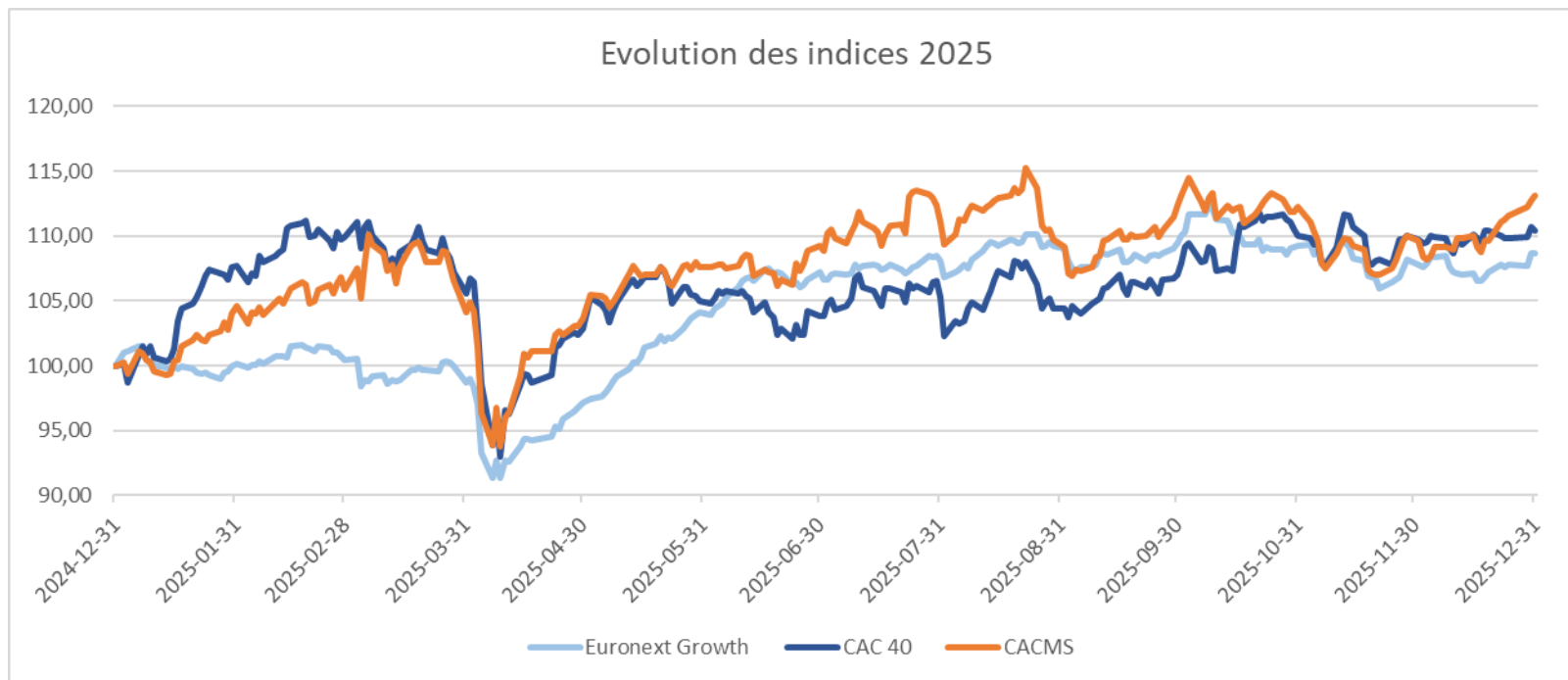
Performances des IPO avec levée de fonds (au 31 déc. 2025)

Date d'IPO	Société	Marché	Méthode d'intro	Montant levé (M€)	Perf depuis l'IPO
9-juil-25	SEMCO TECHNOLOGIES	Growth	Offre au Public	46,2	+86,8%
26-nov-25	KALEON	Growth	Offre au Public	18,0	+1,0%
	Moyenne		Total	64,2	+43,9%

Bar chart showing performance since IPO for SEMCO TECHNOLOGIES (+86,8%) and KALEON (+1,0%), with an average performance of +43,9%.



Performances des indices sur l'année



Performances au 31 décembre 2025

	12 mois	6 mois	3 mois
CAC 40	+10,4%	+6,3%	+3,2%
Mid & Small	+13,1%	+3,5%	+0,7%
Euronext Growth (*)	+8,7%	+1,4%	-0,7%

(*) Euronext Growth All-Share Index



Les Introductions en bourse
affichent des performances
remarquables



Les introductions en bourse des dernières années sont gagnantes

Au 26 janvier 2026

Date d'IPO	Société	Marché	Secteur	Méthode d'intro	Montant levé (M€)	Capi. à l'intro (M€)	Cours d'intro	Cours au 26/01/26	Perf depuis l'IPO
26-nov-25	KALEON	Growth	Consumer Discretionary	Offre au public	18,0	56,5	4,00	4,09	▲+2,3%
9-juil-25	SEMCO TECHNOLOGIES	Growth	Technology	Offre au public	46,2	154,0	15,00	36,71	▲+144,7%
13-déc-24	ODYSSEE TECHNOLOGIES	Growth	Industrials	Offre au public	8,0	21,0	13,00	32,00	▲+146,2%
26-nov-24	LIGHTON	Growth	Technology	Offre au public	11,9	62,2	10,35	5,90	▼-43,0%
7-juin-24	EXOSSENS	Euronext	Industrials	Placement privé	350,0	1 015,7	20,00	53,40	▲+167,0%
18-avr-24	PLANISWARE	Euronext	Technology	Placement privé	277,6	1 110,3	16,00	21,65	▲+35,3%
15-déc-23	STIF	Growth	Industrials	Offre au public	10,3	33,0	6,50	66,20	▲+918,5%

Au cours des deux dernières années, une personne qui aurait investi 1,000,00€ sur chaque introduction en bourse, soit un investissement de 7,000,00 € disposerait aujourd'hui de 20 708 € soit **une progression de +196%**



6, rue Victor Considérant

75014 Paris

Tel: +33 (0) 1 42 22 10 10

www.allegrafinance.com
