



Panorama des small & mid cotées en bourse

L'équipe Equity Capital Market d'In Extenso Finance, spécialisée dans l'accompagnement des dirigeants de sociétés cotées, a le plaisir de vous présenter l'édition du mois de mars de sa newsletter sur les petites et moyennes sociétés cotées en bourse.



L'opération du mois

lepermislibre : première introduction en bourse en 2023



Créée en 2014, lepermislibre a développé la première plateforme de formation et de mise en relation entre enseignants et candidats au permis de conduire. lepermislibre permet de digitaliser l'offre, la rendant moins chère pour les candidats et plus rémunératrice pour les moniteurs. Avec un chiffre d'affaires de 14,8 M€ en 2022 (vs 1,6 M€ en 2019) et une ambition de délivrer 45 à 50 M€ de chiffre d'affaires en 2025, lepermislibre est dans une dynamique de forte croissance.



Interview de Lucas Tournel

Co-fondateur et Président Directeur Général de lepermislibre
Première société cotée en bourse en 2023

✓ Comment avez-vous financé votre croissance avant votre introduction en bourse ?

Jusqu'en 2021, nous avons été accompagnés par des business angels qui ont contribué à notre financement à hauteur de 1,2 M€. Début 2022, les fonds Nextstage AM et Eiffel IG ont apporté 5 M€ avec quelques business angels. Nous avons d'ores et déjà l'idée de nous introduire en bourse et cette levée pré-IPO nous a permis de nous structurer en termes de ressources humaines et de poser les bases de notre communication.

✓ Pourquoi avoir choisi la bourse ?

En tant que marque BtoC, l'introduction en bourse nous permettait de gagner en visibilité, en renforçant notre notoriété et notre crédibilité auprès du grand public. La bourse est un bon moyen de se financer et de structurer la société tout en gardant la main sur la suite de l'histoire et la manière dont nous décidons d'avancer. Nous avons déjà mis en place un mode de communication transparent et créé une relation avec nos différents actionnaires. La bourse s'inscrit dans cette même dynamique. En parallèle, nous n'avons pas été sensibles aux freins communément admis pour la bourse. Le coût de l'opération étant sensiblement le même que celui d'un tour en private equity et l'exigence de transparence étant un exercice auquel nous étions rompus.

✓ Quel est votre retour sur le process d'introduction en bourse ?

Le process a été facilité par une bonne anticipation. La levée pré-IPO, l'embauche d'un directeur financier, la création d'un groupe de travail sur le premier semestre 2022 et l'engagement de souscription des fonds Nextstage AM et Eiffel AG ont participé à la réussite de l'opération. Appuyé par

une banque d'affaires, un cabinet d'avocats, une agence de communication financière et un commissaire aux comptes, lepermislibre a pu lever environ 8 M€ en février 2023 et accueillir 3 000 nouveaux actionnaires individuels.

✓ **Quel message souhaitez-vous passer à un dirigeant d'entreprise qui réfléchit à son introduction en bourse ?**

C'est une aventure très intéressante et souvent méconnue mais elle a un intérêt avéré pour la marque et l'accès aux capitaux. Avoir quelqu'un en interne qui connaisse les marchés financiers est un atout pour faciliter son introduction en bourse.

In Extenso Finance accompagne les PME dans leur stratégie de développement à travers la recherche de financements, l'introduction en bourse, les cessions et acquisitions.

Panorama M&A des sociétés cotées

La contraction du nombre d'opérations initiées par les sociétés cotées de moins d'un milliard d'euros de capitalisation boursière **se poursuit en février 2023**. Seules cinq acquisitions ont été réalisées sur le mois (à comparer à onze acquisitions en février 2022).

Le segment le plus dynamique est celui des micro-caps avec 68% des acquéreurs affichant une capitalisation boursière inférieure à 150 M€ (vs 44% sur les trois dernières années). Freinés par la hausse des taux, **les acquéreurs font des acquisitions de moindre envergure**.

Avec près de 60 opérations accompagnées en 2022, In Extenso Finance conseille les dirigeants et actionnaires dans leurs projets d'acquisition, de cession et de financement.

La valeur à suivre



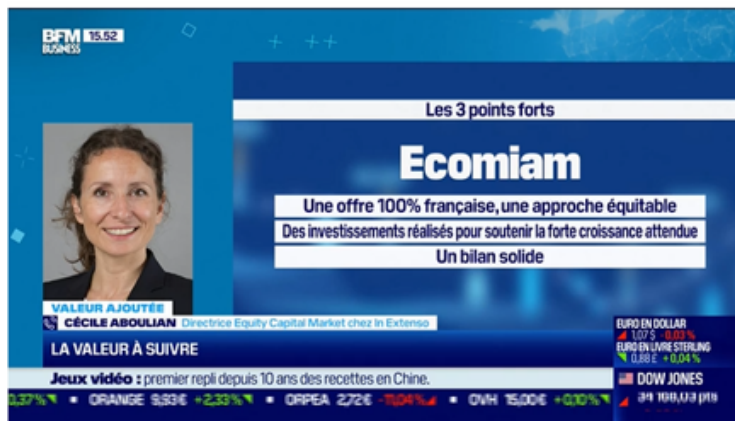
La valeur à suivre ce mois-ci est Ecomiam, troisième réseau de distribution de surgelés en France avec **68 magasins à fin 2022**.

→ **Depuis son introduction en bourse en 2020**, Ecomiam a étendu son maillage géographique et doublé le nombre de ses magasins. L'enseigne a capitalisé sur une offre diversifiée, non transformée, 100% d'origine française et la redécouverte, par les français, des vertus des produits surgelés (effet des modifications de la consommation pendant la crise sanitaire). Le chiffre d'affaires est ainsi ressorti à près de 39 M€ en 2021/22 avec un taux de marge brute en hausse de 4 points à 37,7% malgré la pression sur les prix des matières premières et de l'énergie.

→ **Après la publication d'un chiffre d'affaires T1 2022/23 en hausse de 21%** dont 12% à surface constante (+3/4% de fréquentation et +8/9% sur les prix), **la société devrait poursuivre sa forte croissance** grâce à : 1/ L'extension de son maillage territorial avec 20 ouvertures de magasin en moyenne par an, dont près de 50% en dehors de Bretagne, 2/ L'enrichissement de sa gamme de produits (recettes individuelles de produits non transformés par exemple), 3/ Des investissements marketing lui permettant de consolider sa base de clients (programme de parrainage).

→ **Compte tenu des investissements déjà réalisés**, de la solidité du bilan avec 10 M€ de capitaux propres, d'une trésorerie nette positive de 3,6 M€ et de sa dynamique de prise de parts de marché, le groupe a réitéré ses ambitions de croissance avec un chiffre d'affaires de 110 M€ et 125 points de vente à horizon 2025.

Cécile ABOULIAN, Directrice Equity Capital Market, s'est penchée sur le titre **Ecomiam** sur BFM Business.



En tant que listing sponsor, In Extenso Finance accompagne ses clients, sociétés cotées, dans leur stratégie de valorisation boursière (analyse financière, rencontres investisseurs...).

L'analyse des performances

Le rebond se poursuit

Après son rallye du mois de janvier, le CAC Mid & Small a affiché une nouvelle hausse de **2,83% en février 2023** (+10,10% depuis le début de l'année). Après avoir été soutenu par les perspectives de détente monétaire et la réouverture de la Chine, l'indice phare des petites et moyennes capitalisations boursières a bénéficié de la résilience des publications de chiffre d'affaires 2022 sur le mois de février.

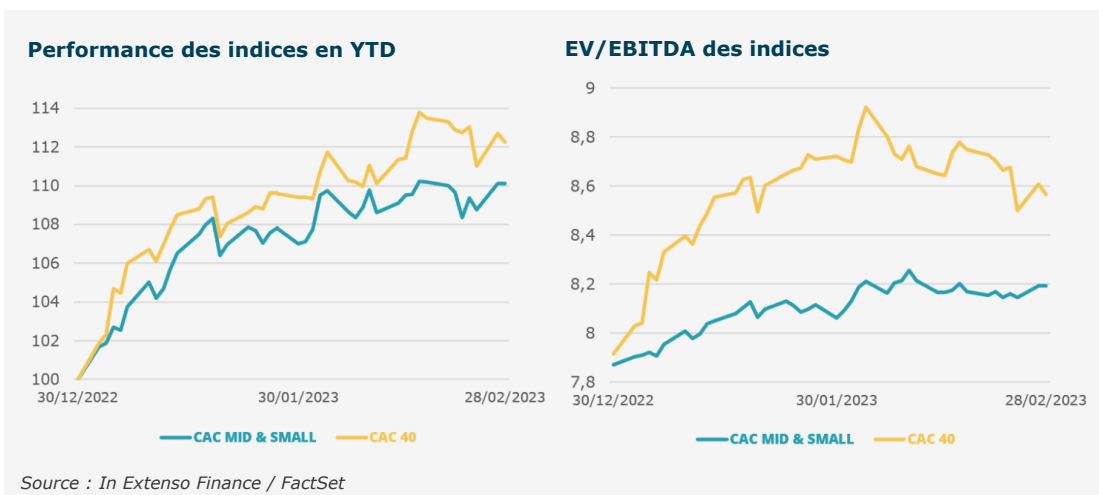
Les petites sociétés cotées ont surpris les marchés par une dynamique plus soutenue qu'attendu de leur activité en fin d'année 2022. La croissance des bénéfices par action (bpa) 2022 a ainsi été revue à la hausse par les analystes financiers et ressort désormais à +49,7% (contre +47,6% attendus à fin janvier).

Les valeurs cycliques (représentant 81% de l'indice CAC Mid & Small) **ont ainsi vu la croissance de leur bpa 2022 révisée en hausse** de 2,6 pts sur le mois de février à +57%. Le pricing power des valeurs de consommation discrétionnaire et l'exposition à la défense du secteur de l'industrie y ont contribué.

A contrario, **les valeurs défensives** de l'indice (secteurs de la santé, des télécommunications, des services aux collectivités, de l'énergie et de la consommation de base) ont vu leur bpa 2022 fondre en moyenne de 22% par rapport à 2021 (vs -9,8% fin janvier).

Malgré la résilience des petites et moyennes capitalisations boursières fin 2022, on peut s'attendre à une très nette baisse de leur rythme de croissance en 2023 en scénario central. L'effet de base étant exigeant sur les cycliques, ce segment pourrait voir ses bpa décliner en 2023, contrairement aux valeurs défensives.

Pour l'exercice en cours, la croissance des bénéfices par action 2023 du CAC Mid & Small est passée de +6,90% à fin janvier à +3,36% à fin février. Cette estimation prend en compte une croissance moyenne de chiffre d'affaires pour l'ensemble des petites et moyennes sociétés cotées de +3,8% en 2023 (vs +20,7% en 2022) et une légère amélioration de la marge d'EBITDA (13,9% vs 13,7%).



Source : In Extenso Finance / FactSet

Malgré le retracement des cours des petites et moyennes capitalisations boursières depuis le début de l'année, le niveau de valorisation en termes d'EV/EBITDA* reste accessible à 8,25x vs 9,04x sur les 10 dernières années.

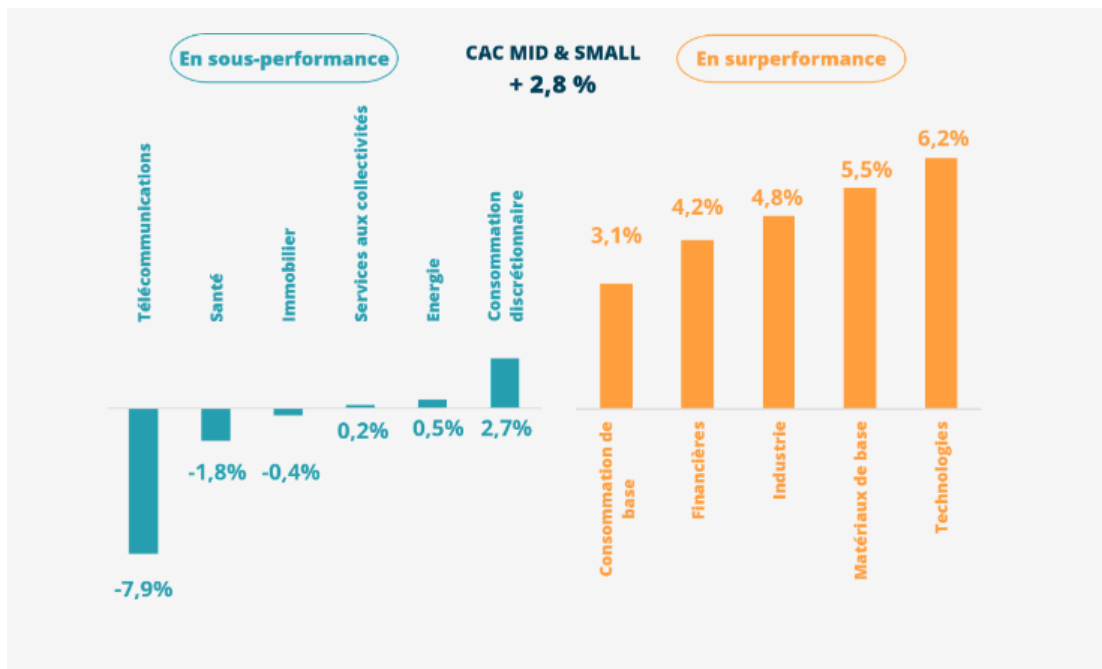
*Niveau d'EBITDA (bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement) attendu sur les 12 mois suivants

Zoom sur les secteurs d'activités

Après une nette sous-performance des valeurs technologiques durant l'année 2022, l'assouplissement de la politique monétaire a favorisé leur rebond sur le début de l'année. Elles ressortent ainsi en hausse de 6,2% sur le mois de février. Les logiciels et services informatiques ont bondit de 5,2% (ex : +22,8% pour Sopra Steria après la publication de ses bons résultats 2022 et l'amélioration de sa profitabilité en 2023). Le secteur des matériaux de base a bénéficié des bonnes publications des tenors du secteur : Eramet (+11,3%) et Imerys (+10,6%).

Après s'être tournés vers les valeurs dites défensives, les investisseurs ont privilégié les valeurs cycliques dans la construction de leur portefeuille de février.

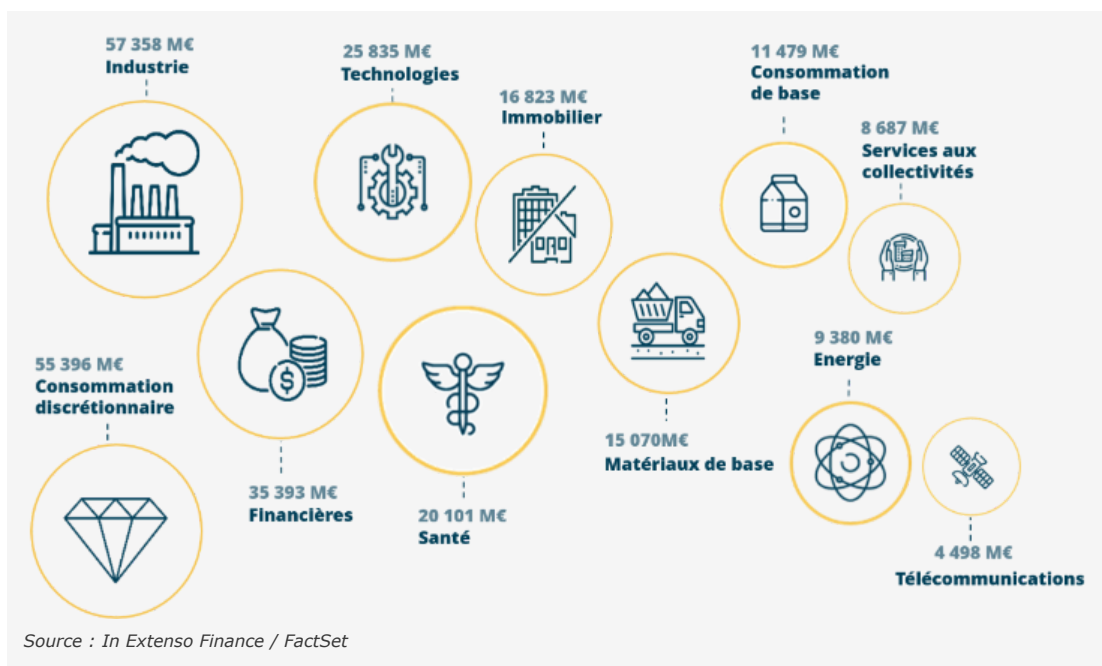
Performance du CAC Mid & Small par secteur en 2022



Source : In Extenso Finance / FactSet

Les grands équilibres sectoriels ont peu bougé sur le mois avec les secteurs de l'industrie, de la consommation discrétionnaire et de la finance qui tiennent toujours le haut du pavé.

Poids des secteurs dans le CAC Mid & Small



Source : In Extenso Finance / FactSet

Dans l'environnement small caps, à fin février, ce sont les matériaux de base qui se payent sur les multiples d'EV/EBITDA les plus élevés à 24,3x, suivi de la santé (14,8x) et des financières (12,6x). L'énergie, à 5,8x, est le secteur le moins cher et affiche encore une décote par rapport à son historique sur 10 ans de 6,7x.

Rendez-vous début avril 2023 pour un point sur les performances et les opérations des sociétés cotées en bourse.

Vos contacts

Cécile Aboulian

Directrice Equity Capital Market

63ter, avenue Edouard Vaillant
92100 Boulogne-Billancourt

Port. +33 7 85 62 37 02
cecile.aboulian@inextenso-finance.fr

Nicolas du Rivau

Directeur Associé

63ter, avenue Edouard Vaillant
92100 Boulogne-Billancourt

Port. +33 6 13 20 81 46
nicolas.du-rivau@inextenso-finance.fr

Inscrivez un confrère à notre newsletter !

In Extenso Finance



A propos d'In Extenso Financement & Marché

In Extenso Financement & Marché est un acteur de référence dans le conseil en évaluation et ingénierie financière pour les PME cotées en bourse. La société fournit des services de recherche sur les actions, de conseil en financement (capitaux propres, dettes), de fusions-acquisitions et de communication réglementaire. Elle est agréée listing sponsor et accompagne les sociétés cotées sur les marchés Euronext, Euronext Growth et Euronext Access.

In Extenso Financement & Marché est une entité du groupe In Extenso (120 000 clients, 5 800 collaborateurs, 500 millions d'euros de chiffre d'affaires).

Pour nous suivre au quotidien et nous contacter :



[Voir le disclaimer](#)

Si vous ne souhaitez plus recevoir nos communications, [suivez ce lien](#)