



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 juin de sa newsletter sur les petites et moyennes sociétés cotées en bourse.



L'opération du mois

Mon courtier énergie : troisième introduction en bourse de l'année



Créée en 2017, **Mon courtier énergie** est le leader français du courtage en énergie auprès des entreprises. Implanté dans toute la France à travers 23 agences, Mon courtier énergie accompagne 24 000 clients dans le choix et la gestion des fournisseurs d'énergie (électricité et gaz). Avec ses 130 collaborateurs, la société a délivré un chiffre d'affaires de 19,2 M€ en 2022, en hausse de 96%. Elle a l'ambition de passer, en 2025, à 40 agences, d'afficher un chiffre d'affaires de 40 M€ et de multiplier son résultat d'exploitation par deux à 5 M€.



Interview de Charlie Evrard
Président Directeur Général

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

Les directeurs des premières agences sont devenus les premiers associés en 2019. L'idée était de rallier les acteurs du développement de la société au sein du capital à court terme. Faire adhérer nos collaborateurs pour développer le réseau de licence de marques sous-tendait cette première levée de fonds. La société a rapidement été rentable et nous n'avons pas eu d'autres sujets de financement jusqu'à notre introduction en bourse récente visant à accélérer le maillage territorial, s'étendre à l'international et à développer une offre sur la transition énergétique.

✓ Pourquoi avoir choisi la bourse ?

Pour financer notre feuille de route, nous avons envisagé l'ensemble des options de financement possibles : l'auto-financement, l'endettement, l'entrée d'un fonds de private equity et la bourse. Nous avons retenu la bourse compte tenu de la notoriété supplémentaire qu'elle pouvait nous apporter. Effectivement, dans notre métier de courtier en énergie, l'image de marque et la crédibilité sont très importants et viennent en soutien du recrutement de nouveaux courtiers, de l'acquisition de nouveaux partenaires (ndlr : fournisseurs d'énergie). Nous avons considéré que la bourse nous donnait également la possibilité de partager la valeur facilement avec la mise en place d'un actionariat salarié.

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

Nous avons été accompagnés par un conseiller financier qui nous a aiguillé dans l'ensemble des options de financement. Dans ce cadre, nous avons rencontré Euronext en amont de l'ensemble du processus et, une fois le choix de la bourse effectué, nous avons préparé l'introduction en bourse pendant six mois avec les conseils : listing sponsor, PSI, agence de communication financière, avocats... Pour détourner plus précisément les paramètres de l'opération nous avons rencontré une quinzaine d'investisseurs institutionnels en amont du lancement de l'opération. Le fonds Eiffel IG s'est ainsi engagé à souscrire 3,8 M€ au moment de l'IPO et nous avons réussi à lever 7,0 M€ dans un environnement de marché peu

porteur pour les plus petites capitalisations boursières. De très nombreux investisseurs particuliers ont suivi en apportant 1,9 M€. Un vrai gage de confiance.

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

Mon premier message serait de leur rappeler de gérer leur poste « énergie » activement pour réduire leur risque sur les coûts d'approvisionnement. Pour ceux qui n'ont pas développé cette compétence en interne, nous sommes à leur écoute.

Mon second message est que l'IPO est un processus très intéressant qui permet de confronter son projet à des gens intelligents, en dehors du secteur. Si l'on n'a pas l'habitude de déléguer, comme moi, il faut s'entourer de conseils de qualité qui rassurent. Nous avons réalisé ce processus d'IPO efficacement avec une équipe réduite. Cela nous a permis de structurer l'entreprise pour sa prochaine étape de croissance et de recruter de nouveaux talents.

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

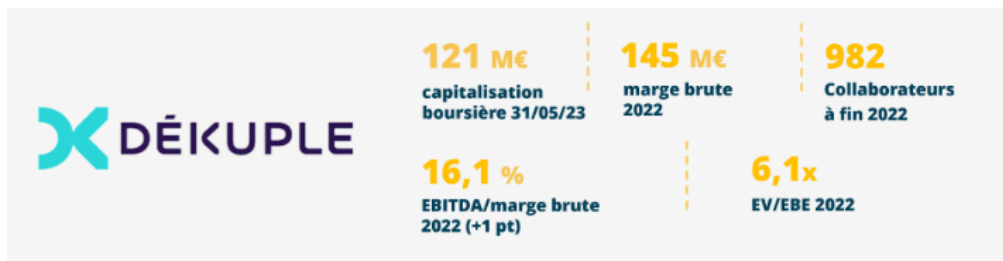
La contraction des opérations réalisées par les sociétés cotées - de moins d'un milliard d'euros de capitalisation boursière - se poursuit en mai 2023 avec cinq acquisitions réalisées sur le mois (vs 11 en mai 2022). Depuis le début de l'année, ce sont ainsi vingt-deux opérations qui ont été menées à terme contre cinquante-six sur la même période en 2022. A noter que dix-huit opérations ont également été annoncées et non closes depuis le 1er janvier 2023.

La taille des acquéreurs depuis le début de l'année continue de baisser par rapport à l'an dernier avec une capitalisation boursière moyenne de 275 M€ contre 320 M€ sur les cinq premiers mois de 2022. La hausse des taux et le durcissement des conditions de financement viennent freiner les opérations M&A de taille plus importante.

* Sur les acquisitions réalisées et annoncées / source Factset

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 Dekuple, un groupe de communication qui a su se réinventer tout au long de ses cinquante années d'existence, pour devenir l'un des principaux acteurs du marketing digital.

→ **Le groupe génère une marge brute de 145 M€ et adresse environ 500 marques dont deux tiers des sociétés du CAC 40.** Son principal relais de croissance, le marketing digital (marge brute de 60 M€ en 2022) est en hausse de 38% par an en moyenne depuis deux ans sous l'effet d'une stratégie combinant croissance organique et croissance externe. Depuis son IPO, en 1998, le groupe a ainsi procédé à une quinzaine d'acquisitions dont trois en 2022 qui lui permettent d'étendre son empreinte géographique tout en diversifiant son offre.

→ **Le groupe a communiqué en avril 2021 sur un plan HORIZON 2025** visant à devenir un leader européen du data marketing cross-canal et à doubler son chiffre d'affaires. Pour délivrer ce plan, Dekuple peut s'appuyer sur trois éléments principaux :

- 1/ Le renforcement de ses positions à l'étranger (trois implantations à l'international sur treize à date),
- 2/ Sa capacité d'innovation technologique (2% du chiffre d'affaires investis en R&D par an),
- 3/ L'attractivité de sa marque en termes de ressources humaines, avec un turnover qui ressort inférieur à la moyenne du marché des agences.

→ **Dekuple est détenu à 75% par la famille Vigneron** qui cherche à développer le groupe sur le long terme de façon prudente et ambitieuse. Aujourd'hui Dekuple est doté d'une trésorerie de 60 M€ et génère un cash-flow opérationnel qui lui permet de financer ses investissements et de verser des dividendes réguliers.

Cécile ABOULIAN, Directrice Equity Capital Market chez In Extenso Finance, a recommandé **Dekuple** dans l'émission BFM Bourse.



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

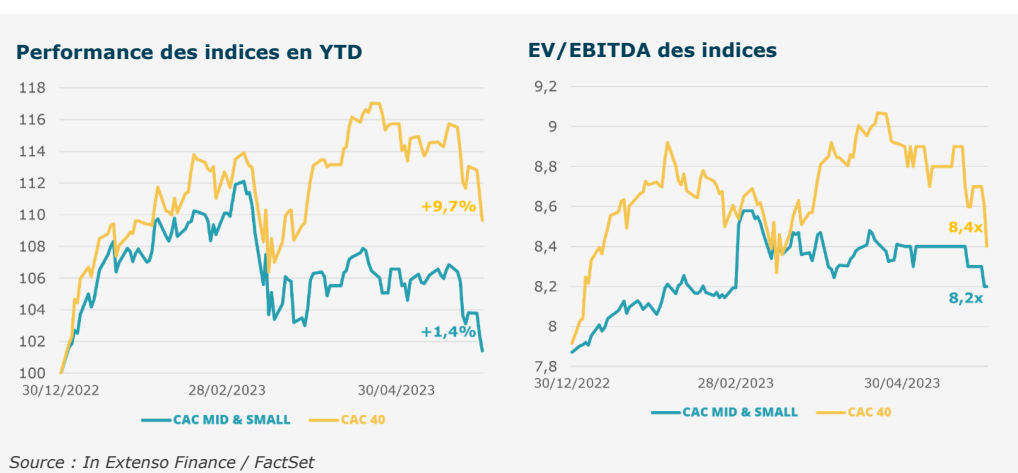
L'analyse des performances

Prise de bénéfices après des plus hauts historiques

Cette année, le fameux adage « sell in may and go away » s'est encore une fois vérifié. Après avoir atteint un plus haut historique à fin avril, l'indice phare de la cote, le CAC 40, est ressorti en baisse de -5,2% avec **des investisseurs choisissant de prendre leurs bénéfices dans un environnement manquant de visibilité**. L'indice des petites et moyennes capitalisations boursières, le CAC Mid & Small, a suivi cette tendance baissière en affichant un repli de -4,8% sur le mois. Depuis le début de l'année ce dernier s'inscrit toutefois en hausse de +1,4% contre +9,7% pour le CAC 40.

A ce stade de l'année, **les investisseurs intègrent une année 2023 marquée par un ralentissement économique** mondial avec un PIB attendu en hausse de 2,8% contre +3,4% en 2022. Le ralentissement étant plus marqué sur les économies avancées avec un PIB attendu à +1,3% vs +2,4% en 2022 (source : FMI). Dans le même temps, l'inflation est attendue en baisse, compte tenu du reflux du prix des matières premières, mais sur des niveaux qui demeurent élevés (+7% contre +8,4% en 2022). Le cycle de hausse des taux, visant à contenir l'inflation mais grevant la croissance, devrait néanmoins s'achever fin 2023-début 2024 compte tenu de l'ampleur de la hausse déjà réalisée.

Dans ce contexte, les investisseurs se positionnent sur des valeurs défensives tout en gardant en tête que les valeurs cycliques, décotées compte tenu du cycle, pourraient être un atout dans leur portefeuille au moment du retournement du cycle économique.



Sur le mois de mai 2023, les analystes ont continué de réviser leurs attentes à la baisse sur les petites et moyennes valeurs. La croissance des bénéfices par action (bpa) 2023 est ainsi passée de +6,5% à fin avril à +5,6% à fin mai. La révision a principalement porté sur le rythme de croissance avec un niveau de chiffre d'affaires qui est désormais attendu stable (vs +4,4% à fin avril et vs +18,4% en 2022). La marge d'EBITDA est toujours attendue à 13,6% (vs 13,8% en 2022). A noter que les bpa 2023 du CAC 40 sont eux attendus en baisse de -5,6% (vs +29,7% en 2022) avec une marge d'EBITDA de 18,2% (vs 19,0% en 2022).

En termes de valorisation, les petites et moyennes sociétés cotées offrent toujours des opportunités avec un niveau d'EV/EBITDA ntm* de 8,2x, faisant ressortir une décote de 12% par rapport à leur historique sur dix ans. Les grandes capitalisations boursières se payent, elles, avec une décote plus faible de 2% par rapport à leur historique (EV/EBITDA ntm de 8,4x).

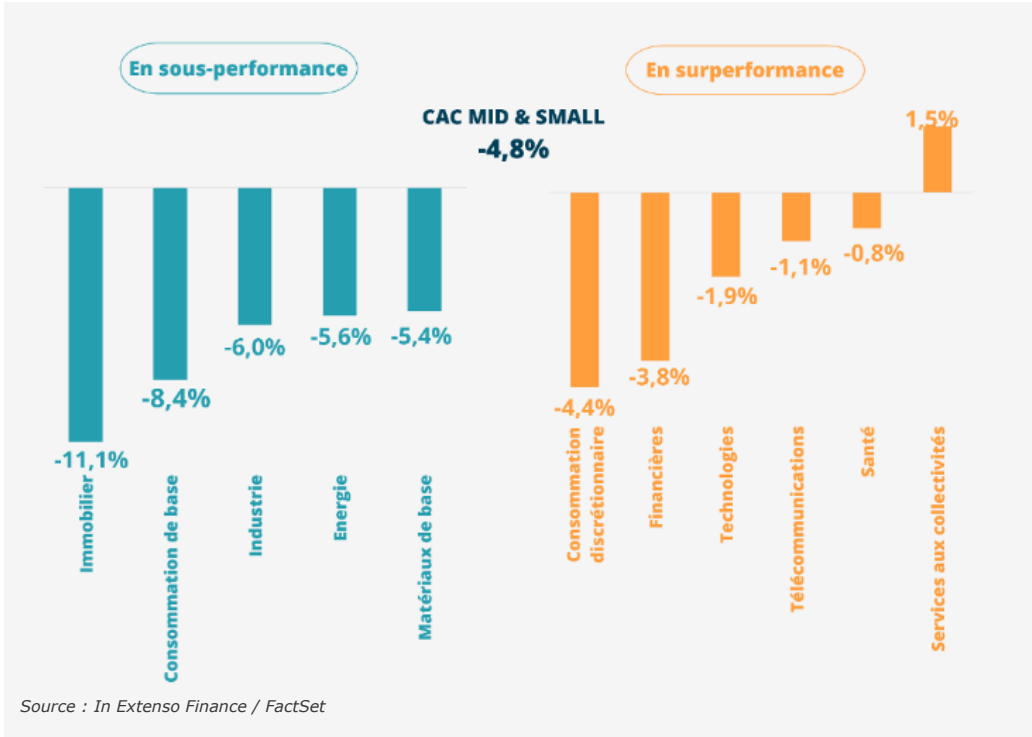
*Niveau d'EBITDA (bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement) attendu sur les 12 mois suivants

Zoom sur les secteurs d'activités

Le secteur des services aux collectivités est le seul à être ressorti dans le vert en mai (+1,5%). Après avoir touché un point bas sur un an, Française de l'énergie (+19,3%) et Voltalia (+9,1%) ont bénéficié d'un regain d'intérêt des marchés. Française de l'énergie a bénéficié de la confirmation de sa guidance d'EBE supérieur à 50 M€ et de l'annonce d'un dépôt de permis exclusif sur l'exploration d'une nouvelle source d'hydrogène naturel en Lorraine. Voltalia a, quant à elle, surfé sur la publication de son chiffre d'affaires T1 en hausse de +4% et la confirmation de sa guidance d'EBE normatif 2023 compris entre 275 M€ et 300 M€.

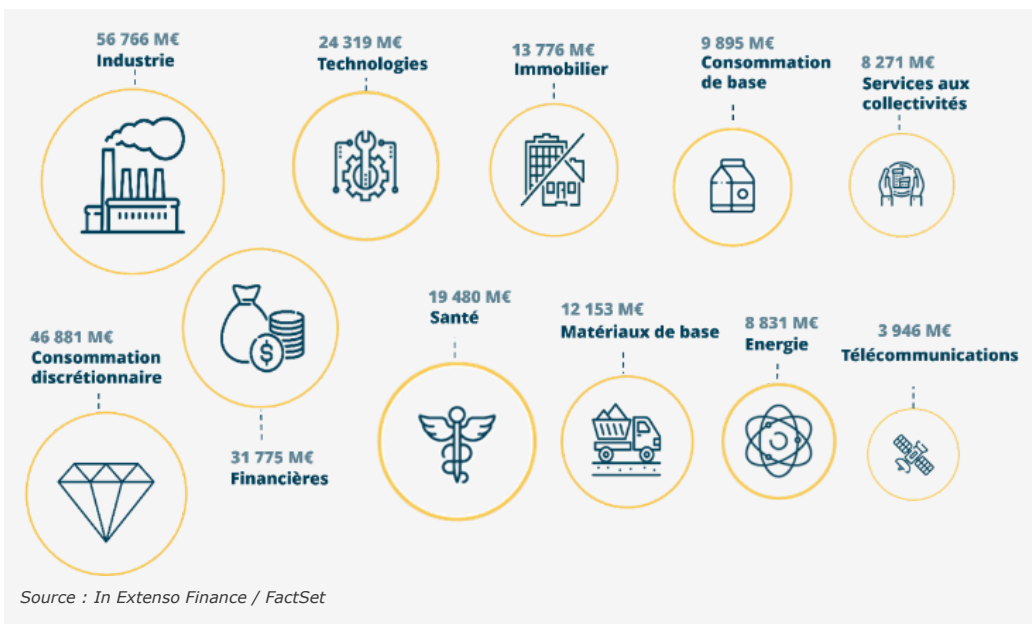
A contrario le secteur de l'immobilier (-11,1%) a pâti de l'effondrement des poids lourds du secteur (-19% pour Nexity, -12% pour Icade, -17% pour Mercialis) lié à la tendance baissière des transactions et du prix de l'immobilier.

Performance du CAC Mid & Small par secteur en mai 2023



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



A fin mai 2023, les secteurs de la consommation de base et de la santé sont les plus décotés par rapport à leur moyenne long terme. Leur multiples de valorisation respectifs sont de 7,2x et 8,1x l'EV/EBITDA ntm. Cela met en avant des décotes significatives par rapport à leur historique sur 10 ans de respectivement 26% et 28%.



► A découvrir sur B SMART

🔍 SMALL CAPS : point trimestriel sur les marchés financier

[voir le replay](#)

Rendez-vous début juillet 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](#)