



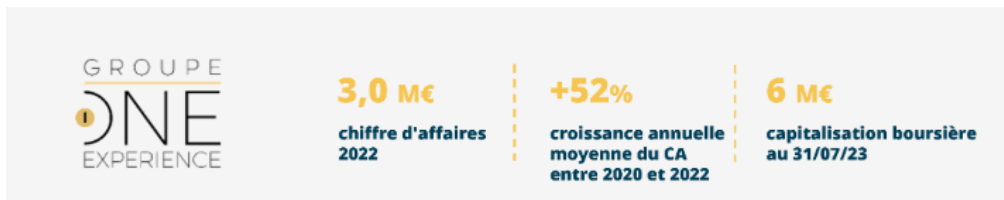
Panorama des small & mid cotées en bourse

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 d'août de sa newsletter sur les petites et moyennes sociétés cotées en bourse.



L'opération du mois

Croissance externe pour One Experience



One Experience est un groupe propriétaire et gestionnaire de lieux évènementiels, de coliving et d'hôtels. Coté sur Euronext Growth, son business model s'articule autour de la génération de synergies entre l'ensemble de ses lieux. En juillet 2023, One Expérience a procédé à l'acquisition de 100% du capital de Compagnie Meeting, agence spécialisée en évènementiel.



Interview de Edouard Masseau
CEO et Fondateur

✓ Quelle est votre stratégie de croissance externe ?

Depuis la création de One Expérience en 2017, l'enrichissement du catalogue de lieux est un des piliers de son développement, aussi bien sur la branche évènementielle qu'hôtelière. A ce titre, depuis 2019, nous avons procédé à l'acquisition de cinq actifs immobiliers (NDLR : dont les hôtels Les Rhodos, le Galet et Lodge Kerisper) et de deux sociétés sur le secteur de l'évènementiel. Nous souhaitons devenir le leader du séminaire d'entreprises sur la partie évènementielle, et, un exploitant actif sur la partie hôtelière en France. A cette fin, nous allons poursuivre notre politique de croissance externe sur chacune de ces thématiques.

✓ Comment Compagnie Meeting est-elle entrée dans votre giron ?

Compagnie Meeting est une agence évènementielle avec laquelle nous avons des relations d'affaires depuis de nombreuses années. Etant en recherche active de cibles dans le cadre de notre développement par croissance externe, nous nous sommes adressés à son fondateur qui a adhéré au projet proposé par le groupe. Compte tenu des lieux dont nous disposons et de l'acquisition de l'agence digitale en ligne Capdel, en 2021, les synergies de chiffre d'affaires, notamment sur l'offre de séminaires, sont importantes. Cette intégration va nous permettre d'atteindre au moins 5 M€ de chiffre d'affaires en pro forma sur 2023 (NDLR : CA 2022 : 3,0 M€). La société est intégrée à partir du 31 juillet 2023, payée intégralement en cash avec une partie en earn out à horizon 12 mois. Le fondateur/manager restera tout au long de cette année pour faire la transition.

✓ Comment avez-vous financé votre croissance jusqu'à aujourd'hui ?

Compte tenu de la phase de développement dans laquelle nous sommes, nos besoins en capitaux sont réguliers et nous avons pu compter sur la confiance de nos actionnaires historiques particuliers et institutionnels pour nous accompagner à chaque étape. Nous avons également contracté des emprunts auprès de nos banques qui sont venues soutenir nos développements.

✓ Pourquoi être revenu à l'ancien nom : One Experience ?

Nous sommes passé de One Experience à Immo Blockchain en avril 2022 et avons effectivement récupéré notre nom One Experience en juillet 2023. Notre projet de développement immobilier via la

blockchain est devenu moins prioritaire compte tenu du nouveau contexte sur l'univers des cryptomonnaies alors que notre stratégie de développement d'expériences autour des lieux est restée la colonne vertébrale du groupe. A ce titre, nous avons opté pour ce nom historique, plus révélateur de notre ADN.

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

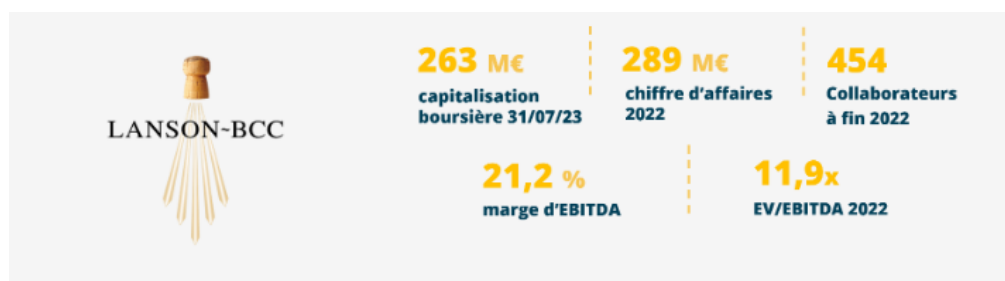
Dans la lignée du premier semestre, le mois de juillet a été marqué par une **baisse du nombre de transactions en juillet 2023**. Les sociétés cotées de moins d'un milliard d'euros de capitalisation boursière ont ainsi procédé à uniquement **5 acquisitions** sur le mois contre 15 en juillet 2022.

Depuis le début de l'année, trente et une opérations ont été finalisées, à comparer aux quatre-vingt-huit opérations réalisées pendant la même période en 2022. **La taille des acquéreurs est quasiment stable par rapport à l'année dernière avec une capitalisation moyenne de 261 M€** depuis le début de l'année (vs 272 M€ en 2022).

* Sur les acquisitions annoncées et réalisées / 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 Lanson BCC, pure player familial du Champagne fondé en 1991 par Messieurs Philippe Baijot et Bruno Paillard.

→ **LANSON-BCC** s'est développé historiquement par croissance interne et par acquisitions. Aujourd'hui, **le groupe réunit huit Maisons de Champagne distinctes et complémentaires** : Lanson, Chanoine Frères, Besserat de Bellefon, Boizel, De Venoge, Philipponnat, Alexandre Bonnet et Maison Burtin. Cette diversité d'identités fortes et la répartition géographique du groupe permettent d'amortir les effets cycliques sur les ventes.

→ **Le groupe a récemment publié d'excellents résultats annuels 2022**, avec un chiffre d'affaires en augmentation de +7% à 289 M€ et une hausse de +65% du résultat opérationnel courant. Ces performances exceptionnelles sont principalement le reflet de la stratégie axée sur la valorisation des vins et la montée en gamme, qui s'est traduite par une augmentation du prix de vente moyen de plus de 12%.

→ **Au-delà de 2022, les perspectives du groupe demeurent attractives pour trois raisons en particulier** : **1/** La poursuite de la stratégie visant à accroître la valeur et à renforcer la réputation des Maisons, **2/** La solidité de la structure financière, avec une amélioration du gearing à 1,42, un niveau normal dans le secteur du Champagne en raison de l'importance du stock de vins en vieillissement, **3/** La volonté de continuer à récompenser les actionnaires par le versement de dividendes.

→ **En 2023, il conviendra de prêter une attention particulière aux deux points suivants** : **1/** L'augmentation du prix du raisin, qui aura un impact négatif sur les résultats. En effet, plus de 90% des besoins en raisin sont sourcés auprès de vignerons, **2/** L'augmentation progressive des taux d'intérêts, entraînant une hausse des frais financiers du groupe. Il s'agit principalement des intérêts liés au financement de l'élevage du stock de Champagne, qui représente 3,6 années de ventes pour une valeur comptable d'environ 520 M€.

La stratégie de montée en gamme devrait continuer à porter ses fruits. Après avoir atteint un niveau record début juin, le cours de l'action a reculé d'environ -13%, ce qui se traduit par une valorisation attractive à 8,5x le PE prévisionnel pour 2024, comparé à une moyenne historique de 13,6x.

Cécile ABOULIAN, Directrice Equity Capital Market chez In Extenso Finance, a recommandé **Lanson BCC** 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

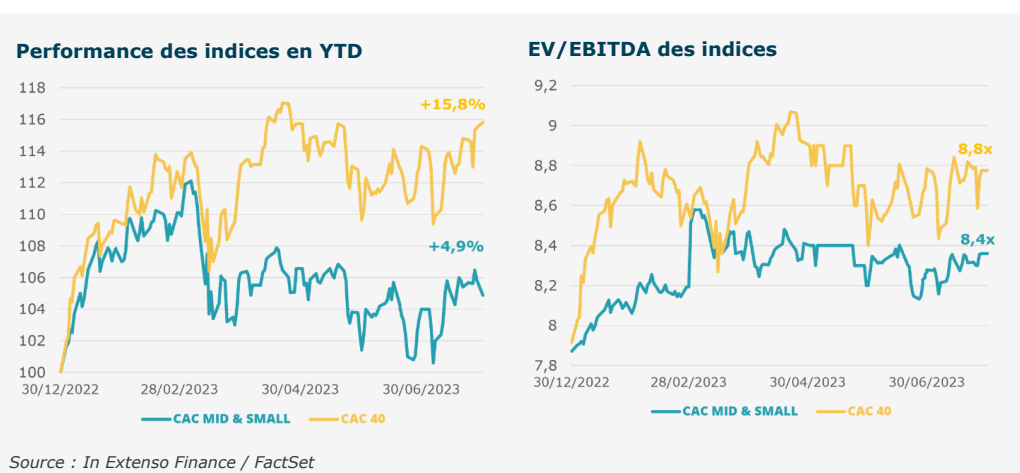
Un début de semestre positif pour les small caps

Les plus petites capitalisations boursières de la place de Paris ont bien résisté sur le mois de juillet avec une hausse de **+0,9%** de l'indice CAC Mid & Small. Depuis le début de l'année, l'indice s'inscrit ainsi en hausse de **+4,9%**. Les plus grandes capitalisations boursières de la place sont, quant à elles, **ressorties en hausse de +1,3% en juillet (CAC 40)**, notamment soutenues en fin de mois par la perspective d'une modération du resserrement monétaire.

Depuis mars 2022, la FED a procédé à onze hausses successives de son taux directeur pour s'établir désormais entre 5,25% et 5,5% (contre 0,25% en février 2022). Pour contrer l'inflation, la BCE a suivi le mouvement avec neuf hausses successives de ses taux directeurs depuis juillet 2022 qui s'établissent aujourd'hui entre 3,75% et 4,25%. Les taux sont ainsi à leur plus haut niveau depuis début 2001.

Après le pic affiché en 2022 (inflation globale de 8,4% sur la zone euro - source OCDE), l'inflation est attendue à 5,8% à fin 2023, un niveau qui reste tendu, notamment à cause des prix de l'alimentation.

Malgré un ralentissement économique attendu sur 2023 (croissance du PIB de la zone euro attendu à +0,9% en 2023 vs +3,5% en 2022 - source OCDE), les entreprises cotées continuent de surprendre avec la première salve de leurs résultats semestriels. Les marges sont effectivement toujours préservées. Dans ce contexte, les investisseurs choisissent de se positionner sur des valeurs jusqu'à présent délaissées et affichant une décote par rapport à leur historique.



Au cours du mois de juillet 2023, les analystes ont revu à la hausse leurs prévisions concernant les petites et moyennes valeurs. La croissance des bénéfices par action (bpa) pour l'année 2023 est ainsi passée de +5,1% à fin juin à +5,4% à fin juillet. Sur le même horizon, le marché anticipe une légère augmentation du chiffre d'affaires (+1,5% par rapport à +18,4% en 2022), tandis que la marge d'EBITDA est attendue à 13,8% (stable en comparaison de 2022). En revanche, les prévisions pour les bpa 2023 du CAC 40 indiquent une baisse de -4,3% (comparé à +29,4% en 2022), avec une marge d'EBITDA de 18,5% (contre 19,1% en 2022).

Du point de vue de la valorisation, les petites et moyennes sociétés cotées continuent de présenter des opportunités intéressantes, avec un ratio EV/EBITDA ntm* de 8,4x, ce qui représente une décote de 11,7% par rapport à leur moyenne historique sur dix ans. En revanche, les grandes capitalisations boursières sont actuellement valorisées en ligne avec leur moyenne historique sur dix ans, avec un EV/EBITDA ntm de 8,8x.

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

Zoom sur les secteurs d'activités

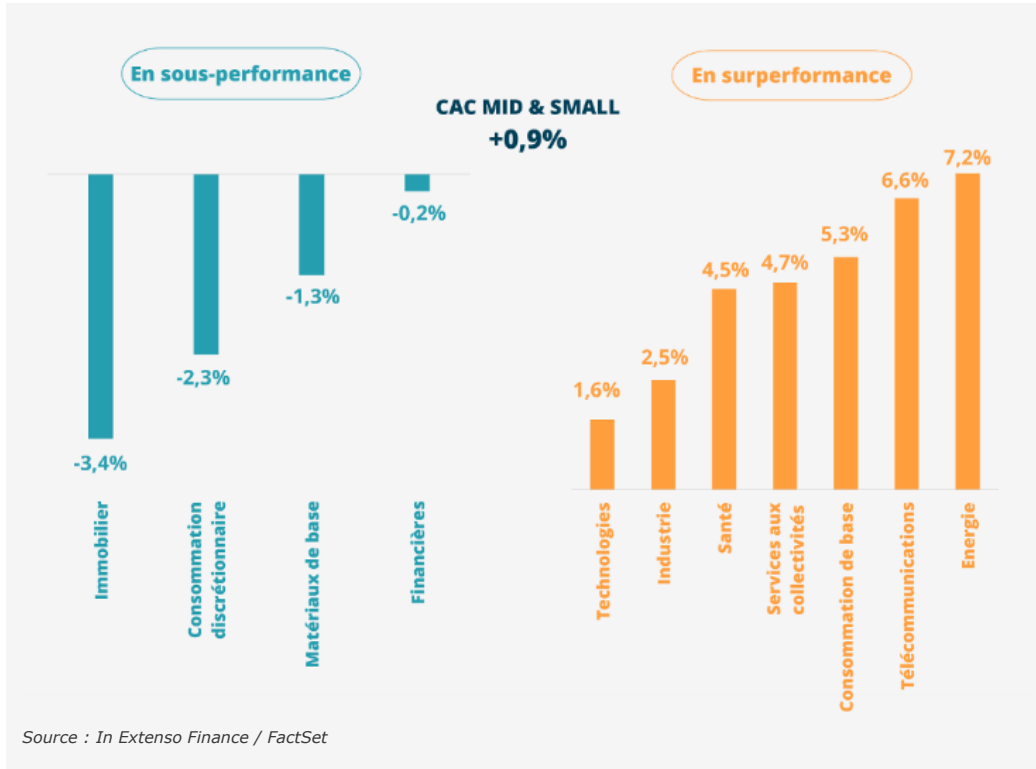
Le mois de juillet a fait la part belle aux secteurs qui avaient été délaissés tout au long du premier semestre.

Le secteur des **télécommunications** a ainsi affiché une hausse de +5,6% en juillet (-3,6% YTD) avec le regain d'intérêt des investisseurs pour **SES** (+9,2%).

Les **services aux collectivités** ont également rattrapé une partie du retard avec une hausse de +4,7% sur le mois de juillet (-6,0% YTD). **Volta** (+8,4%) et **Derichebourg** (+10,1%) ont ainsi largement surperformé l'indice sur le mois.

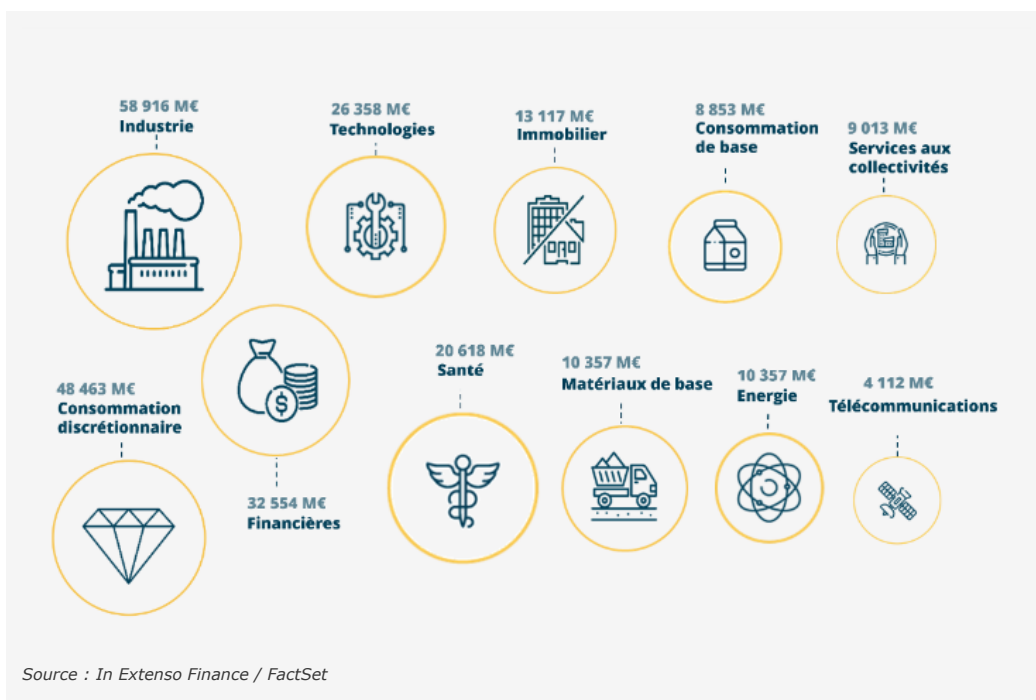
A contrario, les valeurs liées à la consommation discrétionnaire ont plongé sur fond de crainte sur le pouvoir d'achat des consommateurs dans un environnement qui reste tendu en termes d'inflation. Le secteur de l'immobilier continue de souffrir de la hausse des taux qui pèse sur les ventes.

Performance du CAC Mid & Small par secteur en juillet 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 demeurent les piliers de l'indice.

Poids des secteurs dans le CAC Mid & Small



À la fin du mois de juillet 2023, les secteurs de la consommation de base et de la finance présentent les décotes les plus importantes par rapport à leur moyenne à long terme. Leur multiple de valorisation respectif s'établit à 7,2x et 9,4x l'EV/EBITDA. Ces chiffres soulignent des décotes significatives de 26% et 30% par rapport à leur moyenne historique sur une période de dix ans.

Rendez-vous à la rentrée, en septembre, 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 Finance

In Extenso Finance 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 Finance 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](#)