

Si vous avez des difficultés à visualiser cet email, [suivez ce lien](#)

In Extenso
Finance

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

L'opération
du mois

L'oeil de
l'expert

La synthèse des
opérations M&A

La valeur à
suivre en bourse

L'analyse des
performances

L'opération du mois

Stif : la dernière IPO de l'année 2023



31 M€
chiffre d'affaires
2022

10,3 M€
Levés lors de l'IPO
du 23/12/2023

80 M€
objectif de chiffre
d'affaires 2027

35,5 M€
capitalisation
boursière au
31/01/24

>15 %
Objectif marge EBE 2027

Fondé en 1984, le Groupe STIF est spécialisé dans la fabrication de matériels industriels destinés à des marchés de niche. Historiquement positionné sur les équipements de manutention pour les produits en vrac, Stif s'est diversifié en se développant dans la protection contre les risques d'explosions de poussières industrielles, et depuis 2022 dans l'activité de la sécurité des systèmes de stockage des énergies renouvelables par batteries. Fort de 189 collaborateurs, le groupe a affiché un chiffre d'affaires 2022 de 31 M€ dont 75% à l'export et ambitionne de délivrer 80 M€ en 2027.



Interview de José Burgos
Président Directeur Général de Stif

✓ Pourquoi avoir choisi la bourse en 2023 ?

Depuis sa création en 1984, Stif s'est toujours financé par prêts bancaires auprès de sa banque historique, le Crédit Agricole. Au fil de l'eau, les trois associés qui ont accompagné mon père ont vendu leurs parts et, en 2004, nous avons eu l'opportunité de racheter le solde du capital à travers un LBO. Dans ce cadre, nous avons été accompagnés par des filiales locales de grandes banques. Nous connaissions donc le type d'accompagnement que pouvait proposer un fonds d'investissement et, à l'heure de leur sortie, je me suis dit que la bourse pouvait être une solution pour retrouver notre

indépendance. Certaines success story boursières dans le secteur de l'énergie m'ont également inspiré. Puis en creusant davantage avec un expert des marchés financiers, il s'est avéré que nous avons les atouts pour entrer dans le process d'admission sur Euronext Growth.

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

Nous sommes ravis que l'opération ait pu nous permettre de lever environ 10 M€ dont 9 M€ en augmentation de capital et 1 M€ en cession pour quelques actionnaires historiques. Avec le recul, nous aurions pu être plus ambitieux en termes de montant au vu de la demande mais nous sommes satisfaits de notre nouvelle capacité à financer nos projets de développement pour un coût maîtrisé (NDLR : <8% du montant levé). Nous avons convaincu certains fonds tels que Vatel Capital (NDLR : engagement de souscription préalable de 4 M€) dans un contexte peu porteur pour les IPO et avons réussi à transformer l'opération en succès avec beaucoup de demande d'institutionnels et de particuliers.

✓ **A quoi vont servir les 9 M€ levés en bourse ?**

Nous avons un accord pour monter à 70% du capital de notre usine chinoise en rachetant 19% auprès de notre partenaire singapourien pour environ 1,5 M€. Cette opération est très importante car l'activité de l'usine est relative sur nos marges. Nous allons investir environ 2 M€ pour équiper notre prochaine usine américaine, dans notre principale zone de croissance. Pour finir, nous continuerons de soutenir notre effort d'innovation sur nos marchés de niche tout en regardant des cibles pour renforcer notre présence à l'international.

✓ **Quel message souhaitez-vous passer à un dirigeant qui réfléchit à une IPO ?**

Je conseillerais d'aller en bourse sans hésitation si la société présente un profil solide. Effectivement, après la vague d'euphorie qui a eu lieu sur les marchés il y a quelques années, il vaut mieux, aujourd'hui afficher croissance et rentabilité pour convaincre les investisseurs. La bourse est une solution de financement à envisager pour préserver son indépendance.

In Extenso Finance accompagne les PME dans leur stratégie de développement : recherche de financements, introduction en bourse, cessions et acquisitions.

L'œil de l'expert

Quelle est la réglementation des transactions effectuées par les dirigeants sur les titres de leur société cotée ?



Geoffroy de Vries
Menlo Avocats

Tout dirigeant d'une société cotée en bourse doit respecter trois règles concernant les transactions sur les titres de sa société (achat, vente, souscription, ...) :

1- Il lui est interdit d'effectuer des transactions en cas de détention d'une information privilégiée, définie comme « une information à caractère précis qui n'a pas été rendue publique, qui concerne, directement ou indirectement, un ou plusieurs émetteurs, ou un ou plusieurs instruments financiers, et qui, si elle était rendue publique, serait susceptible d'influencer de façon sensible le cours des instruments financiers concernés (...) » (art. 7 du Règlement européen n°596/2014).

2- Il est également interdit d'effectuer des transactions pendant une période de 30 jours calendaires (dite période « d'arrêt » ou « de fenêtres négatives ») précédant l'annonce d'un rapport annuel ou intermédiaire (ce qui correspond aux communiqués sur les résultats annuels et semestriels), étant précisé que l'AMF recommande également la mise en œuvre d'une telle période de 15 jours avant la publication des comptes trimestrielles (art. 19.11 du Règlement européen n°596/2014). L'AMF veille : dans une affaire ayant fait l'objet d'un accord de composition avec l'AMF en juillet 2021, un administrateur d'une société cotée a été condamné à verser 20.000 euros au Trésor Public pour avoir cédé des titres moins de 30 jours avant la publication par la société d'un communiqué de presse sur les résultats semestriels.

3- Tout dirigeant doit communiquer à l'AMF, qui les rend publiques, les transactions effectuées pour son compte, sauf si le montant cumulé des dites

opérations n'excède pas 20 000 euros par année civile.

Par dirigeant, il faut comprendre tout directeur général, membre du conseil d'administration, du directoire, du conseil de surveillance mais aussi les « hauts responsables », à savoir les personnes ayant un accès régulier à des informations privilégiées de la société et le pouvoir de prendre des décisions de gestion concernant son évolution future et sa stratégie.

Panorama M&A des sociétés cotées

Les petites sociétés cotées (< 1 Mds€ de capitalisation boursière) ont réalisé quatre opérations de croissance externe en janvier 2024. Loin des niveaux post-covid et dans la moyenne des trois derniers mois de l'année 2023, le rythme de réalisation des croissances externes pourrait néanmoins avoir atteint un point bas.

Dans la continuité de 2023, les secteurs de l'industrie et de la technologie ont été acquisitifs sur ce début d'année. La taille des acquéreurs est également quasiment stable par rapport à l'année dernière avec une capitalisation moyenne de 240 M€.

Avec plus de 50 opérations accompagnées en 2023, In Extenso Finance conseille les dirigeants et actionnaires dans leurs projets d'acquisition, de cession et de financement.

La valeur à suivre



Depuis 14 ans, Arcure est spécialisé dans l'intelligence artificielle appliquée à l'image. Entre 2020 et 2023, Arcure a affiché 32% de croissance moyenne pour atteindre 18 M€ en 2023 auprès de 50 pays.

→ La société capitalise sur sa technologie pour abaisser les risques d'accidents et analyser les risques de collisions sur les chantiers BTP, dans les usines ou les entrepôts. Son système de caméra et ses logiciels s'adaptent à tous les types d'engins et diffuse des alertes sonore et visuelle en cas de présence d'obstacles.

→ Son marché est de deux millions de véhicules off-road neufs par an. Un marché en forte croissance et en évolution très rapide avec de nouveaux besoins de digitalisation dans l'automobile, le food ou l'industrie lourde.

→ Arcure entend répondre à l'ensemble des besoins de nouvelles fonctionnalités connectées et de gestion de flotte à travers la sortie de sa nouvelle gamme sur le premier semestre 2024. Cette offre élargie va alimenter l'upselling sur ses clients existants et sa capacité à répondre aux problématiques des constructeurs d'engins sur leur technologie de perception. Ce qui lui permet d'être en avance sur la guidance de chiffre d'affaires 2024 de 20 M€ annoncée lors de son IPO en 2020.

→ Arcure donne ainsi désormais la priorité au développement logiciel par rapport à la partie hardware avec un budget de R&D logiciel significatif par rapport à la partie matérielle. Ce nouveaux mix produit ainsi que la stabilisation des charges fixes vont jouer favorablement sur les marges.

→ Le titre a un beau parcours depuis le début de l'année mais se paie sur un niveau de 5,6x son EBE 2023 estimé, en-dessous du marché et de sa moyenne historique.

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

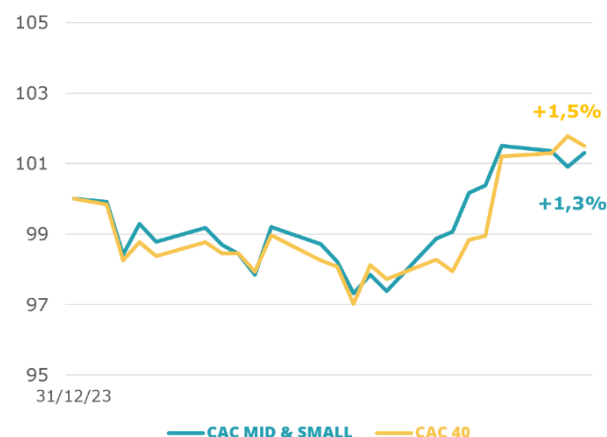
Un début d'année entre confiance et prudence

Le CAC Mid & Small est ressorti en hausse de 1,3% en janvier (+1,6% pour le CAC Small et +1,3% pour le CAC Mid) reflétant un léger rattrapage des plus petites valeurs en bourse. Le CAC 40, l'indice des plus grandes capitalisations boursières, ressortant lui, en hausse de 1,5% à 7 657,75 pts.

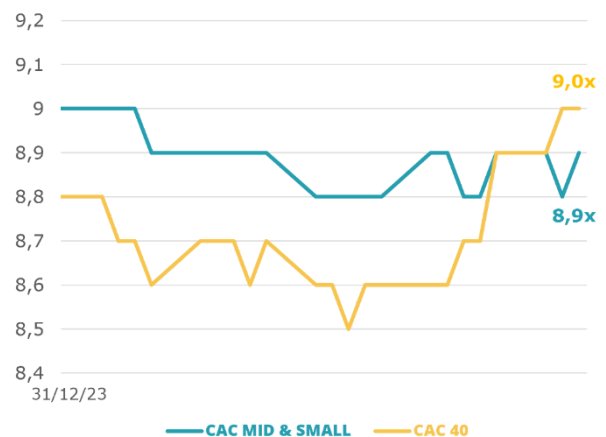
Les principaux indicateurs macro-économiques américains jouent en faveur d'une baisse des taux aux Etats-Unis et portent l'ensemble des marchés. Les prévisions des analystes sur la croissance du PIB en 2024 ont été revues à la hausse (+1,4% à fin janvier 2024 vs +1,2% à fin décembre 2023), celles du rythme de l'inflation à la baisse (+1,6% à fin janvier 2024 vs +2,3% à fin décembre 2023) avec un taux de chômage qui demeure maîtrisé à 4,2% à fin janvier 2024. Les investisseurs oscillent néanmoins entre confiance et prudence quand au rythme de baisse des taux aux Etats-Unis. La FED ayant annoncé qu'elle ne devrait pas avoir lieu avant mai 2024 alors que les investisseurs misaient sur mars.

Du côté européen et plus particulièrement français, les indicateurs macro-économiques sont en retrait par rapport aux américains mais laissent apparaître un net ralentissement de l'inflation (+2,7% en 2024 vs +5,7% en 2023 selon l'INSEE) qui va permettre d'entamer l'assouplissement monétaire tant attendu par les investisseurs et les dirigeants pour soutenir la croissance. A date, le PIB 2024 est attendu en petite hausse de +0,7% (vs +0,9% en 2023 selon l'INSEE).

Performance des indices en YTD



EV/EBITDA des indices



Dans ce contexte, le niveau de valorisation des petites sociétés cotées reste en-dessous de sa moyenne historique avec un EV/EBITDA ntm* de 8,9x (vs 9,6x en moyenne sur les 10 dernières années). Sur le mois de janvier, les analystes ont revus leurs attentes à la hausse aussi bien en terme de croissance de chiffre d'affaires moyen (+2,8% à +8,1%) que de croissance de bénéfice par action (+0,1% à 68,8%).

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

Zoom sur les secteurs d'activités

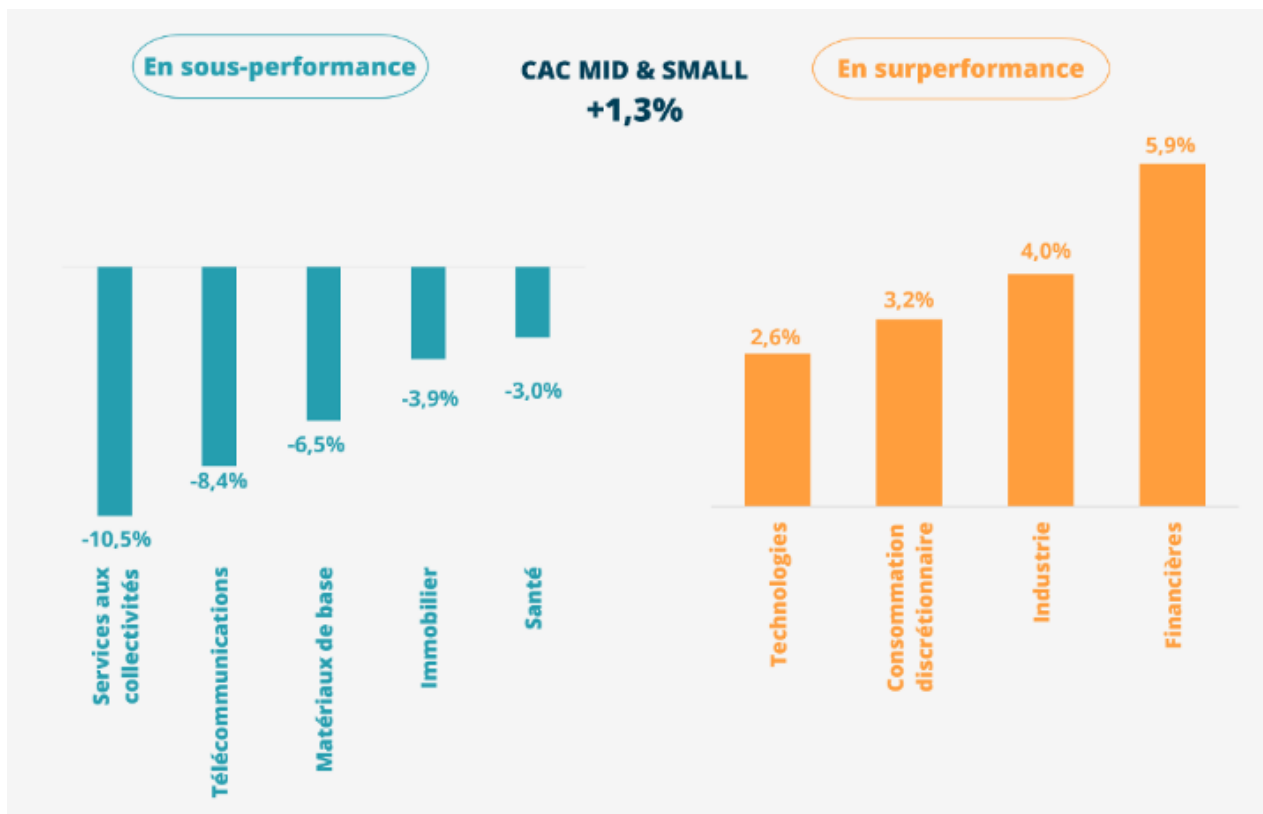
Sur le mois de janvier, les investisseurs se sont tournés principalement vers les valeurs cycliques. Les valeurs financières ont ainsi rebondi de +5,9% sur le mois, emmené par **Antin Infrastructure Partners** (+23,8%) et **Eurazeo** (+10,0%). Le secteur de l'industrie lui a emboité le pas avec une performance moyenne de +4,0% sur le mois grâce aux performances de **Spie** (+8,5%) et **Bolloré** (+8,3%).

Sur le mois de janvier, c'est le spécialiste des microalgues, **Fermentalg**, qui a affiché la meilleure performance (+89,1%) en communiquant sur une croissance dynamique et des perspectives de rentabilité.

A contrario, les services aux collectivités (-10,5%) ont pâti de la contre-performance de **Volitalia** (-23,6%) et de **Neoen** (-11,0%).

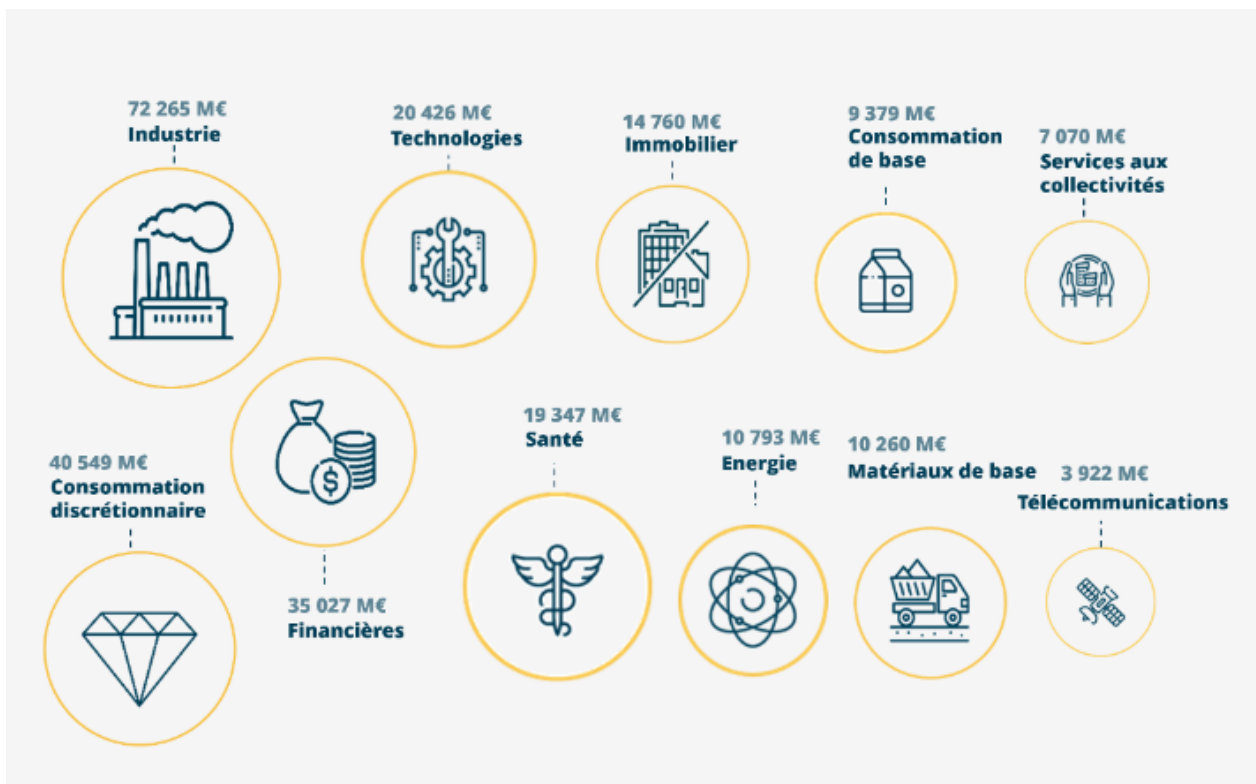
C'est la valeur **Atos** (-43,5%) qui a le plus chuté sur le mois de janvier compte tenu des difficultés rencontrées par le groupe.

Performance du CAC Mid & Small par secteur en 2023



Les secteurs de l'industrie, de la consommation discrétionnaire et de la finance demeurent les piliers de l'indice CAC Mid & Small.

Poids des secteurs dans le CAC Mid & Small



Source : In Extenso Finance / FactSet

À fin janvier 2024, les secteurs de la consommation de base et de l'énergie se traitent avec les plus fortes décotes par rapport à leur moyenne sur le long terme. La consommation de base se traite ainsi 6,8x l'EBITDA ntm (vs 9,7x en moyenne sur 10 ans) et l'énergie, 5,2x contre 6,7x sur 10 ans.

Rendez-vous en mars 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

Envoyer la newsletter à un confrère !

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, 6200 collaborateurs, 540 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](#)