

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



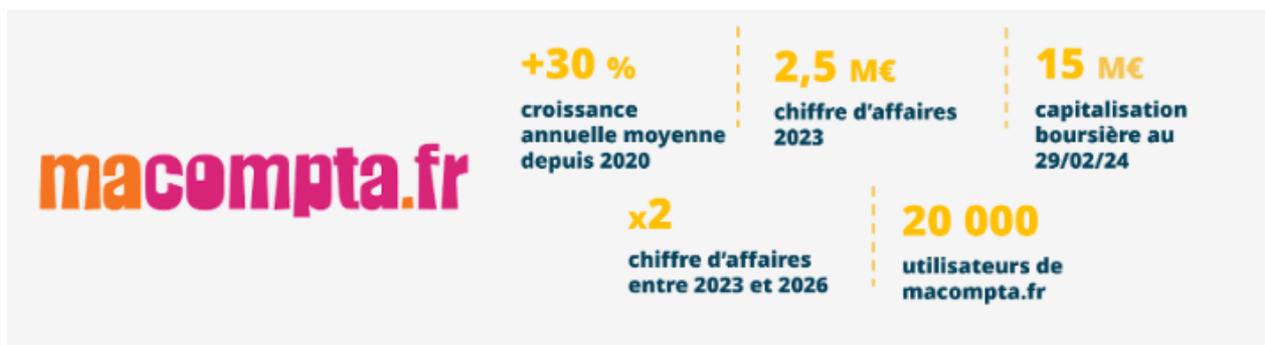
Panorama des small & mid cotées en bourse

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



L'opération du mois

macompta.fr : 1ère société française cotée sur Euronext Access en 2024



Créée en 2007, macompta.fr est un éditeur proposant une suite de logiciels en ligne complète et accessible, conçue pour la gestion de structures de moins de 20 salariés. Initialement concentrée sur le développement d'un logiciel de comptabilité, macompta.fr a rapidement enrichi son offre de nouveaux modules (facturation, gestion des immobilisations, déclaration fiscale, gestion de la paie, application de notes de frais). Compte tenu de son positionnement généraliste, les 20 000 entreprises et associations utilisatrices peuvent réaliser toute leur gestion comptable, fiscale, commerciale et sociale depuis macompta.fr. Aujourd'hui, macompta.fr entend intégrer l'intelligence artificielle dans ses fonctions supports, développe le chantier de la facturation électronique et va lancer une application comptabilité. La société connaît une forte croissance, avec, lors de sa clôture à fin juin 2023, un chiffre d'affaires en hausse de 27% à 2,5 M€ et une marge d'EBE de 38%. La cotation des titres de la société sur Euronext Access a eu lieu le 5 mars 2024.



Interview de Sylvain Heurtier
Président Directeur Général de macompta.fr

✓ **Comment avez-vous financé votre croissance avant la bourse ?**

De la création de macompta.fr en 2007 jusqu'en 2012, l'activité a été financée par des apports en capital et en compte courant des fondateurs. A partir de 2012, l'activité est devenue bénéficiaire et nous avons pu commencer à autofinancer notre croissance. Sur le dernier exercice clos à fin juin 2023, macompta.fr a ainsi dégagé un cash-flow positif de 800 k€ dont deux tiers ont été réinvestis et un tiers a fait l'objet d'une distribution de dividendes.

✓ **Pourquoi avoir choisi la bourse ?**

Nous avons choisi de coter les titres de macompta.fr pour trois raisons principales. Premièrement pour **développer notre notoriété et renforcer notre marque**. Macompta.fr s'adressant au grand public, la cotation en bourse est pour nous un moyen de mieux nous faire connaître et de communiquer sur nos réalisations. La cotation nous permet également de mettre en place **l'actionnariat salarié**. Effectivement, notre capacité à recruter et fidéliser des talents est un élément clé de la réussite de notre projet et la cotation en bourse, accompagnée de l'actionnariat salarié, fait partie des principaux outils pour y parvenir. Pour finir, la cotation va servir à **financer notre développement**. Même si nous auto-finançons notre croissance aujourd'hui, nous avons l'ambition de l'accélérer et aurons besoin de capitaux. A ce titre, notre objectif à court terme est de développer la liquidité du titre et de convaincre que macompta.fr est un investissement porteur. A moyen terme, nous entendons passer sur Euronext Growth pour pouvoir faire appel au marché et lever des fonds.

✓ **Quel retour sur le process ?**

Je craignais un peu la lourdeur du formalisme, le temps à y consacrer et les coûts associés à la cotation. En réalité, avec l'aide d'In Extenso Finance les six mois de préparation se sont passés de façon fluide. Nous avons été appuyés par Cécile Aboulian et une équipe d'experts de qualité. En outre, la préparation des documents d'information nous a permis d'améliorer notre réflexion sur des sujets stratégiques, d'améliorer nos process de reporting et notre contrôle interne. L'opération nous a permis de progresser. Enfin, le coût de l'opération est resté tout à fait absorbable pour une petite société comme macompta.fr.

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

Il faudra attendre un peu pour voir si tous nos objectifs sont atteints. Cependant on voit déjà l'impact de la cotation sur notre notoriété, l'intérêt des investisseurs, la fierté et la motivation des équipes. Je suis convaincu que la bourse sera pour nous un bon moyen de nous développer, de garder notre indépendance et de valoriser macompta.fr. Donc je dirais à mes pairs d'étudier sérieusement cette option. Elle présente des avantages certains.

[Lien de l'interview](#)

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

Panorama M&A des sociétés cotées

Les petites sociétés cotées (< 1 Mds€ de capitalisation boursière) ont réalisé seulement deux opérations de croissance externe en mars 2024. Sur le premier trimestre ce sont ainsi onze opérations de croissance externes qui ont été finalisées et quatre annoncées (vs respectivement 13 et 11 sur le T1 2023).

Depuis le début de l'année, le secteur de la technologie est le plus acquisitif avec six opérations. Les acteurs de l'industrie ont, eux, procédé à quatre opérations de croissance externe sur le T1 2024. Avec une capitalisation médiane de 125 M€, la taille des acquéreurs ressort en baisse par rapport au T1 2023 (261 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



Touax est une entreprise spécialisée dans le transport bas carbone qui a vu le jour en 1853 et s'est introduite en bourse il y a plus de 100 ans. Initialement tournée vers la gestion de barges fluviales, elle a diversifié son activité vers la location et la vente de wagons de fret et de conteneurs.

- Présent dans 40 pays dans le monde à travers plusieurs milliers de clients tels que les compagnies de transports, entreprises ferroviaires ou industriels, la société a affiché un CA 2023 de 157 M€ et un EBITDA de 55 M€.
- Après une année 2022 particulièrement dynamique avec la reprise du commerce mondial, l'année 2023 a été marquée par la normalisation du fret et de la location de conteneurs. Néanmoins Touax est parvenu à affiché un EBITDA quasiment stable compte tenu de la hausse de productivité sur les barges et de la vente de constructions modulaires.
- Son business model s'articule autour 1/ d'une forte récurrence de son activité grâce à des contrats long terme (80% du CA locatif récurrent) 2/ d'un positionnement de leadership qui lui permet d'avoir un pricing power intéressant, 3/ d'une forte génération de cash-flow opérationnel qui lui permet de soutenir ses investissements.
- Sa dette nette s'élève à 285 M€ pour des capitaux propres de 150 M€. Néanmoins au regard de la valeur des équipements détenus par le groupe de 370 M€, cela reste maîtrisé.
- A date, la société est très peu chère malgré les perspectives de croissance de la top line et de la rentabilité. La société affiche un actif net comptable par action de 11 € et un PE de 4x contre 7x sur les trois dernières années.

Cécile Aboulian, Directrice chez In Extenso Finance, a recommandé **Touax** dans l'émission BFM Bourse.

Valeur ajoutée : Ils apprécient TOUAX - 26/03

Les 3 points forts

TOUAX

- Positionnement de leadership sur ses trois métiers
- Forte génération de FCF opérationnel
- Faible valorisation

VALEUR AJOUTÉE
CÉCILE ABOULIAN Directrice Equity Capital Market chez In Extenso

LA VALEUR À SUIVRE

Environnement Les catastrophes naturelles ont coûté 108 milliards de dollars aux assureurs en 2023. (Swiss Re)

CRYPTOS
BITCOIN 69 894,00 \$ -0,05%

Téléchargez l'application BFM Business
Actualité économique
Replay et podcast

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

Rebond des petites capitalisations boursières sur le mois de mars

Le mois de mars a bénéficié aux plus petites capitalisations boursières avec une hausse de +4,8% du CAC Mid & Small à comparer à une progression de +3,5% de l'indice phare de la cote parisienne, le

CAC 40. Depuis le début de l'année, le CAC Mid & Small ressort en hausse de 6,0% contre +8,8% pour le CAC 40.

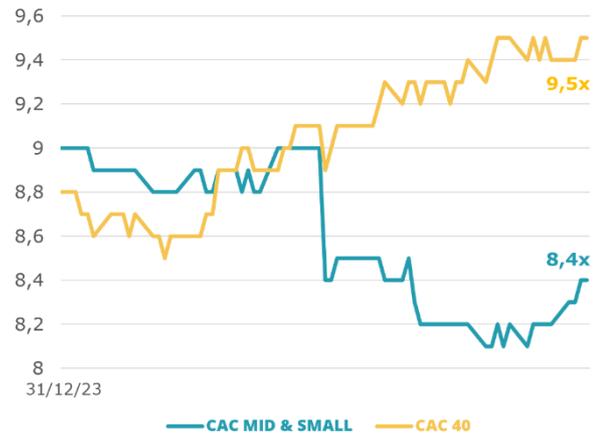
Le rerating des plus petites capitalisations boursières en France s'inscrit dans un contexte macro-économique qui reste sous pression en Europe. Dans la zone Euro, la croissance du PIB 2024 est ainsi attendue à +0,5%, une croissance stable par rapport à celle de +0,5% affichée en 2023. L'inflation ressort davantage maîtrisée avec un indice des prix à la consommation qui devrait refluer à +2,3% en 2024 (vs +5,4% en 2023 selon l'INSEE). Dans le même temps, le taux de chômage, attendu en retrait par rapport à 2023 à 7,6% vs 8,2% en 2023, reste élevé.

A noter que les perspectives macro-économiques aux Etats-Unis sont plus positives avec une révision à la hausse des attentes de croissance du PIB 2024 à +2,1% à fin mars 2024 (vs +1,5% à fin février 2024), une inflation qui reste maîtrisée à +0,9% à fin mars 2024 et un taux de chômage demeure faible à 4,1% à fin mars.

Performance des indices en YTD



EV/EBITDA des indices



Source : In Extenso Finance / FactSet

Compte tenu de la hausse des petites et moyennes valeurs sur le mois, le niveau de valorisation des petites sociétés cotées remonte mais reste en-deçà de sa moyenne historique avec un EV/EBITDA ntm* de 8,4x (vs 9,6x en moyenne sur les 10 dernières années).

Sur le mois de mars, les analystes ont maintenu des attentes élevées de croissance de chiffre d'affaires 2024 (+18,7% vs +19,4% à fin février) et attendent un bénéfice par action moyen 2024 positif, pour la première fois depuis fin novembre 2023.

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

Zoom sur les secteurs d'activités

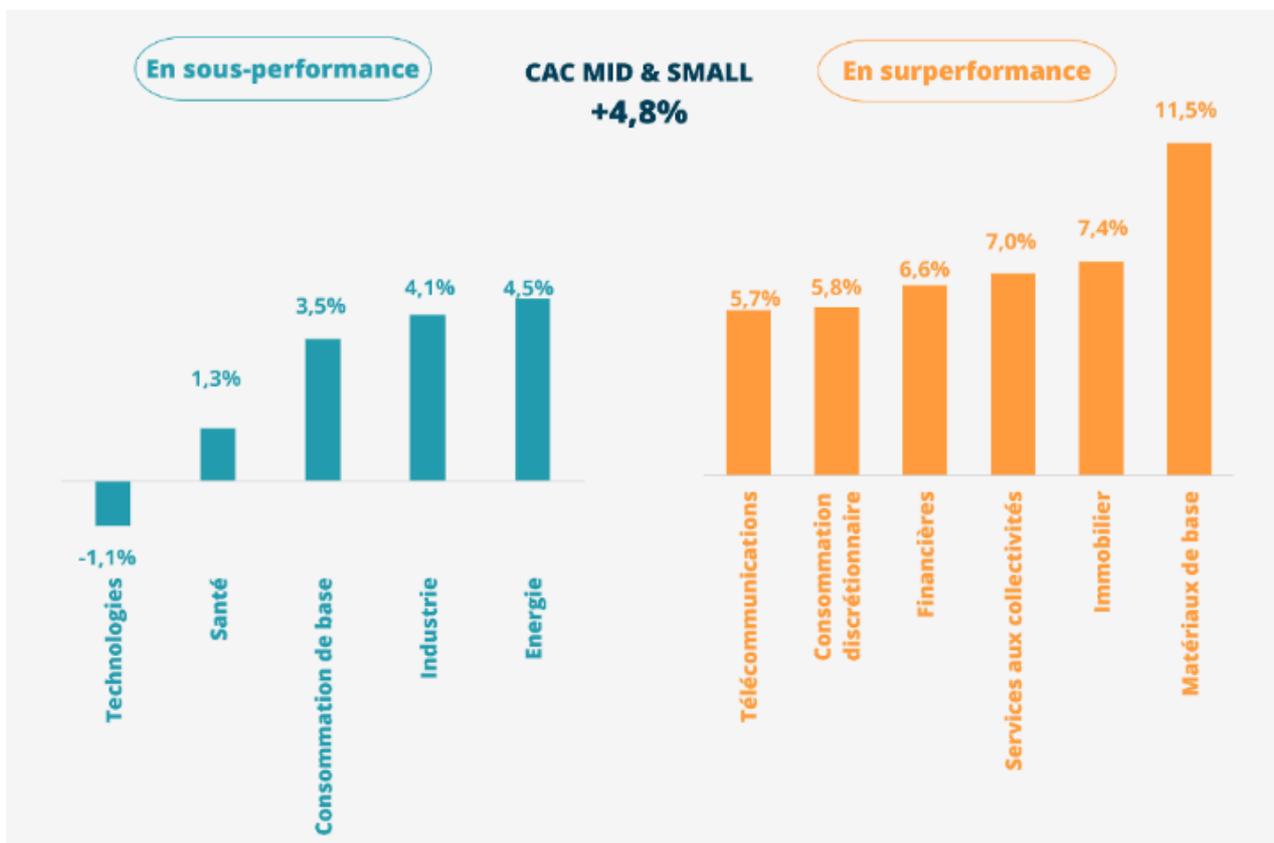
Sur le mois de mars, les valeurs cycliques telles que les matériaux de base et l'immobilier sont revenues dans la course après un début d'année compliqué.

Les matériaux de base (+11,5%) ont bénéficié de la performance de **Vallourec** (+22,6%) et d'**Eramet** (+12,8%). L'immobilier (+7,4%) a pu surfer sur le rerating de **Altarea** (+16,1%) et de **Covivio** (+14,9%).

De son côté, **Neoen** (+13,3%) a porté le segment des services aux collectivités avec une ambition renouvelée pour 2025.

A contrario, les valeurs technologiques (-1,1%), emmenées par les éditeurs de logiciels, et les valeurs du secteur de la santé (+1,3%), touchées par la contreperformance des établissements de prise en charge de personnes dépendantes, ont sous-performé les marchés.

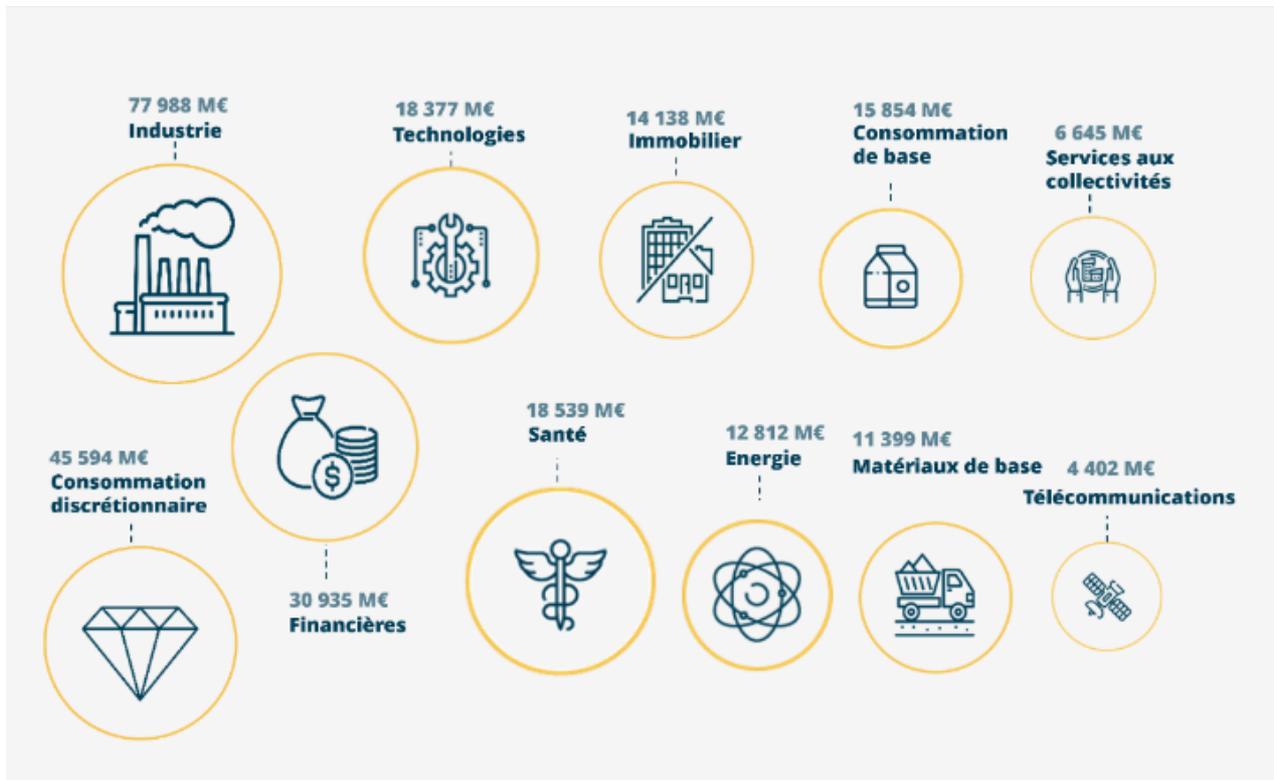
Performance du CAC Mid & Small par secteur en 2023



Source : In Extenso Finance / FactSet

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 mars 2024, les secteurs des télécoms et de la consommation de base se traitent avec les plus fortes décotes par rapport à leur moyenne sur le long terme. Les télécoms se traite

ainsi 4,3x l'EBITDA ntm (vs 8,2x en moyenne sur 10 ans) et la consommation de base, 7,0x contre 9,7x sur 10 ans.

Rendez-vous en mai 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](#)