

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



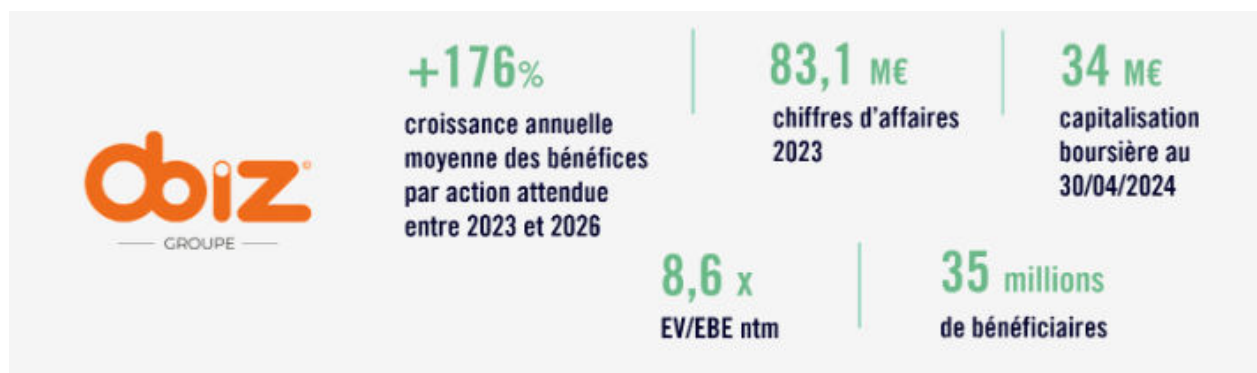
## Actualités des small & mid cotées en bourse

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



### L'opération du mois

#### OBIZ est entré en négociations exclusives avec HA plus PME



Créée en 2010, Obiz développe des solutions de marketing relationnel en s'appuyant sur sa plateforme digitale, propriétaire. Obiz permet à ses clients (entreprises, associations et fédérations) de proposer à leurs bénéficiaires (clients, adhérents, collaborateurs, etc.) un large panel d'offres promotionnelles, permettant d'améliorer leur bien-être et d'augmenter leur pouvoir d'achat.

Le Groupe est présent dans 20 pays et opère plus de 100 programmes relationnels et affinitaires à destination de plus de 35 millions de bénéficiaires ayant accès aux offres promotionnelles négociées auprès de 55 000 partenaires commerciaux, nationaux et locaux. En 2023, la société a affiché un chiffre d'affaires de 83,1 M€. En avril 2024, la société a communiqué sur la signature d'un protocole d'acquisition portant sur 100% des titres de HA PLUS PME.



**Interview de Brice Chambard**  
Président Directeur Général d'Obiz

#### ✓ Quelle est la stratégie de croissance externe de Obiz ?

Toutes les opérations de croissance externe du Groupe répondent à un cahier des charges précis et sont minutieusement choisies. Tout d'abord, il faut que l'entreprise cible contribue efficacement à la réalisation de nos

missions (NDLR : préservation du pouvoir d'achat, soutien de l'économie locale et/ou promotion des activités en lien avec le mieux-vivre ensemble). Il faut aussi que l'entreprise soit dans une dynamique de croissance rentable, qu'elle soit incarnée par ses fondateurs, ses dirigeants et qu'ils acceptent de poursuivre l'aventure au sein du Groupe. Toutes les opérations doivent également être relatives, elles sont analysées et validées dans différents comités de sélection tels que le comité stratégique ou le conseil d'administration. Ainsi, toutes nos croissances externes sélectionnées sont jugées, comme stratégiques pour le Groupe et correspondant à notre statut d'entreprise à mission et de première Good Tech à être introduite sur Euronext Growth.

### ✓ **Quel rationnel derrière votre dernière acquisition, HA plus PME ?**

HA plus PME est un client de SLD / ReducCE (NDLR : SLD était une entreprise partenaire d'Obiz depuis plus de 10 ans et a finalement rejoint le Groupe en 2023). Cette entreprise propose, à plus de 35 000 clients, des solutions permettant de réduire les coûts de structure des TPE / PME et ETI. Dans le Groupe, nous avons plus de 55 000 partenaires professionnels et plusieurs centaines de milliers de bénéficiaires de nos services qui ont le statut d'artisan, de commerçant, ou d'association sportive ou culturelle. Au-delà des valeurs communes avec Anthony et Laurent, les fondateurs, il y a donc des synergies évidentes pour développer l'activité et créer de la valeur au sein du Groupe. HA plus PME est en croissance rentable et a un pourcentage d'EBITDA sur le CA supérieur à celui d'Obiz (NDLR : plus de 20%). C'est donc une opération qui va améliorer nos ratios financiers. De plus, les fondateurs réinvestissent une partie significative du produit de cession en titres Obiz et se sont engagés dans la durée. Ils rejoignent un collectif d'entrepreneurs et de collaborateurs pleinement engagés.

### ✓ **Quels leviers pour atteindre la guidance de CA 2024 > 125 M€ et d'EBE > 3,5 M€ ?**

Nous poursuivons nos efforts sur un marché en pleine croissance et allons continuer à prendre des parts de marchés à Edenred et Sodexo. Nous sommes présents dans un peu plus de 35 pays. Nous allons intensifier nos opérations en France et à l'international, avec des clients qui nous font confiance dans la durée pour fidéliser leurs clients et leurs collaborateurs grâce une solution exclusive. Nos prévisions de croissance de l'ordre de 50% sont comme d'habitude des prévisions prudentes, à minima ! (NDLR : OBIZ avait projeté de faire plus de 50 M€ de CA en 2025 et a fait 109 M€ en proforma en 2023 ...)

### ✓ **Pourquoi avoir choisi la bourse en 2021 ?**

La bourse est un formidable levier pour partager l'aventure entrepreneuriale avec ses collaborateurs (NDLR : un plan d'AGA a été mis en place dès 2021) en affichant très clairement et publiquement l'ambition du projet collectif, en acceptant de s'exposer et donc de sortir, encore un peu plus, de sa "zone de confort". La confiance des institutionnels et du grand public est un élément clef de la réussite du projet et en tant qu'entrepreneur j'ai besoin de conserver une liberté d'exécution et sans faillir évidemment à ma responsabilité de communiquer régulièrement. Au vu des résultats, nous avons fait les bons choix !

### ✓ **Quel retour d'expérience 3 ans après la cotation en bourse ?**

Je suis extrêmement reconnaissant vis-à-vis de toutes les personnes qui soutiennent les projets du Groupe et je fais un retour très positif de cette introduction. Cela nous a permis d'aller "au-delà du possible" et "encore plus loin" puisque nous avons largement dépassé les objectifs fixés. La robustesse de nos solutions dans la durée et notre crédibilité nous ont également permis de remporter des marchés significatifs (NDLR : Groupe La Poste jusqu'en 2030, Cogedim, Adecco, Michelin,...) et de nous étendre à l'international appuyé par des opérations de croissance organique et externe (NDLR : Adelya en 2022 avec une présence dans 22 pays et Mile Positionning Solutions en 2023 avec une présence dans 25 pays)

### ✓ **Quel message souhaiteriez-vous passer à un dirigeant qui réfléchit à entrer en bourse ?**

...

[Lien vers l'interview complet](#)

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

---

### Bourse, M&A : la compétitivité au cœur des réformes



**Jean-Christophe Devouge**  
Avocat Associé - M&A | Droit Boursier

Les marchés boursiers français et européens connaissent un mouvement de réformes sans précédent, visant à améliorer leur compétitivité et à encourager les entreprises, notamment les PME, à s'y développer. Cette dynamique, portée par les pouvoirs publics, s'appuie également sur une mobilisation inédite de l'écosystème, incluant les professionnels et les investisseurs. Dans cette optique, quatre axes de réformes majeurs sont déployés pour faciliter l'accès aux marchés boursiers et rendre leur fonctionnement plus attractif.

**Premier axe** : simplifier les introductions en bourse (IPOs) grâce à un ensemble de mesures techniques significatives. La procédure d'IPO est désormais plus souple avec le caractère optionnel, et non plus obligatoire, d'une tranche destinée aux investisseurs particuliers (tranche « retail »), source de complexité accrue. Autre mesure attendue : la possibilité pour les fondateurs de lever des capitaux en Bourse tout en conservant le contrôle de leur entreprise grâce au mécanisme des actions à droits de vote multiples.

**Deuxième axe** : faciliter la vie des entreprises cotées en assouplissant le cadre réglementaire entourant les opérations de financement dites « secondaires » (augmentations de capital) et en réduisant les coûts liés à la cotation, notamment en matière de conformité. Le Listing Act européen prévoit, par exemple, certains assouplissements en matière d'abus de marché, un cadre essentiel pour garantir l'intégrité des marchés, mais parfois perçu comme un frein à la cotation en raison du risque de sanctions.

**Troisième axe** : améliorer la visibilité des entreprises cotées, en particulier les PME, en favorisant la recherche actions. Plus une entreprise est suivie par des analystes, plus elle suscite d'intérêt auprès des investisseurs, avec un effet positif sur le cours de l'action.

**Quatrième axe, plus fondamental** : faire de la compétitivité des marchés européens et son amélioration une priorité pour la prochaine législature européenne. Meilleur fléchage de l'épargne vers l'investissement coté, consolidation européenne plus marquée avec des propositions ambitieuses (création d'une Bourse spécialisée pour les entreprises deeptech, point d'entrée unique européen pour les cotations des PME, etc.) : ces mesures « structurelles » visent à rendre le financement par les marchés plus attractif et adapté aux besoins des entreprises. Elles donnent aussi le « la » quant à la préoccupation des pouvoirs publics sur le sujet.

Ce mouvement de réforme, qui concerne également le domaine du M&A avec des mesures soit déjà adoptées (mécanismes de scissions partielles favorables aux opérations de « carve-out »), soit annoncées (projet de loi « simplification » incluant des mesures pour faciliter les opérations de M&A), est une opportunité à saisir pour les entreprises et les professionnels. La dynamique est là, il est donc important de réfléchir à la manière dont il est possible de tirer parti de ce contexte favorable pour se développer et réaliser des opérations.

[Lien vers l'édito](#)

## La valeur à suivre



**Hopscotch** est un expert de l'ensemble des métiers complémentaires de la communication : digital, relations publics, événementiel, etc... avec un réseau international, ce qui rend son positionnement unique et pertinent. De plus, le groupe est innovant et enrichit son offre sur tous les secteurs et développe des verticales métiers (tourisme, sport...). Les résultats 2023 ont atteint des plus hauts niveaux historiques.

→ En cette année de Jeux Olympiques à Paris, Hopscotch se positionne comme un gagnant des appels d'offre en matière de communication. Mais il profitera également d'autres événements d'envergure, comme le Mondial de l'Auto dont les ventes d'espace aux professionnels se déroulent très bien.

→ Autre moteur de performance pour le titre selon nous : le rachat en cours des minoritaires de Sopexa, avec un impact relatif sur le résultat net. Sur le plan stratégique, le groupe aura accès à la trésorerie de Sopexa et pourra travailler à la mise en œuvre de synergies supplémentaires.

→ Il faut également évoquer la solide structure financière du groupe, avec une forte génération de cash, qui lui permet de rester sur le chemin des acquisitions relatives, avec des cibles situées à l'international.

→ En synthèse, la dynamique de résultats sera très bonne cette année, notamment grâce aux JO, et le titre se traite toujours sur des niveaux de valorisation attractifs.

**Maud Servagnat** Responsable de l'analyse financière chez **In Extenso Finance**, a recommandé **Hopscotch** dans l'émission BFM Bourse.

Valeur ajoutée : Ils apprécient Hopscotch - 23/04

Les 3 points forts

**Hopscotch**

Positionnement unique et pertinent

Activité qui profitera aux JO

Structure financière solide

MAUD SERVAGNAT, Analyste financier, In Extenso

**STM : REPRISE SUR LES SEMI-CONDUCTEURS ?**

Royaume-Uni Adoption du projet controversé sur l'expulsion de migrants au Rwanda.

TAUX DE CHANGE

EURO EN DOLLAR 1,07\$ +0,46%

Téléchargez l'application BFM Business

Actualité économique

Play et podcast

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

## Actualités M&A des sociétés cotées

### Panorama Régions & Transmission : nombre d'opérations de croissance externe réalisées par un acquéreur coté



**Nicolas du Rivau**  
Directeur Associé In Extenso Finance

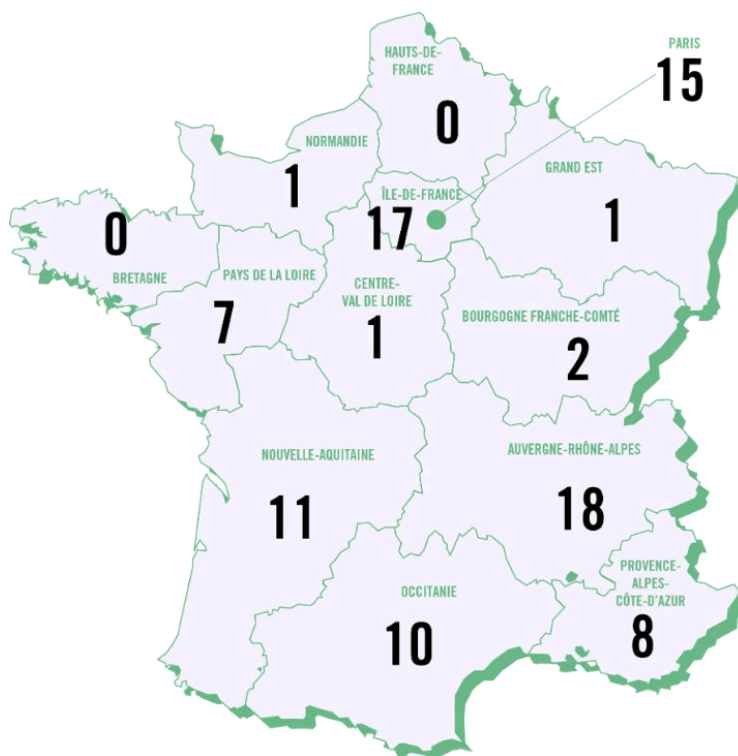
Selon l'étude annuelle des cessions et acquisitions de PME d'In Extenso Finance, le nombre de sociétés cotées ayant procédé à l'acquisition de sociétés ayant une valeur comprise entre 1 et 50 M€ a continué de baisser en 2023 (91 vs 129 en 2022). Sur cette taille de cible, les sociétés cotées ont représenté 9% des acquéreurs.

Néanmoins, la perspective d'une baisse des taux d'emprunt laissent penser à une inversion de tendance en 2024.

Avec respectivement 18, 17 et 15 deals réalisés par des sociétés cotées en 2023, les régions Auvergne-Rhone-Alpes, Ile-de-France et Paris restent les plus dynamiques en M&A sur les cibles de 1 à 50 M€ de valeur.

En 2023, les sociétés cotées ont privilégié les secteurs TMT (12%), Santé (13%) et Distribution (16%) qui ont détrôné le secteur de l'Energie.

Les sociétés cotées restent des acquéreurs dynamiques pour les PME de moins de 50 M€ de valeur et pourraient être en avance de phase sur la reprise du marché du M&A.



[Lien de téléchargement du Panorama Régions & Transmission](#)

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.

## L'analyse des performances

### Prises de bénéfice en avril sur fond de craintes sur le rythme de baisse des taux

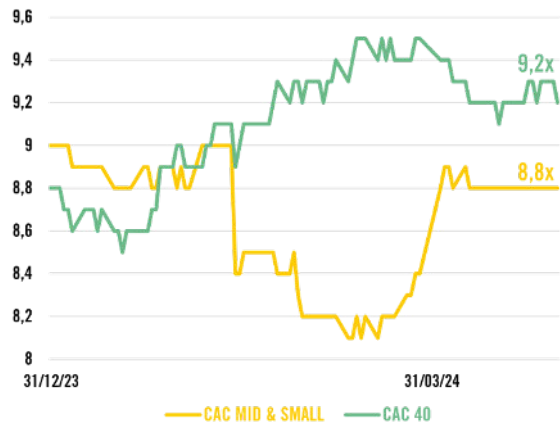
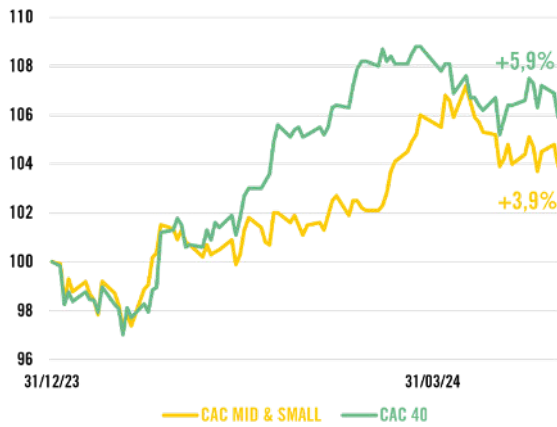
Le mois d'avril a marqué une pause dans la tendance haussière des indices depuis le mois de janvier. Les plus petites capitalisations boursières sont ainsi ressorties en baisse de -2,0% (CAC Mid & Small) et le CAC 40 en baisse de -2,7%. Depuis le début de l'année le CAC Mid & Small ressort en hausse de +3,9% contre +5,9% pour le CAC 40.

**Le relatif enthousiasme des marchés autour de la baisse des taux s'est tari sur le mois d'avril dans un contexte d'inflation américaine jugé encore trop élevé par la FED.** Après avoir affiché un point haut en 2022 à 6,2%, l'inflation a reculé à 4,8% en 2023 et est désormais attendue à 3,2%, au-dessus des 2,0% visés. Dans ce contexte, une baisse des taux ne sera éventuellement envisagée qu'après l'été et les marchés ont cristallisé autour de ce nouveau calendrier.

Les marchés européens ont suivi la tendance, quoique mieux lotis en termes d'inflation (2,4% attendus en 2024), avec un sujet qui reste celui de la croissance. En Zone Euro la croissance du PIB 2024 est ainsi attendue à +0,6% (vs +0,5% en 2023).

**Performance des indices en YTD**

**EV/EBITDA des indices**



Source : In Extenso Finance / FactSet

A fin avril 2024, le niveau de valorisation des petites sociétés cotées demeure en-deçà de sa moyenne historique avec un EV/EBITDA ntm de 8,8x (vs 9,6x en moyenne sur les 10 dernières années).

Sur le mois d'avril, les analystes ont maintenu des attentes élevées de croissance de chiffre d'affaires 2024 (+18,4%) et attendent un bénéfice par action moyen 2024 positif avec des niveaux de marge d'EBE légèrement inférieures à celles de 2023 (14,3% vs 14,9%).

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

## Zoom sur les secteurs d'activités

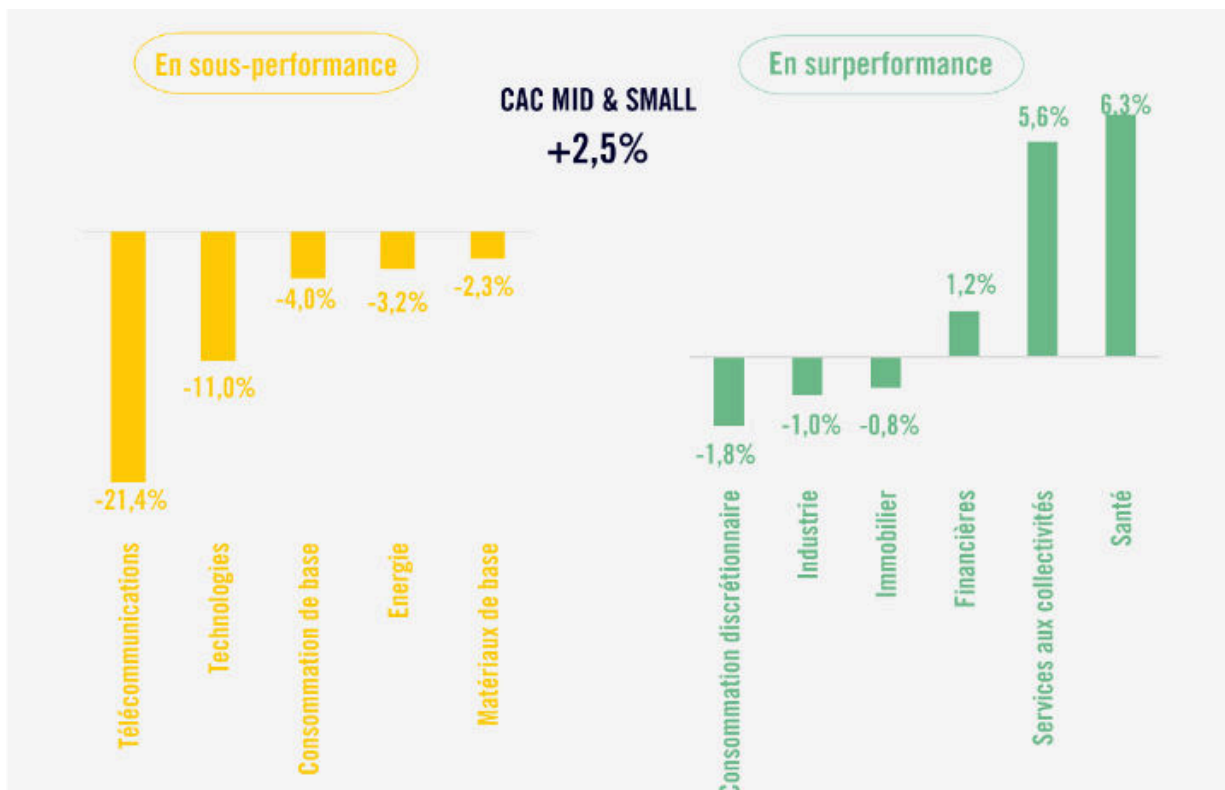
Sur le mois d'avril, les secteurs de la santé, des services aux collectivités et de la finance sont les seuls à être ressortis dans le vert avec des hausses respectives de 6,3%, 5,6% et 1,2%.

La santé a bénéficié du net rebond des établissements de prise en charge de personnes dépendantes avec la surperformance de **Clariane**, ex-Korian, (+52,6%) et d'**Orpea** (+26,3%)

Les services aux collectivités ont bénéficié de la performance de **Volitalia** (+19,2%). La finance (+7,4%) a pu surfer sur la hausse d'**Eurazeo** (+4,4%) et d'**Amundi** (+3,3%).

A contrario, le secteur des télécommunications (-21,4%) a été emmené par la nette contre-performance de **SES** (-26,2%) et la technologie continue de souffrir (-11,0%) avec la baisse de **OVH** de 31,0% et celle d'**Alten** de 18,1%.

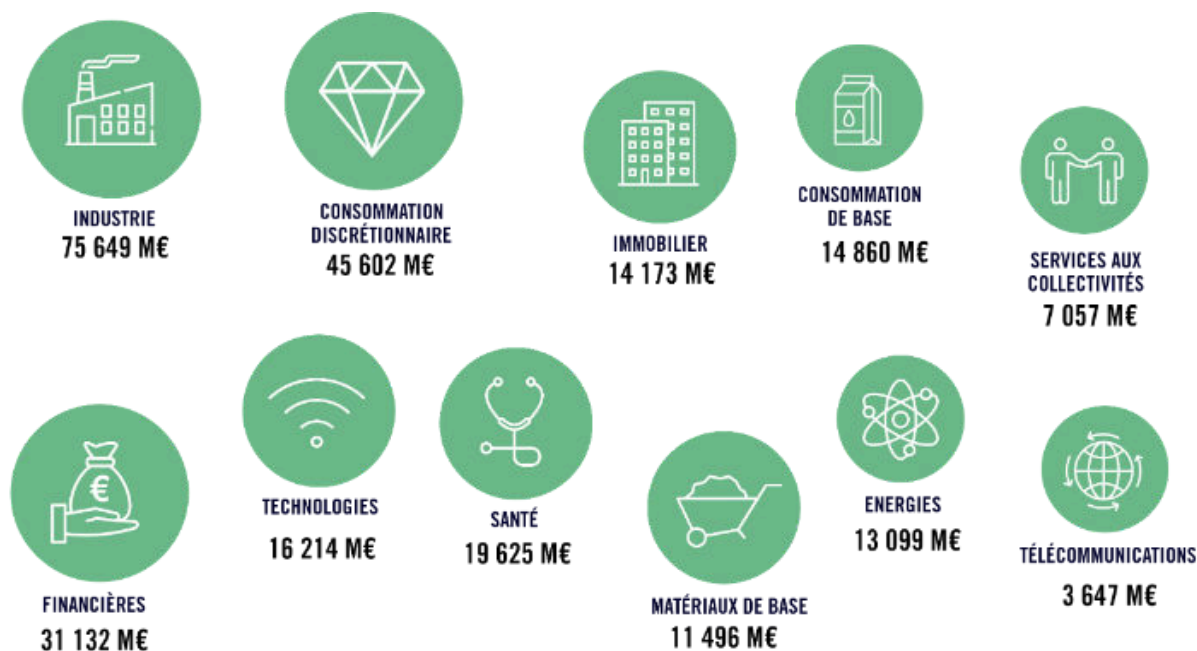
### Performance du CAC Mid & Small par secteur en 2023





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 avril 2024, les secteurs des télécoms et de la consommation de base continuent à se traiter avec les plus fortes décotes par rapport à leur moyenne sur le long terme. Les télécoms se traite ainsi 3,9x l'EBITDA ntm (vs 8,1x en moyenne sur 10 ans) et la consommation de base, 6,8x contre 9,7x sur 10 ans.

Rendez-vous en juin 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 !

### A propos d'In Extenso Finance

**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](#)