

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



L'opération du mois

Sidetrade : OPA lancée sur SHS Viveon



Sidetrade est un éditeur de logiciels spécialisé dans la génération et la sécurisation du cashflow qui analyse quotidiennement plus de 6 600 Md\$ de transactions inter-entreprises dans le cloud de la société pour prédire les comportements de paiement de plus de 38 millions de sociétés dans le monde. Avec plus de 365 employés Sidetrade sert les besoins de ses clients dans 85 pays dont Bic, Expedia ou Sodexo. En mai 2024, Sidetrade a lancé une offre publique d'achat à 3,0 € sur SHS Viveon, coté à la bourse de Francfort, faisant ressortir une prime spot de 53%.



Interview de Olivier Novasque
CEO Sidetrade

✓ Quelle est la stratégie de croissance externe de Sidetrade ?

Nous procédons régulièrement à des croissances externes pour consolider notre leadership sur le management de la gestion du processus Order-to-Cash des entreprises. Nous servons des objectifs d'enrichissement de l'offre, de diversification géographique ou d'extension de notre portefeuille clients. Chaque acquisition est préparée soigneusement en amont afin que les équipes soient intégrées rapidement dans l'organisation globale de Sidetrade. Cela constitue pour nous un facteur clé de succès de chaque intégration. Cela a été le cas pour nos dernières

acquisitions : CreditPoint aux Etats-Unis en 2023, Amalto en 2021, Data Publica en France en 2017. Compte tenu de notre niveau de trésorerie actuel et de notre ambition de croissance, nous allons continuer à regarder des dossiers de croissance externe après SHS.

✓ **Quel rationnel derrière votre dernière acquisition de SHS Viveon ?**

En février 2024, SHS Viveon répondait à tous nos critères d'investissement : elle était en croissance sur ses revenus récurrents liés à ses logiciels Order-to-cash, sa valorisation était basse et nous pouvions générer de fortes synergies avec CreditPoint, achetée quelques mois auparavant. Nous connaissions la société depuis 2022, année pendant laquelle nous avons entamé des discussions et fait des due diligences qui n'avaient finalement pas abouties (NDLR : au vu de la diversification entamée par SHS vers le scoring fournisseurs). Au moment du changement de gouvernance de SHS début 2024, nous connaissions donc parfaitement le groupe, les équipes, les produits et pouvions lancer une offre en connaissance de cause. Aujourd'hui nous détenons 81,2 % de SHS et la société a déjà été délistée de la bourse de Munich fin juin. Elle le sera de toutes les places de cotation en novembre 2024. Les minoritaires n'apportant pas à l'offre, s'il en reste à la clôture de l'offre fin juillet, détiendront donc des actions d'une société non cotée.

✓ **Quels leviers pour maintenir une croissance à deux chiffres en 2024 ?**

Nous allons continuer à déployer notre stratégie opérationnelle, c'est-à-dire une qualité de produits et une exécution commerciale exceptionnelles. Notre ambition est de devenir le numéro un des solutions Order-to-cash dans le monde. L'acquisition de SHS, à travers ses 80 clients grands comptes, nous permet d'accéder à la première place du marché allemand et de compléter notre palmarès de premier acteur en France et au Royaume-Uni. En organique, nous nous appuyons également sur la complétude de notre offre sur toute la chaîne de valeur du processus Order-to-Cash allant de la gestion du risque de crédit, de la dématérialisation des commandes et factures électroniques jusqu'au cash application. Par ailleurs, nous avons focalisé notre politique commerciale vers les clients générant plus d'un milliard de chiffre d'affaires depuis deux ans et demi ce qui nous permet de soutenir le chiffre d'affaires par client. Le modèle de scalabilité de notre offre nous permet également d'être confiant sur notre objectif.

✓ **Pourquoi avoir choisi la bourse en 2005 et quel retour d'expérience 20 ans après l'introduction ?**

Nous avons été les troisième à entrer sur ce qu'on appelait à l'époque, le marché Alternext spécialisé sur les petites valeurs de croissance (NDLR : Euronext Growth aujourd'hui). Cette introduction de 2005, nous avait permis de financer l'accélération de notre croissance par le biais d'une augmentation de capital de 5 M€. Depuis, la bourse a considérablement développé notre visibilité et crédibilité auprès de la communauté financière, nos clients et nos collaborateurs. Par ailleurs, c'est aussi un très bon moyen de renforcer son indépendance. Près de 20 ans plus tard, nous restons satisfaits des avantages induits par cette cotation même si parfois le marché peut valoriser le potentiel de Sidetrade avec un certain retard. Malgré les nombreuses sollicitations actuelles émanant des fonds de Growth Equity, nous pensons qu'il en reste encore un peu tôt en termes de valorisation pour se lancer dans cette aventure.

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

La bourse permet ...

[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.

Actualités M&A des sociétés cotées

Les petites sociétés cotées (< 1 Mds€ de capitalisation boursière) n'ont pas été très actives en termes de M&A sur le mois de juin 2024. Aucune opération de prise de participation majoritaire n'a été closée.

Depuis le début de l'année ce sont 17 opérations qui ont été finalisées (vs 26 l'an dernier sur la même période). Le secteur de la technologie (sept opérations) et de l'industrie (six opérations) sont les plus acquisitifs en 2024.

Avec une capitalisation médiane de 154 M€, la taille des acquéreurs ressort environ en ligne avec celle de l'an dernier.

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

La valeur à suivre



Ancienne filiale de Sopra Steria, Axway Software est devenue une entité indépendante en 2011 par voie de scission-cotation.

→ Forte de son expertise dans la création de réseaux d'échange d'informations entre leurs différentes applications informatiques, la société adresse désormais les besoins de transformation digitale de 11 000 clients à travers le monde. En 2023, son chiffre d'affaires est ressorti à 319 M€ (+5,8% organique) et son résultat net de 35,8 M€

→ Pour répondre aux besoins spécifiques de chaque client, Axway propose des solutions sur mesure disponibles sous forme de licence ou de souscription "as a service".

→ La société bénéficie d'un business model à forte visibilité et d'une structure de coûts fixes qui permet de bénéficier d'un effet de levier opérationnel sur sa marge.

→ Depuis vingt-trois ans, la société a procédé à onze acquisitions lui permettant de devenir un leader indépendant sur le marché du middleware

→ Pour 2024, Axway prévoit une croissance organique comprise entre 1 et 3 %, et un résultat opérationnel d'activité de l'ordre de 20 % du chiffre d'affaires

→ La valorisation de Axway ressort aujourd'hui à 9,4x son EBITDA des douze prochains mois, soit une décote de 12% par rapport à son historique sur 10 ans.

Retrouvez **Cécile Aboulian** Directrice Equity Capital Market chez **In Extenso Finance** dans l'émission Culture Bourse sur BFM Business.

BFM BUSINESS 15.56

VOS QUESTIONS

« Que devient la cotation d'une société splittée ou revendue en plusieurs sociétés ?
(Exemple : Atos) »

ALAIN

CULTURE BOURSE
CÉCILE ABOULIAN Directrice Equity Capital Market chez In Extenso

VOS QUESTIONS : BFMBOURSE@BFMBUSINESS.FR

ALERTE INFO Affaire Ghosn: la justice rejette un recours de Rachida Dati sur la prescription des faits.

CAC 40 LES PLUS FORTES HAUSSES
RENAULT 49,43€ +2,45%

Téléchargez l'application BFM Business
Actualité économique
Replay et podcast

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.

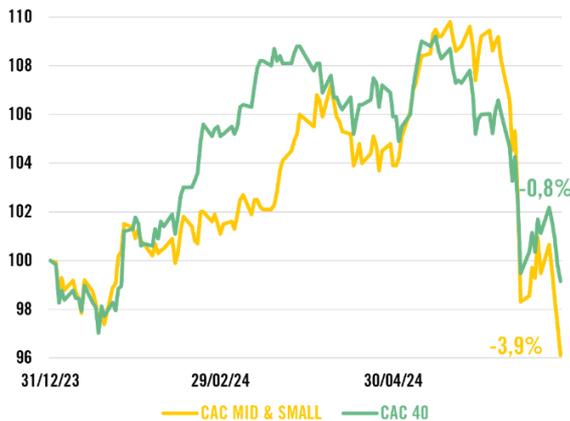
L'analyse des performances

Un mois de juin qui a fait replonger les indices dans le rouge

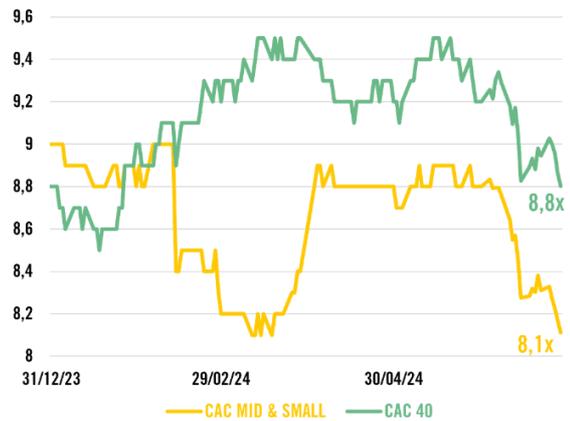
Alors que les investisseurs étaient enfin revenus sur les petites et moyennes sociétés cotées en mai 2024, l'annonce de la dissolution aura marqué un coup d'arrêt à cet enthousiasme. Le CAC Mid & Small est ainsi ressorti en baisse de -12,0% (-3,9% depuis le début de l'année). Les plus grandes capitalisations ont également cristallisé les craintes des investisseurs avec une baisse du CAC 40 de -6,4% en juin (-0,8% depuis le début de l'année).

Les niveaux de valorisation font désormais ressortir des points d'entrée attractifs pour des valeurs de qualité. Le CAC Mid & Small ressort effectivement à 8,2x l'EBITDA des douze prochains mois, soit une décote 15% par rapport à ces 10 dernières années.

Performance des indices en YTD



EV/EBITDA des indices



Source : In Extenso Finance / FactSet

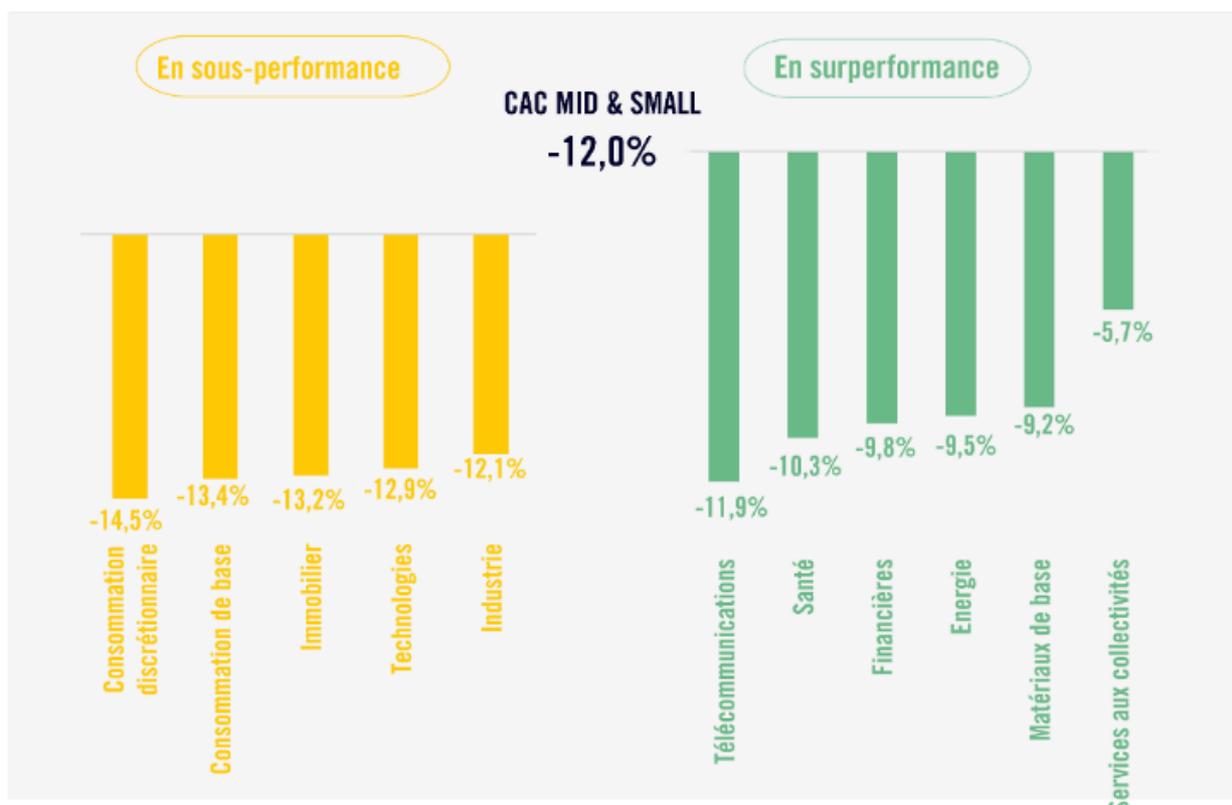
Zoom sur les secteurs d'activités

Sur le mois de juin, aucun secteur n'a été épargné et tous sont ressortis dans le rouge.

On peut néanmoins noter que le secteur des services aux collectivités (-5,7%) a bénéficié de la stabilité du cours de Neoen avec la perspective d'OPA et l'acquisition d'un bloc majoritaire par Brookfield. Les matériaux de base et l'énergie ont fait mieux que l'indice également (respectivement -9,2% et -9,5%).

Les investisseurs ont décidé de fuir les valeurs de la consommation discrétionnaire (-14,5%) et de la consommation de base (-13,4%). Certaines valeurs ont perdu jusqu'à 30% de leur valeur sans annonce particulière. On peut citer SMCP (-28%) ou Elior (-27%) à titre d'exemple.

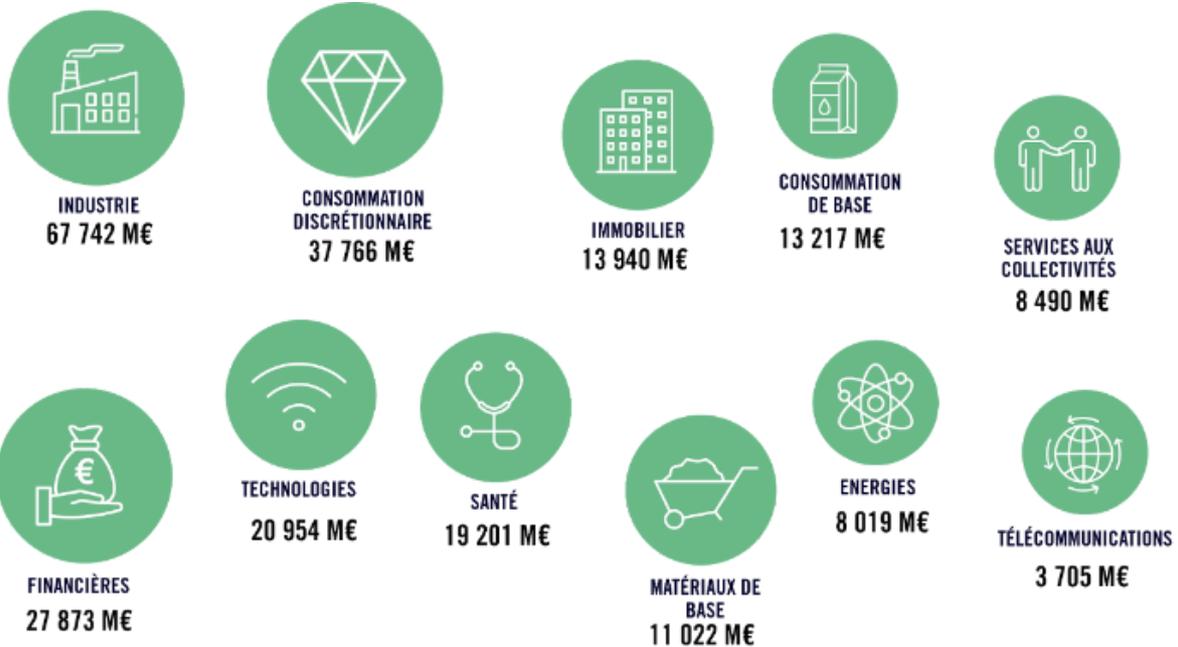
Performance du CAC Mid & Small par secteur en mai 2024



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 juin 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 4,0x l'EBITDA ntm (vs 8,1x en moyenne sur 10 ans) et la consommation de base, 6,3x contre 9,7x sur 10 ans.

Rendez-vous en août 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](#)