

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



### L'interview du mois

#### Panorama de l'utilisation du cash par les entreprises dans un contexte de baisse de taux



#### Interview de Michel Koutchouk Directeur Général de Infotel

Créée en 1979, Infotel accompagne ses clients dans la transformation digitale de leurs systèmes d'information. Le groupe emploie environ 3 400 personnes et a affiché 307,5 M€ de chiffre d'affaires en 2023. Le groupe a un profil particulièrement résilient avec une croissance ininterrompue depuis 20 ans, principalement en organique, portée par des secteurs tels que la banque, l'industrie, le transport dans neuf pays. Michel Koutchouk, Directeur Général et fondateur d'Infotel revient sur l'histoire du groupe en bourse.

#### ✓ Comment avez-vous financé votre croissance avant votre cotation ?

La société a démarré fin 1979 en tant que « start up », puis s'est développée sur ses fonds propres. En 1991, l'échec de l'acquisition d'un produit logiciel aux États-Unis nous a montré qu'il fallait pouvoir disposer de ressources financières si nous voulions pouvoir continuer notre croissance. Nous avons tout d'abord fait entrer un financier extérieur, un fonds de private equity en 1993, puis l'idée de l'introduction en Bourse s'est progressivement imposée.

### ✓ Pourquoi avoir choisi la bourse ?

D'abord la cotation permettait de trouver rapidement des financements en cas d'identification d'une cible à acquérir. Puis, elle permettait le développement de notre notoriété auprès de clients potentiels et de candidats. La possibilité d'associer le personnel avec des outils comme les stock-options quand la fiscalité n'était pas dissuasive présentait également un avantage intéressant à nos yeux. Et enfin, la possibilité de se comparer avec les autres acteurs du secteur pouvait mettre en évidence nos qualités et nos spécificités. C'est ainsi que le 21 janvier 1999, les actions d'Infotel étaient cotées au Nouveau Marché de la Bourse de Paris, à un cours de 26,83 €, représentant une capitalisation boursière de 31,25 M€. Aujourd'hui la société vaut près de 10 fois sa valeur initiale.

### ✓ Quel retour d'expérience sur votre cotation ?

Être coté présente de nombreux avantages. D'abord l'obligation de transparence nous permet de faire émerger la confiance. En tant que société cotée, la possibilité de faire appel public à l'épargne oblige à la clarté envers les investisseurs et les épargnants. Notre Document d'Enregistrement Universel validé par les commissaires aux comptes et diffusé sur notre site et sur celui de l'AMF illustre cet effort. La notoriété : les informations concernant une société cotée sont largement diffusées et commentées dans les publications financières. Les analystes et les journalistes nous font une bonne publicité qui influence à la fois les décisions de nos clients et celles de nos candidats. La liquidité : pouvoir vendre des actions, ou en racheter fait partie des avantages de la Bourse. On peut également nantrir ses titres pour passer un cap et faire un achat immobilier. En termes de transmission, la bourse permet de transmettre plus facilement par des prises de participation partielles ou totales, avec une certaine progressivité.

A contrario, nous avons des contraintes réglementaires importantes : il faut produire tous les ans un Document d'Enregistrement Universel (DEU) qui est de plus en plus épais ! Publier un communiqué de presse de présentation des comptes tous les trimestres ou dès qu'un événement important risque d'affecter les résultats, avoir une partie financière sur le site internet, respecter tous les règlements de l'AMF. Les coûts ensuite : la cotation revient cher, car il faut avoir deux commissaires aux comptes différents, une agence de communication financière, des banques pour la tenue de marché et l'analyse financière, et Euronext, l'AMF et la SFAF qu'il faut aussi payer, plus les TPI pour connaître ses investisseurs. L'irrationnel enfin : en Bourse, il y a des hauts et des bas que vous ne maîtrisez pas.

### ✓ Quel message à un dirigeant qui réfléchit à aller en bourse ?

L'introduction en Bourse est une garantie pour l'avenir : la société est connue, transparente et appréciée. Sa pérennité ne pose pas de problème. En parallèle, la cotation permet de ...

## Lire la suite de l'interview

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

## La valeur à suivre



Robertet est un leader mondial des parfums, arômes et ingrédients naturels, avec un actionnariat principalement familial. En 2023 le chiffre d'affaires était de plus de 720 M€ avec une marge d'EBITDA de 18,4%.

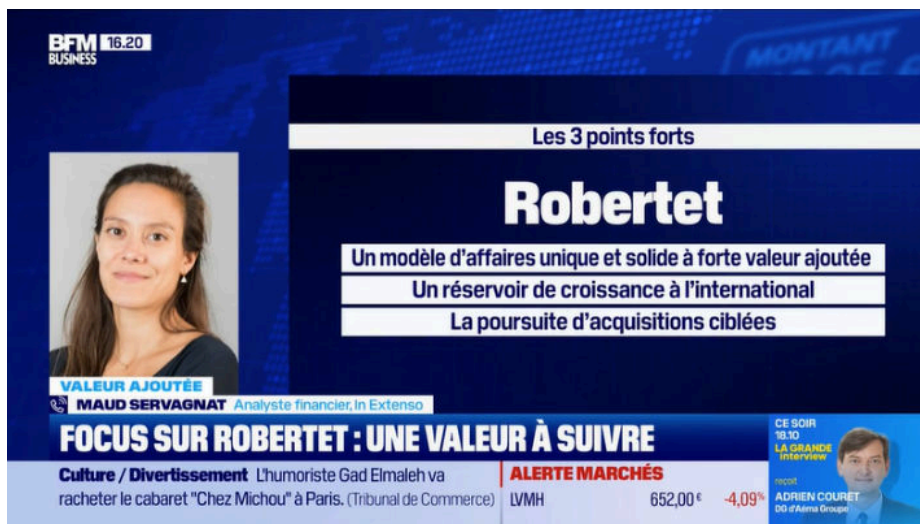
→ Nous apprécions tout particulièrement son modèle d'affaires unique et solide à forte valeur ajoutée : la société est entièrement intégrée sur l'ensemble du processus de création, et les marchés sont diversifiés, de la pharma, aux cosmétiques, en passant par l'agro, les boissons etc. Les profils clients sont variés, permettant d'amortir les effets de cycle et de stockage.

→ Nous apprécions également la stratégie de croissance qui s'articule autour : 1/ du développement à l'international, réservoir de croissance, 2/ de la poursuite d'acquisitions ciblées (à l'image de Sonarom en 2023), que permettent l'importante génération de cash et le bilan solide (faible endettement), et qui aboutiront à l'ajout de nouvelles technologies et à une offre élargie et 3/ des innovations avec 8% du chiffre d'affaires investi dans la R&D.

→ Dans le même temps nous restons vigilants face à certains risques, dont les effets de déstockage et de restockage, ainsi que l'inflation de certaines matières premières. Mais, de notre point de vue, les risques sont relativement limités. Le positionnement unique du groupe, entièrement intégré, et qui vend sur de nombreux marchés diversifiés le rend plus résistant aux variations de cycle. Le groupe ambitionne d'atteindre 1Mds € de chiffre d'affaires d'ici 2030, soit +5,5% de croissance moyenne annuelle.

→ En termes de valorisation, le titre se traite à environ 22 x le PE 2025. Le consensus attend +14% de croissance des BPA à 3 ans.

**Maud SERVAGNAT**, Responsable de l'analyse financière chez In Extenso Finance, a recommandé Robertet 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...).

## Actualités M&A des sociétés cotées

Les petites et moyennes sociétés cotées ont procédé à cinq opérations de croissance externe sur le mois d'octobre à comparer à quatre l'an dernier. Les cibles sont largement localisées en France (4/5) et le secteur de la technologie est le plus acquisitif avec deux opérations sur le mois.

Depuis le début de l'année, ce sont 34 opérations qui ont été opérées par les petites sociétés cotées (vs 41 l'an dernier).

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

### Les petites capitalisations boursières toujours à la peine

Le CAC Mid & Small signe son troisième mois de baisse consécutif en octobre à -3,1% (-3,4% depuis le début de l'année). Le mois d'octobre a été marqué une saison de publications de chiffre d'affaires du troisième trimestre disparate selon les sociétés, des incertitudes sur l'issue des élections américaines et un contexte géopolitique qui s'est accéléré au Moyen-Orient. A ce titre, les analystes ont revu leurs attentes de bénéfices par action 2024 et 2025 en baisse de 5% pour les sociétés composant le CAC Mid & Small.

Dans ce contexte, les grandes capitalisations boursières sont ressorties plus fébriles avec une baisse de -3,7% en octobre (-2,6% depuis le début de l'année). Leur performance continuant de refléter les craintes sur la dynamique macro-économique.

Effectivement, le rythme de croissance du PIB est attendu en baisse aux Etats-Unis en 2024 et 2025 à respectivement +2,6% et +1,8% (vs 2,9% en 2023). Au niveau local, la croissance française est attendue stable mais faible à +1,1% en 2024 et +1,1% en 2025 (vs +1,1% en 2023).

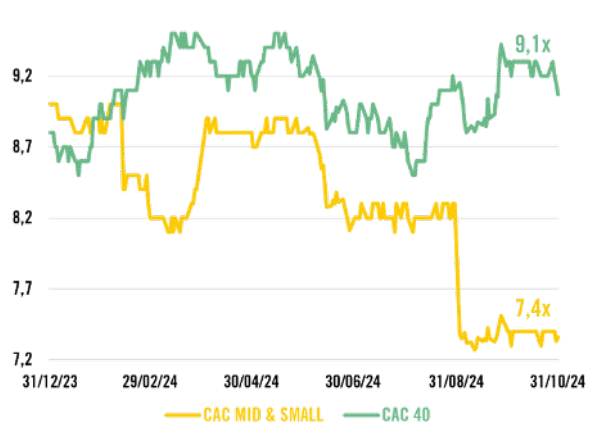
En octobre, le sentiment des analystes se maintient sur les petites et moyennes valeurs avec un consensus globalement acheteur (64% des recommandations à l'Achat sur les valeurs suivies vs 62% à fin août).

Les niveaux de valorisation continuent à faire ressortir des points d'entrée attractifs pour des valeurs de qualité. Le CAC Mid & Small ressort effectivement à 7,4x 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 d'octobre, ce sont les secteurs défensifs qui ont paradés en tête des classements avec +4,8% sur **l'énergie** (+0,6% depuis le début de l'année), **la santé** (+0,8% et -8,3% depuis le début de l'année) et **les services aux collectivités** qui marquent une pause dans leur croissance en octobre et affichent +14,1% depuis le début de l'année.

Le secteur de **l'énergie** a été porté par des petites valeurs telles que **NHOA** (+16%) et **Viridien** (ex CGG) (+14%).

**La santé** a bénéficié de l'engouement des investisseurs pour des petites biotechs mais aussi de la performance d'**IPSEN** (+1,9%) qui a réhaussé ses objectifs de marge opérationnelle à l'issu de la publication de son chiffre d'affaires du troisième trimestre.

A contrario, le secteur **des télécoms** (-13,9%), **des technologies** (-13,7%) et **de la consommation de base** (-9,6%) ont largement sous-performé l'indice CAC Mid & Small.

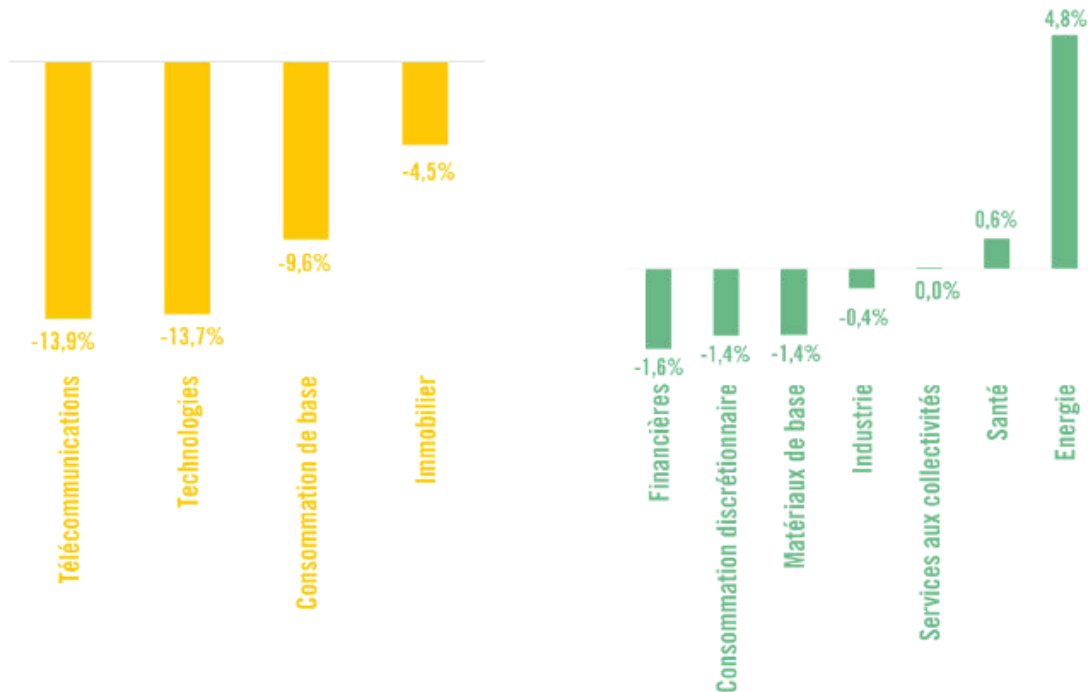
### Performance du CAC Mid & Small par secteur en septembre 2024

En sous-performance

En surperformance

CAC MID & SMALL

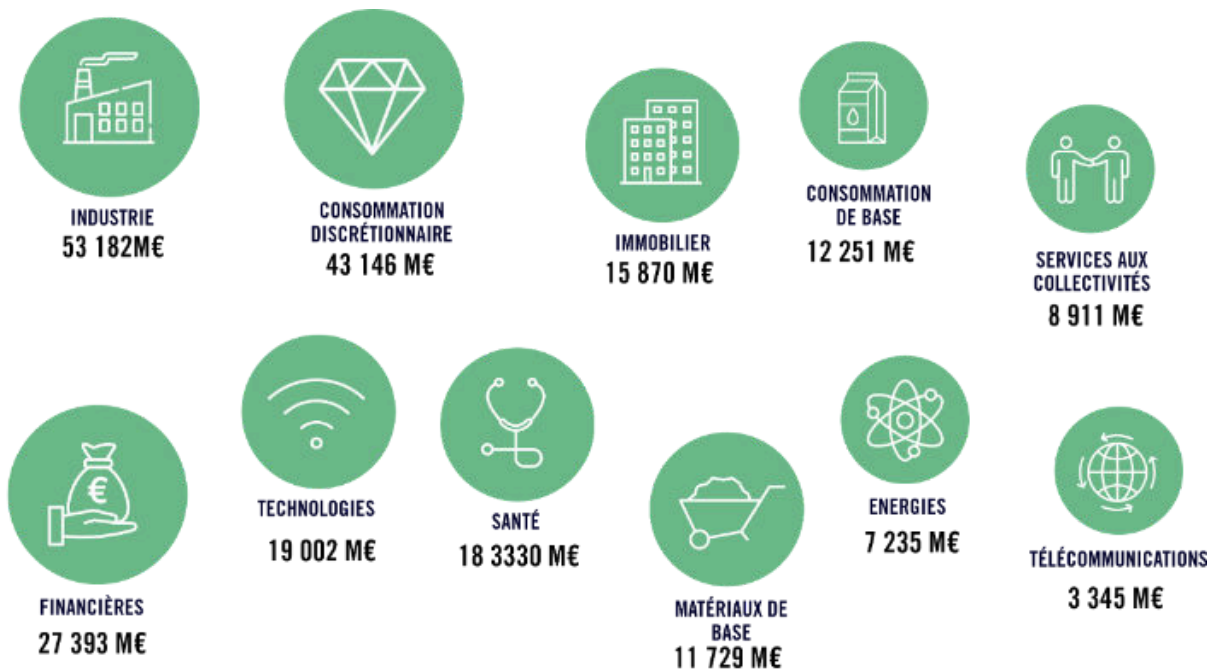
-3,1%



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 octobre 2024, les valeurs défensives des secteurs télécoms et 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 4,4x l'EBITDA ntm (vs 7,9x en moyenne sur 10 ans) et la consommation de base, 6,1x contre 9,7x sur 10 ans.

Rendez-vous en décembre pour un point sur les performances et les opérations des sociétés cotées en bourse.

## Contact

---

### 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

---

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 (160 000 clients, 7300 collaborateurs, 600 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](#)