

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



L'interview du mois



Interview de Bertrand Laurioz
Président Directeur Général de Dékuple

Dékuple est un groupe familial de communication qui est devenu en cinquante ans, un des principaux acteurs du marketing et du conseil digital. Le groupe adresse environ 500 marques dont deux tiers des sociétés du CAC 40. Son principal relais de croissance, le marketing digital, représente 50% de la marge brute et ressort en hausse annuelle moyenne de 38% par an depuis trois ans à travers croissance organique et acquisitions. Depuis son IPO, en 1998, le groupe a procédé à une vingtaine d'acquisitions dont trois en 2024 qui lui permettent d'étendre son empreinte géographique et de diversifier son offre.

✓ **Vous venez d'annoncer votre troisième acquisition en 2024, pouvez-vous nous expliquer la stratégie globale de croissance externe de Dékuple ?**

Nous avons annoncé en 2020 que nous souhaitons doubler notre chiffre d'affaires à horizon 2025 grâce à la croissance organique et externe. Dès lors, nous avons procédé à trois acquisitions par an, à l'instar de 2024 où nous avons fait les acquisitions de Ereferer en juin, GUD.Berlin et Coup de poing en octobre. Ces acquisitions s'inscrivent dans une volonté de développement à l'international et sur certaines verticales, telle que la fidélisation. Pour atteindre nos ambitions, la Direction financière et la Présidence ont effectué un travail de ciblage sur lequel nous nous

appuyons. A ce titre, un certain nombre de dossiers sont actuellement en discussion suite à des approches directes auprès des dirigeants des cibles.

✓ **Quel est le modus operandi de vos prises de participation ?**

Nous discutons dans 100% des cas environ avec des entrepreneurs qui ont fondé leur société et souhaitent continuer leur activité en rejoignant un groupe de multi-entrepreneurs tel que le nôtre. Nos acquisitions se distinguent par une proposition d'association sur le long terme des dirigeants avec une montée progressive de Dékuple au capital (NDLR : entre 6 et 10 ans). Nous procédons au rachat systématique de tous les actionnaires dits dormants en ne gardant à nos côtés que les dirigeants. Le niveau de participation initial est ainsi variable mais toujours majoritaire. A titre d'exemple, nous avons acquis 55% de GUD.Berlin.

✓ **Quels sont les leviers de Dékuple pour devenir la référence européenne en data marketing dans le cadre de son plan « Ambition 2025 » ?**

Notre chiffre d'affaires est passé de 140 M€ en 2020 à 200 M€ en 2023 malgré la décroissance de l'activité historique d'abonnement presse. L'activité a été largement portée par la très forte croissance du digital qui a représenté 63% du chiffre d'affaires au S1 2024 (NDLR : vs 30% en 2020). Nous capitalisons sur une offre basée sur la créativité, l'analyse de la data et la technologie. Nous sommes ainsi parvenus à nous implanter en France, en Espagne, au Portugal maintenant en Allemagne et espérons être présents dans d'autres pays européens dans les trimestres à venir. En travaillant avec les deux tiers du CAC 40, nous avons également pu accompagner l'internationalisation de nos clients en Chine, à New-York et au Canada. Notre capacité à investir le sujet de l'intelligence artificielle, notamment depuis l'acquisition de Brainsonic en 2022, permet à l'ensemble de nos mille collaborateurs de disposer d'outils d'aide à la productivité et d'étoffer notre offre pour nos clients.

✓ **Pourquoi avoir choisi la bourse en 1998 et quel retour d'expérience 25 années après ?**

A l'époque, l'introduction en bourse avait permis à la société de financer sa croissance et le déploiement de son offre d'abonnement à durée libre. Cela a donné un gage de sérieux, de transparence et de crédibilité. Maintenant que nous sommes un groupe plus important, la cotation nous apporte de la discipline, des règles de gouvernance et cela peut être rassurant pour les clients, partenaires et collaborateurs qui nous rejoignent.

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

En tant que société familiale accueillant 20% ...

[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



Guerbet développe des solutions d'imageries médicales pour aider la décision clinique et améliorer les résultats obtenus chez les patients. Le chiffre d'affaires 2023 était proche des 800 M€ et la marge d'EBITDA était d'environ 13%.

Notre conviction sur le titre est fondée sur :

1. Des marchés porteurs de façon structurelle : vieillissement de la population, évolution du mode de vie dans les pays développés, augmentation des dépenses de santé dans les marchés émergents...

2. Une feuille de route claire et lisible du management pour générer de la croissance rentable :
- Gagner des parts de marché en IRM, exploiter le potentiel du produit Lipiodol, mettre sur le marché des solutions d'IA, notamment grâce au partenaire Intrasense.
 - Par ailleurs, le groupe vise plus de 50% de croissance dans la zone Asie Pacifique, dont la Chine.
 - Le groupe a également identifié des relais de croissance supplémentaire en étendant ses activités au-delà du diagnostic, par exemple.

A ce plan, s'ajoutent un souci d'excellence opérationnelle, avec une attention portée sur le pricing, le mix-produit et une discipline financière continue. Les récents résultats du S1 ont démontré le succès de la stratégie du groupe avec un momentum solide dans toutes les activités et toutes les zones géographiques et une progression de la rentabilité et donc du FCF. La guidance de CA a été relevée.

Selon nous, les attentes de résultats du consensus sont raisonnables car en ligne avec la guidance. La valorisation est attractive, à 8,4 x le PE 2025E.

BFM BUSINESS 16.21

Les 3 points forts

GUERBET

- Une feuille de route claire pour générer de la croissance rentable
- Potentiel de croissance important en APACs
- Des marchés porteurs de façon structurelle

VALEUR AJOUTÉE
MAUD SERVAGNAT Analyste financier, In Extenso

FOCUS SUR GUERBET : UNE VALEUR À SUIVRE

Grande distribution Carrefour annonce l'arrêt de ses opérations en Jordanie sans en préciser la raison.

SBF 120 5 599,74 pts +0,12%

DEMAIN de 9.00 à 21.30 JOURNÉE SPÉCIALE AUSA 2024

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 de novembre à comparer à deux l'an dernier.

Depuis le début de l'année, les secteurs de l'industrie et de la technologie ont été les plus acquisitifs et 50% des cibles étaient localisées en France.

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 automne peu réjouissant pour les petites capitalisations boursières

Le CAC Mid & Small continue de s'enfoncer dans le rouge avec un quatrième mois de baisse consécutif en novembre à -3,0% (-7,5% depuis le début de l'année). Le mois a été marqué par l'élection de Donald Trump qui a contribué à la fébrilité des marchés européens avec un programme de dérégulation et de baisse d'impôts pour les sociétés américaines et des perspectives de hausse de taxe douanière pour les sociétés européennes exportatrices. En France, sont venus s'ajouter l'incertitude politique, budgétaire et un OAT 10 ans qui est passé au-dessus de celui de la Grèce en fin de mois.

Les grandes capitalisations boursières n'ont pas été épargnées par les craintes macro-économiques avec un CAC 40 ressorti également en baisse en novembre (-1,6% et -4,1% depuis le début de l'année).

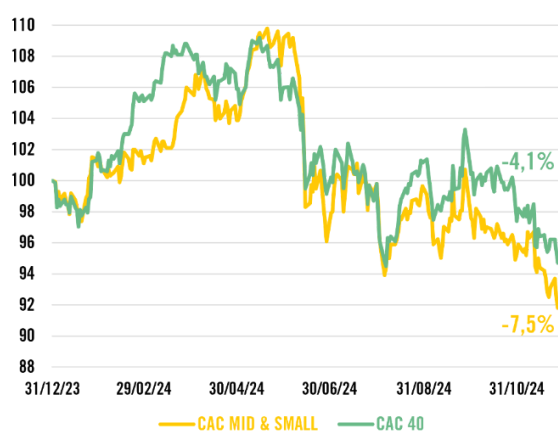
A ce titre, depuis un mois, les analystes ont revu drastiquement leurs attentes de bénéfices par action 2025 pour les sociétés du CAC Mid & Small (-26,7%) laissant toutefois apparaître une croissance de 19,1% entre 2024 et 2025.

Comparé à fin octobre, les analystes sont plus optimistes à fin novembre aux Etats-Unis en termes de croissance +2,0% (vs +1,8% à fin octobre). Néanmoins, la dynamique ressort en inflexion par rapport à l'attendu 2024 de +2,7%. Au niveau local, les analystes ont revu à la baisse leurs attentes de croissance de PIB français à +0,9% en 2025 (vs +1,1% à fin octobre). Un rythme également en baisse par rapport aux +1,1% attendus en 2024.

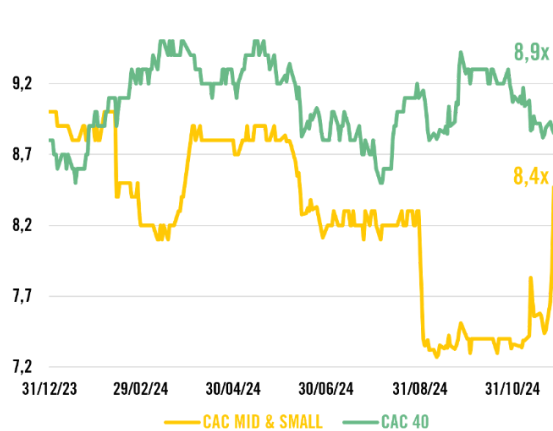
Avec les révisions à la baisse des analystes, le niveau de valorisation des petites et moyennes sociétés cotées s'est ajusté sur leur niveau historique. Le CAC Mid & Small ressort effectivement à 8,4x l'EBITDA des douze prochains mois, soit une décote réduite à 4% par rapport au niveau observé ces 10 dernières années.

A fin novembre, sur les 800 valeurs suivies du CAC Mid & Small, 55% étaient recommandées à l'Achat avec un potentiel d'appréciation moyen de +25,3%.

Performance des indices en YTD



EV/EBITDA des indices



Source : In Extenso Finance / FactSet

Zoom sur les secteurs d'activités

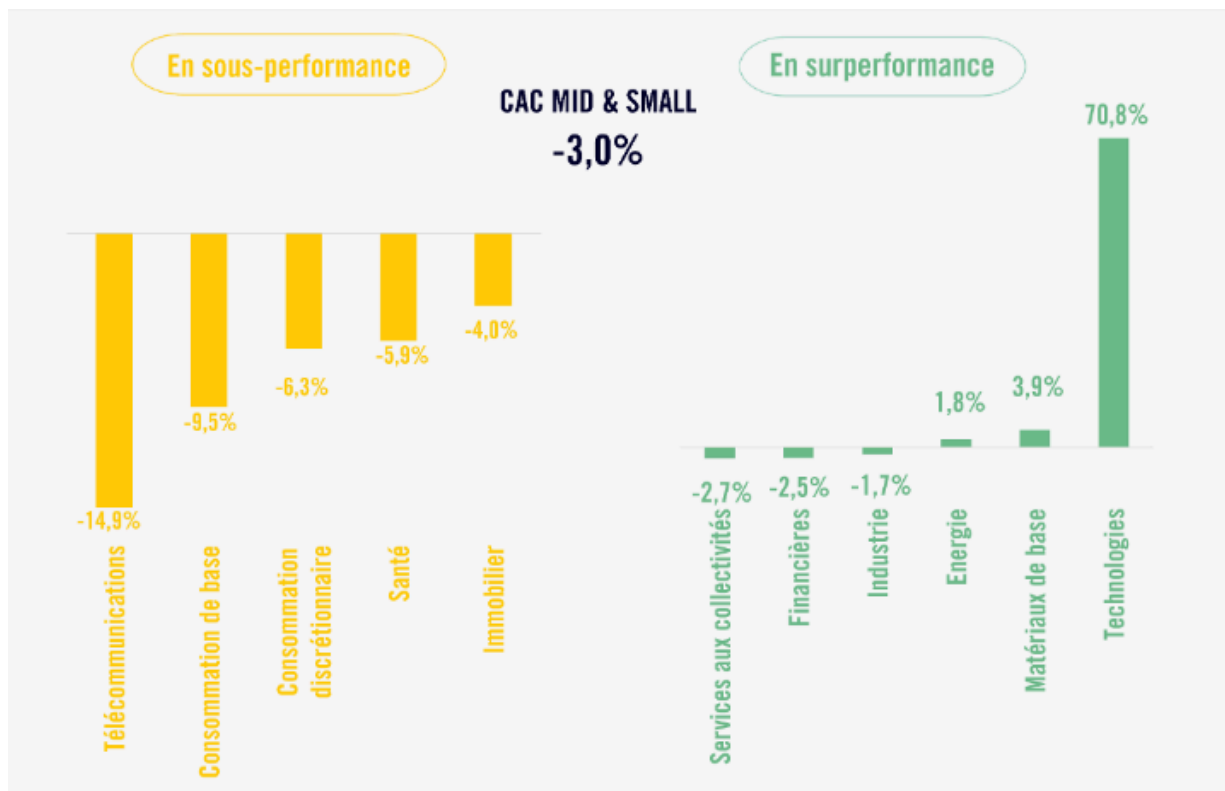
Sur le mois de novembre, hormis le secteur de la **technologie** qui a bondi avec la hausse de **Atos** à l'annonce de son augmentation de capital de 233 M€, ce sont les secteurs des **matériaux de base** (+3,9%) et de **l'énergie** (+1,8%) qui ont surperformé le marché.

Dans le secteur des matériaux de base, Vallourec a affiché une hausse de 13,7% accompagnant l'annonce de la sortie de son plan de sauvegarde, le versement d'un futur dividende et la confirmation de ses objectifs annuels. Le producteur d'aciers spéciaux **Aperam** (+8,4% en novembre) a bénéficié de l'annonce d'un retour à la rentabilité au T3, soutenu par sa croissance.

Sur l'énergie, **Technip Energies** (+12,9%) a été porté par la révision à la hausse de ses prévisions 2024 et Viridien (+7,7%) par un vif intérêt des investisseurs suite à la publication de ses annuels pourtant mitigés.

A contrario, le secteur des **télécoms** (-14,9%), et de la **consommation de base** (-9,5%) continuent d'afficher de nettes sous-performances.

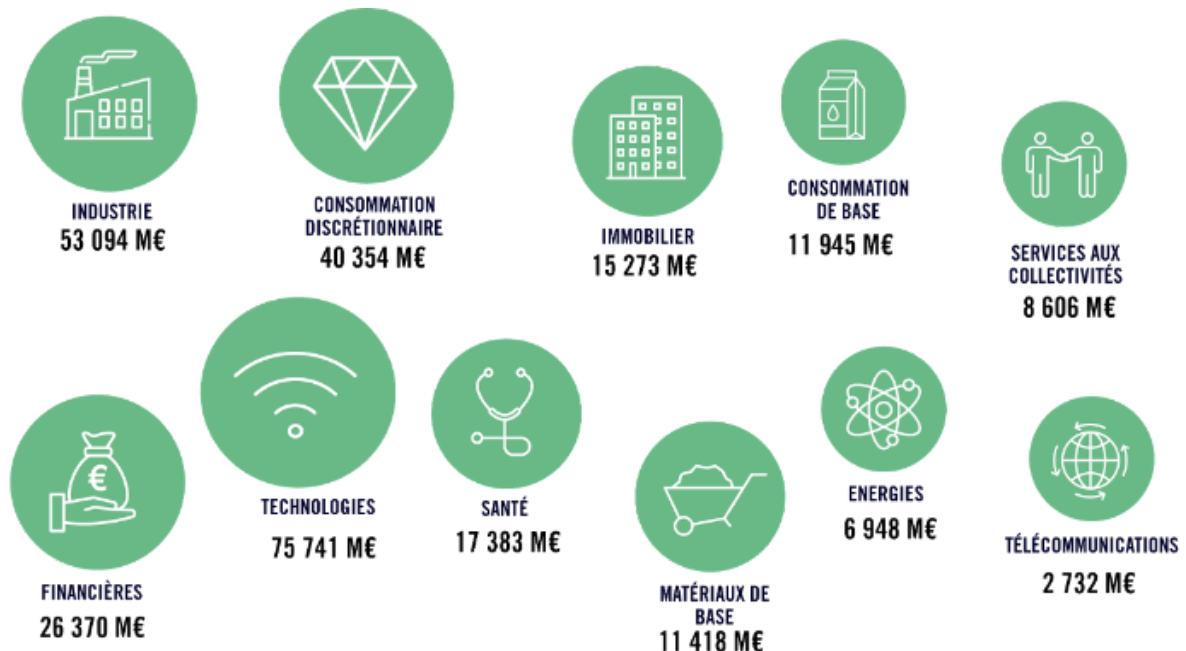
Performance du CAC Mid & Small par secteur en novembre 2024



Source : In Extenso Finance / FactSet

Les secteurs de la technologie, de l'industrie, de la consommation discrétionnaire et de la finance sont les plus représentés dans l'indice CAC Mid & Small.

Poids des secteurs dans le CAC Mid & Small



Source : In Extenso Finance / FactSet

À fin novembre 2024, les valeurs défensives des secteurs télécoms et consommation de base continuent de 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 7,9x en moyenne sur 10 ans) et la consommation de base, 6,0x contre 9,7x sur 10 ans.

Rendez-vous en 2025 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 !

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 (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](#)