

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 février 2025 de sa newsletter sur les petites et moyennes sociétés cotées en bourse.



### L'interview du mois



**Interview de Sylvain Heurtier**  
Président macompta.fr

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. Compte tenu de son positionnement généraliste, les plus de 100 000 entreprises et associations utilisatrices peuvent réaliser toute leur gestion comptable, fiscale, commerciale et sociale depuis macompta.fr. La société poursuit sa forte croissance rentable après un exercice 2023/24 en hausse de 27% (clôture en juin), elle affiche un chiffre d'affaires en hausse de 29% sur le premier semestre 2024/25. La cotation de ses titres sur Euronext Access a eu lieu le 5 mars 2024.

#### ✓ Que s'est-il passé pour macompta.fr depuis sa cotation le 5 mars 2024 ?

Macompta.fr a continué de bénéficier d'une bonne dynamique tout au long de l'année 2024. Sur le plan financier, en juin 2024, nous avons clôturé notre exercice 2023/2024 avec une croissance organique du chiffre d'affaires de 27% à 3 162 K€, un EBITDA de 1 033 k€ et un résultat net de 701 k€. Cela nous a permis de distribuer un dividende de 300 K€. Sur la première moitié de l'exercice 2024/2025, nous avons publié une croissance de 29,7%. Sur le plan opérationnel nous avons décidé de nous lancer dans la qualification Plateforme de Dématérialisation Partenaire dans

le cadre de la facturation électronique. Cela implique notamment une qualification ISO 27001, un hébergement SecNumCloud. Cela nous permettra de renforcer notre offre en matière de logiciels de comptabilité, de facturation et de paie. Nous avons également fait l'acquisition de notre nouveau siège social à Lagord. Pour finir, nous avons renforcé notre équipe de direction avec l'arrivée de Managers seniors : Guillaume Morlet (ex Qapa) devient DSI, Eric Pham devient Directeur Qualité, David Henrotte (ex Goupe Polylogis) devient Directeur du Marché Compta Entreprises.

#### ✓ Quelles sont les ambitions de ma compta.fr ?

Macompta.fr veut devenir le leader des logiciels de gestion dans le cloud pour les petites entreprises en France dans les 5 ans à venir. Parmi nos forces, nous bénéficions d'une offre complète et d'une base de clients étendue. Plus de 100 000 entreprises ont utilisé macompta.fr depuis sa création. Au-delà de ces éléments, macompta.fr est une des rares entreprises du secteur qui dispose d'un modèle économique rentable. Pour nous, la croissance doit impérativement être rentable. Pour l'instant nous nous autofinancions entièrement mais nous serons prêts à faire appel à la bourse si nous voyons des opportunités de développement. Nous prévoyons également de passer sur Euronext Growth lorsque nous aurons atteint la taille suffisante.

#### ✓ Quel retour sur votre cotation ? Ce que cela a apporté à la société et à ses actionnaires ?

La bourse nous a apporté plusieurs choses. Tout d'abord cela nous a permis de consolider notre plan d'actionnariat salarié en lui donnant un aspect très concret. L'introduction en bourse a été vécue avec fierté par nos équipes. C'est un instrument de motivation. Ensuite, l'introduction nous a permis de renforcer notre notoriété, notre image auprès de nos partenaires, clients, fournisseurs, candidats. Enfin, la bourse a permis d'augmenter le flottant. Il représente désormais près de 15 % du capital de l'entreprise et nous allons encore travailler la liquidité pour rendre le titre plus attractif. L'introduction s'est faite à 4,69 €. Le titre évolue aujourd'hui dans une fourchette de 5,75 € à 5,90 € après un pic à 7 €. C'est une belle récompense pour les actionnaires qui nous ont fait confiance.

#### ✓ Un message pour un dirigeant qui réfléchit à entrer en bourse ?

Je pense que pour les entreprises qui ont de bons fondamentaux, la bourse est une option intéressante. Elle permet au dirigeant de garder le contrôle et de conduire sa société selon ses propres convictions. Pour moi, la croissance devait être rentable à court terme et l'autre option, le Private Equity, me paraissait beaucoup plus risquée en ce sens. On voit aujourd'hui que certains concurrents qui ont financé leur développement sur des levées de fonds de Private Equity et dont le modèle économique est encore loin d'être rentable, sont en difficulté. Depuis début 2024, les levées de fonds sont ...

[Interview disponible sur notre site](#)

[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

---

### Tendances

**Les sociétés cotées sur Euronext Paris ont procédé à neuf opérations de croissance externe sur le mois de janvier**, en très net ralentissement au regard des 41 opérations réalisées en janvier 2024.

**Le secteur industriel a été particulièrement acquisitif** avec cinq opérations menées à leur terme. **Vinci, Saint Gobain et Legrand** ont ainsi trouvé des relais de croissance en France et à l'international.

Concernant les sociétés cotées de moins d'un milliard d'euros de capitalisation boursière, seules deux opérations ont été menées à leur terme. Le spécialiste de la technologie de défense, **Exail Technologies**, a ainsi procédé à l'acquisition de **Leukos**, une petite société française spécialisée dans le domaine des lasers afin de bénéficier de synergies technologiques et commerciales. **Alan Allman Associates**, le spécialiste du conseil et transformation digitale a lui procédé à l'acquisition de l'australien **PhoenixDX** afin de renforcer son offre technologique sur cette zone.

Avec plus de 50 opérations accompagnées en 2024, In Extenso Finance conseille les dirigeants et actionnaires dans leurs projets d'acquisition, de cession et de financement.

## La valeur à suivre



2CRSi est spécialisé dans la conception et commercialisation sur-mesure de serveurs informatiques de haute performance et écoresponsables. Le groupe vend ses solutions dans plus de 50 pays avec un CA d'environ 170 M€. Il accompagne les plus grands groupes dans de nombreux secteurs dont l'édition de logiciels, l'industrie, la défense, les médias...

Nous apprécions tout particulièrement :

- La taille du marché de 153 Mds \$, tiré par l'explosion de la demande mondiale en solutions d'intelligence artificielle, big data, cloud, blockchain etc. ;
  - L'offre du groupe bien positionnée avec des solutions efficaces et responsables et une expertise technologique reconnue ;
  - Des partenaires technologiques de premier plan, dont Nvidia, tremplin pour le développement du groupe.
- La guidance du groupe implique un quasi doublement du CA à 300 M€ d'ici 2 ans et la rentabilité pourrait tripler, portée par le volume d'activité, le lancement de nouveaux serveurs et le développement de services récurrents.

Selon nous, le groupe 2CRSI offre de la visibilité sur la croissance de ses résultats, avec une génération de cash significative et un désendettement d'ici 1 à 2 ans.

Enfin, la valorisation de 2CRSI est attractive, à moins de 4x le PE à fin juin 2026E, grâce à la croissance importante attendue.

**BFM BUSINESS** 16.14

**2CRSi**  
Les points forts

- Un marché de 153 Mrds \$, tiré par l'explosion de la demande mondiale en solutions d'IA
- Une offre bien positionnée avec des solutions efficaces
- Des partenaires technologiques de premier plan

**VALEUR AJOUTÉE**  
**MAUD SERVAGNAT** Analyste financier, In Extenso

**ZOOM SUR 2CRSI : LA VALEUR À SUIVRE**

**Consommation** La confiance des ménages français a rebondi en janvier après trois mois de repli. (Insee)

**CAC 40** 7916,73 pts +0,13%

**PAROAIHT EVYETMEO** 9747€ +1,97%

**BFM BOURSE**  
Réagissez sur les réseaux sociaux #BFMBOURSE

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

## La hausse de janvier : un feu de paille ?

Les marchés ont bien rebondi en début d'année avec une hausse de l'indice phare des petites et moyennes sociétés cotées de +4,6% (CAC Mid & Small). Le CAC 40 continue de surperformer avec une hausse de +7,4%. Ce rebond ne sera-t-il qu'un feu de paille ?

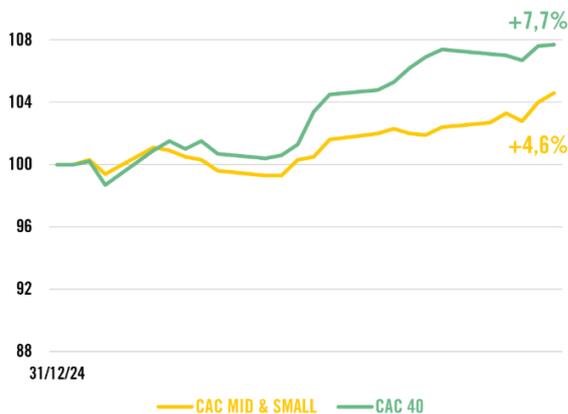
La politique protectionniste de Donald Trump peine à convaincre les marchés. Une hausse de 25% des droits de douane sur les importations américaines provenant du Mexique, du Canada à laquelle vient s'ajouter 10% de taxe supplémentaire pour la Chine rend les marchés nerveux. Ils craignent une escalade dans les tensions commerciales avec les Etats-Unis même si un répit de un mois a été accordé au Mexique et au Canada.

Dans ce contexte, les investisseurs européens ont les yeux rivés sur la politique américaine. En ce début d'année, les analystes attendent une croissance de 4% des ventes des petites entreprises cotées et une marge d'EBITDA moyenne de 14,4% (vs 13,4% en moyenne ces 10 dernières années). Ce consensus est généralement revu à la baisse tout au long de l'année.

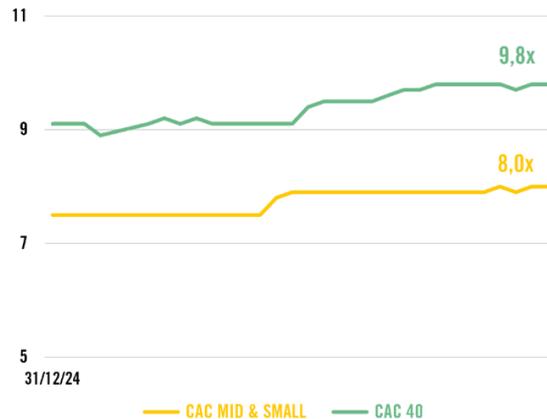
Au 31 janvier 2025, la décote de valorisation des petites sociétés cotées ressortait à 10% faisant ressortir un multiple d'EV/EBITDA de 8x.

A fin janvier, sur les 800 valeurs du CAC Mid & Small, 54% étaient recommandées à l'Achat, 7,6% à Surpondérer, 28,7% à Conserver, 4,5% à Sous-pondérer et 4,9% à Vendre. La performance attendue est de +21,5% sur cet indice dédié aux petites sociétés cotées (à comparer aux 9,7% attendu sur le CAC 40%).

### Performance des indices en YTD



### EV/EBITDA des indices



Source : In Extenso Finance / FactSet

## Zoom sur les secteurs d'activités

Le secteur de l'**énergie** continue de surperformer le marché avec une hausse de +7,0% en janvier. **Lhyfe** (+13%), le fournisseur d'hydrogène vert, reprend des couleurs avec la publication d'un chiffre d'affaires multiplié par 4 à 5,1 M€, au-dessus des attentes des analystes. **Viridien** (ex CGG), spécialiste des produits et services de géophysique pour les compagnies pétrolière et gazière (+10%) a bien réagi à l'annonce d'un flux de trésorerie 2024 supérieur à 50 M€. Enfin, le producteur d'hydrocarbures, **Maurel & Prom**, surfe sur un chiffre d'affaires 2024 de 808 M€ en hausse de 19%.

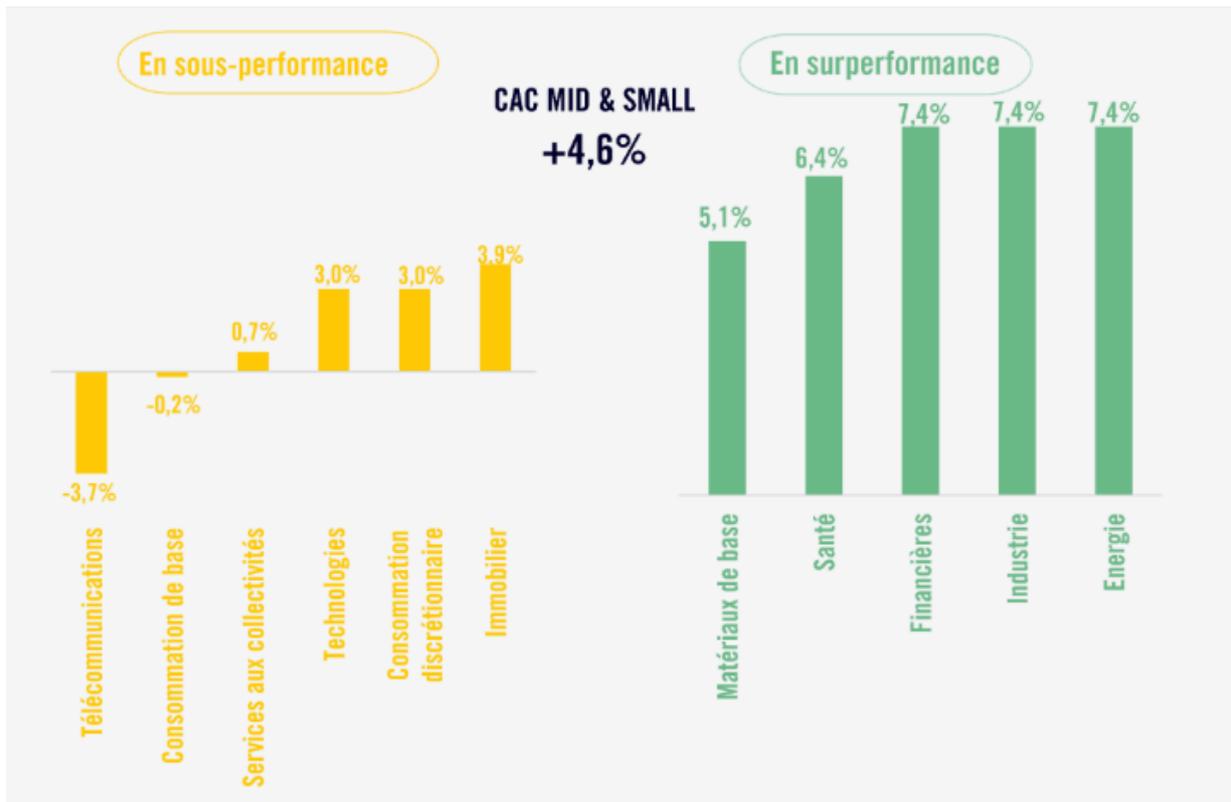
Le secteur **industriel** (+7%) a bénéficié de la publication d'un EBE ajusté 2024 bénéficiaire et de perspectives 2025 favorables du producteur de batteries pour véhicules électriques, **Forsee Power** (+76,9%). **Manitou** (+29%), le fabricant de chariots élévateurs, bénéficie de prises de commandes bien orientées pour 2025 et rebondit sur un niveau de valorisation qui est ressorti très bas en fin d'année (PE ntm inférieur à 6x à fin décembre 2024). Les valeurs bon marché reprennent des couleurs.

Le secteur de la **finance** (+7%) a surfé sur la dynamique de l'investisseur **Eurazeo** (+11%) qui a été soutenu par une note d'un broker américain et le rerating du spécialiste de l'assurance-crédit, **Coface** (+8,4%) qui avait largement pâti en fin d'année du manque de visibilité sur les tarifs douaniers.

A contrario, le secteur des **télécoms** (-3,7%) a pâti de la dégradation de la note attribuée par Moody's à l'opérateur de satellites **Eutelsat** (-24%), pointant les difficultés opérationnelles persistantes de la société et les risques liés aux financements des investissements à venir.

Le spécialiste des équipements télécoms, **Ekinops** (-13%) a pâti d'un chiffre d'affaires 2024 en baisse de 9% et annonce la publication d'un plan de développement en mars 2025.

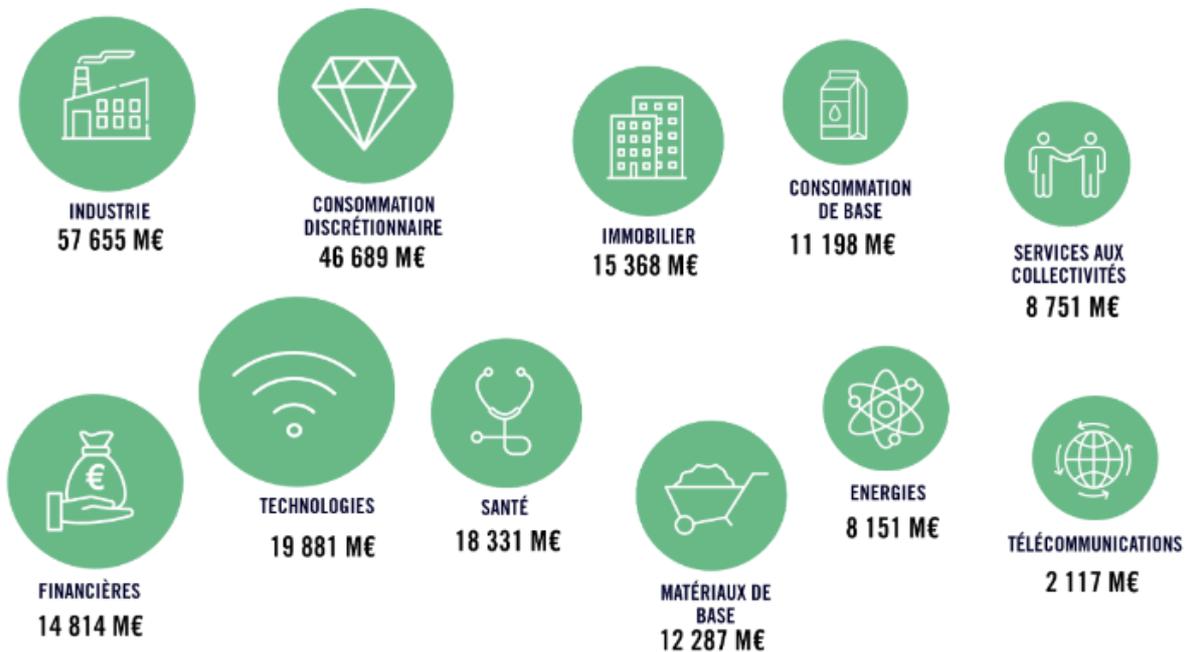
### Performance du CAC Mid & Small par secteur en décembre 2024



Source : In Extenso Finance / FactSet

Les secteurs de l'industrie, de la consommation discrétionnaire et de de la technologie 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 janvier 2025, 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 traitent ainsi 3,7x l'EBITDA ntm (vs 7,8x en moyenne sur 10 ans) et la consommation de base, 6,8x contre 9,7x sur 10 ans.

Rendez-vous en mars 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](#)