

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 d'avril 2025 de sa newsletter sur les petites et moyennes sociétés cotées en bourse.



### L'interview du mois



**Interview de Franck Gayraud**  
Président Directeur Général d'Arcure

Depuis sa création en 2009, Arcure se distingue comme un acteur international pionnier dans l'application de l'intelligence artificielle au traitement d'image pour le secteur industriel. L'entreprise conçoit des solutions innovantes destinées à accroître l'autonomie et la sécurité des engins et robots industriels. Parmi ses réalisations phares, Blaxtair® se distingue comme une technologie avancée de détection des piétons, permettant d'améliorer la sécurité autour des véhicules industriels, y compris dans des conditions extrêmes. Depuis son introduction en bourse en 2019, le spécialiste de l'IA appliqué à l'image affiche un taux de croissance annuel moyen de son chiffre d'affaires de 20% accompagné d'une rentabilité positive depuis 2022.

#### ✓ Arcure est entré en bourse 10 ans après sa création. Quelles étapes en termes de structuration et de financement ?

Après la création d'Arcure le 23 décembre 2009, nous avons rapidement trouvé des solutions de financement à travers d'une part l'obtention du Crédit Impôt Recherche (NDLR : 1,5 M€ la première année puis 0,7/0,8 M€ par an) et d'autre part des levées de fonds encadrées par le dispositif TEPA en avril 2010 et en 2011 (NDLR : 0,8 M€ au total). Dix business angels sont ainsi venus financer la phase initiale de développement : l'embauche d'ingénieurs, le prototypage du produit, les premières preuves de concept et les premières démarches commerciales. Pour financer le

déploiement industriel, nous avons été accompagnés en 2012 par le fonds de private equity Inocap à hauteur de 2,5 M€. On est alors passé de la phase de prototype à la phase de production avec la sortie de notre caméra Blaxtair 1. Pour passer à une version améliorée du produit, produire davantage de volumes et accélérer à l'international, nous avons levé environ 5 M€ en 2015 et 2016 auprès de nos actionnaires historiques ainsi que de Siparex qui nous a rejoint à ce moment-là. Quand il s'est agi d'accélérer encore et de lever de nouveaux fonds, la bourse s'est imposée pour pouvoir piloter l'entreprise selon notre propre stratégie et avoir les coudées franches sur certaines décisions stratégiques comme l'implantation aux Etats-Unis.

✓ **Cela fait cinq ans qu'Arcure est coté en bourse, quel est votre retour sur l'opération d'IPO, et comment avez-vous utilisé la bourse ensuite ?**

Nous avons découvert une liberté incroyable au moment de l'introduction en bourse. Nous avons pu ouvrir une filiale aux Etats-Unis, comme nous souhaitions le faire depuis de nombreuses années, avons ouvert un bureau en Allemagne et lancé le Blaxtair Origin qui utilise la technologie de « deep learning ». Depuis, nous avons plus que doublé de taille et atteint la rentabilité. En termes de relations investisseurs, l'échange est sain et nous avons suivi une courbe d'apprentissage en prenant conscience qu'une présence constante et une communication professionnelle étaient nécessaires. En juin 2022, nous avons fait une levée de fonds complémentaire dans un contexte post-covid compliqué. Nous avons levé 4 M€ d'obligations convertibles auprès d'Inveready et 2 M€ auprès de certains fonds dont NextStage et du public. Aujourd'hui, comme de nombreuses petites valeurs, nous sommes sollicités pour sortir de bourse, soit pour un adossement industriel, soit pour retourner en private equity. A ce stade, nous étudions chaque proposition d'adossement compte tenu de notre stratégie et des souhaits de nos actionnaires. La deuxième option, quant à elle, n'est pas à l'ordre du jour et nous pensons que le temps des « small caps » reviendra sur le marché parisien.

✓ **Quels sont les leviers de croissance et les ambitions du groupe ?**

Nous avons créé le marché de la protection périmétrique des engins par l'intelligence artificielle et ce marché est désormais en croissance exponentielle. Dans ce contexte il y a bien sûr de nouveaux entrants mais la priorité donnée à l'innovation nous permet de rester leaders. Notre recentrage sur les algorithmes et le logiciel va nous éviter de pâtir de la banalisation du matériel en IA. Sur le segment de la sécurité, notre avance en intelligence artificielle nous permet de proposer des fonctions avancées et différenciantes par rapport à la concurrence à bas coût. Le développement produit, porté par les progrès de l'intelligence artificielle générative, nous permet également de travailler sur des solutions de productivité pour nos clients qui devraient profondément élargir notre marché d'origine. Un de nos principaux leviers de croissance est l'adoption de nos solutions d'IA par les constructeurs d'engins pour du montage usine. La demande des utilisateurs d'engins étant désormais là pour les caméras de sécurité intelligentes, les constructeurs souhaitent avoir une solution sur leurs machines. Nous discutons ainsi avec plusieurs d'entre eux, ce qui devrait nous permettre de générer de nouvelles sources de chiffre d'affaires dès 2026. Le périmètre exact de ce qui sera vendu aux constructeurs n'est pas encore défini. Le mix précis entre matériel et logiciel déterminera nos futurs niveaux de chiffre d'affaires et de marge brute. En termes de croissance externe, nous sommes en veille permanente mais n'avons pas identifié d'opportunité spécifique à ce jour.

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

Une introduction en bourse change la vie par rapport à ...

[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.

**Invitation webinaire**

---

## Présentation des résultats annuels 2024 de la société UPERGY

Visioconférence  
3 avril 2025 à 9h30



[Lien d'inscription](#)

## Panorama M&A des sociétés cotées

### Tendances

Le ralentissement des opérations de M&A se poursuit en mars 2025 avec six opérations de fusion/acquisition menées par les sociétés cotées sur Euronext Paris contre 17 opérations en mars 2024.

Les sociétés industrielles ont été particulièrement acquises avec quatre opérations finalisées en mars. **Bureau Veritas, Saint Gobain et Vinci** ont ainsi trouvé des relais de croissance à l'étranger, respectivement au Chili, aux Etats-Unis et en Allemagne.

**Concernant les sociétés cotées de moins de 1 Mds€ de capitalisation boursière, seules deux opérations ont été menées à leur terme.** Le spécialiste de l'événementiel, **GL Events** a ainsi procédé à l'acquisition de Special Textile France et de ses 18 employés pour élargir son offre de services à travers la fourniture de toiles pour les chapiteaux hébergeant ses événements. **Eurobio Scientific** se renforce lui en Italie avec l'acquisition de Quimark SRL.

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



Créé en 1977, le groupe Bastide est un acteur européen de la prestation de santé à domicile. Il s'est développé par croissance organique et par acquisitions, principalement en France mais aussi en Europe et au Canada. Le CA a atteint 530 M€ en 2024. Cette croissance est vertueuse, associée à une marge d'EBITDA supérieure à 20%.

Nous apprécions tout particulièrement :

→ La position de leadership en France dans un marché fragmenté de plus de 9 Mds€ et en croissance. En effet, le marché est soutenu par des tendances sociodémographiques et réglementaires favorables, dont le vieillissement de la population, l'accroissement des maladies chroniques, ...ou encore l'augmentation des hospitalisations à domicile....

→ Le potentiel de développement à l'international (17% du CA aujourd'hui).

En outre, le groupe donne sa priorité au désendettement. Il a refinancé sa dette en juillet 2024. Celle-ci est sous contrôle, à 3,6x l'EV/EBITDA à fin 2024, inférieure au covenant autorisé (4,5x). Pour ce faire, le groupe anticipe le maintien d'une croissance organique solide, un focus sur les marges, et un contrôle des investissements et du BFR. Le groupe continuera de céder des activités non stratégiques et les acquisitions sont temporairement à l'arrêt.

Enfin, le groupe est valorisé à 8x le PE 2026, avec une décote par rapport à la moyenne historique à 12x, un niveau attractif selon nous étant donné la croissance vertueuse, la génération de cash et le focus sur le désendettement. Nous sommes à l'Achat avec un OC à 35€ soit 30% de potentiel de hausse.

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 guerre commerciale engagée par Donald Trump pèse sur les marchés

En mars, les investisseurs ont énergiquement réagi aux annonces de Donald Trump sur la hausse des droits de douane et la guerre commerciale qu'il souhaite engager envers le Mexique, le Canada, la Chine et l'Europe. Aussi bien les plus grandes valeurs de la cote que les plus petites se sont repliées dans le rouge avec -4,0% pour le CAC 40 (+5,6% depuis le début de l'année) et -1,6% pour le CAC Mid & Small (+4,2% depuis le début de l'année).

Le 2 avril, qualifié de Jour de la Libération, les mesures douanières officielles de Donald Trump seront connues, néanmoins, les répliques ne le seront pas et une nouvelle ère d'incertitude pourrait s'ouvrir. Au-delà de la hausse des tarifs douaniers, ce sont les répercussions de ces hausses sur l'indice des prix, la consommation et la croissance qui inquiètent. A ce titre les secteurs défensifs des télécoms, de l'énergie et de la santé sont plébiscités.

A fin mars 2025, les analystes attendent désormais une baisse de -1,7% des ventes 2025 des petites entreprises cotées françaises et une marge d'EBITDA moyenne de 14,4% (vs 13,4% en moyenne ces 10 dernières années). Cela se traduit par une baisse attendue des bénéfices par action de -2,5% en 2025. Au 31 mars 2025, la décote de valorisation des petites sociétés cotées ressortait à 16% par rapport avec un multiple d'EV/EBITDA de 8,9x.

Sur les 800 valeurs du CAC Mid & Small suivies par les analystes, 51,6% étaient recommandées à l'Achat, 7,2% à Surpondérer, 31,8% à Conserver 4,6% à Sous-pondérer et 4,7% à Vendre. La performance attendue étant de 22,7% sur cet indice dédié aux petites sociétés cotées (à comparer aux 16,2% 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

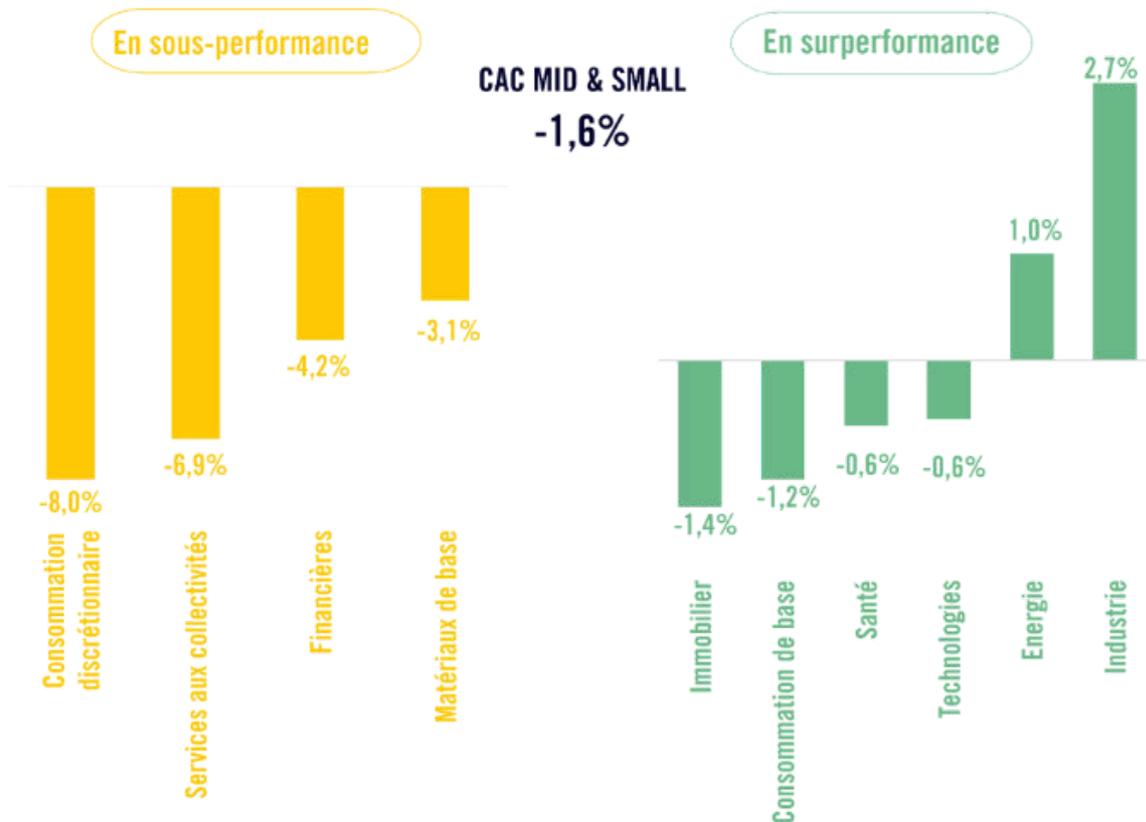
Le secteur des **télécoms** (+49,9%) a bondi en mars grâce à l'opérateur de satellites, **Eutelsat** (+266%). La valeur a réagi suite à l'entretien musclé entre Donald Trump et Volodymyr Zelensky fin février en intégrant la possibilité que OneWeb (fusionné avec Eutelsat en 2023) puisse venir remplacer l'américain Starlink dans la couverture satellitaire ukrainienne.

Le secteur de **l'industrie** est lui ressorti en hausse de 2,7% porté par le secteur de la défense. **Latécoère** (+82%), équipementier de rang 1 pour les grands avionneurs mondiaux, a été soutenu par son exposition à ce secteur dans un contexte de recentrage et d'accélération des investissements dans la défense européenne. Le spécialiste des systèmes de navigation et de drones **Exail Technologies** (+40%) profite de cet engouement mais aussi de la publication de ses bons résultats 2024 précisant une croissance à deux chiffres accompagnée d'une amélioration de la marge d'EBE en 2025. **Exosens** (+30%), le leader des systèmes d'imagerie et de détection a été soutenu par son positionnement et ses équipements de surveillance pour les soldats.

Le secteur de **l'énergie** (+1%) a été soutenu par **Esso** (+26%) qui a séduit les investisseurs avec l'annonce d'un dividende exceptionnel de 50 € malgré des résultats 2024 en forte baisse. **Viridien** (ex CGG) (+3,9%), spécialiste des produits et services de géophysique pour les compagnies pétrolière et gazière, continue de surfer sur la publication de ses résultats annuels et a annoncé le refinancement de ses obligations existantes.

A contrario, le secteur de la **consommation discrétionnaire** (-8,0%) a pesé sur l'indice CAC Mid & Small en mars. Le fabricant de camping-car et min-vans, **Trigano** (-23%), a pâti de la publication d'un chiffre d'affaires en baisse de 16,5% à périmètre et taux de change constant sur le premier semestre (septembre/février) et de perspectives encore incertaines sur le deuxième semestre compte tenu d'une consommation qui peine à être relancée par la baisse des taux d'intérêt. Le spécialiste des jeux d'argent détenu en partie par l'Etat, **FDJ United** (ex La Française des Jeux) (-21%), souffre de l'annonce de perspectives de résultats 2025 en baisse compte tenu de la hausse de la fiscalité en France et aux Pays-Bas avec une marge d'EBE courant attendue >24% (vs 25,8% en 2024).

### Performance du CAC Mid & Small par secteur en mars 2025



Source : In Extenso Finance / FactSet

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

### Poids des secteurs dans le CAC Mid & Small



**INDUSTRIE**  
42 080 M€



**CONSOMMATION  
DISCRÉTIONNAIRE**  
44 418 M€



**IMMOBILIER**  
15 256 M€



**CONSOMMATION  
DE BASE**  
10 156 M€



**SERVICES AUX  
COLLECTIVITÉS**  
2 538 M€



**FINANCIÈRES**  
8 688 M€



**TECHNOLOGIES**  
16 217 M€



**SANTÉ**  
18 379 M€



**MATÉRIAUX DE  
BASE**  
15 805 M€



**ENERGIES**  
8 877 M€



**TÉLÉCOMMUNICATIONS**  
4 281 M€

Source : In Extenso Finance / FactSet

À fin mars 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 traite ainsi 3,9x l'EBITDA ntm (vs 7,8x en moyenne sur 10 ans) et la consommation de base, 7,0x contre 9,7x sur 10 ans.

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

## Contact

### Cécile Aboulian

Directrice Equity Capital Market

5 avenue de Messine  
75008 Paris

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](#)