

Market review Tech

ESN, éditeurs de logiciels, internet

- Juillet / août 2018-

Cécile Aboulian

Responsable analyse financière
caboulian@elcorp.com
01 44 70 20 70

Eric Seclet

Analyste Financier
eseclat@elcorp.com
01 44 70 20 78

Louis-Marie de Sade

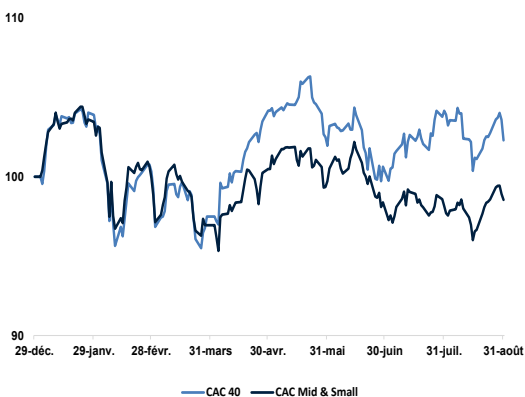
Analyste Financier
lmdesade@elcorp.com
01 44 70 20 77

Sid Bachir

Analyste Financier
sbachir@elcorp.com
01 44 70 20 76

Des éditeurs de logiciels dynamiques

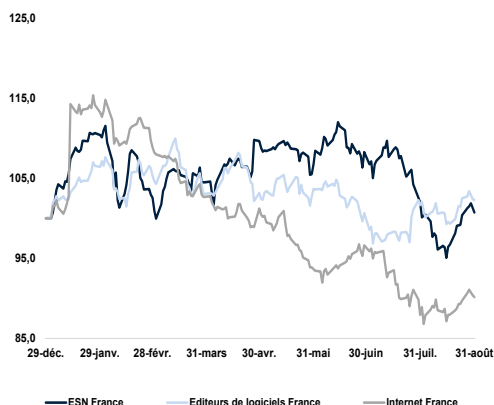
CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100-ytd)



Evolution des principaux indices (ytd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
31/08/2018	14 190,78	5 406,85
Var ytd	-1,8%	1,8%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Après un premier semestre en demi-teinte pour les indices, marqué par les tensions géopolitiques, les menaces de guerre commerciale, ainsi que la nervosité des émergents, les marchés ont connu un été contrasté. Ainsi, sur la période juillet/août, le CAC 40 ressort en hausse de +1,6% à 5 406,85 pts (+1,8% ytd). De son côté, le CAC Mid & Small affiche une performance positive de +0,1% à 14 190,78 pts (-1,8% ytd).

Sur le portefeuille de notre sélection Tech, les valeurs Internet et ESN, ressortent respectivement à -6,5% et -7,0% sur la période, tandis que les éditeurs de logiciels surperforment légèrement le CAC Mid & Small à 1,6%.

Performances

Le secteur Internet (1,2 Md€ de capitalisation boursière à fin août) subit une contre-performance de -6,7% sur la période juillet/août. Il est notamment impacté par **Adthink Media**, en chute de 44,8% suite à un S1 en dessous des attentes. Après une hausse au mois de juin, le titre **DNXcorp** est en retrait de 23,8% sur la période après l'annonce d'un S1 décevant. **1000Mercis** et **SRP groupe** ressortent en baisse, respectivement de 17,4% et 12,6%. Néanmoins, nous retenons la forte progression de **Reworld Media** (+35,7%). Au total, 3 valeurs sur 15 s'affichent en hausse. **Depuis le début de l'année, les valeurs Internet s'inscrivent sur une tendance annuelle négative (-9,8%).**

Les ESN (44,9 Mds€ de capitalisation boursière à fin août) accusent un retrait de 6,9%. Le secteur est notamment pénalisé par le cours d'**Altran Technologie**, qui a dévissé de 23,7% en juillet, suite à la découverte de bons de commande fictifs. De même, le titre **Atos** accuse une baisse de 11,8%, suite à un changement des prévisions du consensus. En revanche, le cours de **AKKA Technologies** repart à la hausse (+11,6%). **Aubay** enregistre une hausse de +15,6%, suite à la publication d'une croissance organique record. Parmi les 22 valeurs de l'échantillon, 8 affichent une hausse en août. **Malgré un été compliqué, les ESN connaissent une dynamique positive depuis le début de l'année (+0,7%).**

Les éditeurs de logiciels (3,9 Mds€ de capitalisation boursière à fin août) affichent une performance positive de +1,6% sur la période juillet/août. Après avoir chuté de 22,8% en juin, le titre **Horizontal Software** s'enfonce durant l'été et affiche une performance de -27,4%. Le cours de **Streamwide** profite de la trêve estivale et enregistre une hausse de +13,5%. De même, le titre **Pharmagest Interactive** est en progression de +7,5%, suite à l'annonce de son CA S1. 8 valeurs sur 17 ressortent ainsi en hausse en août. **Depuis le début de l'année, les éditeurs de logiciels réalisent une performance positive (+2,3%), la meilleure de notre sélection.**

Valorisations

Le secteur Tech continue de se payer au-dessus de sa valeur moyenne sur 10 ans. Les ESN se paient 10,2x EBIT fwd 12 mois (vs 8,3x sur 10 ans), les éditeurs de logiciels 17,5x (vs 10,6x sur 10 ans) et les valeurs internet 21,3x (vs 10,4x sur 10 ans).

Actualités

Après avoir levé 13,6 M€ grâce à son introduction en bourse en avril dernier sur Euronext Growth, Oxatis, spécialiste de l'édition de solutions e-commerce hébergés, réalise sa première opération de croissance externe depuis son IPO en acquérant son concurrent Powerboutique. L'opération, financée en intégralité par de l'endettement, permet à l'entreprise dirigée par Marc Schillaci de mettre la main sur un portefeuille de près de 1500 sites marchands traitant 250 millions d'euros de commandes annuelles, de renforcer ses équipes commerciales et d'ajouter 2,5 M€ au chiffre d'affaires du groupe (9,7 M€ en 2017). De plus, l'entreprise, qui prévoit de recruter 80 collaborateurs en 2018, espère franchir le cap des 20 millions d'euros de chiffre d'affaires, dégager un EBITDA positif d'ici 2020 et afficher une marge d'exploitation à deux chiffres d'ici cinq ans.



Deezer a bouclé un tour de table record de 160 millions d'euros afin de financer son développement et notamment son implantation au Moyen-Orient. La plateforme de streaming musical rejoint, suite à la transaction, le cercle très fermé des licornes françaises. Le fond souverain saoudien Kingdom Holding Company (KHC), acteur majeur de cette opération, est accompagné des actionnaires historiques Access Industries, Orange et LBO France. Conjointement, Deezer a signé un accord de distribution exclusif avec Rotana, filiale de KHC et plus grand label musical au Moyen-Orient. Cet accord lui permet de diffuser en exclusivité l'intégralité du catalogue musical et vidéo de Rotana au Moyen-Orient et en Afrique du Nord, conférant à Deezer une position stratégique dans une région où le secteur du divertissement est en pleine croissance.

Market review

ESN

04/09/2018

Analyse : Eric Secler - 01 44 70 20 78 - eseclet@elcorp.com

ESN France - Large

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Capgemini	110,8	18 696	1,6x	1,6x	1,5x	1,4x	11,7x	11,3x	10,6x	10,0x	14,0x	16,8x	13,0x	11,9x
Atos Se	103,2	11 008	0,9x	0,8x	0,9x	0,8x	7,3x	6,2x	6,0x	5,3x	9,7x	8,6x	8,3x	7,1x
Sopra Steria Group	153,4	3 150	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	10,8x	10,8x	9,3x	8,5x	13,0x	11,1x	10,5x	9,3x
Altran Technologie	9,5	2 437	1,3x	1,2x	1,0x	0,9x	12,0x	11,0x	7,0x	5,9x	13,2x	12,1x	8,6x	7,2x
Alten	89,0	3 009	1,7x	1,5x	1,4x	1,3x	15,7x	14,7x	12,8x	11,8x	16,7x	15,9x	14,0x	12,7x
Moyenne			1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	11,5x	10,8x	9,2x	8,3x	13,3x	12,9x	10,9x	9,7x
Mediane			1,3x	1,2x	1,0x	0,9x	11,7x	11,0x	9,3x	8,5x	13,2x	12,1x	10,5x	9,3x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e		
Capgemini	19,6x	17,9x	18,9x	16,8x	2,6x	2,7x	2,5x	2,4x	-16%	11%	-5%	12%		
Atos Se	14,3x	16,6x	11,6x	10,4x	2,4x	2,3x	2,0x	1,8x	81%	14%	4%	14%		
Sopra Steria Group	19,6x	18,4x	16,2x	13,5x	2,8x	2,5x	2,2x	2,0x	104%	14%	6%	16%		
Altran Technologie	17,5x	17,4x	12,6x	9,7x	2,8x	2,7x	1,3x	1,2x	36%	2%	8%	24%		
Alten	26,8x	20,5x	19,6x	17,7x	4,1x	3,6x	3,2x	2,8x	13%	15%	10%	11%		
Moyenne	19,6x	18,1x	15,8x	13,6x	3,0x	2,7x	2,3x	2,0x	44%	11%	5%	15%		
Mediane	19,6x	17,9x	16,2x	13,5x	2,8x	2,7x	2,2x	2,0x	36%	14%	6%	14%		

ESN France - Small & Mid

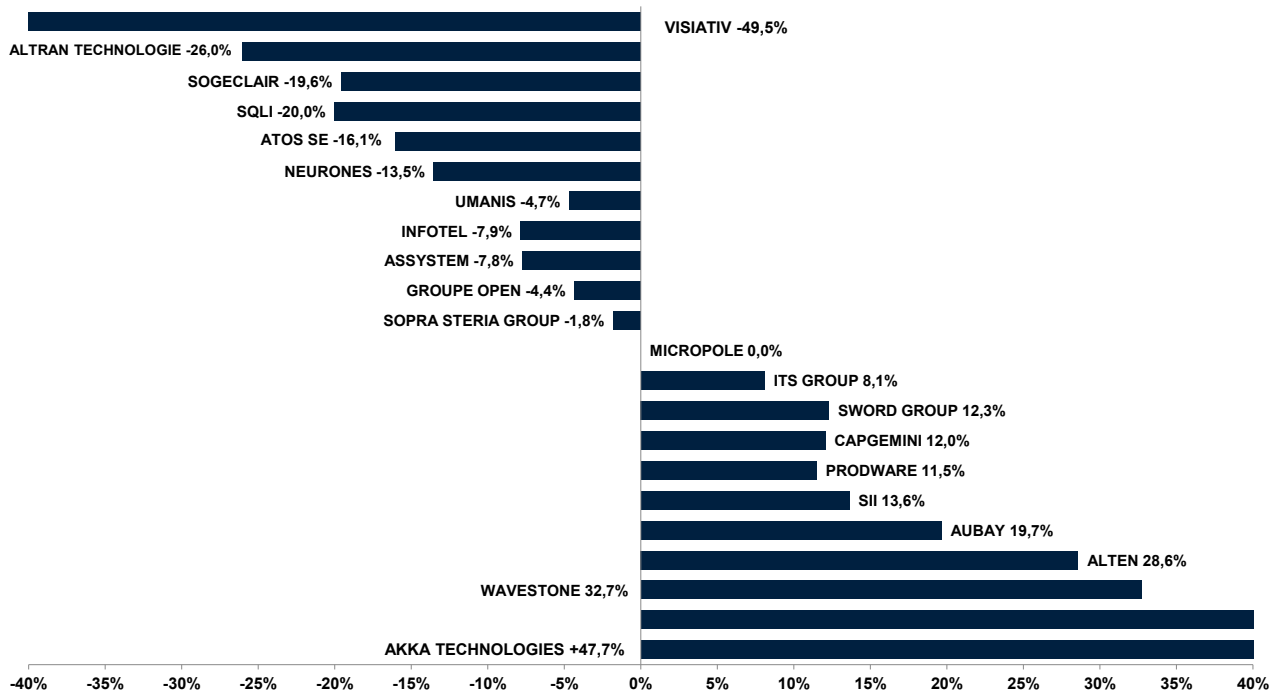
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Akka Technologies.	68,4	1 388	1,4x	1,2x	1,1x	1,0x	18,3x	14,8x	11,9x	9,8x	4,3x	17,6x	14,7x	12,0x
Assystem	27,8	436	0,4x	1,0x	1,0x	0,9x	5,7x	16,1x	14,9x	12,5x	6,8x	17,7x	17,6x	14,4x
Neurones	24,7	600	1,0x	0,9x	0,9x	0,9x	9,1x	8,3x	8,4x	8,0x	10,4x	9,7x	10,1x	9,6x
Wavestone	40,3	814	3,6x	2,4x	2,1x	2,0x	20,8x	16,3x	15,4x	13,6x	21,9x	16,7x	15,7x	13,7x
Devoteam Sa	104,4	870	1,5x	1,5x	1,3x	1,2x	16,2x	14,2x	11,6x	10,3x	17,5x	16,5x	12,4x	11,0x
Sword Group	37,3	356	2,1x	1,9x	1,7x	1,6x	13,5x	12,0x	11,3x	10,3x	17,2x	14,4x	13,8x	12,5x
Aubay	41,4	544	1,7x	1,6x	1,4x	1,3x	16,5x	15,4x	12,8x	11,7x	17,4x	16,2x	13,4x	12,3x
Infotel	49,5	329	1,4x	1,3x	1,1x	1,1x	10,5x	9,8x	9,2x	8,6x	12,2x	11,3x	10,5x	9,6x
Groupe Open	30,7	263	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	11,1x	9,9x	9,0x	8,3x	12,4x	11,0x	9,6x	8,8x
Sqli	27,9	123	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	9,6x	11,2x	6,9x	6,1x	10,6x	13,5x	8,4x	7,4x
Micropole	1,3	39	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	10,2x	10,8x	7,3x	6,1x	15,0x	14,1x	9,2x	7,3x
Sii	27,0	540	1,5x	0,9x	0,8x	0,8x	13,4x	10,7x	9,3x	8,3x	15,9x	13,7x	11,1x	9,8x
Prodware	12,5	97	0,9x	0,9x	0,9x	0,9x	5,2x	5,5x	5,1x	4,8x	10,0x	9,1x	8,3x	7,6x
Sogetel	38,3	111	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	9,5x	8,5x	7,5x	6,0x	13,9x	11,6x	9,9x	7,7x
Its Group	7,3	58	0,0x	nc	nc	nc	0,0x	nc	nc	nc	0,0x	nc	nc	nc
Visiativ	23,2	93	0,8x	0,7x	0,5x	0,5x	11,4x	8,4x	6,7x	4,9x	18,1x	12,8x	10,2x	6,7x
Umanis	12,6	232	1,6x	1,3x	1,1x	1,1x	26,5x	13,4x	10,6x	9,9x	28,6x	14,7x	11,7x	10,9x
Moyenne			1,2x	1,1x	1,0x	1,0x	12,2x	11,6x	9,9x	8,7x	13,7x	13,8x	11,7x	10,1x
Mediane			1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	11,1x	11,0x	9,3x	8,4x	13,9x	13,9x	10,8x	9,7x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e		
Akka Technologies.	105,6x	33,6x	24,5x	17,9x	6,6x	5,6x	4,8x	4,0x	-2%	93%	16%	33%		
Assystem	13,4x	1,1x	14,9x	12,1x	1,8x	1,1x	1,1x	1,0x	67%	-13%	42%	23%		
Neurones	23,8x	22,2x	22,4x	21,2x	2,7x	2,5x	2,2x	2,0x	17%	7%	-1%	6%		
Wavestone	40,6x	30,5x	26,3x	21,6x	7,8x	6,3x	5,1x	4,2x	55%	30%	16%	21%		
Devoteam Sa	43,9x	37,1x	24,5x	20,5x	6,4x	5,8x	4,9x	4,2x	14%	17%	46%	14%		
Sword Group	29,6x	26,6x	23,4x	20,9x	2,3x	2,4x	2,4x	2,3x	30%	-3%	24%	11%		
Aubay	25,5x	22,7x	19,0x	17,5x	4,3x	3,8x	3,3x	2,9x	33%	13%	18%	9%		
Infotel	24,0x	20,8x	19,7x	18,2x	4,6x	4,0x	3,6x	3,2x	6%	15%	6%	8%		
Groupe Open	22,4x	30,7x	17,4x	15,6x	2,3x	2,2x	2,1x	1,9x	32%	-2%	29%	12%		
Sqli	19,9x	67,1x	13,9x	11,1x	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x	54%	-71%	375%	30%		
Micropole	-113,5x	-19,3x	11,3x	9,0x	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x	1%	600%	-271%	25%		
Sii	24,1x	20,2x	17,3x	15,2x	5,0x	3,8x	3,2x	2,7x	70%	17%	17%	14%		
Prodware	10,3x	8,4x	6,9x	6,1x	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	78%	11%	13%	10%		
Sogetel	18,1x	20,2x	14,0x	10,9x	2,4x	2,0x	1,8x	1,6x	160%	6%	24%	29%		
Its Group	26,8x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-11%	nc	nc	nc		
Visiativ	20,8x	20,6x	16,3x	11,4x	5,0x	2,5x	2,2x	1,9x	834%	-11%	34%	42%		
Umanis	19,5x	13,3x	14,8x	14,1x	7,1x	4,4x	3,4x	2,8x	179%	119%	-14%	5%		
Moyenne	20,9x	22,2x	17,9x	15,2x	3,8x	3,1x	2,7x	2,3x	95%	52%	23%	18%		
Mediane	23,8x	21,5x	17,4x	15,4x	3,5x	2,5x	2,3x	2,2x	33%	12%	17%	14%		

Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Moyenne	1,2x	1,2x	1,1x	1,0x	12,1x	11,4x	9,7x	8,6x	13,6x	13,6x	11,5x	10,0x
Mediane	1,2x	1,0x	1,0x	0,9x	11,2x	11,0x	9,3x	8,5x	13,6x	13,7x	10,5x	9,6x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Moyenne	20,6x	21,3x	17,4x	14,8x	3,6x	3,0x	2,6x	2,3x	83%	42%	19%	18%
Mediane	21,6x	20,5x	17,3x	15,2x	2,8x	2,5x	2,2x	2,0x	35%	13%	16%	14%

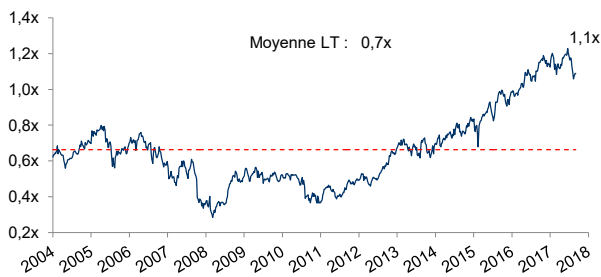
Source : Consensus analystes Factset au 31/08/18

Performance YTD (du 29/12/17 au 31/08/18)

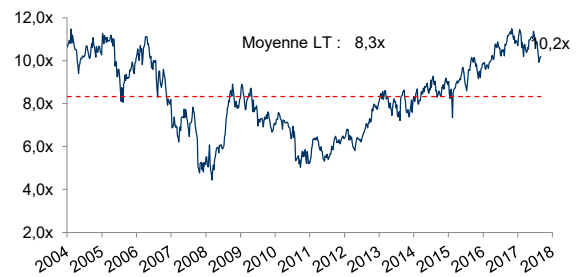


Source : Factset au 31/08/18

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBITDA prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 31/08/18, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

04/09/2018

Analyste : Eric Seclat - 01 44 70 20 78 - eseclet@elcorp.com

Editeurs de logiciels CAO

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Dassault Systemes	139,6	36 511	11,5x	10,8x	10,2x	9,3x	38,1x	32,6x	30,0x	26,8x	49,1x	33,8x	32,1x	28,5x
Lectra	22,8	718	2,4x	2,2x	2,2x	2,0x	17,2x	13,5x	13,6x	12,1x	20,4x	15,8x	15,9x	14,8x
Esi Group	43,4	258	2,4x	2,2x	2,0x	1,9x	9,1x	20,6x	16,9x	13,4x	32,9x	29,6x	23,9x	17,8x
Moyenne			5,4x	5,1x	4,8x	4,4x	21,4x	22,2x	20,1x	17,4x	34,1x	26,4x	24,0x	20,4x
Mediane			2,4x	2,2x	2,2x	2,0x	17,2x	20,6x	16,9x	13,4x	32,9x	29,6x	23,9x	17,8x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Dassault Systemes			81,6x	52,7x	47,2x	41,8x	9,5x	9,0x	8,2x	7,3x	11%	52%	12%	13%
Lectra			26,9x	24,5x	24,9x	22,8x	5,4x	4,8x	4,3x	3,8x	13%	7%	-1%	9%
Esi Group			48,4x	107,6x	44,1x	30,5x	2,8x	2,6x	2,4x	2,2x	42%	-54%	65%	37%
Moyenne			52,3x	61,6x	38,7x	31,7x	5,9x	5,4x	5,0x	4,4x	22%	2%	25%	20%
Mediane			48,4x	52,7x	44,1x	30,5x	5,4x	4,8x	4,3x	3,8x	13%	7%	12%	13%

Applications d'entreprise

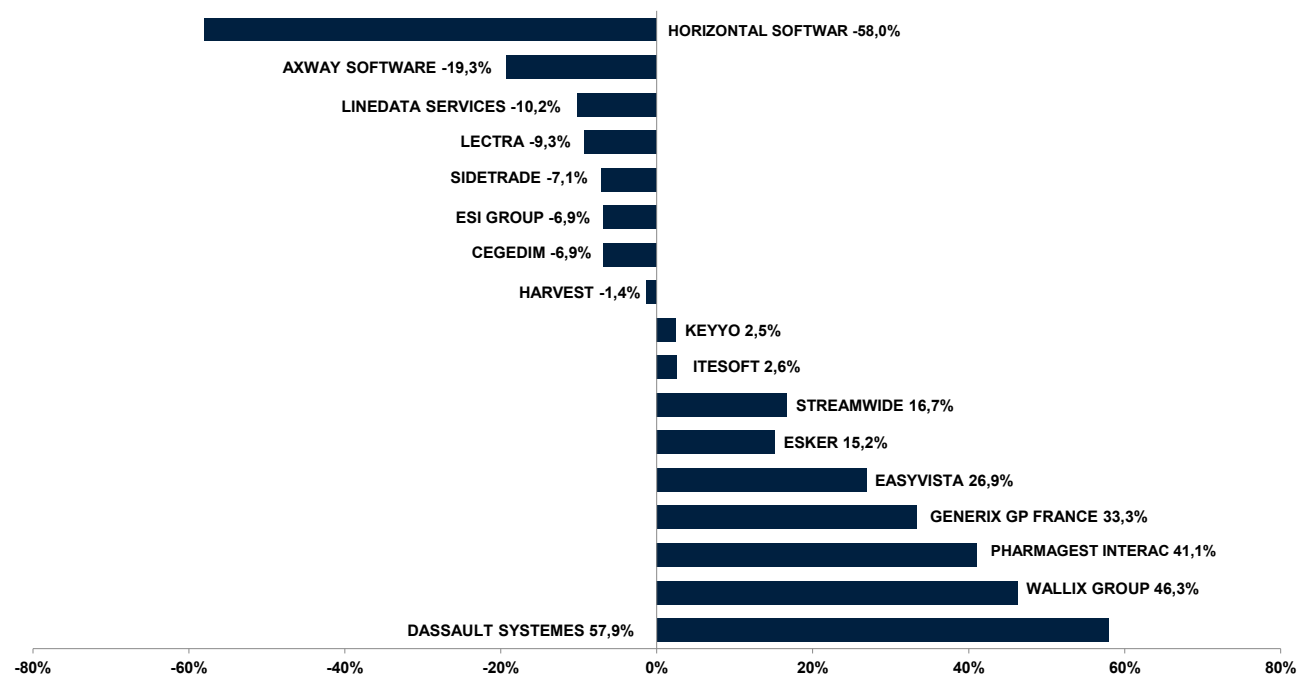
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Axway Software	18,5	385	1,4x	1,4x	1,4x	1,4x	7,8x	9,5x	12,5x	12,1x	9,9x	11,5x	15,4x	14,6x
Cegedim	31,1	435	1,5x	1,5x	1,4x	1,4x	12,4x	8,6x	8,2x	7,5x	34,2x	17,9x	16,7x	14,0x
Pharmagest Interac	63,2	959	7,0x	6,1x	6,1x	5,5x	25,9x	23,6x	20,3x	17,9x	28,7x	26,1x	22,5x	19,5x
Linedata Services	35,5	259	2,0x	1,9x	1,9x	1,9x	6,8x	7,7x	7,9x	7,6x	8,8x	11,1x	11,5x	11,3x
Esker	59,0	327	4,8x	4,2x	3,7x	3,3x	21,4x	19,3x	16,9x	15,2x	32,6x	31,8x	25,7x	22,1x
Generix Gp France	3,6	80	1,5x	1,2x	1,1x	1,1x	34,0x	15,0x	11,9x	9,7x	94,3x	29,6x	17,5x	13,2x
Harvest	75,0	105	4,1x	3,9x	nc	nc	22,5x	21,9x	nc	nc	25,3x	23,4x	nc	nc
Easyvista	40,0	66	3,1x	2,5x	2,0x	1,8x	nc	nc	20,8x	15,4x	nc	nc	26,5x	18,9x
Sidetrade	62,4	88	4,5x	3,8x	3,3x	2,8x	240,2x	19,1x	27,0x	18,4x	nc	39,0x	37,2x	23,4x
Itesoft	3,9	24	1,0x	1,0x	nc	nc	10,8x	7,0x	nc	nc	15,2x	8,9x	nc	nc
Streamwide	7,2	22	1,9x	3,1x	2,9x	2,6x	6,0x	20,0x	18,0x	10,6x	nc	nc	nc	nc
Keyyo	24,6	48	1,9x	1,9x	1,5x	1,3x	13,8x	10,9x	10,2x	8,3x	21,8x	16,9x	16,3x	12,7x
Wallix Group	25,4	143	18,8x	12,0x	8,6x	5,9x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	735,0x
Horizontal Softwar	3,5	7	1,4x	nc	1,3x	1,1x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			3,9x	3,4x	2,9x	2,5x	36,5x	14,8x	15,4x	12,3x	30,1x	21,6x	21,1x	88,5x
Mediane			1,9x	2,5x	2,0x	1,8x	13,8x	15,0x	14,7x	11,4x	25,3x	20,6x	17,5x	16,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Axway Software			12,2x	87,4x	22,8x	21,1x	1,0x	1,1x	1,1x	1,1x	12%	-49%	36%	4%
Cegedim			nc	39,1x	16,0x	12,6x	2,3x	2,2x	2,0x	1,7x	-257%	-147%	117%	26%
Pharmagest Interac			46,6x	41,5x	35,4x	30,6x	9,4x	8,1x	7,2x	6,3x	10%	13%	18%	16%
Linedata Services			11,0x	13,1x	13,5x	12,9x	2,3x	2,2x	2,1x	1,9x	-7%	-16%	-3%	4%
Esker			51,7x	48,6x	36,9x	31,8x	9,5x	8,3x	6,8x	5,8x	-8%	4%	27%	15%
Generix Gp France			64,5x	133,4x	29,6x	21,1x	2,2x	2,0x	1,8x	1,7x	-117%	-600%	140%	42%
Harvest			30,4x	33,0x	nc	nc	7,2x	6,8x	nc	nc	-3%	-8%	nc	nc
Easyvista			nc	nc	30,1x	25,5x	nc	nc	nc	66,2x	7%	6%	-170%	19%
Sidetrade			49,5x	43,8x	45,3x	28,5x	8,7x	7,3x	6,3x	5,1x	-1%	12%	-3%	59%
Itesoft			nc	10,0x	nc	nc	3,5x	2,8x	nc	nc	-133%	-794%	nc	nc
Streamwide			35,9x	nc	nc	nc	1,5x	1,7x	2,1x	2,2x	900%	-495%	-54%	-47%
Keyyo			25,2x	17,2x	19,3x	15,6x	9,6x	10,7x	7,7x	5,5x	-16%	45%	-10%	24%
Wallix Group			nc	nc	nc	2127,7x	16,3x	17,9x	3,3x	3,3x	34%	-41%	16%	-104%
Horizontal Softwar			nc	nc	nc	nc	1,9x	nc	nc	nc	4%	nc	nc	-73%
Moyenne			36,3x	46,7x	27,7x	23,2x	5,8x	5,9x	4,0x	9,2x	30%	-159%	10%	-1%
Mediane			35,9x	40,3x	29,6x	23,3x	3,5x	4,8x	2,7x	3,3x	-2%	-16%	16%	15%

Total Editeurs de logiciels

			VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Moyenne			4,2x	3,7x	3,3x	2,9x	33,3x	16,4x	16,5x	13,5x	31,1x	22,7x	21,8x	72,8x
Mediane			2,4x	2,4x	2,0x	1,9x	15,5x	17,0x	16,9x	12,1x	27,0x	23,4x	20,0x	17,8x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Moyenne			40,3x	50,1x	30,4x	186,3x	5,8x	5,8x	4,2x	8,1x	29%	-129%	14%	3%
Mediane			41,3x	41,5x	29,9x	25,5x	4,4x	4,8x	3,3x	3,5x	4%	-12%	14%	15%

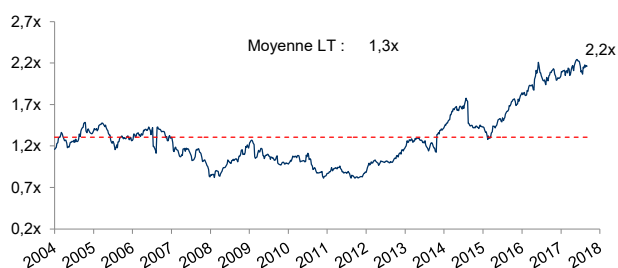
Source : Consensus analysts Factset au 31/08/18

Performance YTD (du 29/12/2017 au 31/08/18)

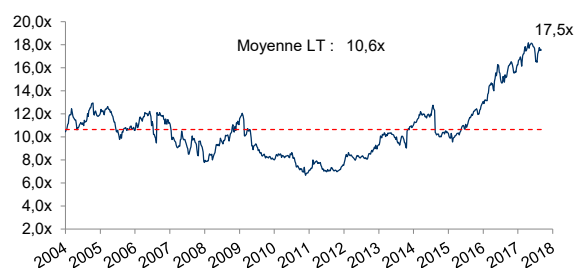


Source : Factset au 31/08/18

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - Editeurs de logiciels France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - Editeurs de logiciels France



Source : Consensus analystes Factset au 31/08/18, Euroland Corporate

Market review

Internet

04/09/2018

Analyste : Cécile Aboulian - 01 44 70 20 70 - caboulian@elcorp.com

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
1000Mercis	29,9	86	1,5x	nc	1,3x	1,1x	9,7x	nc	7,7x	6,7x	15,1x	nc	nc	nc
Artefact	3,3	102	0,8x	0,7x	0,6x	0,5x	19,7x	79,6x	26,4x	15,2x	29,0x	nc	37,0x	18,4x
Weborama	10,0	35	1,2x	1,1x	1,0x	0,8x	9,1x	6,1x	5,6x	4,3x	48,1x	17,1x	17,1x	11,2x
Antevenio	7,9	33	1,2x	1,0x	0,9x	0,9x	21,2x	8,2x	7,0x	6,3x	28,2x	10,0x	8,9x	7,9x
Gpe Actiplay	1,4	4	0,3x	nc	nc	nc	8,2x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Bilendi	12,1	48	2,0x	1,7x	1,5x	1,3x	13,5x	10,8x	7,4x	5,9x	26,2x	17,0x	11,5x	8,6x
Adux	3,8	12	0,2x	0,3x	0,3x	0,2x	9,6x	6,1x	6,9x	3,8x	nc	nc	nc	6,1x
Adthink Media	1,0	6	0,2x	0,3x	0,4x	0,3x	2,0x	3,3x	7,8x	4,1x	4,0x	6,2x	31,1x	7,8x
			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			0,9x	0,9x	0,8x	0,7x	11,6x	19,0x	9,8x	6,6x	25,1x	12,6x	21,1x	10,0x
Mediane			1,0x	0,8x	0,9x	0,8x	9,7x	7,1x	7,4x	5,9x	27,2x	13,5x	17,1x	8,3x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e		
1000Mercis	14,1x	nc	15,9x	12,8x	1,5x	nc	nc	nc	15%	nc	nc	21%		
Artefact	270,0x	nc	127,7x	33,1x	4,1x	2,8x	1,9x	1,8x	-87%	-550%	-150%	156%		
Weborama	50,6x	14,1x	50,3x	22,0x	2,0x	1,7x	1,7x	1,6x	25%	255%	-73%	142%		
Antevenio	15,9x	14,5x	13,3x	11,8x	2,3x	2,2x	2,0x	1,9x	63%	8%	7%	13%		
Gpe Actiplay	nc	nc	nc	nc	0,3x	nc	nc	nc	-66%	nc	nc	nc		
Bilendi	35,0x	24,0x	16,1x	11,8x	4,5x	3,0x	2,5x	2,1x	-194%	27%	48%	36%		
Adux	nc	nc	nc	6,9x	0,7x	1,1x	9,0x	4,0x	-97%	269%	43%	-127%		
Adthink Media	25,5x	1,4x	3,1x	8,9x	2,0x	nc	nc	nc	-105%	1700%	-56%	-66%		
	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc		
Moyenne	68,5x	13,5x	37,7x	15,3x	2,2x	2,2x	3,4x	2,3x	-56%	285%	-30%	25%		
Mediane	30,3x	14,3x	16,0x	11,8x	2,0x	2,2x	2,0x	1,9x	-76%	141%	-24%	21%		

Edition France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Aufeminin	37,2	351	3,3x	3,1x	nc	nc	13,5x	nc	nc	nc	16,1x	nc	nc	nc
Dnxcorp	6,4	18	0,2x	0,2x	0,3x	0,3x	1,3x	1,2x	1,6x	1,7x	nc	1,2x	1,9x	2,2x
Planet Media	3,8	18	2,4x	2,2x	1,6x	1,5x	6,7x	5,2x	nc	nc	14,3x	12,9x	12,0x	9,5x
Reworld Media	1,7	62	0,4x	0,4x	nc	nc	48,5x	9,0x	nc	nc	nc	17,9x	nc	nc
Moyenne			1,6x	1,5x	0,9x	0,9x	17,5x	5,1x	1,6x	1,7x	15,2x	10,7x	6,9x	5,8x
Mediane			1,4x	1,3x	0,9x	0,9x	10,1x	5,2x	1,6x	1,7x	15,2x	12,9x	6,9x	5,8x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e		
Aufeminin	31,8x	nc	nc	nc	2,7x	nc	nc	nc	-68%	nc	nc	nc		
Dnxcorp	nc	nc	13,4x	19,8x	0,9x	1,3x	1,2x	1,1x	18%	-119%	-56%	-33%		
Planet Media	9,5x	13,6x	15,3x	11,5x	3,2x	2,7x	nc	nc	48%	-34%	-12%	40%		
Reworld Media	nc	34,2x	nc	nc	8,4x	3,1x	nc	nc	-269%	-131%	nc	nc		
Moyenne	20,6x	23,9x	14,3x	15,6x	3,8x	2,3x	1,2x	1,1x	-68%	-95%	-34%	4%		
Mediane	20,6x	23,9x	14,3x	15,6x	2,9x	2,7x	1,2x	1,1x	-25%	-119%	-34%	4%		

E-commerce France

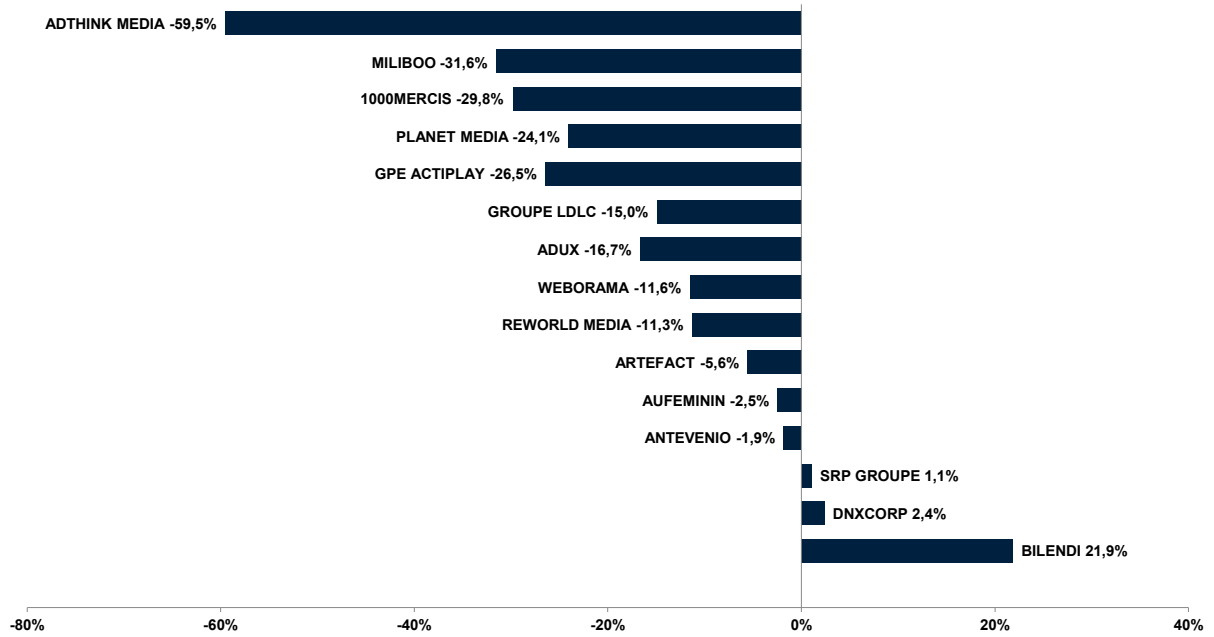
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Showroomprive.com	6,3	219,5	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	14,4x	19,3x	26,5x	15,8x	25,5x	1116,1x	nc	59,6x
Groupe Ldlc	16,9	106,7	0,5x	0,3x	0,3x	0,3x	10,2x	10,8x	8,8x	7,0x	10,9x	16,6x	13,2x	9,9x
Miliboo	1,8	8,6	0,6x	0,5x	0,4x	0,4x	nc	nc	142,8x	11,6x	nc	nc	nc	35,7x
Moyenne			0,5x	0,4x	0,3x	0,3x	12,3x	15,1x	59,4x	11,5x	18,2x	566,4x	13,2x	35,1x
Mediane			0,5x	0,3x	0,3x	0,3x	12,3x	15,1x	26,5x	11,6x	18,2x	566,4x	13,2x	35,7x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e		
Showroomprive.com	nc	nc	nc	nc	1,1x	1,1x	1,1x	1,1x	-104%	1090%	24%	-88%		
Groupe Ldlc	13,4x	19,8x	14,6x	10,7x	2,2x	1,8x	1,6x	1,4x	23%	-35%	34%	37%		
Miliboo	nc	nc	nc	57,1x	1,4x	3,9x	5,0x	4,6x	56%	107%	-83%	-130%		
Moyenne	13,4x	19,8x	14,6x	33,9x	1,6x	2,3x	2,6x	2,4x	-8%	388%	-8%	-60%		
Mediane	13,4x	19,8x	14,6x	33,9x	1,4x	1,8x	1,6x	1,4x	23%	107%	24%	-88%		

Total Internet

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Moyenne	1,1x	0,9x	0,7x	0,6x	13,5x	14,5x	22,6x	7,5x	23,2x	135,0x	16,6x	16,1x
Mediane	0,7x	0,5x	0,5x	0,4x	10,2x	8,2x	7,7x	6,3x	25,5x	16,6x	12,6x	9,5x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Moyenne	51,8x	17,4x	30,0x	18,8x	2,4x	2,2x	2,9x	2,2x	-59%	216%	-25%	0%
Mediane	25,5x	14,5x	15,3x	11,8x	2,0x	2,2x	1,9x	1,8x	-66%	17%	-12%	17%

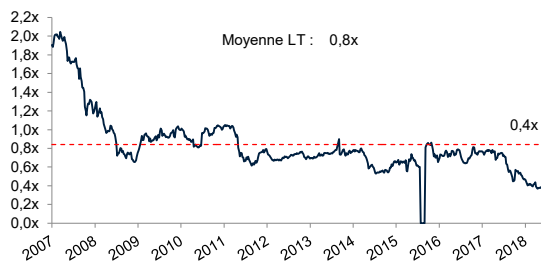
Source : Consensus analystes Factset au 31/08/18

Performance YTD (du 29/12/2017 au 31/08/18)

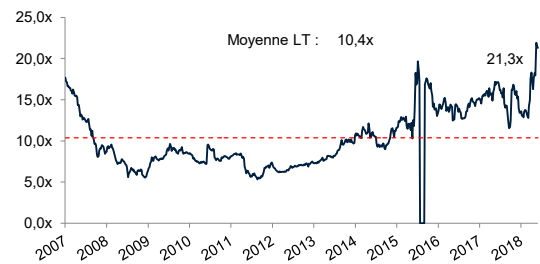


Source : Factset au 31/08/18

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Internet France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Internet France



Source : Consensus analystes Factset au 31/08/18, Euroland Corporate