

Market review Tech

ESN, éditeurs de logiciels, digital

Mai 2019

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

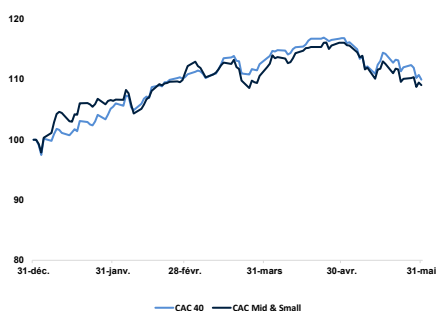
Sid Bachir
Analyste Financier
sbachir@elcorp.com
01 44 70 20 76

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

La politique prend le pas sur les marchés

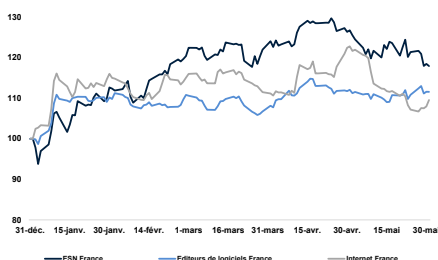
CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100-ytd)



Evolution des principaux indices (ytd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
31/05/2019	12 357,68	5 207,63
Var ytd	9,0%	10,1%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Le mois de mai marque un coup d'arrêt à la hausse vertigineuse des marchés depuis le début de l'année. Les marchés baissent de façon quasi uniforme sur les larges et les smalls.

Le CAC 40 ressort en baisse de 6,8% (5 207,63 pts), le CAC Mid & Small de 6,9% (12 357,68 pts) et le CAC Small de 7,0% (10 574,44 pts). Les marchés ont été grevés par le regain de tensions sino-américaines. La confiance et le rattrapage de début d'année ont ainsi fait place à un manque de visibilité accru et peu porteur à court terme pour les marchés actions.

Sur le portefeuille de notre sélection Tech, les valeurs digitales chutent fortement (-10,5% sur le mois de mai), suivies par les ESN (-6,7%). Les éditeurs de logiciels résistent particulièrement bien (-0,2%).

Malgré ce mois baissier, notre sélection continue à être bien orientée en YTD: +17,9% pour les ESN, +11,6% pour les éditeurs de logiciels et +9,6% pour le secteur digital.

Performances

Le secteur des Logiciels (3,5 Mds€ de capitalisation boursière fin mai) est stable à -0,2%. Horizontal Software a connu la plus forte augmentation sur le mois avec +19,4% suite à la signature d'un contrat important. Wallix Group enregistre la baisse la plus importante avec -9,7%. ESI Group ressort en repli de 7,6%, en partie dû à un T1 2019 décevant. Sur les 17 valeurs suivies, 10 sont à la baisse.

Avec une capitalisation boursière de 37,8 Mds€, le secteur des ESN est en repli de 6,7% sur le mois. Notons la baisse du cours de Prodware de 16,4% (CA T1 en hausse de 2,7% vs +7,5% pour le secteur en moyenne) et d'Akka Technologies de 11,3% (CA T1 en forte hausse de 26% mais baisse des recrutements au T1). Parmi les 23 valeurs suivies, 20 sont à la baisse.

Le secteur Digital est en recul avec une performance de -10,5% sur le mois de mai (capitalisation boursière de 628,9 M€ à fin mai). Le Groupe Actiplay est en forte chute (-76,0%) suite à l'annonce de son placement en redressement judiciaire fin avril. Après une performance remarquable sur le mois d'avril (+32,1%), Groupe LDLC voit sa performance corrigée (-23,9%). Enfin, nous retenons la bonne performance de Qwamplify (+15,4%) à la faveur de la publication en hausse de 10,8% de sa marge brute S1 2018/2019.

Valorisations

Le secteur Tech se rapproche des niveaux moyens sur 10 ans. Les **ESN** se paient 9,7x EBIT fwd 12 mois (vs 8,2x sur 10 ans), les **éditeurs de logiciels** 15,5x (vs 11,0x sur 10 ans) et les **valeurs digitales** 10,5x (vs 10,3x sur 10 ans).

Actualité:

IPO d'UBER



Uber, numéro un mondial du VTC, a réalisé son introduction en Bourse sur le New York Stock Exchange, le mercredi 10 mai, à un prix de 45 \$ par action, dans le bas de la fourchette initiale (entre 44 \$ et 50 \$). Uber a émis 180 millions de titres pour réaliser une levée de 8,1 Mds\$ lui permettant d'être valorisé 82,4 Mds\$. Aujourd'hui, la plateforme VTC revendique 17 millions de courses par jour avec un CA de 11,3 Mds\$ (+43%) et un EBITDA de -1,8 Mds\$ (-50%). Après une forte baisse lors de ses deux premiers jours de cotation (contexte politique, grève des chauffeurs Uber, doute sur le modèle économique), le titre n'a toujours pas récupéré son niveau initial.

AMAZON au capital de DELIVEROO



Le 17 mai dernier, Amazon a annoncé son entrée au capital de Deliveroo, entreprise britannique, à hauteur de 515 M€ lors de sa levée de série G qui porte à 1,5 Mds\$, le montant total levé depuis sa création. Travaillant avec plus de 80 000 restaurants et 60 000 livreurs dans 14 pays avec 2 500 salariés permanents, Deliveroo a été valorisée plus de 2 Mds\$ lors de sa précédente levée de fonds en 2017 (CA de 312 M€) et l'on mentionne le double pour ce dernier tour de table. Si Amazon n'a pas communiqué le détail de ses motivations, on y voit une volonté de revenir dans la livraison de restaurant après l'échec d'Amazon Restaurant. Deliveroo a annoncé vouloir utiliser les fonds pour gagner des parts de marché, renforcer l'équipe ingénierie, proposer des services plus personnalisés aux clients et étendre la zone de livraison pour les restaurants.

CHAPSHOLDING lance une OPA sur COHERIS



ChapsVision a lancé une OPA sur Coheris, éditeur français de solution de CRM et de Data Intelligence au CA de 13,8 M€, au prix de 2,20 € par action, soit une prime de 21,5% sur le cours de clôture au 21 mai. Coheris était un fleuron de la bulle internet, avec un cours à presque 150 € en 2000. Le prix offert représente une valorisation de 9 M€. ChapsVision est détenue par ChapsHoldings, elle-même détenue par Olivier Dellenbach et son épouse. Il est fondateur du leader en édition de logiciel pour gestion d'actifs alternatifs eFront cédé à BlackRock pour 1,3 Mds€ en mars dernier.

Market review

ESN

04/06/2019

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

ESN France - Large

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2017	2018e	2019e	2020e	2017	2018e	2019e	2020e	2017	2018e	2019e	2020e
Capgemini	100,1	16 746	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x	9,3x	8,5x	7,9x	7,6x	10,9x	9,9x	9,2x	8,7x
Atos Se	68,2	7 449	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	6,0x	6,3x	5,9x	5,6x	7,7x	8,3x	7,7x	7,2x
Sopra Steria Group	101,9	2 093	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	7,5x	6,2x	5,5x	5,1x	8,7x	8,0x	6,9x	6,1x
Altran Technologie	10,6	2 714	1,4x	1,2x	1,2x	1,1x	10,4x	8,2x	7,5x	6,9x	12,1x	10,1x	9,2x	8,7x
Alten	90,9	3 080	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	12,6x	10,9x	10,1x	9,5x	13,6x	11,8x	10,9x	10,2x
Moyenne			1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	9,2x	8,0x	7,4x	7,0x	10,6x	9,6x	8,8x	8,2x
Mediane			1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	9,3x	8,2x	7,5x	6,9x	10,9x	9,9x	9,2x	8,7x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2017	2018e	2019e	2020e	2017	2018e	2019e	2020e	2017	2018e	2019e	2020e		
Capgemini	17,5x	15,1x	13,8x	12,8x	2,2x	2,1x	1,9x	1,8x	6%	12%	10%	9%		
Atos Se	10,6x	8,2x	7,4x	6,9x	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x	17%	30%	7%	7%		
Sopra Steria Group	16,7x	12,7x	9,7x	8,0x	1,6x	1,4x	1,3x	1,1x	-1%	30%	22%	14%		
Altran Technologie	16,4x	12,2x	10,5x	9,5x	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x	13%	22%	15%	10%		
Alten	19,5x	16,7x	15,3x	14,2x	3,2x	2,8x	2,4x	2,1x	41%	15%	9%	7%		
Moyenne	16,1x	13,0x	11,4x	10,3x	2,0x	1,8x	1,6x	1,5x	15%	22%	13%	9%		
Mediane	16,7x	12,7x	10,5x	9,5x	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x	13%	22%	10%	9%		

ESN France - Small & Mid

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2017	2018e	2019e	2020e	2017	2018e	2019e	2020e	2017	2018e	2019e	2020e
Akka Technologies	58,0	1 177	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	10,8x	8,4x	7,5x	7,0x	2,4x	10,2x	8,9x	8,3x
Assystem	32,1	502	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x	17,6x	14,8x	13,3x	12,2x	20,6x	17,1x	15,1x	13,8x
Neurones	21,7	527	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	6,0x	5,7x	5,4x	5,1x	7,0x	6,3x	6,2x	5,8x
Wavestone	27,0	545	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x	9,6x	9,4x	8,4x	7,9x	10,2x	9,8x	8,7x	8,0x
Devoteam Sa	97,2	810	1,1x	0,9x	0,8x	0,8x	9,3x	7,8x	7,0x	6,4x	9,9x	8,3x	7,4x	6,9x
Sword Group	28,8	275	1,2x	1,0x	0,9x	0,8x	9,6x	7,7x	6,8x	6,0x	12,7x	9,4x	8,0x	7,1x
Aubay	30,1	397	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	8,7x	8,2x	7,8x	7,3x	9,1x	8,6x	8,1x	7,6x
Infotel	37,6	250	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	6,7x	5,8x	5,5x	5,4x	7,6x	6,8x	6,2x	5,8x
Groupe Open	17,5	150	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	5,0x	4,8x	4,5x	4,6x	5,7x	5,3x	4,9x	4,8x
Sqli	21,1	93	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	4,7x	4,2x	3,7x	3,7x	8,7x	7,0x	5,7x	5,6x
Micropole	1,2	36	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	7,9x	6,2x	5,2x	4,3x	10,0x	7,7x	6,1x	4,9x
Sii	21,2	424	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	6,6x	5,8x	5,1x	4,9x	8,3x	7,2x	6,2x	5,8x
Prodware	8,3	64	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	4,1x	3,7x	3,6x	3,5x	7,7x	6,0x	5,7x	5,8x
Sogecclair	25,0	73	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	6,0x	5,5x	5,0x	4,4x	12,3x	8,4x	7,5x	6,3x
Its Group	4,8	38	0,0x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Visiativ	21,1	85	0,6x	0,5x	0,4x	0,4x	7,7x	5,6x	4,6x	4,2x	10,7x	7,6x	6,2x	5,3x
Umanis	8,3	154	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	8,2x	7,1x	6,6x	6,2x	8,6x	7,7x	7,2x	6,7x
Cs Com & Systemes	5,1	120	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	9,2x	8,0x	7,5x	6,6x	11,6x	9,6x	8,8x	8,9x
Moyenne			0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	8,1x	7,0x	6,3x	5,9x	9,6x	8,4x	7,5x	6,9x
Mediane			0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	7,9x	6,2x	5,5x	5,4x	9,1x	7,7x	7,2x	6,3x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2017	2018e	2019e	2020e	2017	2018e	2019e	2020e	2017	2018e	2019e	2020e		
Akka Technologies	23,5x	14,4x	11,9x	10,8x	4,4x	3,6x	2,9x	2,4x	292%	68%	19%	9%		
Assystem	25,7x	14,9x	13,2x	12,1x	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x	-14%	74%	12%	9%		
Neurones	19,8x	17,3x	16,8x	15,8x	2,0x	1,8x	1,6x	1,5x	6%	14%	3%	7%		
Wavestone	17,6x	16,6x	14,1x	13,3x	3,6x	3,0x	2,5x	nc	57%	7%	15%	10%		
Devoteam Sa	21,3x	17,9x	15,8x	14,7x	4,5x	3,7x	3,2x	2,7x	93%	15%	13%	7%		
Sword Group	3,1x	21,0x	17,8x	14,9x	1,8x	1,9x	1,8x	1,7x	253%	-63%	19%	18%		
Aubay	14,5x	14,1x	13,2x	12,2x	2,4x	2,1x	1,9x	1,7x	33%	0%	7%	7%		
Infotel	16,6x	15,6x	13,6x	12,5x	2,8x	2,6x	2,4x	2,2x	10%	11%	10%	7%		
Groupe Open	14,1x	11,4x	10,0x	10,3x	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	-5%	15%	14%	-6%		
Sqli	30,5x	12,8x	9,3x	8,1x	1,1x	1,0x	0,9x	nc	-59%	146%	38%	7%		
Micropole	32,5x	10,5x	8,5x	6,6x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	-300%	200%	17%	29%		
Sii	13,6x	11,7x	10,0x	9,2x	2,5x	2,1x	1,8x	1,5x	41%	16%	17%	10%		
Prodware	7,1x	4,0x	3,8x	4,2x	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	11%	24%	4%	-10%		
Sogecclair	10,9x	10,2x	9,1x	7,6x	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	-3%	18%	12%	20%		
Its Group	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc		
Visiativ	20,9x	13,5x	10,4x	9,5x	2,0x	1,7x	1,5x	1,3x	-10%	54%	31%	14%		
Umanis	13,6x	10,3x	10,0x	10,0x	2,5x	2,0x	1,7x	1,5x	2%	14%	2%	1%		
Cs Com & Systemes	16,2x	11,4x	10,3x	10,0x	1,9x	1,6x	1,4x	nc	-558%	38%	11%	1%		
Moyenne	17,7x	13,4x	11,6x	10,7x	2,1x	1,9x	1,6x	1,5x	-9%	38%	14%	8%		
Mediane	16,6x	13,5x	10,4x	10,3x	2,0x	1,8x	1,6x	1,5x	6%	16%	13%	7%		

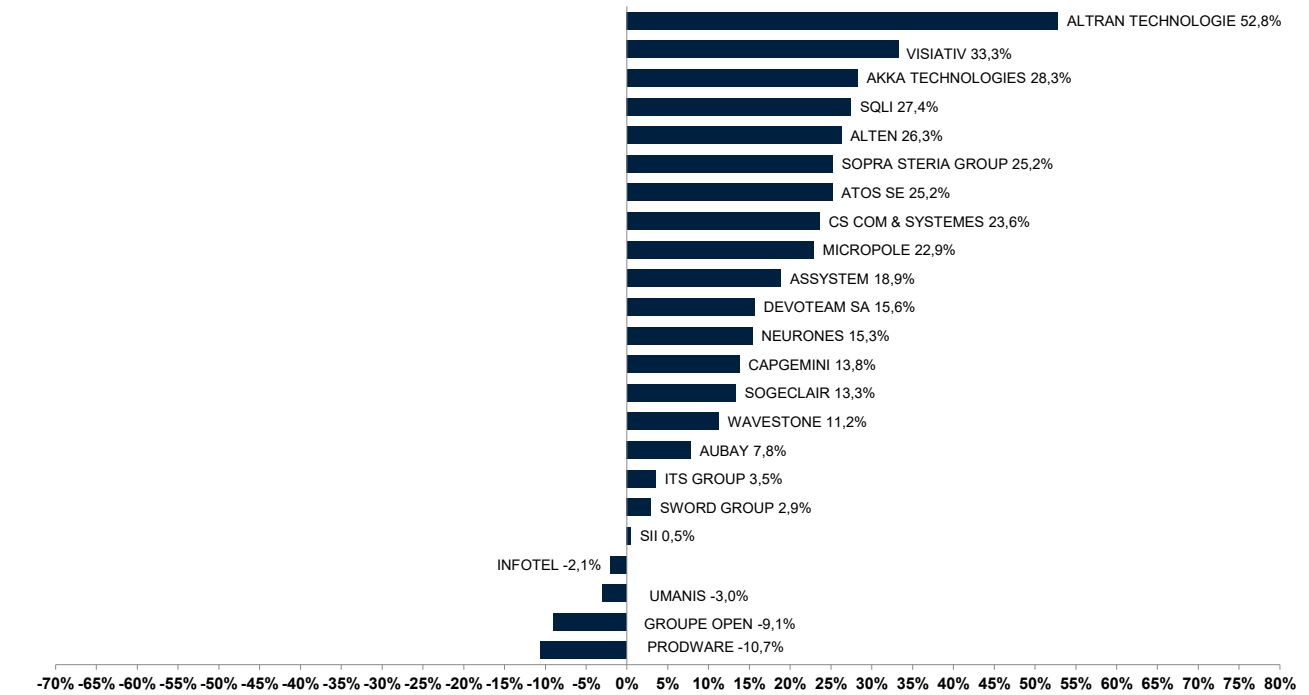
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2017	2018e	2019e	2020e	2017	2018e	2019e	2020e	2017	2018e	2019e	2020e
Moyenne	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	8,3x	7,2x	6,5x	6,1x	9,7x	8,6x	7,7x	7,1x
Mediane	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	8,1x	6,7x	6,3x	5,8x	9,5x	8,3x	7,4x	6,8x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2017	2018e	2019e	2020e	2017	2018e	2019e	2020e	2017	2018e	2019e	2020e
Moyenne	17,4x	13,4x	11,6x	10,6x	2,1x	1,9x	1,6x	1,5x	23%	34%	14%	9%
Mediane	16,7x	13,1x	10,5x	10,2x	1,9x	1,8x	1,5x	1,5x	8%	17%	13%	8%

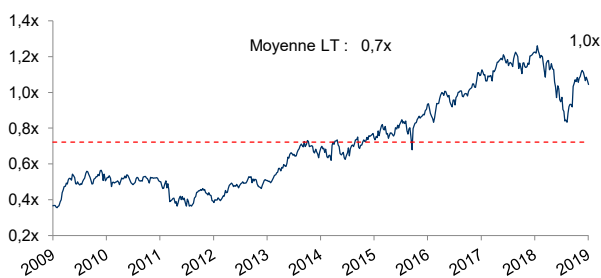
Source : Consensus analystes Factset au 31/05/19

Performance YTD (du 29/12/17 au 31/05/19)

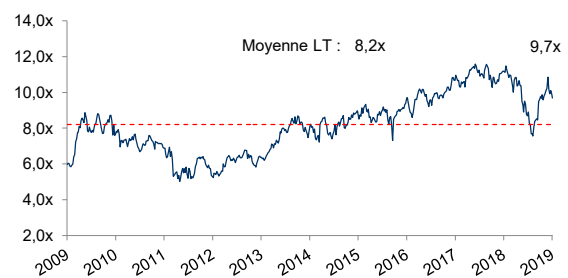


Source : Factset au 31/05/19

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBITDA prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 31/05/19, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

04/06/2019

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

Editeurs de logiciels CAO

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Dassault Systemes	132,9	34 930	9,4x	8,3x	7,7x	7,1x	31,3x	23,9x	21,6x	19,9x	40,5x	26,0x	23,4x	20,9x
Lectra	21,7	690	2,0x	1,9x	1,8x	1,7x	15,5x	11,2x	10,4x	9,5x	18,2x	13,3x	12,4x	11,7x
Esi Group	30,6	182	1,5x	1,5x	1,4x	1,3x	5,5x	17,4x	13,3x	11,8x	33,3x	24,8x	19,0x	16,3x
Moyenne			4,3x	3,9x	3,6x	3,4x	17,4x	17,5x	15,1x	13,7x	30,7x	21,4x	18,2x	16,3x
Mediane			2,0x	1,9x	1,8x	1,7x	15,5x	17,4x	13,3x	11,8x	33,3x	24,8x	19,0x	16,3x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Dassault Systemes			61,3x	38,7x	34,9x	31,4x	7,7x	6,9x	6,1x	5,4x	8%	60%	9%	10%
Lectra			24,0x	21,8x	20,3x	19,1x	4,1x	3,6x	3,3x	3,0x	-3%	9%	7%	7%
Esi Group			76,7x	40,1x	29,9x	24,4x	1,8x	1,7x	1,5x	1,4x	40%	29%	36%	20%
Moyenne			54,0x	33,5x	28,4x	25,0x	4,5x	4,1x	3,6x	3,3x	15%	33%	18%	12%
Mediane			61,3x	38,7x	29,9x	24,4x	4,1x	3,6x	3,3x	3,0x	8%	29%	11%	10%

Applications d'entreprise

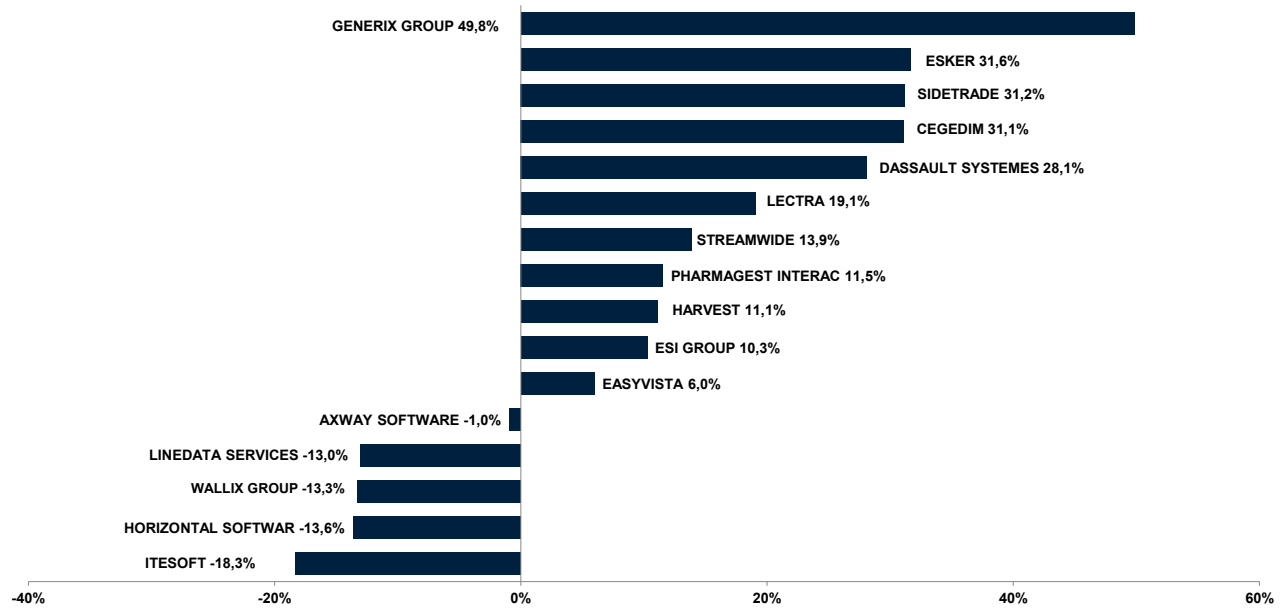
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Axway Software	12,3	256	0,9x	0,9x	0,9x	0,9x	7,4x	10,4x	8,0x	6,6x	11,7x	13,2x	9,5x	7,5x
Cegedim	25,9	363	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	6,4x	5,8x	5,4x	5,1x	15,8x	13,2x	11,8x	11,0x
Pharmagest Interac	57,0	865	5,4x	5,0x	4,6x	4,2x	18,3x	16,6x	14,9x	13,8x	20,8x	18,5x	16,6x	15,4x
Linedata Services	27,4	195	1,5x	1,5x	1,5x	1,5x	nc	6,0x	5,9x	5,8x	9,1x	9,1x	8,9x	8,4x
Esker	77,0	436	4,8x	4,1x	3,6x	3,0x	nc	19,1x	16,3x	14,1x	35,7x	29,7x	24,3x	21,0x
Generix Group	4,9	108	1,5x	1,3x	1,2x	nc	nc	9,7x	7,6x	nc	48,3x	13,6x	10,3x	nc
Harvest	95,0	135	4,7x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	41,2x	nc	nc	nc
Easyvista	39,0	65	1,8x	1,5x	1,3x	1,1x	19,8x	10,9x	7,5x	5,5x	23,6x	13,0x	8,5x	5,8x
Sidetrade	65,6	92	3,3x	3,1x	2,7x	2,3x	nc	28,6x	18,2x	13,4x	35,1x	40,3x	23,7x	16,5x
Itesoft	3,0	19	0,8x	0,8x	0,7x	nc	17,9x	6,3x	5,7x	nc	55,6x	8,7x	7,6x	nc
Streamwide	8,2	25	3,6x	2,9x	2,4x	2,2x	28,7x	8,7x	6,1x	nc	nc	487,9x	23,2x	17,4x
Wallix Group	10,8	61	2,3x	1,5x	1,0x	0,7x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	20,6x	7,4x
Horizontal Softwar	0,9	2	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			2,6x	2,1x	1,9x	1,9x	16,4x	12,2x	9,6x	9,2x	29,7x	64,7x	15,0x	12,3x
Mediane			2,0x	1,5x	1,3x	1,5x	18,1x	10,0x	7,6x	6,6x	29,4x	13,4x	11,8x	11,0x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Axway Software			23,3x	29,4x	18,4x	13,5x	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	147%	23%	37%	24%
Cegedim			81,9x	20,4x	15,3x	13,6x	1,8x	1,7x	1,6x	1,5x	-48%	252%	18%	11%
Pharmagest Interac			34,0x	28,5x	24,9x	22,6x	7,6x	6,4x	5,5x	4,8x	10%	18%	15%	10%
Linedata Services			9,9x	10,0x	9,6x	8,9x	nc	1,6x	1,5x	1,3x	4%	-1%	5%	8%
Esker			49,3x	41,6x	33,8x	29,2x	nc	7,7x	6,5x	5,7x	25%	18%	22%	18%
Generix Group			90,0x	30,8x	nc	nc	nc	2,4x	2,1x	nc	nc	nc	42%	nc
Harvest			33,2x	nc	nc	nc	7,7x	nc	nc	nc	19%	nc	nc	nc
Easyvista			28,2x	18,5x	11,7x	7,9x	nc	nc	12,8x	5,0x	-166%	44%	60%	31%
Sidetrade			41,8x	54,1x	30,7x	21,4x	nc	5,5x	4,7x	3,8x	15%	-26%	75%	41%
Itesoft			12,0x	9,8x	8,9x	nc	2,0x	1,7x	1,5x	nc	-36%	20%	13%	nc
Streamwide			nc	248,5x	26,2x	24,8x	2,4x	2,4x	2,1x	nc	-65%	-111%	800%	2%
Wallix Group			nc	nc	nc	21,1x	1,6x	1,6x	1,6x	nc	197%	-65%	-178%	143%
Horizontal Softwar			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			40,4x	49,2x	19,9x	18x	3,4x	3,2x	3,7x	3,3x	9%	17%	82%	32%
Mediane			33,6x	29,0x	18,4x	21,1x	2,0x	2,0x	2,1x	3,8x	10%	18%	22%	18%

Total Editeurs de logiciels

			VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Moyenne			3,0x	2,5x	2,3x	2,2x	16,8x	13,4x	10,8x	10,5x	29,9x	54,7x	15,7x	13,3x
Mediane			2,0x	1,5x	1,4x	1,6x	17,9x	10,9x	8,0x	10,7x	33,3x	13,6x	14,5x	13,5x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Moyenne			43,5x	45,6x	22,0x	20x	3,7x	3,4x	3,7x	3,3x	10%	21%	69%	27%
Mediane			34,0x	29,4x	22,6x	21,3x	2,2x	2,4x	2,1x	3,4x	9%	18%	20%	15%

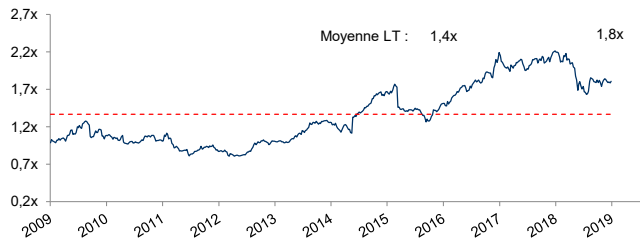
Source : Consensus analystes Factset au 31/05/19

Performance YTD (du 29/12/2017 au 31/05/19)

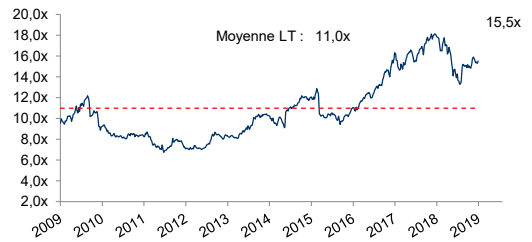


Source : Factset au 31/05/19

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 31/05/19, Euroland Corporate

Market review

Digital

04/06/2019

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

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
1000Mercis	23,5	68	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	8,6x	5,7x	5,2x	4,6x	21,6x	8,9x	7,5x	6,6x
Artefact	2,2	71	1,1x	0,9x	0,7x	nc	51,2x	16,0x	7,9x	nc	nc	34,4x	10,8x	nc
Weborama	5,1	21	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	11,2x	5,7x	4,8x	4,6x	nc	nc	35,2x	35,2x
Antevenio	6,7	28	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	6,4x	6,4x	5,5x	5,1x	7,2x	7,5x	6,6x	5,9x
Gpe Actiplay	0,2	1	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Bilendi	11,0	44	1,4x	1,3x	1,1x	1,0x	nc	6,4x	5,6x	5,0x	12,7x	9,5x	8,0x	7,1x
Adux	2,0	7	0,3x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Adthink	1,4	8	0,7x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Qwamplify	6,0	33	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	12,3x	7,7x	7,1x	6,3x	106,6x	8,5x	7,9x	6,9x
The Blockchain Gp	0,2	5	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	18,0x	8,0x	6,0x	5,1x	37,0x	13,8x	12,7x	12,3x
Mediane			0,8x	0,9x	0,7x	0,7x	11,2x	6,4x	5,5x	5,0x	17,2x	8,9x	7,9x	6,9x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e		
1000Mercis	16,0x	13,8x	11,3x	9,9x	1,4x	1,3x	1,2x	nc	-14%	20%	19%	10%		
Artefact	nc	127,5x	18,8x	nc	nc	1,3x	1,2x	nc	-83%	-235%	196%	nc		
Weborama	nc	42,8x	17,9x	17,9x	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	-161%	-135%	120%	6%		
Antevenio	11,7x	12,7x	10,9x	10,0x	1,7x	1,6x	1,4x	1,2x	0%	-9%	16%	11%		
Gpe Actiplay	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc		
Bilendi	21,6x	12,8x	10,6x	9,5x	2,4x	2,0x	1,7x	1,4x	-8%	69%	23%	13%		
Adux	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	1974%	nc	nc	nc		
Adthink	nc	nc	nc	nc	1,8x	nc	nc	nc	-162%	nc	nc	nc		
Qwamplify	nc	11,0x	9,7x	8,7x	1,7x	1,3x	1,1x	1,0x	-41%	-908%	11%	11%		
The Blockchain Gp	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc		
Moyenne	16,4x	36,8x	13,2x	11,2x	1,7x	1,4x	1,2x	1,1x	188%	-200%	64%	10%		
Mediane	16,0x	13,3x	11,1x	9,9x	1,7x	1,3x	1,2x	1,1x	-28%	-72%	21%	11%		

Edition France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Dnxcorp	4,3	12	0,5x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	2,5x	nc	nc	nc
Planet Media	2,2	11	1,9x	1,4x	1,3x	1,2x	1,7x	3,5x	3,3x	3,1x	3,3x	12,7x	11,0x	9,7x
Reworld Media	3,1	126	1,0x	0,5x	0,4x	0,4x	15,8x	7,7x	4,3x	4,0x	23,1x	9,0x	4,7x	4,4x
Moyenne			1,1x	1,0x	0,8x	0,8x	8,8x	5,6x	3,8x	3,6x	9,6x	10,9x	7,8x	7,0x
Mediane			1,0x	1,0x	0,8x	0,8x	8,8x	5,6x	3,8x	3,6x	3,3x	10,9x	7,8x	7,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e		
Dnxcorp	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-156%	nc	nc	nc		
Planet Media	13,5x	12,0x	10,8x	9,8x	nc	1,4x	1,3x	1,2x	-42%	15%	13%	9%		
Reworld Media	18,4x	8,0x	4,8x	4,7x	4,9x	2,1x	1,5x	1,1x	263%	79%	61%	0%		
Moyenne	16,0x	10,0x	7,8x	7,3x	4,9x	1,7x	1,4x	1,2x	22%	47%	37%	5%		
Mediane	16,0x	10,0x	7,8x	7,3x	4,9x	1,7x	1,4x	1,2x	-42%	47%	37%	5%		

E-commerce France

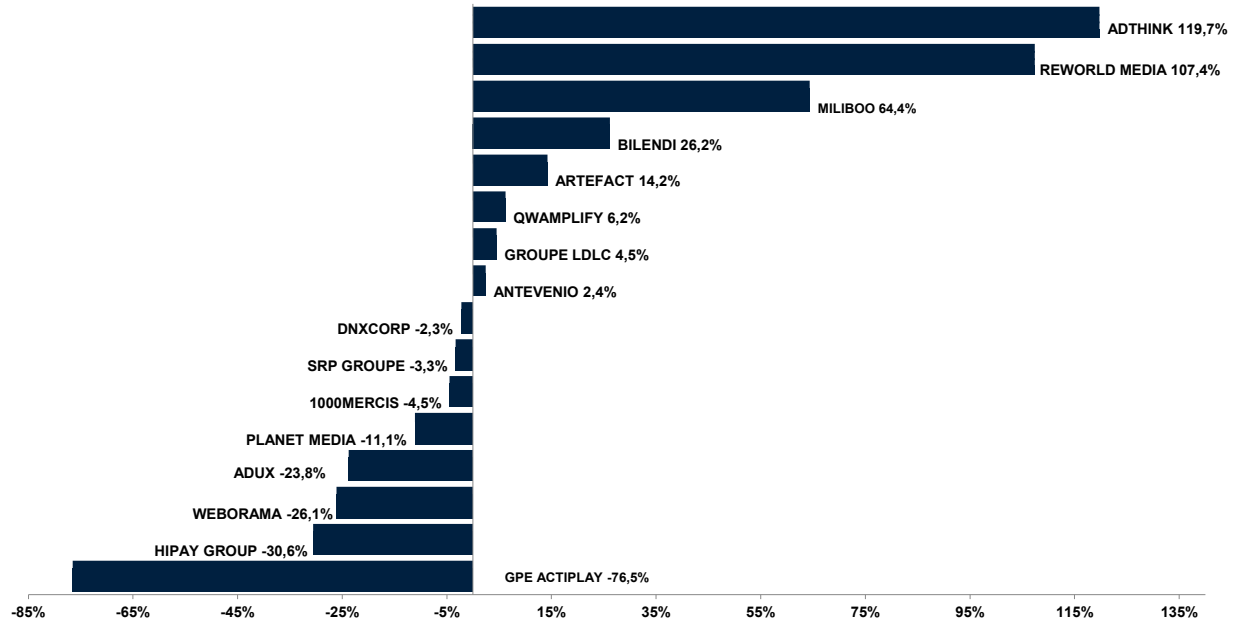
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Showroomprive.com	2,3	118,0	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	29,7x	6,7x	5,0x	4,3x	nc	20,4x	10,6x	8,0x
Groupe Ldlc	6,0	38,2	0,2x	0,1x	0,1x	nc	5,6x	7,7x	4,6x	nc	8,4x	16,6x	6,9x	nc
Miliboo	2,7	13,1	0,8x	0,6x	0,5x	nc	nc	nc	12,4x	nc	nc	nc	18,5x	nc
Moyenne			0,4x	0,3x	0,2x	0,1x	17,6x	7,2x	7,3x	4,3x	8,4x	18,5x	12,0x	8,0x
Mediane			0,2x	0,1x	0,1x	0,1x	17,6x	7,2x	5,0x	4,3x	8,4x	18,5x	10,6x	8,0x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Showroomprive.com			nc	85,8x	25,7x	18,1x	0,5x	0,6x	0,6x	0,5x	1%	-116%	234%	46%
Groupe Ldlc			7,0x	22,5x	6,4x	nc	0,6x	0,6x	0,6x	nc	nc	nc	243%	nc
Miliboo			nc	nc	18,5x	nc	6,8x	14,8x	8,2x	nc	nc	nc	-175%	nc
Moyenne			7,0x	54,1x	16,9x	18,1x	2,7x	5,3x	3,1x	0,5x	1%	-116%	101%	46%
Mediane			7,0x	54,1x	18,5x	18,1x	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	1%	-116%	234%	46%

Total Digital

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Moyenne	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	15,9x	7,4x	6,0x	4,6x	23,2x	14,2x	11,6x	10,5x
Mediane	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	11,2x	6,6x	5,2x	4,6x	10,6x	9,5x	8,0x	7,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Moyenne	14,7x	34,9x	13,2x	11,1x	2,1x	2,5x	1,8x	1,0x	128%	-135%	69%	13%
Mediane	14,8x	13,3x	10,9x	9,9x	1,7x	1,3x	1,2x	1,1x	-14%	-9%	23%	10%

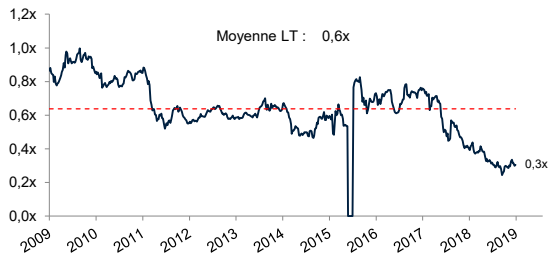
Source : Consensus analystes Factset au 31/05/19

Performance YTD (du 31/12/2018 au 31/05/19)

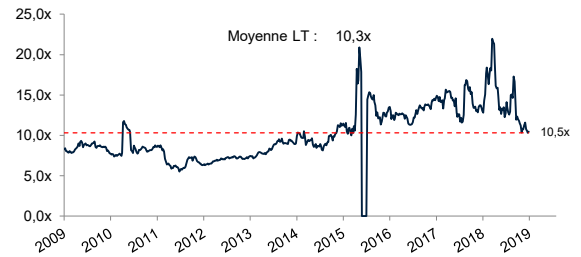


Source : Factset au 31/05/19

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 31/05/19, Euroland Corporate