

Market review Tech

ESN, éditeurs de logiciels, digital

Janvier 2020

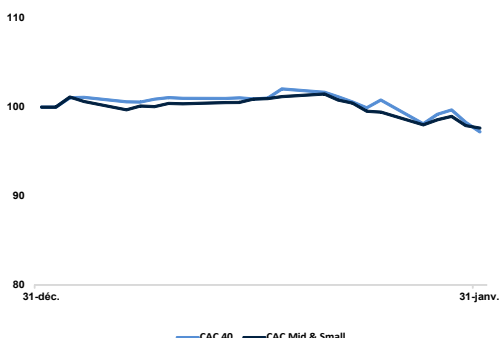
Cécile Aboulian
Responsable analyse financière
caboulian@elcorp.com
01 44 70 20 70

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

Louis-Marie de Sade
Analyste Financier
lmdesade@elcorp.com
01 44 70 20 77

Le virus contamine la bourse

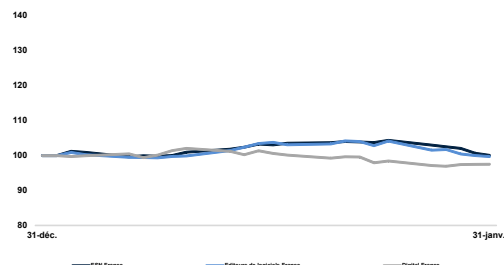
CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100-ytd)



Evolution des principaux indices (ytd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
31/01/2020	13 175,29	5 809,58
Var ytd	-2,4%	-2,8%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Le coronavirus qui secoue la Chine depuis plusieurs semaines et qui touche désormais une trentaine de pays a pénalisé les marchés actions qui enregistrent des performances à la baisse en janvier 2020. Inquiets des retombées sur l'économie mondiale de la propagation du virus, le CAC 40 a dévissé de -2,8% à 5 809,58 pts tout comme le CAC Mid & small qui baisse de -2,4% à 13 175,29 pts.

Sur le portefeuille de notre sélection Tech au mois de janvier, les ESN s'améliorent légèrement avec +0,1% tandis que les éditeurs de logiciels reculent de -0,3% et les valeurs digitales de -2,5%.

Performances

Le secteur des **ESN** (43,8 Mds € de capitalisation boursière à la fin du mois de janvier) réalise la meilleure performance avec +0,1%. Le secteur est porté par la performance du cours d'**Infotel** (+8,9%) qui profite de la publication de son CA T4. Nous retenons également la performance de **Wavestone** en hausse de +9,6% à la faveur de son CA T3 et de la confirmation de ses guidances annuelles. A l'inverse, **Aubay** et **Devoteam** pâtissent de leur publication et enregistrent des baisses respectives de -10,4% et -11,3%. Parmi les 23 valeurs de notre échantillon, 14 sont en hausse en janvier.

Les **éditeurs de logiciels** (4,1 Mds € de capitalisation boursière à fin janvier) affichent un léger retrait en ce début d'année avec -0,3% en janvier. A la suite d'une nouvelle publication solide, **Esker** voit son titre progresser de +14,9%. De même pour **Wedia** qui profite de la publication de son CA 2019 et voit son cours progresser de +11,6% sur la période. En revanche, **Verimatrix** impacte négativement notre sélection avec une baisse de -10,4% sur le mois. Parmi les 20 valeurs de notre échantillon, 9 sont en baisse en janvier

Avec une performance de -2,5%, le secteur **digital** (678,8 M€ de capitalisation boursière à fin janvier) démarre l'année en retrait. Sur le mois de Janvier, nous retenons la performance de **Qwamplify** (+4,6%) qui profite de la publication de ses résultats annuels. Nous retenons également la performance du **Groupe LDLC** qui poursuit son rebond entamé en 2019 (+120,6 en ytd) et qui progresse de 26,7% à la faveur de son CA 9. Sur 13 valeurs, 10 sont en baisse en janvier

Valorisations

Les valeurs de notre portefeuille se paient au dessus de leur moyenne long-terme. Les valeurs digitales se paient à 9,6x l'EBIT fwd 12 mois (vs 8,2x sur 10 ans/hors SRP), les ESN se paient 11,1x l'EBIT fwd 12 mois (vs 8,4x sur 10 ans), les éditeurs de logiciel 17,0x (vs 11,4x sur 10 ans)

Actualités

Acquisition d'Altran par Capgemini



Le géant du service numérique Capgemini vient de finaliser son OPA sur Altran, société d'ingénierie française de 2,9 Mds€. L'opération initiée en juin dernier permet donc à Capgemini d'acquérir 137 674 545 actions à 14,50 €/action représentant 53,57% du capital d'Altran et au moins 53,41% des droits de vote. L'objectif pour la société est d'offrir une combinaison unique d'expertise destinée à l'Intelligent Industry grâce à la technologie des opérations (Altran Technologie) et la technologie de l'information (Capgemini). Suite au succès de l'OPA, l'offre est réouverte jusqu'au 10 février pour permettre aux derniers actionnaires d'apporter leurs actions. Capgemini précise qu'il ne prendra pas le contrôle d'Altran avant la décision de la cour d'appel de Paris suite au recours déposé par l'Association de défense des actionnaires minoritaires. Celui-ci doit intervenir d'ici fin mars 2020.

Forum international de la cyber sécurité



Le 28, 29 et 30 janvier s'est déroulé le Forum International de la Cybersécurité (FIC) à Lille. Il s'agit de l'événement de référence en Europe en matière de sécurité et de confiance numérique. Le forum réunit environ 10 000 personnes autour du thème de la cybersécurité. Les objectifs de ce rassemblement ont été d'accélérer le marché européen de la cybersécurité, de favoriser l'innovation en la matière et de fédérer les écosystèmes existant. Cette année on dénombre 89 000 infractions en France, en augmentation de 20% par rapport à l'année dernière. Selon le cabinet de conseil Wavestone, 45% des attaques ont apporté un gain financier aux pirates, 65% des attaques sont de l'ordre de l'opportunisme et 35% sont des opérations ciblées. Plusieurs préventions existent afin de limiter les risques de cybercriminalité (comme les ransomware) : Faire de nombreux exercices de crise, souscrire à une cyber-assurance, mieux compartimenter son infrastructure informatique.

Trois enjeux se sont détachés de cette édition du FIC : l'importance des compétences humaines avec le besoin de structurer et adapter les organisations aux nouveaux usages et sensibiliser les collaborateurs, pierre angulaire des problématiques de cybersécurité ; la nécessité de structurer la filière européenne au profit d'offres globales trop souvent éclatées et ainsi limiter la revente de nos pépites à des acteurs étrangers ; et enfin renforcer la souveraineté numérique en accentuant la coopération entre organismes publics et privés.

Market review

ESN

04/02/2020

ESN France - Large

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Capgemini	112,8	19 094	1,5x	1,4x	1,3x	1,3x	10,7x	9,3x	8,8x	8,3x	12,4x	11,6x	10,9x	10,3x
Atos Se	75,4	8 229	0,8x	0,9x	0,9x	0,9x	6,4x	6,3x	6,0x	5,7x	8,2x	8,7x	8,2x	7,8x
Sopra Steria Group	144,9	2 976	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	10,2x	7,8x	6,9x	6,3x	11,8x	11,3x	9,6x	8,5x
Altran Technologie	14,7	3 767	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x	13,1x	10,4x	9,4x	8,8x	15,2x	13,8x	12,2x	11,1x
Alten	111,8	3 818	1,7x	1,4x	1,3x	1,3x	15,9x	13,0x	12,0x	11,3x	17,3x	14,7x	13,5x	12,7x
Moyenne			1,3x	1,2x	1,2x	1,1x	11,3x	9,4x	8,6x	8,1x	13,0x	12,0x	10,9x	10,1x
Mediane			1,5x	1,4x	1,3x	1,3x	10,7x	9,3x	8,8x	8,3x	12,4x	11,6x	10,9x	10,3x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Capgemini			19,9x	17,6x	16,1x	14,8x	2,6x	2,4x	2,2x	2,1x	18%	11%	10%	9%
Atos Se			11,7x	9,4x	8,6x	7,9x	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x	14%	27%	9%	7%
Sopra Steria Group			23,8x	17,6x	13,2x	11,1x	2,2x	2,0x	1,8x	1,6x	-12%	27%	23%	16%
Altran Technologie			22,8x	17,2x	15,0x	13,7x	2,2x	2,1x	2,0x	1,8x	5%	18%	14%	10%
Alten			24,2x	20,8x	19,0x	17,7x	3,9x	3,4x	2,9x	2,5x	8%	15%	10%	7%
Moyenne			20,5x	16,5x	14,4x	13,0x	2,5x	2,2x	2,0x	1,8x	6%	20%	13%	10%
Mediane			22,8x	17,6x	15,0x	13,7x	2,2x	2,1x	2,0x	1,8x	8%	18%	10%	9%

ESN France - Small & Mid

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Akka Technologies	63,2	1 282	1,0x	0,8x	0,8x	0,7x	11,4x	8,8x	7,8x	7,2x	2,4x	11,4x	9,7x	8,7x
Assystem	31,3	490	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x	17,7x	13,7x	12,1x	11,1x	20,7x	16,9x	14,8x	13,5x
Neurones	21,3	517	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	6,0x	5,2x	4,9x	4,7x	7,0x	5,9x	5,9x	5,6x
Wavestone	28,5	576	1,7x	1,5x	1,4x	1,3x	10,5x	9,1x	8,4x	8,2x	11,2x	11,0x	9,9x	9,5x
Devoteam Sa	83,8	698	1,0x	0,8x	0,8x	0,7x	8,1x	7,1x	6,3x	5,7x	8,6x	8,1x	7,2x	6,5x
Sword Group	35,3	337	1,6x	1,3x	1,1x	1,0x	13,2x	9,7x	8,5x	7,7x	17,4x	12,0x	10,4x	9,3x
Aubay	30,0	395	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	8,7x	8,6x	8,1x	7,6x	9,1x	9,1x	8,4x	8,0x
Infotel	43,0	290	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	8,3x	7,6x	7,1x	6,7x	9,5x	9,6x	8,7x	7,9x
Groupe Open	12,1	104	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,6x	5,0x	4,4x	4,2x	4,1x	6,5x	5,4x	4,5x
Sqli	23,1	106	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	5,4x	4,9x	4,5x	4,2x	10,1x	9,2x	7,0x	5,9x
Micropole	1,3	38	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	8,3x	7,6x	5,8x	5,0x	10,5x	9,5x	6,9x	5,7x
Sii	27,2	544	0,9x	0,7x	0,7x	0,6x	8,8x	7,1x	6,4x	5,8x	10,9x	9,6x	8,5x	7,4x
Prodware	6,9	53	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	3,7x	3,9x	3,6x	3,3x	7,0x	5,4x	5,2x	5,1x
Sogecclair	31,1	96	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	7,7x	7,3x	6,0x	5,4x	15,6x	14,1x	10,1x	8,8x
Visiatiiv	27,0	109	0,8x	0,6x	0,6x	0,6x	10,0x	7,8x	6,5x	5,7x	14,8x	10,7x	8,7x	7,3x
Umanis	5,9	110	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	7,0x	6,7x	5,3x	4,7x	7,4x	9,0x	6,6x	5,8x
Cs Group.	4,7	114	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	8,7x	7,5x	6,6x	6,1x	10,4x	9,9x	8,3x	7,5x
Mediane			0,9x	0,7x	0,7x	0,6x	8,3x	7,4x	6,3x	5,7x	9,8x	9,5x	8,4x	7,3x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Akka Technologies			25,6x	17,0x	13,5x	11,8x	4,8x	3,6x	2,9x	2,5x	28%	61%	19%	14%
Assystem			25,1x	14,7x	13,0x	11,9x	1,3x	1,2x	1,1x	1,1x	-7%	72%	12%	9%
Neurones			19,4x	15,9x	15,7x	14,9x	1,9x	1,7x	1,6x	1,4x	-3%	22%	1%	6%
Wavestone			18,5x	18,6x	15,4x	15,2x	3,8x	3,3x	2,8x	2,4x	20%	0%	16%	9%
Devoteam Sa			18,3x	17,7x	15,0x	13,0x	3,8x	3,2x	2,7x	2,3x	66%	0%	17%	14%
Sword Group			3,9x	24,6x	19,5x	17,0x	2,2x	2,3x	2,2x	2,1x	263%	-61%	25%	13%
Aubay			14,5x	14,8x	13,7x	12,9x	2,4x	2,1x	1,9x	1,7x	18%	-5%	8%	6%
Infotel			19,3x	20,6x	20,1x	16,0x	3,3x	3,2x	2,9x	2,7x	-5%	-4%	11%	12%
Groupe Open			9,9x	21,6x	11,7x	9,3x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	37%	-58%	75%	24%
Sqli			34,8x	16,6x	11,1x	8,6x	1,2x	1,1x	1,1x	1,0x	37%	100%	60%	32%
Micropole			34,6x	13,6x	9,8x	7,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	-157%	150%	30%	31%
Sii			17,1x	15,0x	13,1x	11,7x	3,4x	2,8x	2,3x	2,0x	25%	14%	15%	12%
Prodware			5,8x	5,2x	4,2x	4,0x	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	-3%	1%	11%	-10%
Sogecclair			14,5x	16,8x	11,5x	10,0x	1,7x	1,6x	1,4x	1,3x	4%	-8%	41%	16%
Visiatiiv			26,7x	25,0x	16,4x	13,1x	2,5x	2,3x	2,0x	1,7x	-11%	-3%	50%	26%
Umanis			9,7x	10,4x	7,5x	6,4x	1,8x	1,5x	1,3x	1,1x	-37%	-29%	58%	16%
Cs Group.			15,5x	nc	nc	nc	1,8x	nc	nc	nc	133%	-90%	nc	nc
Moyenne			18,4x	16,8x	13,2x	11,5x	2,2x	2,0x	1,8x	1,6x	24%	10%	28%	14%
Mediane			18,3x	16,7x	13,3x	11,8x	1,9x	1,9x	1,7x	1,6x	18%	0%	18%	13%

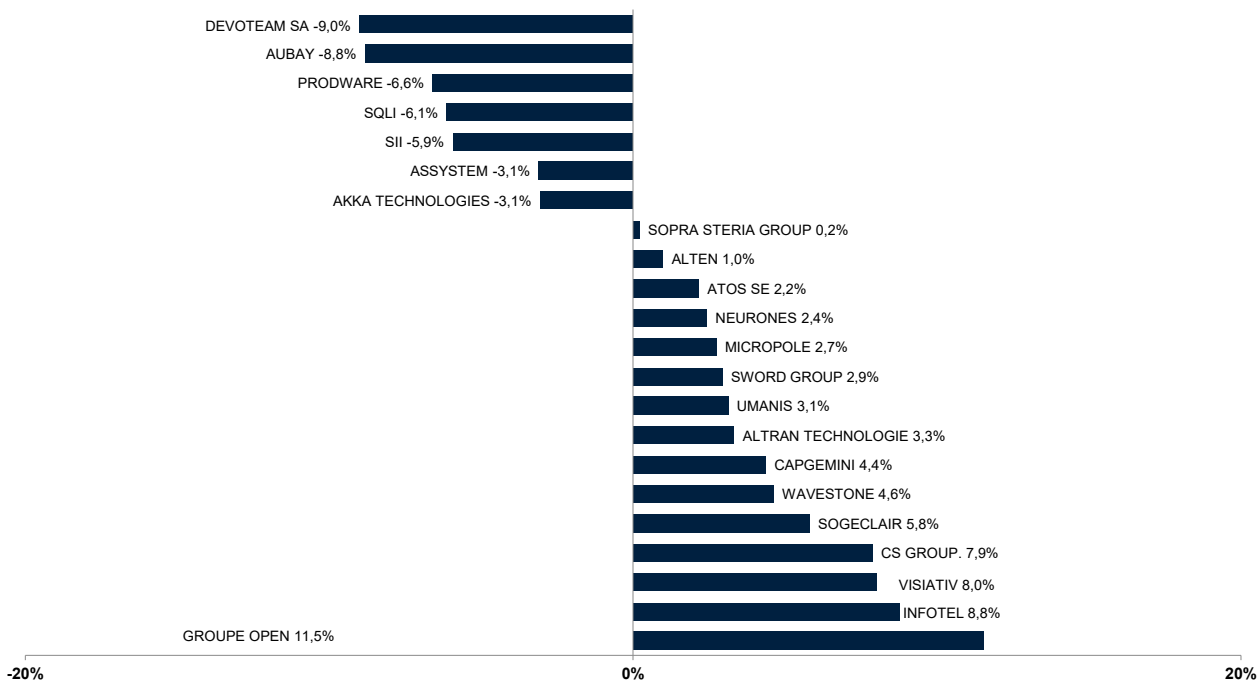
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Moyenne	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	9,3x	7,9x	7,1x	6,5x	11,0x	10,4x	8,9x	8,1x
Mediane	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	8,7x	7,6x	6,5x	5,8x	10,5x	9,6x	8,7x	7,9x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Moyenne	19,1x	16,7x	13,5x	11,8x	2,3x	2,1x	1,8x	1,6x	15%	17%	24%	13%
Mediane	18,9x	17,0x	13,5x	11,9x	2,2x	2,1x	1,9x	1,7x	11%	6%	16%	12%

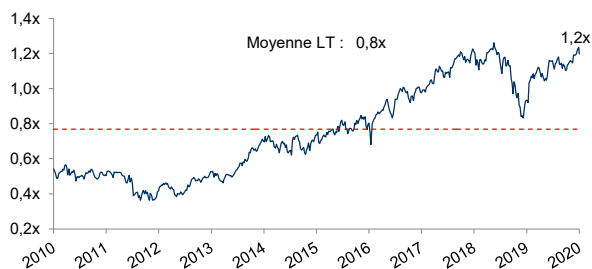
Source : Consensus analystes Factset au 31/01/20

Performance YTD (du 31/12/19 au 31/01/20)

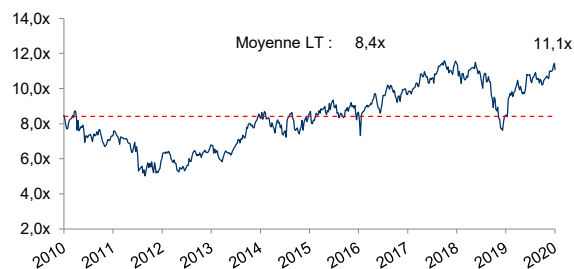


Source : Factset au 31/01/20

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France

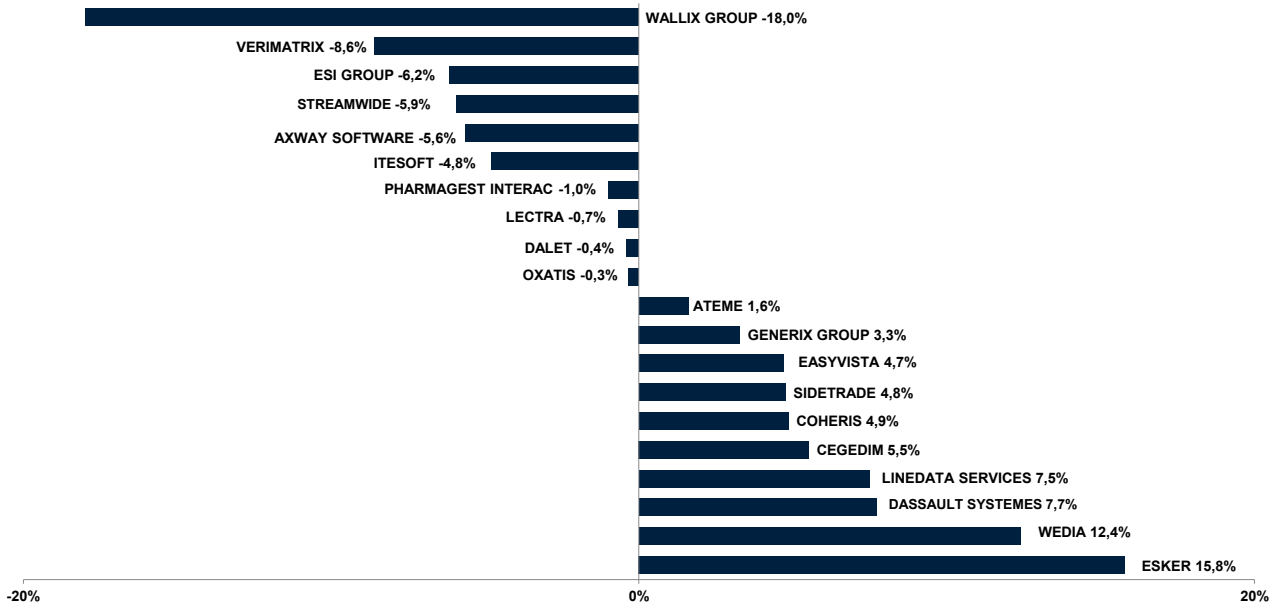


Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



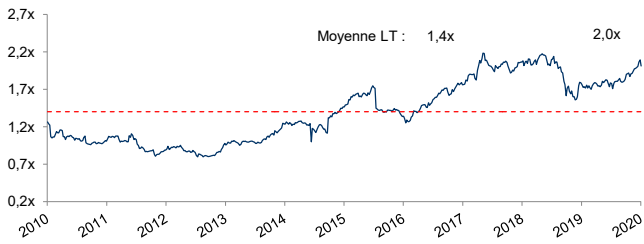
Source : Consensus analystes Factset au 31/01/20, Euroland Corporate

Performance YTD (du 31/12/2019 au 31/01/20)

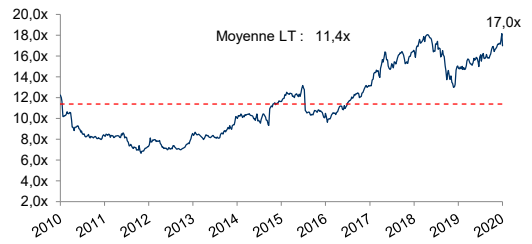


Source : Factset au 31/01/20

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 31/01/20, Euroland Corporate

Market review

Digital

04/02/2020

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	21,5	62	0,9x	nc	nc	nc	8,6x	nc	nc	nc	21,6x	nc	nc	nc
Artefact	1,2	38	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	256,2x	26,6x	9,5x	5,9x	nc	nc	63,3x	10,6x
Weborama	5,4	22	0,7x	0,8x	0,7x	0,6x	11,0x	9,7x	6,5x	5,6x	nc	nc	nc	nc
Bilendi	10,0	41	1,4x	1,2x	1,1x	1,1x	7,9x	6,3x	5,7x	5,3x	12,1x	10,5x	8,8x	8,1x
Adthink	0,7	4	0,3x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Qwamplify	5,7	32	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	6,4x	4,6x	4,2x	4,0x	9,0x	4,8x	4,4x	4,0x
High Co	6,1	136	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	5,6x	33,2x	4,6x	4,3x	6,7x	6,0x	5,7x	5,4x
Moyenne			0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	49,3x	16,1x	6,1x	5,0x	12,3x	7,1x	20,5x	7,0x
Mediane			0,7x	0,8x	0,7x	0,6x	8,2x	9,7x	5,7x	5,3x	10,5x	6,0x	7,2x	6,8x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e		
1000Mercis	14,7x	nc	nc	nc	1,3x	nc	nc	nc	-14%	nc	nc	nc		
Artefact	nc	nc	nc	15,2x	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	-83%	156%	-116%	600%		
Weborama	nc	nc	nc	nc	1,0x	1,1x	1,1x	1,2x	-161%	19%	-25%	-13%		
Bilendi	21,1x	15,8x	11,8x	10,8x	2,3x	2,0x	1,7x	1,4x	-8%	29%	36%	9%		
Adthink	nc	nc	nc	nc	0,9x	nc	nc	nc	-163%	nc	nc	nc		
Qwamplify	nc	10,7x	8,5x	7,5x	1,7x	1,3x	1,1x	0,9x	-41%	-882%	30%	10%		
High Co	14,4x	14,3x	13,5x	12,9x	1,6x	1,4x	1,3x	1,3x	34%	-1%	6%	5%		
Moyenne	16,8x	13,6x	11,3x	11,6x	1,3x	1,3x	1,2x	1,1x	-62%	-136%	-14%	122%		
Mediane	14,7x	14,3x	11,8x	11,8x	1,3x	1,3x	1,1x	1,2x	-41%	19%	6%	9%		

Edition France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Planet Media	1,9	9	1,8x	1,4x	1,3x	1,3x	4,3x	nc	nc	nc	11,5x	12,6x	11,4x	10,3x
Reworld Media	2,4	121	0,7x	nc	nc	nc	10,5x	nc	nc	nc	15,4x	nc	nc	nc
Moyenne			1,2x	1,4x	1,3x	1,3x	7,4x	nc	nc	nc	13,5x	12,6x	11,4x	10,3x
Mediane			1,2x	1,4x	1,3x	1,3x	7,4x	nc	nc	nc	13,5x	12,6x	11,4x	10,3x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e		
Planet Media	11,3x	11,3x	10,1x	9,1x	1,2x	nc	nc	nc	-41%	-5%	13%	11%		
Reworld Media	17,6x	nc	nc	nc	4,6x	nc	nc	nc	263%	-237%	nc	nc		
Moyenne	14,5x	11,3x	10,1x	9,1x	2,9x	nc	nc	nc	111%	-121%	13%	11%		
Mediane	14,5x	11,3x	10,1x	9,1x	2,9x	nc	nc	nc	111%	-121%	13%	11%		

E-commerce France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Srp Groupe	1,2	59,0	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	27,6x	nc	nc	18,3x	nc	nc	nc	nc
Groupe Ldlc	16,2	102,1	0,3x	0,2x	0,2x	0,2x	9,0x	8,7x	6,0x	4,3x	13,6x	6,7x	11,4x	6,9x
Vente Unique.Com	4,4	42,0	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	6,0x	nc	nc	nc	6,7x	6,3x	5,5x	4,3x
Miliboo	2,0	9,6	0,6x	0,3x	0,3x	0,2x	nc	1036,8x	7,6x	5,7x	nc	nc	nc	23,0x
Moyenne			0,3x	0,3x	0,2x	0,2x	14,2x	522,7x	6,8x	9,5x	10,1x	6,5x	8,5x	11,4x
Mediane			0,3x	0,3x	0,2x	0,2x	9,0x	522,7x	6,8x	5,7x	10,1x	6,5x	8,5x	6,9x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Srp Groupe	nc	nc	nc	nc	0,3x	0,3x	0,3x	0,4x	1%	429%	-84%	-71%
Groupe Ldlc	18,8x	8,9x	15,6x	9,0x	1,7x	1,6x	1,4x	1,3x	-152%	-177%	94%	73%
Vente Unique.Com	15,6x	15,0x	11,1x	8,8x	3,1x	nc	nc	nc	-8%	12%	38%	25%
Miliboo	nc	nc	nc	27,3x	5,0x	nc	nc	nc	-30%	140%	-70%	-150%
Moyenne	17,2x	12,0x	13,3x	15,0x	2,5x	1,0x	0,9x	0,8x	-0,5x	1,0x	-0,1x	-0,3x
Mediane	17,2x	12,0x	13,3x	9,0x	2,4x	1,0x	0,9x	0,8x	-0,2x	0,8x	-0,2x	-0,2x

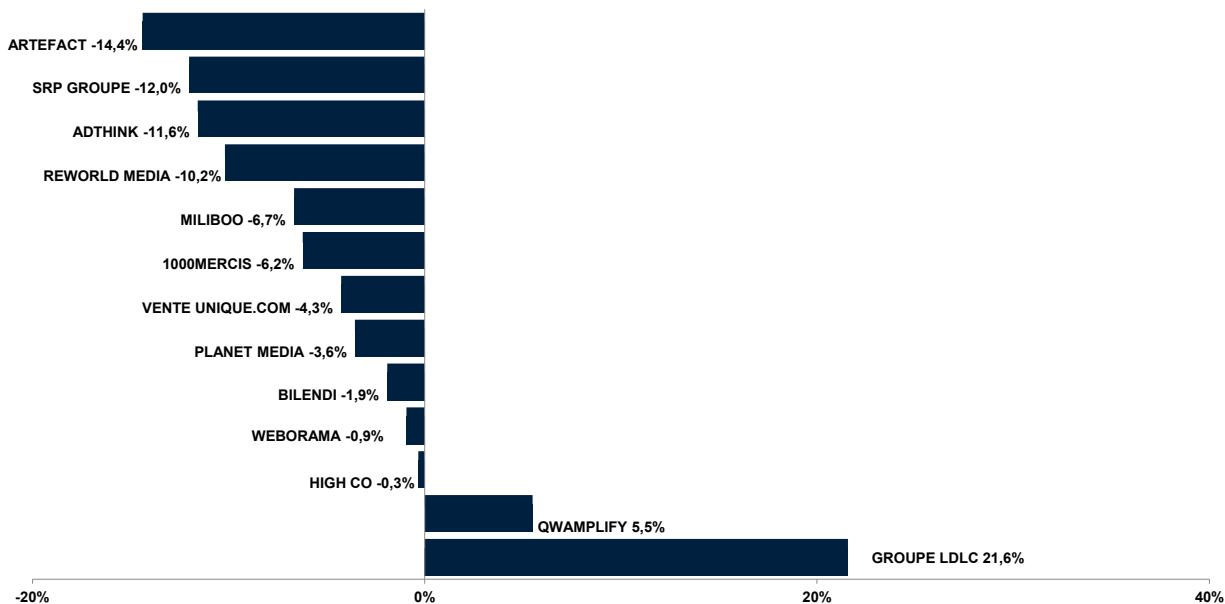
Total Digital

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Moyenne	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	32,1x	160,8x	6,3x	6,7x	12,1x	7,8x	15,8x	9,1x
Mediane	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	8,6x	9,7x	6,0x	5,5x	11,8x	6,5x	8,8x	7,5x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Moyenne	16,2x	12,7x	11,8x	12,6x	1,9x	1,2x	1,1x	1,0x	-0,3x	-0,5x	-0,1x	0,5x
Mediane	15,6x	12,8x	11,4x	10,0x	1,6x	1,3x	1,1x	1,2x	-0,3x	0,1x	0,1x	0,1x

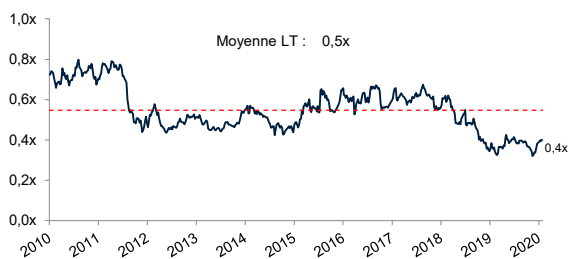
Source : Consensus analystes Factset au 31/01/20

Performance YTD (du 31/12/2019 au 31/01/20)

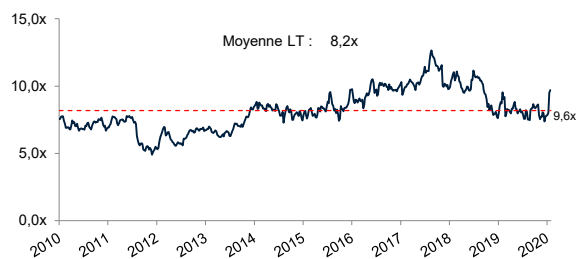


Source : Factset au 31/01/20

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 31/01/20, EuroLand Corporate, hors SRP