

Market review Tech

ESN, éditeurs de logiciels, digital

Février 2020

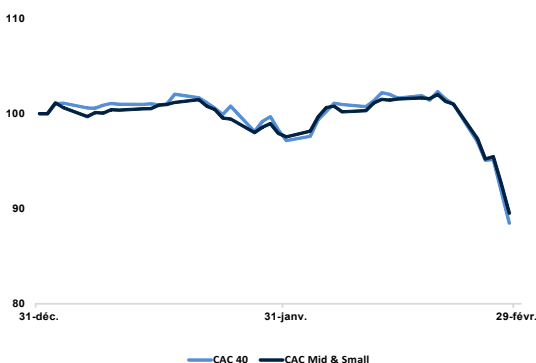
Cécile Aboulian
Responsable analyse financière
caboulian@elcorp.com
01 44 70 20 70

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

Violente correction

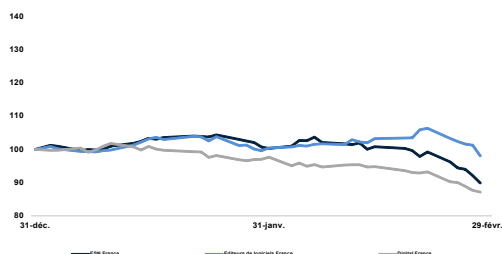
CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100-ytd)



Evolution des principaux indices (ytd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
28/02/2020	12 122,93	5 309,90
Var ytd	-10,2%	-11,2%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Subite prise de conscience sur les marchés actions où la propagation à l'échelle mondiale du Coronavirus fait désormais peser une menace réelle sur la croissance mondiale. Alors que de nouveaux foyers se déclarent (notamment en Europe), les espoirs que les effets du COVID-19 sur l'économie seraient limités semblent avoir été balayés entraînant les indices vers une brutale chute. Le principal indice parisien (CAC 40) enregistre une perte de -11,2% à 5 309,90 pts tout comme le CAC Mid & small qui baisse de -10,2% à 12 122,93 pts.

Sur le portefeuille de notre sélection Tech la correction se fait également ressentir au mois de février. Les valeurs digitales abandonnent 10,8 % tandis que les ESN reculent de -10,4% et les éditeurs de logiciels de -2,3 %.

Performances

Les ESN (39,5 Mds € de capitalisation boursière à la fin du mois de février) ont réalisé une performance mensuelle de -10,4%. Le secteur est impacté par la contreperformance d'**Akka technologies (-20,0%)**, à la suite de sa publication de CA annuel. **Sogecaire** et **Wavestone** affichent également de fortes baisses avec respectivement -18,3% et -13,9%. Seule **Umanis** réalise une performance positive sur le mois (+3,0%) suite à la révision à la hausse de sa guidance. **Depuis le début de l'année, les valeurs ESN s'inscrivent dans une tendance annuelle négative de -10,1%.**

Les **éditeurs de logiciels** (4,1 Mds € de capitalisation boursière à fin février) affichent un retrait de 2,3% en février. A la suite d'une solide publication, **Axway Software** voit son titre bondir de +47,0%. De même pour **StreamWIDE** qui profite de la publication de son CA 2019 et voit son cours progresser de +10,1% sur la période. En revanche, **Cegedim** et **Linedata** impactent négativement notre sélection avec des baisses respectives de -11,7% et -8,6% sur le mois. Parmi les 19 valeurs de notre échantillon, 13 sont en baisse en février. **Depuis le début de l'année, les éditeurs de logiciels s'inscrivent dans une tendance annuelle négative de -1,9%.**

Avec une performance mensuelle de -10,8%, le secteur **digital** (584,0 M€ de capitalisation boursière à fin février) poursuit l'année en retrait. Sur le mois de février, nous retenons la performance de **Qwamplify (+2,6%)** qui résiste grâce à la cession de sa participation dans Bilendi. A l'inverse, le **Groupe LDLC** et **Adthink** enregistrent des chutes importantes, respectivement à -27,5% et -23,8%. Sur 12 valeurs, 10 sont en baisse en février. **Depuis le début de l'année, les valeurs digitales s'inscrivent dans une tendance annuelle négative de -12,9%.**

Valorisations

Les valeurs digitales se paient sur leur moyenne long terme à 7,8x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,8x sur 10 ans/hors SRP). Les autres **valeurs de notre portefeuille se paient au dessus de leur moyenne long-terme**. Les **ESN** se paient 10,1x l'EBIT fwd 12 mois (vs 8,4x sur 10 ans), les **éditeurs de logiciels** 15,9x (vs 11,5x sur 10 ans)

Actualités

Acquisition de Sodifrance par Sopra Steria



Sopra Steria a annoncé avoir signé un accord de négociations exclusives en vue d'acquérir un bloc représentant 94,0 % du capital de Sodifrance pour un montant de 60 M€. L'offre de Sopra Steria valorise 100% du capital à 62,3 M€ sur la base d'un prix de 17,1 € par action (décote de 1,7% sur le cours de clôture du 21/02/2020). Le closing de l'opération devrait intervenir au T3 2020. Fort d'un effectif de 1 160 collaborateurs, l'ESN française a généré un CA de 106,5 M€ en 2019 (-3,4%) et détient une forte expertise dans l'assurance et la protection sociale (50% du CA 2019) ainsi que la banque (21 % du CA). Cette acquisition devrait permettre à Sopra Steria de consolider sa position de leader dans le secteur de l'assurance et de la sécurité sociale avec un volume d'activité d'environ 200 M€ tout en améliorant la rentabilité de son pôle France en affichant un ROC supérieur à 10%.

Salesforce acquiert Vlocity pour 1,3 milliard de dollars



Le leader des solutions CRM dans le cloud a annoncé le rachat de la jeune entreprise Vlocity pour 1,3 milliard de dollars. Déjà présent au capital à travers un investissement de plus de 50 M\$, Salesforce renforce avec ce rachat son offre cloud. Créée en 2014, et basée depuis peu à San Francisco, Vlocity développe des solutions CRM pour les acteurs des communications, médias et divertissement, assurances et services financiers, de la santé, de l'énergie, et des services publics et organisations à but non lucratif.

Market review

ESN

02/03/2020

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	99,2	16 802	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x	9,5x	8,1x	7,6x	7,0x	11,0x	10,1x	9,2x	8,7x
Atos Se	67,3	7 349	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	5,8x	5,8x	5,5x	5,2x	7,4x	7,8x	7,8x	7,4x
Sopra Steria Group	145,7	2 992	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	10,1x	7,7x	6,9x	6,2x	11,6x	10,8x	9,4x	8,2x
Altran Technologie	14,5	3 735	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x	13,0x	9,7x	9,5x	8,9x	15,1x	13,6x	12,3x	11,3x
Alten	100,3	3 426	1,5x	1,3x	1,2x	1,1x	14,2x	11,1x	10,4x	9,7x	15,4x	13,4x	12,1x	11,4x
Moyenne			1,2x	1,1x	1,1x	1,0x	10,5x	8,5x	8,0x	7,4x	12,1x	11,2x	10,2x	9,4x
Mediane			1,3x	1,2x	1,2x	1,1x	10,1x	8,1x	7,6x	7,0x	11,6x	10,8x	9,4x	8,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Capgemini			17,5x	15,8x	14,1x	12,8x	2,3x	2,0x	1,9x	1,7x	18%	11%	9%	11%
Atos Se			10,5x	8,8x	7,9x	7,4x	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	14%	19%	11%	6%
Sopra Steria Group			23,9x	18,7x	14,3x	11,9x	2,2x	2,1x	1,9x	1,7x	-12%	21%	28%	15%
Altran Technologie			22,6x	16,3x	14,8x	13,5x	2,2x	2,1x	1,9x	1,8x	5%	20%	14%	9%
Alten			21,7x	20,9x	17,2x	16,0x	3,5x	3,1x	2,6x	2,3x	8%	9%	15%	7%
Moyenne			19,2x	16,1x	13,7x	12,3x	2,3x	2,1x	1,9x	1,7x	6%	16%	15%	10%
Mediane			21,7x	16,3x	14,3x	12,8x	2,2x	2,1x	1,9x	1,7x	8%	19%	14%	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	50,3	1 021	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	9,5x	7,4x	6,6x	6,0x	11,5x	9,5x	8,2x	7,3x
Assystem	26,8	420	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	15,5x	11,9x	10,4x	9,5x	18,1x	14,5x	12,8x	11,6x
Neurones	20,6	500	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	5,6x	4,9x	4,7x	4,5x	6,5x	5,6x	5,6x	5,2x
Wavestone	24,1	487	1,5x	1,2x	1,2x	1,1x	9,0x	7,8x	7,2x	7,0x	9,6x	9,3x	8,5x	8,1x
Devoteam Sa	80,7	672	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	7,9x	6,8x	6,1x	5,5x	8,4x	7,9x	6,9x	6,3x
Sword Group	31,3	299	1,4x	1,1x	1,0x	0,9x	11,3x	8,3x	7,4x	6,7x	15,0x	10,3x	9,0x	8,0x
Aubay	28,3	373	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	8,2x	8,1x	7,6x	7,2x	8,6x	8,6x	7,9x	7,5x
Infotel	38,8	261	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	7,2x	6,6x	6,1x	5,8x	8,2x	8,3x	7,5x	6,8x
Groupe Open	12,0	103	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,5x	4,9x	4,3x	4,1x	4,0x	6,4x	5,3x	4,4x
Sqli	20,1	93	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	4,8x	4,5x	4,1x	3,8x	9,0x	8,4x	6,7x	5,5x
Micropole	1,3	37	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	8,2x	7,3x	5,7x	4,6x	10,3x	9,2x	6,7x	5,3x
Sii	22,2	444	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	7,1x	5,9x	5,3x	4,7x	8,7x	7,8x	6,9x	6,0x
Prodware	6,5	50	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	3,6x	3,8x	3,5x	3,3x	6,9x	7,8x	6,6x	5,8x
Sogecclair	25,4	79	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	6,6x	6,2x	5,2x	4,7x	13,4x	12,0x	9,0x	7,8x
Visiatiiv	23,5	95	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	8,9x	6,9x	5,8x	5,1x	13,2x	9,6x	7,8x	6,5x
Umanis	6,1	113	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	7,2x	6,9x	5,4x	4,8x	7,6x	9,2x	6,8x	5,9x
Cs Group.	4,2	103	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	9,0x	9,4x	8,1x	7,4x	11,4x	13,7x	10,8x	9,2x
Moyenne			0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	7,8x	6,9x	6,1x	5,6x	10,0x	9,3x	7,8x	6,9x
Mediane			0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	7,9x	6,9x	5,8x	5,1x	9,0x	9,2x	7,5x	6,5x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Akka Technologies			20,4x	13,8x	11,1x	9,5x	3,8x	2,6x	2,2x	1,9x	28%	59%	17%	15%
Assystem			21,5x	12,6x	11,2x	10,1x	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	-7%	73%	12%	9%
Neurones			18,8x	15,6x	15,4x	14,4x	1,9x	1,7x	1,5x	1,4x	-3%	20%	1%	7%
Wavestone			15,7x	15,8x	13,4x	12,9x	3,2x	2,8x	2,4x	2,0x	20%	0%	16%	9%
Devoteam Sa			17,6x	17,0x	14,4x	12,5x	3,7x	3,2x	2,7x	2,3x	66%	0%	17%	14%
Sword Group			3,4x	21,8x	17,3x	15,1x	2,0x	2,0x	1,9x	1,8x	263%	-61%	25%	13%
Aubay			13,7x	14,0x	12,9x	12,1x	2,3x	2,0x	1,8x	1,6x	18%	-5%	8%	6%
Infotel			17,4x	18,6x	18,1x	14,4x	2,9x	2,9x	2,7x	2,4x	-5%	-4%	11%	12%
Groupe Open			9,7x	21,3x	11,6x	9,2x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	37%	-58%	74%	24%
Sqli			30,3x	18,4x	11,2x	7,9x	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	37%	70%	66%	43%
Micropole			34,0x	13,3x	8,7x	6,7x	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	-157%	150%	50%	27%
Sii			14,0x	12,7x	11,0x	9,6x	2,7x	2,3x	1,9x	1,6x	25%	10%	15%	15%
Prodware			5,5x	5,0x	4,0x	3,8x	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	-3%	1%	11%	-9%
Sogecclair			11,8x	13,5x	9,8x	8,5x	1,4x	1,2x	1,1x	1,0x	4%	-6%	33%	14%
Visiatiiv			23,3x	21,8x	14,3x	11,4x	2,2x	2,0x	1,8x	1,5x	-11%	-3%	50%	26%
Umanis			10,0x	10,8x	7,7x	6,6x	1,8x	1,6x	1,3x	1,1x	-37%	-21%	41%	16%
Cs Group.			13,9x	27,8x	12,9x	9,7x	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x	133%	-50%	108%	30%
Moyenne			16,5x	16,1x	12,1x	10,3x	2,0x	1,7x	1,6x	1,4x	24%	10%	33%	16%
Mediane			15,7x	15,6x	11,6x	9,7x	1,9x	1,7x	1,5x	1,4x	18%	0%	17%	14%

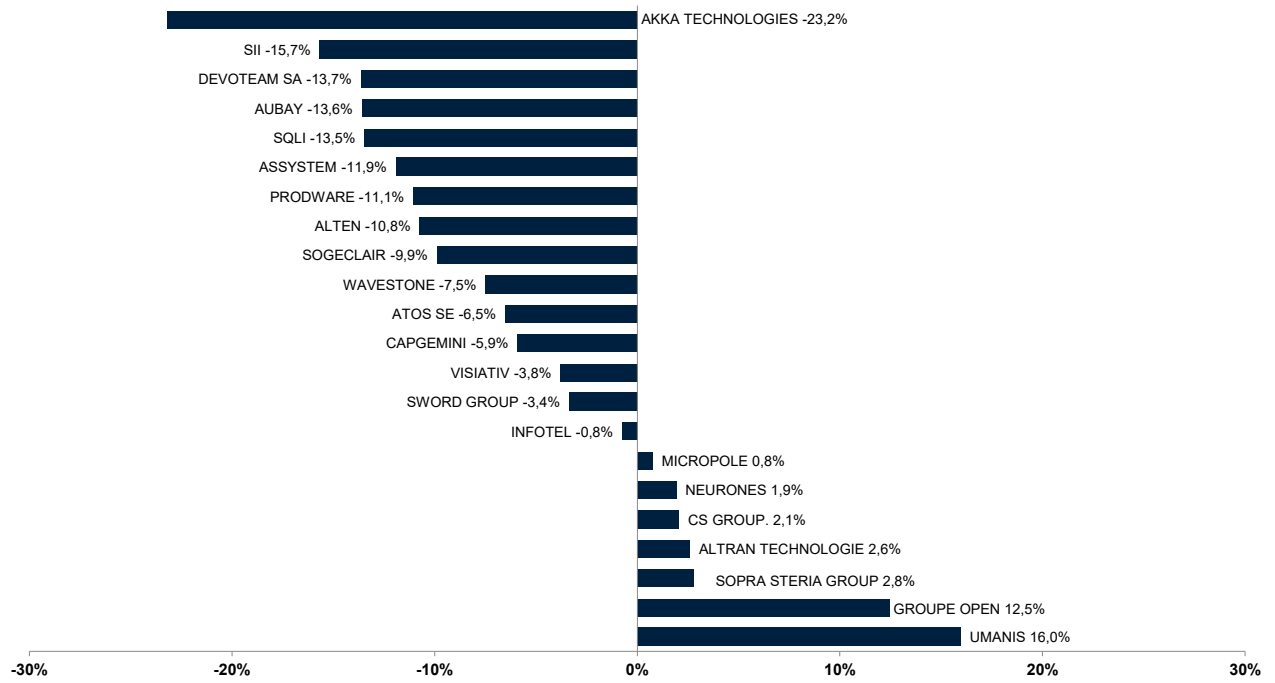
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Moyenne	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	8,4x	7,2x	6,4x	5,9x	10,4x	9,5x	8,2x	7,4x
Mediane	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	8,2x	7,1x	6,1x	5,6x	10,0x	9,3x	7,9x	7,3x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Moyenne	17,3x	15,5x	12,4x	10,8x	2,1x	1,8x	1,6x	1,5x	15%	15%	25%	14%
Mediane	17,4x	15,8x	12,9x	10,8x	2,1x	2,0x	1,8x	1,6x	11%	5%	16%	14%

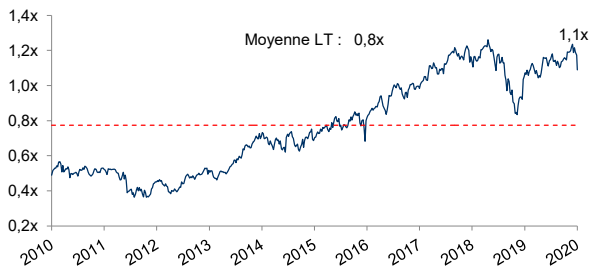
Source : Consensus analystes Factset au 28/02/20

Performance YTD (du 31/12/19 au 28/02/20)

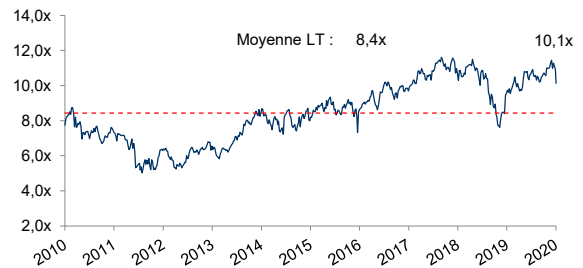


Source : Factset au 28/02/20

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 28/02/20, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

02/03/2020

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	142,0	37 336	11,5x	9,9x	8,1x	7,5x	38,4x	27,4x	22,4x	20,2x	49,7x	30,9x	26,3x	23,4x
Lectra	19,6	625	1,8x	1,8x	1,8x	1,7x	13,8x	9,4x	9,5x	8,9x	16,1x	12,3x	12,4x	11,4x
Esi Group	38,0	226	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x	25,0x	19,5x	15,5x	14,1x	41,2x	31,0x	23,7x	20,7x
Moyenne			5,1x	4,5x	3,9x	3,6x	25,7x	18,8x	15,8x	14,4x	35,7x	24,7x	20,8x	18,5x
Mediane			1,9x	1,8x	1,8x	1,7x	25,0x	19,5x	15,5x	14,1x	41,2x	30,9x	23,7x	20,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Dassault Systemes			65,6x	38,9x	33,8x	29,9x	8,2x	7,2x	6,2x	5,5x	8%	66%	15%	13%
Lectra			21,7x	21,3x	20,9x	19,0x	3,7x	3,4x	3,1x	2,8x	-3%	2%	-2%	8%
Esi Group			95,3x	51,0x	37,6x	30,9x	2,2x	2,1x	1,9x	1,8x	41%	29%	37%	19%
Moyenne			60,9x	37,1x	30,7x	26,6x	4,7x	4,2x	3,8x	3,4x	16%	32%	17%	13%
Mediane			65,6x	38,9x	33,8x	29,9x	3,7x	3,4x	3,1x	2,8x	8%	29%	15%	13%

Applications d'entreprise

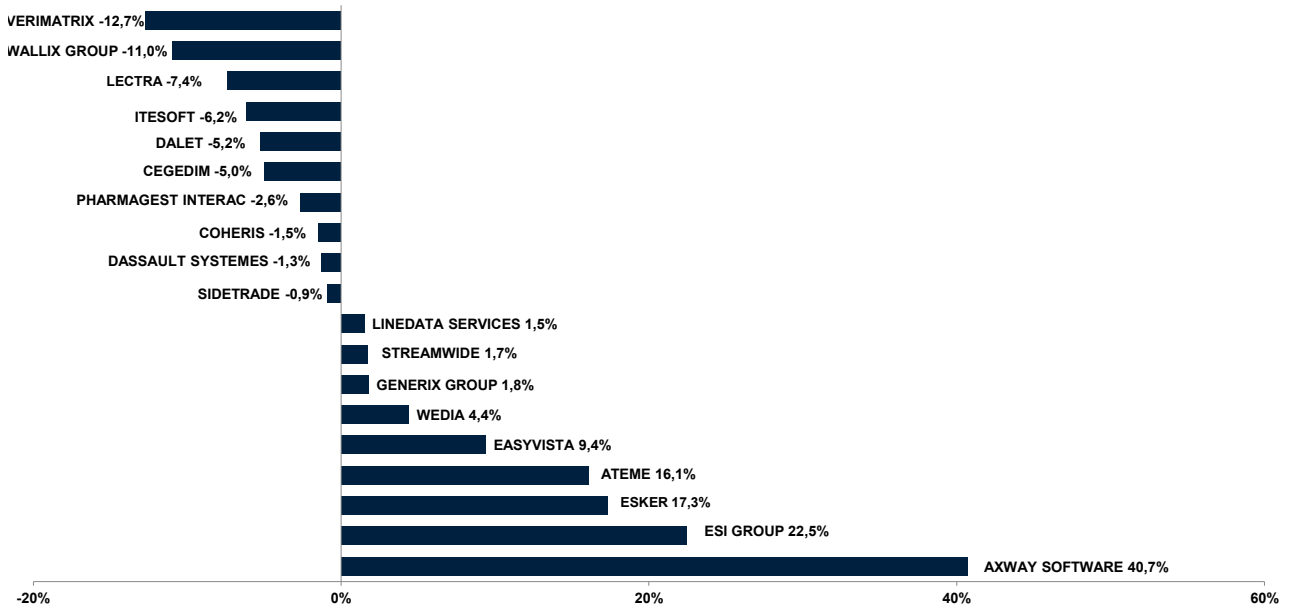
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Axway Software	17,2	358	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x	10,1x	13,1x	10,6x	8,1x	15,9x	17,7x	12,5x	9,0x
Ateme	12,7	133	2,3x	2,0x	1,7x	1,5x	ns	nc	nc	nc	nc	26,3x	16,5x	11,4x
Coheris	1,9	11	0,8x	nc	nc	nc	4,0x	nc	nc	nc	10,2x	nc	nc	nc
Cegedim	26,8	374	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x	7,2x	6,4x	6,0x	5,7x	18,0x	14,0x	13,1x	12,4x
Dalet	12,2	46	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	6,3x	nc	nc	nc	16,3x	nc	19,0x	11,8x
Pharmagest Interac	58,4	886	5,7x	5,3x	4,8x	4,4x	19,1x	17,6x	15,9x	14,2x	21,6x	20,0x	18,0x	16,0x
Linedata Services	26,7	177	1,5x	1,6x	1,6x	1,5x	6,3x	5,7x	5,7x	5,5x	9,8x	9,0x	9,2x	8,6x
Esker	103,0	592	6,6x	5,5x	4,7x	3,9x	31,3x	25,8x	22,0x	18,3x	49,2x	39,2x	32,5x	26,0x
Generix Group	6,7	150	2,3x	2,0x	1,8x	1,6x	26,9x	12,0x	10,2x	8,5x	55,8x	18,3x	14,7x	11,6x
Easyvista	77,0	129	3,5x	2,9x	2,5x	2,2x	39,9x	18,3x	14,0x	10,6x	49,5x	20,1x	15,3x	11,3x
Sidetrade	62,8	89	3,2x	3,0x	2,6x	2,1x	nc	36,4x	55,5x	31,9x	34,0x	60,1x	195,5x	65,2x
Itesoft	2,6	16	0,7x	nc	nc	nc	15,8x	nc	nc	nc	49,1x	nc	nc	nc
Streamwide	12,0	35	4,9x	3,3x	2,6x	2,4x	39,2x	8,8x	6,3x	5,3x	nc	25,7x	13,9x	10,9x
Verimatrix	1,6	139	5,1x	1,8x	1,6x	1,3x	56,9x	7,5x	6,4x	5,7x	234,8x	7,8x	6,7x	5,0x
Wallix Group	12,8	74	3,8x	2,9x	1,9x	1,3x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	17,3x
Wedia	26,0	22	1,9x	1,9x	1,4x	1,4x	7,5x	nc	nc	nc	14,8x	51,7x	17,2x	10,3x
Moyenne			2,9x	2,5x	2,2x	1,9x	20,8x	15,2x	15,2x	11,4x	44,5x	25,8x	29,5x	16,2x
Mediane			2,3x	2,0x	1,7x	1,5x	15,8x	12,6x	10,4x	8,3x	21,6x	20,0x	15,3x	11,5x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Axway Software			32,5x	66,2x	24,4x	16,1x	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x	147%	-52%	264%	36%
Ateme			77,9x	31,6x	20,4x	14,4x	6,2x	5,1x	4,0x	3,1x	-57%	146%	55%	42%
Coheris			12,4x	nc	nc	nc	0,8x	nc	nc	nc	41%	nc	nc	nc
Cegedim			84,6x	32,4x	15,4x	13,9x	1,9x	1,8x	1,6x	1,5x	-48%	191%	46%	10%
Dalet			19,2x	nc	27,0x	16,4x	2,6x	nc	nc	nc	233%	-123%	-407%	59%
Pharmagest Interac			34,8x	30,3x	26,6x	23,3x	7,8x	6,7x	5,9x	5,1x	10%	14%	14%	14%
Linedata Services			9,0x	10,0x	9,3x	8,5x	1,6x	1,5x	1,3x	1,2x	4%	-11%	8%	10%
Esker			67,0x	54,0x	44,7x	34,2x	12,4x	10,3x	8,8x	7,4x	28%	19%	17%	30%
Generix Group			265,3x	30,3x	22,5x	17,7x	4,4x	3,6x	3,1x	2,6x	305%	113%	25%	27%
Easyvista			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Sidetrade			56,5x	29,1x	21,8x	15,6x	nc	431,6x	14,9x	7,6x	-166%	84%	32%	33%
Itesoft			40,4x	77,9x	244,4x	81,6x	nc	5,5x	5,4x	5,1x	15%	-51%	-68%	200%
Streamwide			10,4x	nc	nc	nc	1,8x	nc	nc	nc	-36%	-60%	nc	nc
Verimatrix			nc	33,3x	17,1x	13,2x	3,4x	3,1x	2,5x	2,0x	-65%	-208%	94%	32%
Wallix Group			48,1x	397,9x	8,8x	5,9x	2,3x	1,2x	1,0x	0,9x	-472%	89%	102%	58%
Wedia			nc	nc	nc	36,4x	1,9x	2,2x	2,2x	2,1x	197%	27%	-80%	-279%
Moyenne			58,3x	72,1x	40,2x	22,9x	3,7x	39,5x	4,3x	3,3x	9%	13%	8%	21%
Mediane			40,4x	32,4x	22,2x	16,1x	2,3x	3,3x	2,8x	2,4x	10%	17%	25%	32%

Total Editeurs de logiciels

			VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Moyenne			3,2x	2,9x	2,5x	2,2x	21,7x	16,0x	15,4x	12,1x	42,9x	25,6x	27,9x	16,6x
Mediane			2,3x	2,0x	1,8x	1,6x	17,4x	13,1x	10,6x	8,9x	27,8x	20,1x	15,9x	11,6x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Moyenne			58,8x	64,6x	38,3x	23,6x	3,9x	32,4x	4,2x	3,3x	35%	26%	3%	39%
Mediane			44,3x	32,9x	22,5x	17,1x	2,4x	3,4x	3,1x	2,6x	10%	17%	17%	27%

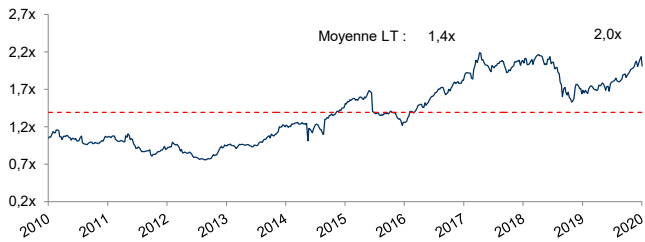
Source : Consensus analystes Factset au 28/02/20

Performance YTD (du 31/12/2019 au 28/02/20)

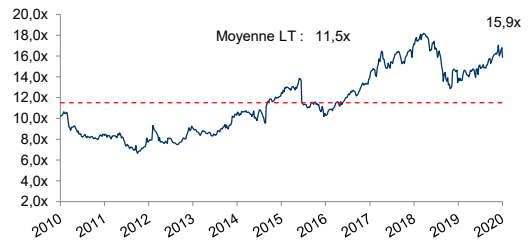


Source : Factset au 28/02/20

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 28/02/20, EuroLand Corporate

Market review

Digital

02/03/2020

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	19,2	56	0,8x	nc	nc	nc	7,7x	nc	nc	nc	19,3x	nc	nc	nc
Artefact	1,1	35	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	238,9x	24,7x	9,0x	5,5x	nc	nc	65,3x	10,0x
Bilendi	10,2	42	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	8,0x	6,4x	5,8x	5,4x	12,3x	10,7x	9,0x	8,3x
Adthink	0,5	3	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	nc	nc	5,3x	4,0x	nc	nc	10,6x	5,3x
Qwamplify	5,9	33	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	9,9x	7,1x	6,5x	6,1x	13,9x	7,5x	6,8x	6,1x
High Co	5,3	120	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	4,7x	27,8x	3,8x	3,6x	5,6x	5,0x	4,7x	4,5x
Moyenne			0,8x	0,8x	0,7x	0,6x	53,8x	16,5x	6,1x	4,9x	12,8x	7,7x	19,3x	6,9x
Mediane			0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	8,0x	15,9x	5,8x	5,4x	13,1x	7,5x	9,0x	6,1x
Société	Cours (€)	Capitalisation	P/E				P/B				Croissance BPA			
			2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
1000Mercis			13,1x	nc	nc	nc	1,2x	nc	nc	nc	-14%	nc	nc	nc
Artefact			nc	nc	nc	14,2x	0,6x	0,7x	0,7x	0,6x	-83%	156%	-116%	600%
Bilendi			21,5x	16,4x	12,1x	11,1x	2,4x	2,0x	1,7x	1,5x	-8%	30%	35%	9%
Adthink			nc	nc	31,9x	8,0x	0,7x	nc	nc	nc	-163%	-85%	-129%	200%
Qwamplify			nc	11,0x	8,7x	7,7x	1,7x	1,3x	1,1x	0,9x	-41%	-882%	30%	10%
High Co			12,7x	12,6x	11,9x	11,3x	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	34%	-3%	7%	5%
Moyenne			15,8x	13,3x	16,2x	10,5x	1,3x	1,3x	1,2x	1,1x	-46%	-157%	-35%	165%
Mediane			13,1x	12,6x	12,0x	11,1x	1,3x	1,3x	1,2x	1,0x	-28%	-3%	7%	10%

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	1,4x	nc	nc	nc	3,4x	nc	nc	nc	9,2x	nc	nc	nc
Reworld Media	2,3	116	0,7x	nc	nc	nc	10,1x	nc	nc	nc	14,8x	nc	nc	nc
Moyenne			1,0x	nc	nc	nc	6,8x	nc	nc	nc	12,0x	nc	nc	nc
Mediane			1,0x	nc	nc	nc	6,8x	nc	nc	nc	12,0x	nc	nc	nc
Société	Cours (€)	Capitalisation	P/E				P/B				Croissance BPA			
			2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Planet Media			11,3x	nc	nc	nc	1,2x	nc	nc	nc	-41%	nc	nc	nc
Reworld Media			16,9x	nc	nc	nc	4,4x	nc	nc	nc	263%	nc	nc	nc
Moyenne			14,1x	nc	nc	nc	2,8x	nc	nc	nc	111%	nc	nc	nc
Mediane			14,1x	nc	nc	nc	2,8x	nc	nc	nc	111%	nc	nc	nc

E-commerce France

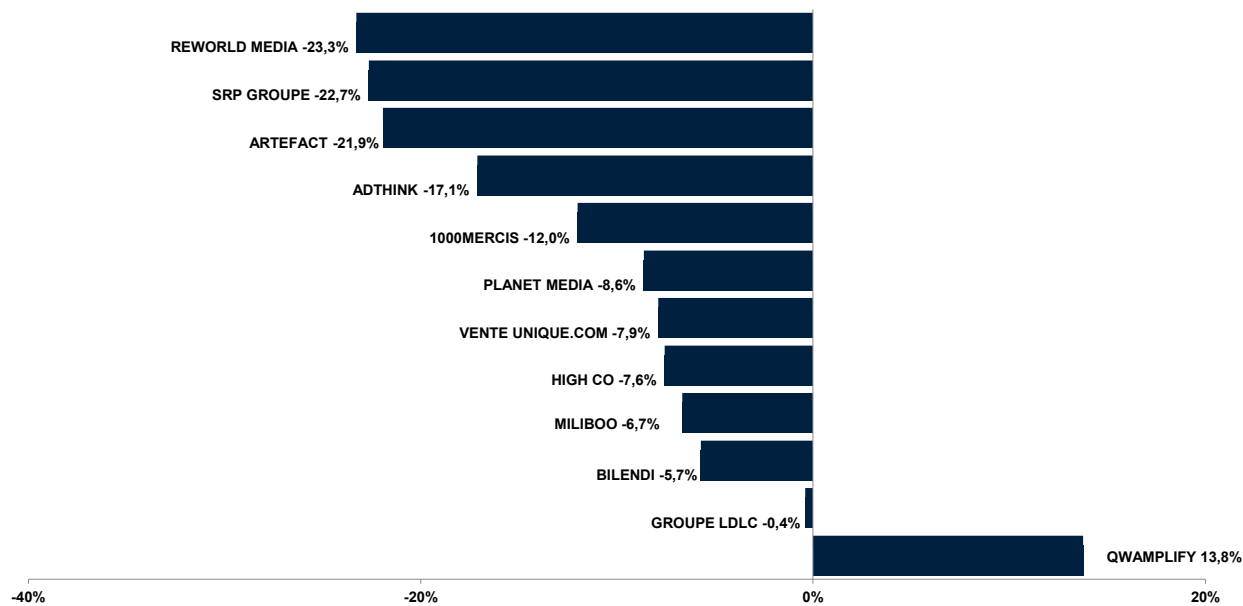
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Srp Groupe	0,9	47,8	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	24,2x	nc	nc	16,1x	nc	nc	nc	nc
Groupe Ldlc	11,6	73,3	0,2x	0,2x	0,1x	0,1x	6,9x	6,7x	4,2x	3,1x	10,3x	5,7x	7,5x	4,7x
Vente Unique.Com	4,2	40,4	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	5,8x	nc	nc	nc	6,5x	6,1x	5,4x	4,2x
Miliboo	1,9	9,0	0,5x	0,3x	0,3x	0,2x	nc	983,7x	7,2x	5,4x	nc	nc	nc	21,9x
Moyenne			0,3x	0,2x	0,2x	0,2x	12,3x	495,2x	5,7x	8,2x	8,4x	5,9x	6,4x	10,3x
Mediane			0,3x	0,3x	0,2x	0,2x	6,9x	495,2x	5,7x	5,4x	8,4x	5,9x	6,4x	4,7x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e		
Srp Groupe	nc	nc	nc	nc	0,2x	0,3x	0,3x	0,3x	1%	429%	-84%	-71%		
Groupe Ldlc	13,5x	7,4x	9,4x	5,7x	1,2x	1,2x	1,0x	0,9x	-152%	-173%	146%	64%		
Vente Unique.Com	15,0x	14,4x	11,2x	8,8x	3,0x	nc	nc	nc	-8%	1%	28%	30%		
Miliboo	nc	nc	nc	25,8x	4,7x	nc	nc	nc	-30%	140%	-70%	-150%		
Moyenne	14,2x	10,9x	10,3x	13,4x	2,3x	0,7x	0,7x	0,6x	-0,5x	1,0x	0,0x	-0,3x		
Mediane	14,2x	10,9x	10,3x	8,8x	2,1x	0,7x	0,7x	0,6x	-0,2x	0,7x	-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	0,5x	0,5x	0,4x	32,0x	176,1x	6,0x	6,2x	11,5x	7,0x	15,6x	8,1x
Mediane	0,6x	0,3x	0,3x	0,3x	7,9x	15,9x	5,8x	5,4x	11,3x	6,1x	7,5x	5,7x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e	2018	2019e	2020e	2021e
Moyenne	14,9x	12,4x	14,2x	11,6x	1,9x	1,1x	1,0x	0,9x	-0,2x	-0,4x	-0,2x	0,8x
Mediane	13,5x	12,6x	11,6x	9,9x	1,3x	1,2x	1,1x	0,9x	-0,2x	0,0x	0,1x	0,1x

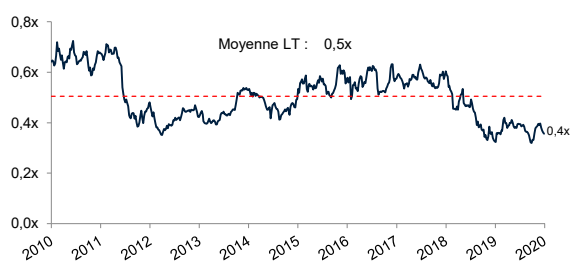
Source : Consensus analystes Factset au 28/02/20

Performance YTD (du 31/12/2019 au 28/02/20)

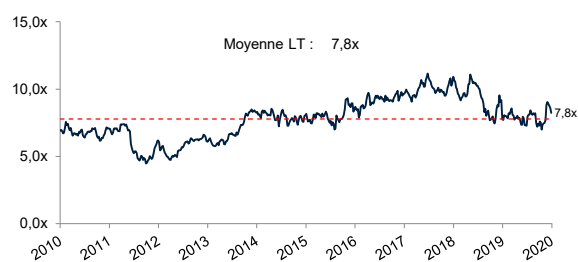


Source : Factset au 28/02/20

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 28/02/20, Euroland Corporate, hors SRP