

# Market review Tech

*ESN, éditeurs de logiciels, digital*

*Juin 2020*

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

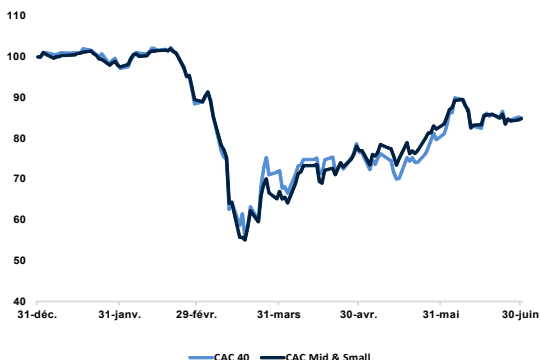
**Sid Bachir**  
Analyste Financier  
sbachir@elcorp.com  
01 44 70 20 76

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



## 3<sup>ème</sup> mois consécutif de hausse pour les smalls

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



Malgré l'accélération de la pandémie au niveau mondial et la mise en place de confinements localisés (Allemagne, UK, Chine), les marchés maintiennent le cap et poursuivent leur remontée sur fond de reprise économique. Sur le mois de juin, le CAC 40 progresse de +3,6% à 4 935,99 pts. Le CAC Mid & Small sous-performe les larges cap avec une performance de +1,0% à 11 224,41 pts.

Sur le portefeuille de notre sélection Tech, tous les secteurs surperforment les indices. Les valeurs digitales affichent une nette hausse de 21,1%, suivies des ESN +10,1% et des éditeurs de logiciels avec +9,0%. En YTD, les éditeurs de logiciels retrouvent une tendance annuelle positive (+9,1%), tandis que les ESN et les valeurs digitales demeurent en territoire négatif avec respectivement -11,6% et -5,4%.

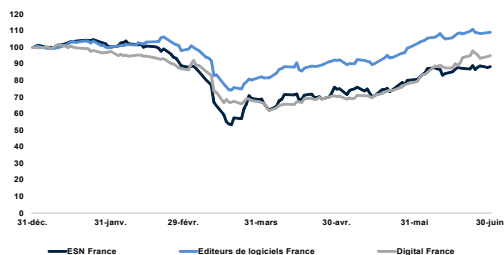
Evolution des principaux indices (ytd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
30/06/2020	11 224,41	4 935,99
Var ytd	-18,7%	-21,5%

### Performances

Le secteur **digital** (617,4 M€ de capitalisation boursière à fin juin) affiche une performance robuste sur le mois de juin avec +21,1%. Le secteur bénéficie de la très belle performance d'**Artefact** dont la capitalisation à progressé de 54,1%. Pour le 3<sup>ème</sup> mois consécutif (+31,1% au mois d'Avril, +28,4% au mois de mai), **LDLC Groupe** porte le secteur (+41,3%) à la suite de la publication de ses résultats annuels 2019/20 au dessus des attentes. Le titre **Bilendi** est également à l'honneur avec une performance positive de 22,0% sur un mois. Sur 12 valeurs, 8 sont en hausse en juin.

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Les **ESN** (9,2 Mds € de capitalisation boursière à la fin du mois de juin) ont réalisé une performance mensuelle de +10,1%. Ainsi, les titres **Akka Technologies** et **Atos** bouclent le mois en hausse de 14,0% et de 11,9%. **Groupe Open** bénéficie d'un regain d'intérêt et voit également son cours finir le mois dans le vert avec +21,1%. A l'inverse, **Sogeclair** continue de dégringoler en bourse (-11,7%), sur fond d'annonce de licenciement en France. Sur 21 valeurs, 12 sont en hausse en juin.

Avec une capitalisation boursière de 4,4 Mds €, les **éditeurs de logiciels** demeurent bien orientés en juin et affichent une progression 9,0%. **StreamWide** (notre pépite à retrouver [sur le Zapping des smalls](#) du 29/06/2020), réalise la meilleure performance du mois de juin avec +31,4%. Même tendance pour **Easyvista** et **ESI Group** qui enregistrent une hausse de 17,8% et de 16,2% au mois de juin. A contrario, **Lectra** et **Wallix** ressortent en baisse de 4,6% et de 7,5%. En juin, sur les 19 valeurs de notre échantillon, 16 sont en hausse.

### Valorisations

Les **valeurs de notre portefeuille se paient au dessus** de leur moyenne long-terme.

Les valeurs digitales se paient 8,1x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,8x sur 10 ans/hors SRP), les **ESN** se paient 10,7x l'EBIT fwd 12 mois (vs 8,4x sur 10 ans), les **éditeurs de logiciels** 20,7x l'EBIT fwd 12 mois (vs 11,7x sur 10 ans)

### **Sous le scandale financier, le géant de la fintech allemande Wirecard dépose le bilan.**

wirecard

Après de nombreux bouleversements et après avoir vu sa capitalisation boursière s'effondrer, le prestataire de services de paiement a demandé le 25 juin l'ouverture d'une procédure de dépôt de bilan. Le groupe allemand, ayant averti quelques jours plus tôt que 1,9 Mds € de liquidités inscrites à son bilan n'existaient probablement pas. Le Groupe fait l'objet d'une enquête judiciaire pour soupçon de fraude. Felix Hufeld, le président de la BaFin, l'organisme allemand de surveillance financière, a déclaré que le scandale Wirecard était "un désastre complet" et "une honte" pour l'Allemagne. Ce dépôt de bilan pourrait laisser une ardoise de 3,5 milliards d'euros, une dette qui ne serait probablement jamais remboursée.

### OPA Mediawan

Mediawan

Les trois fondateurs de Mediawan ont annoncé le lancement d'une OPA sur l'ensemble des actions de la société via la société Mediawan Alliance (détenue par eux) et grâce au soutien de partenaires financiers. L'offre est proposée au prix de 12,00 € par action (prime de 42,3% sur le dernier cours de clôture, le 19/06/2020). Cette offre qui peut sembler raisonnable est à mettre au regard du cours de début d'année, pré-Covid, qui était de 10,52 € le 02/01 (soit une prime de 14,1%). Le dépôt de l'offre auprès de l'AMF est envisagé pour début juillet 2020. Fort d'une croissance externe dynamique, avec plus de 20 acquisitions depuis la création de la société, le groupe a réalisé en 2019 un CA de 338 M€. Cette opération doit permettre à Mediawan Alliance de disposer du contrôle sur Mediawan en vue de construire un leader européen de la création et distribution de contenus audiovisuels. Mediawan Alliance projette également de détenir une participation minoritaire dans Leonine, et de racheter les activités audiovisuelles du groupe de production Troisième Œil et de reprendre Lagardère Studios ainsi que Good Mood.

## Market review

## ESN

01/07/2020

## ESN France - Large

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Capgemini	102,0	17 275	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x	10,6x	9,6x	8,5x	8,3x	12,7x	12,8x	11,3x	10,3x
Atos Se	75,9	8 288	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	5,2x	5,7x	5,4x	4,9x	7,0x	8,6x	7,9x	7,3x
Sopra Steria Group	109,7	2 253	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	6,0x	7,1x	5,9x	5,3x	8,7x	11,3x	8,8x	7,8x
Alten	76,6	2 614	0,9x	1,0x	1,0x	0,9x	8,4x	12,4x	9,6x	8,5x	9,9x	16,1x	11,2x	10,2x
<b>Moyenne</b>			<b>1,0x</b>	<b>1,0x</b>	<b>0,9x</b>	<b>0,9x</b>	<b>7,5x</b>	<b>8,7x</b>	<b>7,3x</b>	<b>6,7x</b>	<b>9,6x</b>	<b>12,2x</b>	<b>9,8x</b>	<b>8,9x</b>
<b>Mediane</b>			<b>0,8x</b>	<b>0,9x</b>	<b>0,8x</b>	<b>0,8x</b>	<b>7,2x</b>	<b>8,3x</b>	<b>7,2x</b>	<b>6,8x</b>	<b>9,3x</b>	<b>12,1x</b>	<b>10,0x</b>	<b>9,0x</b>
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Capgemini			16,3x	16,9x	14,1x	12,4x	2,1x	1,9x	1,8x	1,7x	46%	-4%	18%	14%
Atos Se			9,9x	11,3x	10,1x	9,2x	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	30%	-10%	9%	9%
Sopra Steria Group			14,1x	17,4x	11,9x	10,3x	1,6x	1,5x	1,4x	1,2x	45%	-18%	33%	15%
Alten			15,9x	24,9x	16,3x	15,0x	2,3x	2,1x	1,9x	1,7x	8%	-35%	39%	15%
<b>Moyenne</b>			<b>14,0x</b>	<b>17,6x</b>	<b>13,1x</b>	<b>11,7x</b>	<b>1,8x</b>	<b>1,7x</b>	<b>1,5x</b>	<b>1,4x</b>	<b>32%</b>	<b>-17%</b>	<b>25%</b>	<b>13%</b>
<b>Mediane</b>			<b>15,0x</b>	<b>17,1x</b>	<b>13,0x</b>	<b>11,3x</b>	<b>1,8x</b>	<b>1,7x</b>	<b>1,6x</b>	<b>1,5x</b>	<b>37%</b>	<b>-14%</b>	<b>26%</b>	<b>14%</b>

## ESN France - Small &amp; Mid

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Akka Technologies	28,5	636	0,6x	0,7x	0,6x	0,6x	6,6x	8,7x	6,4x	5,9x	8,7x	14,5x	9,6x	7,9x
Assystem	22,3	349	0,8x	0,9x	0,9x	0,8x	10,0x	16,0x	11,0x	10,2x	13,4x	24,3x	14,7x	13,0x
Neurones	20,6	499	0,5x	0,6x	0,5x	0,5x	4,2x	5,7x	5,3x	nc	4,9x	7,5x	6,3x	5,6x
Wavestone	20,0	403	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x	6,4x	9,9x	6,0x	6,8x	7,6x	13,0x	7,1x	8,1x
Devoteam Sa	72,9	607	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	5,5x	7,4x	5,6x	5,0x	6,7x	10,0x	7,2x	6,2x
Sword Group	28,5	272	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	7,0x	7,5x	6,4x	5,7x	9,9x	11,3x	9,1x	8,0x
Aubay	28,0	370	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	7,2x	8,8x	8,1x	7,4x	8,5x	10,8x	9,7x	8,9x
Infotel	34,4	232	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	5,4x	8,5x	6,4x	6,0x	7,2x	14,0x	9,1x	7,9x
Groupe Open	9,7	83	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,7x	5,2x	3,6x	2,7x	5,0x	8,7x	5,0x	3,8x
Sqli	18,0	83	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	4,5x	6,6x	4,3x	3,4x	7,0x	12,9x	6,2x	5,2x
Micropole	1,0	30	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,5x	4,0x	3,4x	2,8x	5,6x	7,6x	5,8x	4,1x
Sii	20,5	410	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	5,6x	6,5x	5,1x	4,8x	8,2x	10,8x	6,7x	7,4x
Prodware	5,5	42	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Sogecclair	14,7	46	0,3x	0,4x	0,4x	0,4x	3,6x	12,0x	4,7x	3,5x	6,7x	-42,3x	10,0x	6,0x
Visiativ	16,9	68	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	5,1x	6,0x	4,7x	4,1x	7,5x	9,0x	6,5x	5,4x
Umanis	4,6	86	0,7x	0,7x	0,7x	nc	6,9x	9,9x	7,2x	nc	9,2x	15,8x	9,8x	nc
Cs Group.	3,4	84	0,6x	0,7x	0,6x	0,6x	7,6x	9,8x	8,0x	nc	10,2x	13,3x	9,3x	nc
<b>Moyenne</b>			<b>0,6x</b>	<b>0,6x</b>	<b>0,6x</b>	<b>0,6x</b>	<b>5,8x</b>	<b>8,3x</b>	<b>6,0x</b>	<b>5,3x</b>	<b>7,9x</b>	<b>8,8x</b>	<b>8,3x</b>	<b>7,0x</b>
<b>Mediane</b>			<b>0,6x</b>	<b>0,7x</b>	<b>0,6x</b>	<b>0,6x</b>	<b>5,5x</b>	<b>8,0x</b>	<b>5,8x</b>	<b>5,0x</b>	<b>7,6x</b>	<b>11,1x</b>	<b>8,1x</b>	<b>6,8x</b>
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Akka Technologies			8,7x	16,8x	9,2x	7,3x	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	30%	-42%	71%	28%
Assystem			12,9x	27,1x	12,8x	10,7x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	53%	-54%	97%	12%
Neurones			15,3x	22,9x	19,0x	18,2x	1,7x	1,5x	1,4x	nc	25%	-33%	20%	4%
Wavestone			12,6x	23,7x	11,4x	13,6x	2,3x	2,1x	1,8x	nc	-12%	-20%	38%	8%
Devoteam Sa			14,6x	27,0x	15,3x	12,5x	3,0x	2,7x	2,3x	2,2x	8%	-44%	67%	22%
Sword Group			20,7x	22,0x	17,4x	15,0x	1,8x	1,7x	1,6x	1,6x	-84%	-5%	26%	13%
Aubay			14,0x	20,3x	16,5x	14,3x	2,0x	1,9x	1,8x	1,6x	-1%	-31%	22%	15%
Infotel			17,8x	33,6x	20,9x	17,2x	2,5x	2,5x	2,3x	2,3x	-9%	-42%	52%	10%
Groupe Open			19,3x	24,9x	11,5x	6,9x	0,7x	0,7x	0,7x	nc	-58%	-28%	121%	74%
Sqli			17,7x	59,7x	10,8x	8,3x	0,9x	0,8x	0,8x	nc	51%	-72%	433%	30%
Micropole			12,6x	13,8x	9,8x	6,6x	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	113%	0%	38%	45%
Sii			15,2x	21,1x	11,8x	12,8x	2,3x	2,1x	1,8x	1,7x	-11%	-29%	53%	14%
Prodware			4,0x	nc	nc	nc	0,3x	nc	nc	nc	-4%	nc	nc	nc
Sogecclair			8,5x	-8,5x	13,6x	6,7x	0,7x	0,8x	0,8x	0,7x	-20%	-144%	-237%	114%
Visiativ			24,1x	20,0x	11,2x	7,9x	1,5x	1,4x	1,2x	1,1x	17%	-21%	84%	38%
Umanis			11,6x	18,8x	8,4x	nc	1,3x	1,1x	1,0x	nc	-17%	-52%	124%	nc
Cs Group.			28,1x	27,7x	14,0x	nc	nc	nc	nc	nc	-59%	-16%	120%	nc
<b>Moyenne</b>			<b>15,2x</b>	<b>23,2x</b>	<b>13,3x</b>	<b>11,3x</b>	<b>1,5x</b>	<b>1,5x</b>	<b>1,3x</b>	<b>1,4x</b>	<b>1%</b>	<b>-40%</b>	<b>71%</b>	<b>31%</b>
<b>Mediane</b>			<b>14,6x</b>	<b>22,4x</b>	<b>12,3x</b>	<b>11,6x</b>	<b>1,4x</b>	<b>1,4x</b>	<b>1,2x</b>	<b>1,4x</b>	<b>-4%</b>	<b>-32%</b>	<b>60%</b>	<b>18%</b>

**Total ESN**

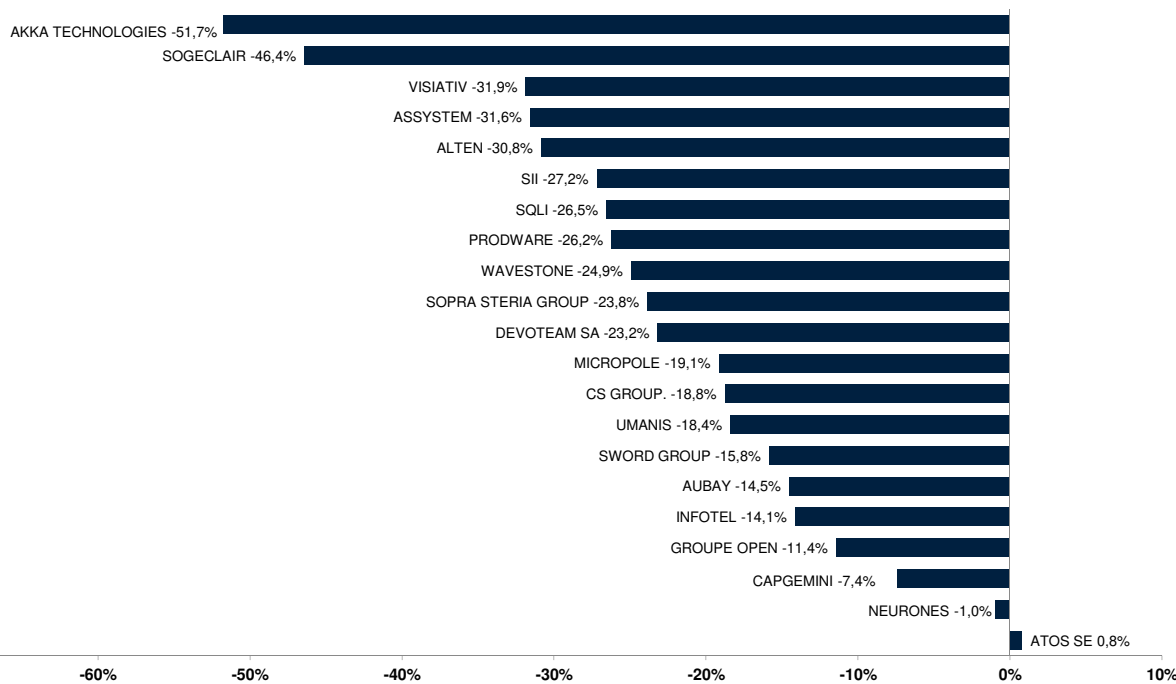
	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
<b>Moyenne</b>	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	6,1x	8,3x	6,2x	5,6x	8,1x	9,3x	8,5x	7,4x
<b>Mediane</b>	0,6x	0,7x	0,6x	0,6x	5,8x	8,0x	6,0x	5,3x	7,9x	11,3x	8,9x	7,6x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
<b>Moyenne</b>	14,3x	21,8x	13,3x	11,4x	1,5x	1,5x	1,4x	1,4x	11%	-36%	58%	27%
<b>Mediane</b>	14,6x	21,5x	12,3x	11,5x	1,6x	1,5x	1,4x	1,4x	8%	-30%	46%	15%

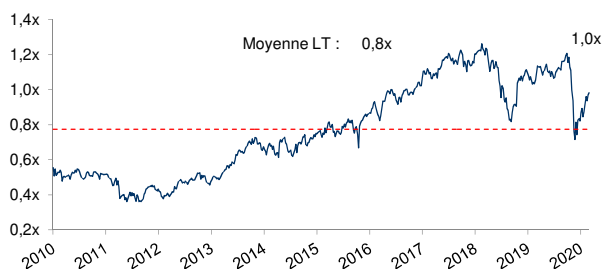
Source : Consensus analystes Factset au 30/06/20

**Performance YTD (du 31/12/19 au 30/06/20)**

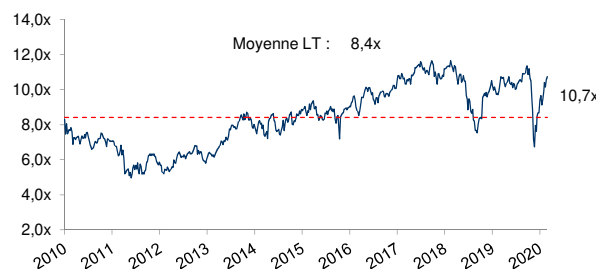


Source : Factset au 30/06/20

**Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France**



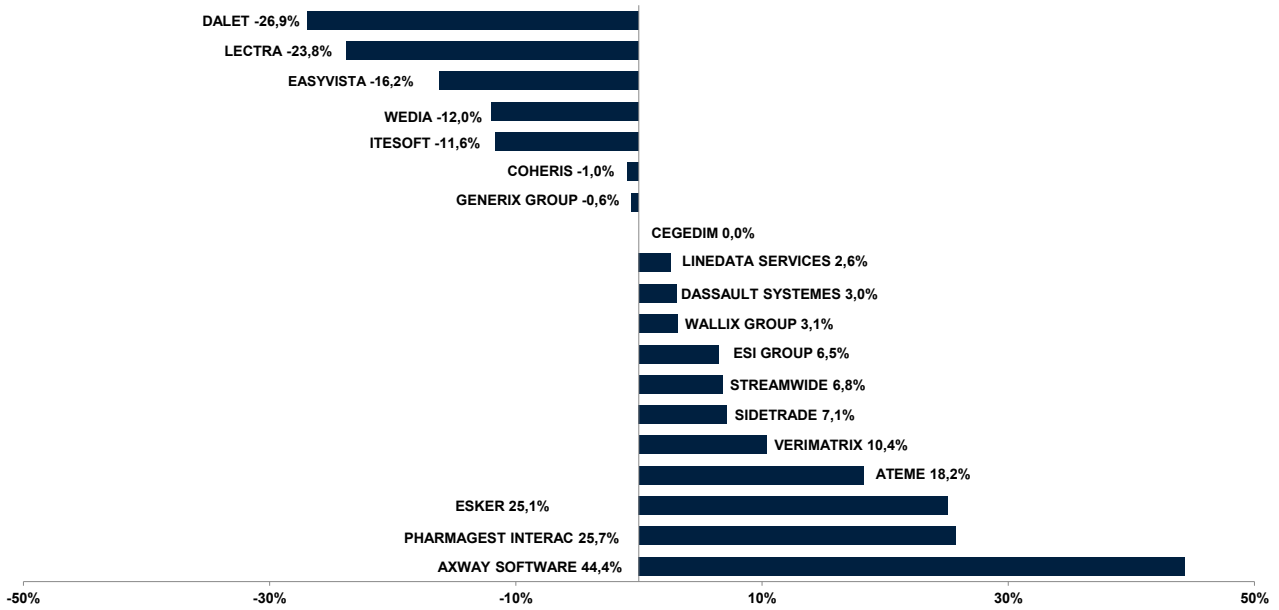
**Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France**



Source : Consensus analystes Factset au 30/06/20, Euroland Corporate

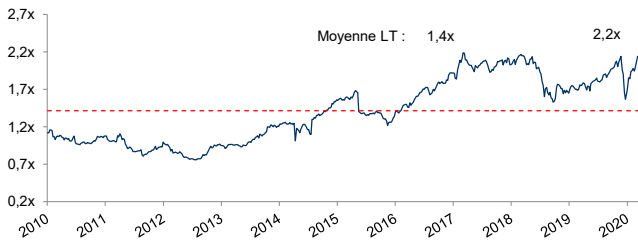


Performance YTD (du 31/12/2019 au 30/06/20)

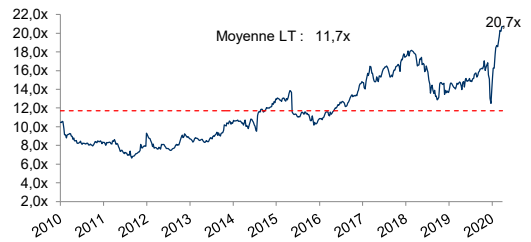


Source : Factset au 30/06/20

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 30/06/20, Euroland Corporate



# Market review

## Digital

01/07/2020

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

### Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
1000Mercis	18,5	54	0,8x	1,0x	0,8x	nc	12,0x	34,0x	8,2x	nc	nc	nc	22,1x	nc
Artefact	1,4	46	nc	0,8x	0,7x	nc	nc	11,4x	7,6x	nc	nc	63,1x	16,7x	nc
Bilendi	11,1	46	1,4x	1,4x	1,3x	1,2x	7,5x	8,2x	7,0x	6,1x	13,1x	14,9x	11,5x	10,0x
Adthink	0,6	4	0,4x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Qwamplify	6,2	35	1,3x	1,5x	1,2x	1,1x	9,9x	18,1x	10,9x	7,6x	10,6x	21,0x	11,4x	7,5x
High Co	3,7	82	0,4x	0,5x	0,4x	0,4x	2,9x	23,4x	5,7x	4,3x	4,1x	25,8x	10,1x	6,3x
<b>Moyenne</b>			<b>0,8x</b>	<b>1,0x</b>	<b>0,9x</b>	<b>0,9x</b>	<b>8,1x</b>	<b>19,0x</b>	<b>7,9x</b>	<b>6,0x</b>	<b>9,3x</b>	<b>31,2x</b>	<b>14,4x</b>	<b>7,9x</b>
<b>Mediane</b>			<b>0,8x</b>	<b>1,0x</b>	<b>0,8x</b>	<b>1,1x</b>	<b>8,7x</b>	<b>18,1x</b>	<b>7,6x</b>	<b>6,1x</b>	<b>10,6x</b>	<b>23,4x</b>	<b>11,5x</b>	<b>7,5x</b>
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
1000Mercis	21,4x	nc	23,7x	nc	1,1x	1,1x	1,1x	nc	-40%	-134%	-382%	nc		
Artefact	nc	nc	17,6x	nc	nc	1,1x	1,0x	nc	nc	nc	120%	nc		
Bilendi	21,3x	22,8x	16,6x	15,2x	2,2x	2,1x	1,9x	1,8x	8%	-10%	38%	11%		
Adthink	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-61%	nc	nc	nc		
Qwamplify	13,0x	13,0x	18,9x	11,9x	1,7x	1,5x	1,4x	1,2x	-745%	-35%	0%	62%		
High Co	8,8x	93,3x	23,1x	12,5x	0,9x	1,0x	1,0x	1,0x	0%	-86%	158%	91%		
<b>Moyenne</b>	<b>16,1x</b>	<b>43,0x</b>	<b>20,0x</b>	<b>13,2x</b>	<b>1,5x</b>	<b>1,4x</b>	<b>1,3x</b>	<b>1,3x</b>	<b>-168%</b>	<b>-66%</b>	<b>-13%</b>	<b>54%</b>		
<b>Mediane</b>	<b>17,1x</b>	<b>22,8x</b>	<b>18,9x</b>	<b>12,5x</b>	<b>1,4x</b>	<b>1,1x</b>	<b>1,1x</b>	<b>1,2x</b>	<b>-40%</b>	<b>-61%</b>	<b>38%</b>	<b>62%</b>		

### Edition France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Planet Media	1,1	6	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Reworld Media	2,0	104	0,4x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	4,1x	nc	nc	nc
<b>Moyenne</b>			<b>0,4x</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>4,1x</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>
<b>Mediane</b>			<b>0,4x</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>4,1x</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
Planet Media	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Reworld Media	4,1x	nc	nc	nc	1,2x	nc	nc	nc	nc	178%	-42%	nc	nc	
<b>Moyenne</b>	<b>4,1x</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>1,2x</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>178%</b>	<b>-42%</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	
<b>Mediane</b>	<b>4,1x</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>1,2x</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>178%</b>	<b>-42%</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	

## E-commerce France

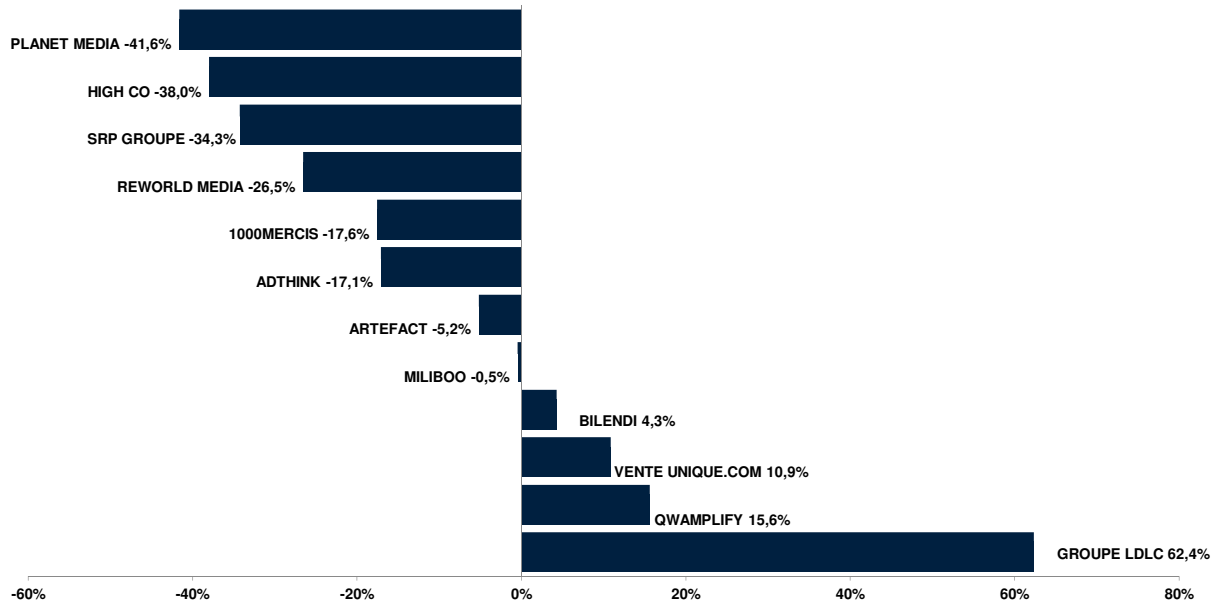
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Srp Groupe	0,9	43,6	0,2x	0,2x	0,2x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	
Groupe Ldlc	21,9	138,5	0,3x	0,2x	0,2x	nc	60,1x	4,2x	4,0x	nc	nc	6,3x	6,0x	
Vente Unique.Com	5,2	49,8	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	6,8x	nc	nc	nc	7,8x	8,8x	7,5x	
Miliboo	2,1	10,3	0,5x	0,3x	0,3x	nc	nc	9,0x	6,8x	nc	nc	nc	53,0x	
<b>Moyenne</b>			<b>0,3x</b>	<b>0,3x</b>	<b>0,3x</b>	<b>0,3x</b>	<b>33,5x</b>	<b>6,6x</b>	<b>5,4x</b>	<b>nc</b>	<b>7,8x</b>	<b>7,5x</b>	<b>22,2x</b>	
<b>Mediane</b>			<b>0,3x</b>	<b>0,3x</b>	<b>0,2x</b>	<b>0,3x</b>	<b>33,5x</b>	<b>6,6x</b>	<b>5,4x</b>	<b>nc</b>	<b>7,8x</b>	<b>7,5x</b>	<b>7,5x</b>	
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
Srp Groupe	nc	nc	nc	nc	0,3x	0,3x	0,4x	nc	729%	-68%	-49%	nc		
Groupe Ldlc	nc	9,9x	9,4x	nc	2,6x	1,8x	1,6x	nc	49%	69%	6%	nc		
Vente Unique.Com	17,7x	17,8x	15,1x	11,6x	3,2x	nc	nc	nc	3%	-2%	17%	29%		
Miliboo	nc	nc	nc	nc	10,2x	nc	nc	nc	nc	nc	-86%	nc		
<b>Moyenne</b>	<b>17,7x</b>	<b>13,8x</b>	<b>12,2x</b>	<b>11,6x</b>	<b>4,1x</b>	<b>1,1x</b>	<b>1,0x</b>	<b>nc</b>	<b>260%</b>	<b>-1%</b>	<b>-28%</b>	<b>29%</b>		
<b>Mediane</b>	<b>17,7x</b>	<b>13,8x</b>	<b>12,2x</b>	<b>11,6x</b>	<b>2,9x</b>	<b>1,1x</b>	<b>1,0x</b>	<b>nc</b>	<b>49%</b>	<b>-2%</b>	<b>-22%</b>	<b>29%</b>		

## Total Digital

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
<b>Moyenne</b>	<b>0,6x</b>	<b>0,7x</b>	<b>0,6x</b>	<b>0,8x</b>	<b>16,6x</b>	<b>15,5x</b>	<b>7,2x</b>	<b>6,0x</b>	<b>7,9x</b>	<b>23,3x</b>	<b>17,3x</b>	<b>7,4x</b>
<b>Mediane</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,5x</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,8x</b>	<b>8,7x</b>	<b>11,4x</b>	<b>7,0x</b>	<b>6,1x</b>	<b>7,8x</b>	<b>18,0x</b>	<b>11,5x</b>	<b>6,9x</b>
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
<b>Moyenne</b>	<b>14,4x</b>	<b>31,4x</b>	<b>17,8x</b>	<b>12,8x</b>	<b>2,6x</b>	<b>1,3x</b>	<b>1,2x</b>	<b>1,3x</b>	<b>14%</b>	<b>-39%</b>	<b>-20%</b>	<b>48%</b>
<b>Mediane</b>	<b>15,3x</b>	<b>17,8x</b>	<b>17,6x</b>	<b>12,2x</b>	<b>1,7x</b>	<b>1,1x</b>	<b>1,1x</b>	<b>1,2x</b>	<b>3%</b>	<b>-39%</b>	<b>6%</b>	<b>45%</b>

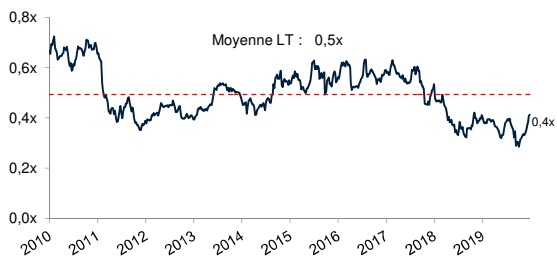
Source : Consensus analystes Factset au 30/06/20

Performance YTD (du 31/12/2019 au 30/06/20)

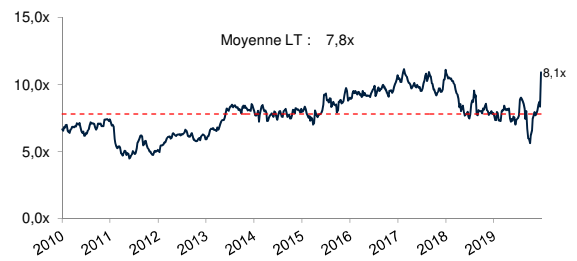


Source : Factset au 30/06/20

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 30/06/20, EuroLand Corporate, hors SRP