

Market review Tech

ESN, éditeurs de logiciels, digital

Octobre 2020

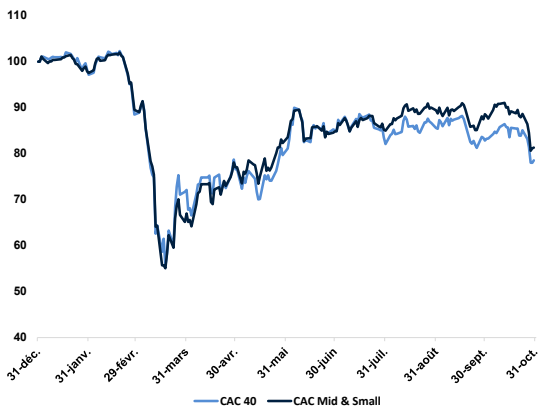
Cécile Aboulian
Responsable analyse financière
caboulian@elcorp.com
01 44 70 20 70

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 coronavirus inquiète toujours !

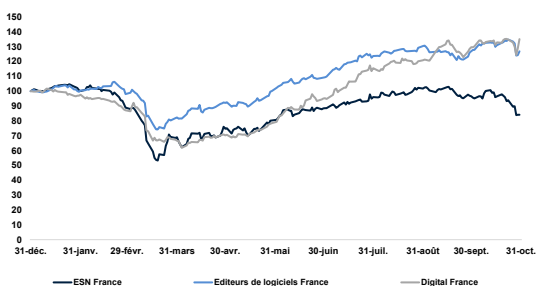
CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100-ytd)



Evolution des principaux indices (ytd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
31/10/2020	10 800,54	4 594,24
Var ytd	-20,0%	-23,1%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Le recul se poursuit sur les marchés actions alors que les mesures de re-confinement se généralisent progressivement en Europe entraînant un ralentissement de l'activité économique. Sur le mois d'octobre, les indices ont lourdement chuté. Le CAC 40 abandonne -4,4% à 4 594,24 pts. Le CAC Mid & Small amplifie la chute avec une baisse de -7,0 % à 10 800,54 pts.

Sur le portefeuille de notre sélection Tech, la situation sanitaire se fait toujours ressentir au mois d'octobre où seul le secteur du Digital réalise une performance positive. A l'inverse, les secteurs ESN et éditeurs de logiciels terminent le mois en baisse. Les valeurs digitales affichent une hausse de +4,2%, tandis que les ESN et les éditeurs de logiciels présentent respectivement une baisse de -12,9% et -0,1%.

En ytd, seules les ESN affichent une tendance annuelle négative, avec -15,8%, alors que les valeurs digitales et les éditeurs de logiciels affichent respectivement une hausse de 35,1% et de 26,8%.

Performances

Le secteur **digital** (898,4 M€ de capitalisation boursière à fin octobre) s'offre une nouvelle belle performance en octobre avec +4,2%. Le secteur est porté par la très bonne performance de **SRP Group** (+34,7%) après une belle publication au T3. Nous retenons également la belle performance de **Groupe LDLC** (+26,0%) après une excellente publication au S1. En revanche, **Bilendi** ressort en baisse de -12,3%. Sur les 12 valeurs de notre échantillon, 4 sont en hausse.

Stables sur le mois d'octobre, les **éditeurs de logiciels** (4,9 Mds € de capitalisation boursière à la fin du mois d'octobre) affichent des performances disparates. **Dalet** affiche une hausse de 36,1% à la suite de l'annonce de son OPA. **Axway Software** et **Sidetrade** bénéficient d'un regain d'intérêt après de bonnes publications au T3 et ressortent en hausse respective de 5,8% et 8,8%. A contrario, **Cegedim** et **Wallix** ressortent en baisse de 16,8% et de 7,0%. Ce mois-ci, sur les 19 valeurs de notre échantillon, 11 sont en baisse.

Les **ESN** (32,0Mds € de capitalisation boursière à la fin du mois de octobre) enregistrent une baisse de -12,9%. Le secteur est notamment pénalisé par **Sopra Steria** qui affiche un recul de 24,8% à la suite de l'annonce d'une cyberattaque visant ses installations. **SQLI** impacte également négativement le secteur avec une chute de 17,1% après un T3 décevant. **CS Group** affiche une variation positive sur le mois (+1,7%). Sur 21 valeurs, 18 sont en baisse à la fin septembre.

Valorisations

Les valeurs **digitales** se paient en-dessous de leur moyenne long terme à 7,5x 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 10,6x l'EBIT fwd 12 mois (vs 8,7x sur 10 ans), les **éditeurs de logiciels** 21,4x l'EBIT fwd 12 mois (vs 12,2x sur 10 ans)

OPA en vue sur Dalet



Le fournisseur de solutions de gestion de contenu et de diffusion pour les médias entre en négociations exclusives avec Long Path Partners en vue d'une prise de participation majoritaire de 80,7% de son capital, soit 84,5% des droits de vote, et qui serait suivie du dépôt d'une OPA simplifiée. L'opération, sur la base d'un prix de 13,52€ par action, affiche une prime spot de 36,6% et de 38,9% par rapport aux cours de clôture moyens pondérés par les volumes des 120 derniers jours de bourse. Cette offre, qui valorise 100% du capital à 53,8 M€ fait ressortir des multiples de 0,9x le CA et 19,1x l'EBIT 2022. Cette valorisation est généreuse compte tenu des perspectives de croissances assez faibles de la société ainsi qu'au regard des multiples du secteur : 1,8x CA et 13,3x l'EBIT 2022. L'opération devrait se clôturer au T1 2021.

Atos en négociation exclusives avec Edifixio



En ligne avec sa stratégie de croissance externe, Atos annonce être entré en négociation avec l'intégrateur cloud et Salesforce Edifixio en vue de procéder à son acquisition. L'ESN française pourra compter sur les 370 consultants d'Edifixio dont l'expertise repose sur ses 472 certifications ainsi que sur ses statuts de Salesforce Gold Partner, Amazon Web Service ou encore Azure Gold Partner. Prévue pour aboutir avant la fin de l'année, cette opération renforcerait la position de leader d'Atos sur le marché français des services Cloud Public et Salesforce. Pour compléter son offre à l'international, Atos communique également sur un rapprochement en vue d'acquiescer la société de conseil américaine Eigel Creek, spécialisée dans les implémentations Salesforce, ainsi que l'expert en cybersécurité SEC Consult Group.

Market review

ESN

02/11/2020

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	99,1	16 799	1,6x	1,4x	1,3x	1,3x	10,6x	9,3x	8,4x	8,1x	12,7x	12,6x	11,3x	10,4x
Atos Se	58,6	6 446	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	4,1x	4,4x	4,2x	3,8x	5,5x	6,5x	6,0x	5,5x
Sopra Steria Group	102,0	2 095	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	5,7x	6,3x	5,6x	5,0x	8,3x	10,6x	8,5x	7,2x
Alten	68,7	2 345	0,9x	1,0x	0,9x	0,9x	7,6x	12,3x	9,3x	7,9x	8,9x	17,3x	11,9x	9,8x
Moyenne			0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	7,0x	8,1x	6,9x	6,2x	8,9x	11,8x	9,4x	8,2x
Mediane			0,7x	0,8x	0,8x	0,7x	6,6x	7,8x	7,0x	6,4x	8,6x	11,6x	9,9x	8,5x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
Capgemini	15,8x	15,5x	13,5x	11,9x	2,0x	1,9x	1,8x	1,6x	46%	1%	14%	13%		
Atos Se	7,7x	8,6x	7,9x	7,3x	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	30%	-9%	7%	9%		
Sopra Steria Group	13,1x	16,8x	11,9x	9,7x	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	45%	-17%	30%	17%		
Alten	14,3x	26,0x	17,6x	14,3x	2,1x	1,9x	1,8x	1,6x	8%	-52%	63%	23%		
Moyenne	12,7x	16,7x	12,7x	10,8x	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x	32%	-19%	29%	15%		
Mediane	13,7x	16,1x	12,7x	10,8x	1,7x	1,7x	1,5x	1,4x	37%	-13%	22%	15%		

ESN France - Small & Mid

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Akka Technologies	15,7	350	0,4x	0,5x	0,5x	0,4x	4,5x	20,4x	5,7x	4,4x	5,9x	ns	9,5x	6,2x
Assystem	22,0	345	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	10,2x	12,9x	10,4x	9,2x	13,7x	19,1x	14,6x	12,3x
Neurones	23,4	567	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	5,6x	6,1x	5,7x	nc	6,5x	8,5x	7,6x	6,5x
Wavestone	23,0	465	1,2x	1,2x	1,2x	1,1x	7,3x	9,6x	8,2x	7,0x	8,1x	11,9x	9,7x	8,1x
Devoteam Sa	97,6	813	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	7,5x	7,9x	7,3x	6,6x	9,2x	10,5x	9,2x	8,0x
Sword Group	30,3	289	0,9x	0,9x	1,0x	0,9x	6,6x	6,8x	7,6x	6,8x	9,3x	6,3x	10,8x	9,6x
Aubay	28,9	381	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	7,2x	7,8x	7,4x	7,0x	8,5x	9,3x	8,8x	8,2x
Infotel	36,2	244	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	5,7x	6,5x	5,7x	5,3x	7,6x	8,8x	7,5x	6,6x
Groupe Open	14,9	127	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	5,8x	6,6x	5,4x	3,7x	7,8x	11,8x	8,6x	4,9x
Sqli	17,7	81	0,4x	0,5x	0,5x	0,4x	5,0x	7,9x	5,1x	4,3x	7,8x	15,0x	7,3x	6,4x
Micropole	1,0	30	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,7x	5,1x	4,3x	3,4x	5,9x	11,5x	8,1x	5,5x
Sii	16,5	330	0,4x	0,4x	0,4x	nc	4,0x	4,6x	4,0x	nc	5,9x	7,2x	5,8x	nc
Prodware	4,9	38	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	3,0x	3,1x	3,0x	2,9x	8,3x	8,4x	7,4x	6,8x
Sogecclair	8,2	25	0,3x	0,4x	0,4x	0,3x	3,0x	9,1x	5,3x	3,5x	5,5x	ns	14,7x	6,3x
Visiatiiv	15,6	63	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	5,4x	7,2x	5,5x	4,5x	7,9x	14,7x	9,0x	6,5x
Umanis	5,6	103	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	7,9x	9,3x	8,2x	5,8x	10,5x	13,4x	11,2x	7,2x
Cs Group.	3,1	75	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	7,5x	9,5x	7,2x	6,7x	10,0x	27,5x	11,9x	9,7x
Moyenne			0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	5,9x	8,3x	6,2x	5,4x	8,2x	12,3x	9,5x	7,4x
Mediane			0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	5,7x	7,8x	5,7x	5,3x	7,9x	11,5x	9,0x	6,7x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
Akka Technologies	4,8x	-3,6x	10,4x	5,0x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	43%	-208%	-143%	81%		
Assystem	12,7x	37,6x	12,4x	10,4x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	53%	-72%	239%	15%		
Neurones	17,4x	23,4x	20,9x	17,6x	1,9x	1,8x	1,6x	nc	19%	-21%	12%	19%		
Wavestone	14,7x	21,0x	16,2x	13,1x	2,6x	2,3x	2,1x	1,8x	5%	-29%	28%	22%		
Devoteam Sa	19,6x	23,8x	18,8x	15,4x	4,0x	3,3x	2,8x	2,4x	8%	-14%	25%	21%		
Sword Group	22,1x	7,0x	22,5x	19,9x	1,9x	1,7x	1,7x	1,7x	-84%	61%	-40%	13%		
Aubay	14,4x	16,4x	14,8x	13,7x	2,1x	1,9x	1,8x	1,6x	-1%	-14%	10%	7%		
Infotel	18,8x	19,4x	16,4x	14,2x	2,6x	2,5x	2,3x	2,1x	-9%	-5%	16%	12%		
Groupe Open	29,6x	33,8x	19,5x	8,8x	1,1x	1,1x	1,1x	1,0x	-58%	16%	55%	87%		
Sqli	17,4x	250,6x	11,8x	9,4x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	51%	-94%	2196%	28%		
Micropole	12,5x	23,2x	13,7x	8,4x	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	113%	-38%	40%	71%		
Sii	12,0x	16,6x	11,6x	nc	1,9x	1,6x	1,4x	nc	-10%	-29%	43%	nc		
Prodware	3,6x	3,3x	3,0x	2,6x	0,3x	0,2x	0,2x	0,2x	-4%	4%	11%	11%		
Sogecclair	4,7x	-1,5x	20,2x	5,3x	0,4x	0,6x	0,6x	0,5x	-20%	-266%	-114%	320%		
Visiatiiv	22,2x	37,0x	13,4x	8,6x	1,4x	1,3x	1,2x	1,0x	17%	-50%	136%	52%		
Umanis	13,9x	15,7x	10,5x	6,2x	1,5x	1,4x	1,2x	1,0x	-17%	-30%	49%	70%		
Cs Group.	25,2x	-26,7x	14,4x	9,2x	nc	1,1x	1,0x	0,9x	-59%	-183%	-305%	50%		
Moyenne	15,6x	29,2x	14,7x	10,5x	1,5x	1,4x	1,3x	1,1x	3%	-57%	133%	55%		
Mediane	14,7x	19,4x	14,4x	9,3x	1,5x	1,3x	1,2x	1,0x	-1%	-29%	25%	25%		

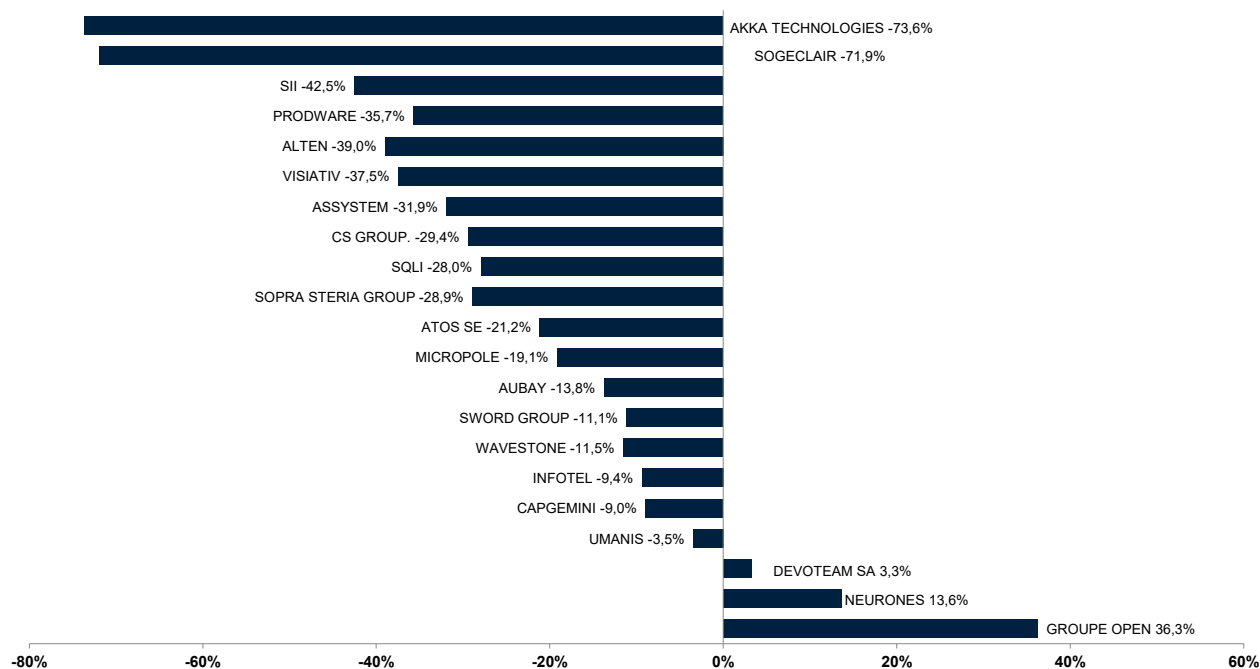
Total ESN

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

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	14,6x	29,5x	14,3x	10,6x	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x	12%	-43%	134%	47%
Mediane	14,4x	16,8x	13,7x	9,6x	1,5x	1,4x	1,2x	1,0x	8%	-29%	25%	21%

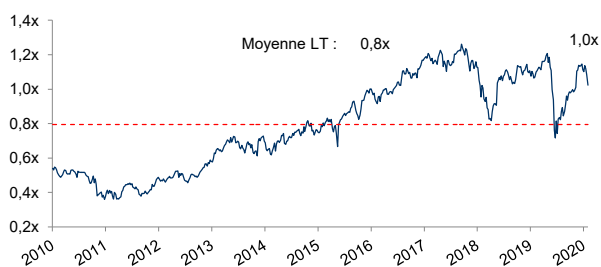
Source : Consensus analystes Factset au 30/10/20

Performance YTD (du 31/12/19 au 30/10/20)

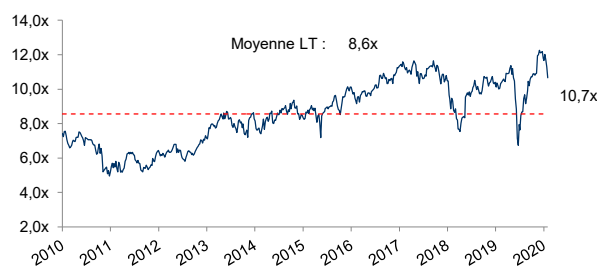


Source : Factset au 30/10/20

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 30/10/20, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

02/11/2020

Editeurs de logiciels CAO

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Dassault Systemes	146,6	38 726	10,2x	9,2x	8,4x	7,8x	32,9x	26,6x	23,9x	21,8x	48,3x	30,9x	27,5x	24,6x
Lectra	19,7	634	1,9x	2,2x	2,0x	1,8x	12,2x	14,9x	11,4x	9,8x	16,8x	22,7x	16,3x	13,0x
Esi Group	39,0	232	2,4x	2,0x	1,9x	1,8x	-15,5x	28,7x	17,4x	17,0x	-9,9x	87,8x	30,8x	26,4x
Moyenne			4,8x	4,5x	4,1x	3,8x	9,9x	23,4x	17,5x	16,2x	18,4x	47,1x	24,8x	21,3x
Mediane			2,4x	2,2x	2,0x	1,8x	12,2x	26,6x	17,4x	17,0x	16,8x	30,9x	27,5x	24,6x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Dassault Systemes			62,9x	39,9x	35,5x	31,6x	7,4x	7,0x	6,2x	5,5x	8%	58%	12%	12%
Lectra			21,6x	40,1x	25,6x	20,6x	3,5x	3,4x	3,1x	2,9x	1%	-44%	41%	26%
Esi Group			-10,2x	217,5x	47,2x	38,4x	2,7x	2,7x	2,6x	2,5x	nc	-104%	407%	25%
Moyenne			24,8x	99,1x	36,1x	30,2x	4,5x	4,3x	4,0x	3,6x	4%	-30%	153%	21%
Mediane			21,6x	40,1x	35,5x	31,6x	3,5x	3,4x	3,1x	2,9x	4%	-44%	41%	25%

Applications d'entreprise

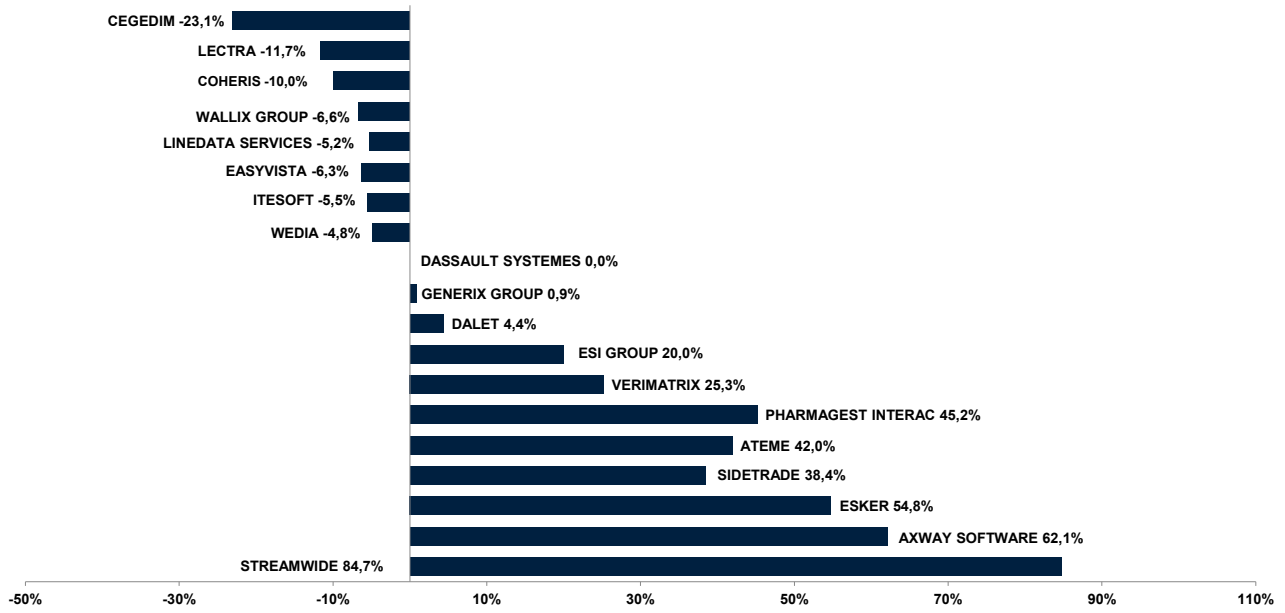
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Axway Software	20,1	427	1,4x	1,5x	1,4x	1,4x	12,4x	13,9x	10,5x	12,7x	29,6x	19,3x	13,2x	12,7x
Ateme	15,9	175	2,7x	2,7x	2,0x	1,8x	ns	nc	nc	nc	121,3x	70,0x	34,3x	18,6x
Coheris	1,9	11	0,8x	nc	nc	nc	4,0x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Cegedim	22,3	312	1,1x	1,1x	1,1x	1,0x	5,6x	5,7x	5,3x	5,0x	16,0x	17,7x	14,6x	13,4x
Dalet	13,0	52	0,8x	0,9x	0,9x	0,8x	8,0x	nc	nc	nc	200,9x	nc	45,1x	18,4x
Pharmagest Interac	88,0	1 335	8,2x	7,6x	6,9x	6,2x	27,0x	25,3x	22,1x	19,2x	31,9x	29,0x	26,1x	22,7x
Linedata Services	25,3	168	1,4x	1,5x	1,4x	1,4x	nc	5,6x	5,4x	5,1x	7,9x	9,8x	8,8x	8,1x
Esker	143,0	829	7,7x	7,2x	6,3x	5,5x	40,3x	36,8x	31,3x	26,3x	65,0x	62,5x	50,5x	41,4x
Generix Group	6,8	153	2,1x	2,0x	1,9x	1,8x	18,8x	15,2x	11,9x	9,9x	30,0x	26,1x	18,0x	14,1x
Easyvista	69,8	119	2,7x	3,0x	2,8x	2,4x	14,3x	24,4x	18,3x	13,7x	17,6x	32,9x	23,0x	15,1x
Sidetrade	93,0	133	4,9x	4,2x	3,6x	3,0x	nc	36,7x	36,7x	25,0x	54,3x	55,5x	83,3x	39,0x
Itesoft	2,8	17	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x	65,2x	41,1x	8,6x	6,8x	nc	nc	23,5x	13,7x
Streamwide	21,8	64	5,5x	4,2x	3,5x	3,1x	13,7x	8,3x	7,2x	6,5x	70,7x	16,3x	12,1x	10,3x
Verimatrix	2,5	211	2,4x	2,4x	2,3x	2,1x	9,9x	9,3x	8,5x	7,6x	19,7x	10,2x	9,2x	8,2x
Wallix Group	13,8	81	3,8x	3,0x	2,0x	1,5x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	30,2x
Wedia	23,8	20	1,7x	1,3x	1,3x	1,2x	11,4x	nc	nc	nc	216,8x	15,9x	10,0x	7,6x
Moyenne			3,0x	2,9x	2,5x	2,3x	19,2x	20,2x	15,1x	12,5x	67,8x	30,4x	26,6x	18,2x
Mediane			2,2x	2,4x	2,0x	1,8x	13,0x	15,2x	10,5x	9,9x	31,9x	22,7x	20,5x	14,1x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Axway Software			78,9x	42,1x	25,1x	29,0x	1,2x	1,1x	1,1x	1,1x	-51%	173%	43%	-2%
Ateme			38,1x	79,7x	34,4x	20,4x	6,5x	nc	nc	nc	171%	-52%	124%	68%
Coheris			nc	nc	nc	nc	1,0x	nc	nc	nc	-506%	nc	nc	nc
Cegedim			115,7x	25,1x	16,9x	14,8x	1,6x	1,5x	1,4x	1,2x	-53%	407%	36%	13%
Dalet			nc	nc	172,4x	34,5x	2,8x	nc	nc	nc	-185%	-47%	-123%	457%
Pharmagest Interac			49,4x	42,7x	38,0x	32,8x	10,5x	9,0x	7,9x	6,9x	11%	11%	12%	16%
Linedata Services			9,6x	10,7x	9,3x	8,1x	nc	1,3x	1,2x	1,1x	-6%	-9%	12%	6%
Esker			85,1x	81,2x	65,5x	52,1x	14,6x	12,8x	11,1x	9,6x	10%	0%	24%	22%
Generix Group			66,9x	42,5x	28,1x	21,6x	4,2x	3,5x	3,1x	2,7x	48%	-5%	52%	32%
Easyvista			21,2x	52,4x	34,9x	21,8x	nc	29,0x	17,5x	10,2x	140%	-61%	46%	50%
Sidetrade			60,3x	64,7x	102,0x	45,7x	nc	7,4x	6,9x	6,0x	1%	-20%	-29%	119%
Itesoft			38,8x	nc	11,3x	5,6x	1,9x	1,9x	1,8x	1,7x	-72%	-203%	-423%	104%
Streamwide			55,7x	19,6x	15,0x	12,6x	6,5x	5,1x	3,9x	3,1x	-221%	177%	33%	18%
Verimatrix			nc	20,5x	16,6x	13,9x	1,5x	1,5x	1,3x	1,2x	-205%	-334%	20%	33%
Wallix Group			nc	nc	nc	50,4x	2,5x	3,2x	3,4x	3,3x	54%	-80%	139%	2%
Wedia			67,9x	29,1x	15,7x	10,7x	1,7x	nc	nc	nc	-71%	139%	76%	47%
Moyenne			57,3x	42,5x	41,8x	24,9x	4,3x	6,4x	5,1x	4,0x	-58%	6%	3%	66%
Mediane			58,0x	42,3x	26,6x	21,6x	2,5x	3,4x	3,3x	2,9x	-28%	-9%	33%	32%

Total Editeurs de logiciels

			VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne			3,3x	3,2x	2,8x	2,5x	17,4x	20,9x	15,6x	13,3x	58,6x	33,8x	26,3x	18,8x
Mediane			2,4x	2,3x	2,0x	1,8x	12,4x	19,8x	11,6x	11,3x	31,0x	26,1x	23,0x	14,6x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne			50,8x	53,9x	40,8x	25,8x	4,4x	6,0x	4,8x	3,9x	-47%	19%	18%	64%
Mediane			55,7x	42,1x	28,1x	21,7x	2,8x	3,4x	3,1x	2,9x	1%	-9%	33%	25%

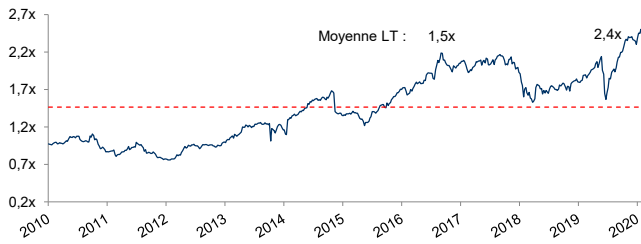
Source : Consensus analystes Factset au 30/10/20

Performance YTD (du 31/12/2019 au 30/10/20)

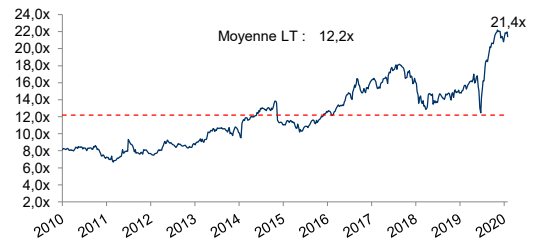


Source : Factset au 30/10/20

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 30/10/20, Euroland Corporate

Market review

Digital

02/11/2020

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	15,1	44	0,7x	0,9x	0,8x	0,7x	10,8x	nc	28,2x	6,9x	nc	nc	nc	14,0x
Artefact	2,3	77	1,2x	1,1x	1,0x	0,8x	nc	7,6x	6,4x	5,2x	nc	11,0x	7,3x	5,7x
Bilendi	9,3	38	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x	6,3x	6,6x	5,7x	5,0x	11,0x	13,7x	9,8x	8,1x
Adthink	1,1	7	0,7x	0,7x	0,6x	0,5x	nc	6,3x	5,3x	4,6x	nc	6,9x	5,8x	5,3x
Qwamplify	5,6	32	1,2x	1,2x	1,0x	1,0x	8,9x	14,6x	9,1x	6,5x	9,5x	18,3x	10,1x	7,1x
High Co	4,4	98	0,3x	0,4x	0,3x	0,3x	2,4x	19,2x	2,7x	2,4x	3,4x	5,5x	4,1x	3,5x
Moyenne			0,9x	0,9x	0,8x	0,7x	7,1x	10,9x	9,6x	5,1x	8,0x	11,1x	7,4x	7,3x
Mediane			0,9x	1,0x	0,9x	0,8x	7,6x	7,6x	6,0x	5,1x	9,5x	11,0x	7,3x	6,4x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
1000Mercis	17,5x	nc	nc	19,2x	0,9x	1,0x	1,0x	0,9x	-40%	-230%	-72%	-377%		
Artefact	nc	22,5x	12,1x	9,1x	1,7x	1,6x	1,4x	1,2x	1146%	-127%	64%	27%		
Bilendi	17,9x	24,8x	14,5x	11,8x	1,9x	1,7x	1,5x	1,4x	8%	-30%	69%	24%		
Adthink	nc	8,7x	7,7x	6,9x	nc	nc	nc	nc	-61%	-172%	15%	13%		
Qwamplify	11,7x	11,7x	18,6x	12,2x	1,5x	nc	nc	nc	-745%	nc	nc	nc		
High Co	10,6x	17,3x	12,1x	10,1x	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	0%	-42%	44%	23%		
Moyenne	14,4x	17,0x	13,0x	11,6x	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	51%	-120%	24%	-58%		
Mediane	14,6x	17,3x	12,1x	11,0x	1,5x	1,3x	1,2x	1,1x	-20%	-127%	44%	23%		

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	1,0	5	1,0x	1,0x	0,9x	nc	2,3x	2,4x	2,2x	nc	5,1x	4,7x	4,4x	nc
Reworld Media	2,7	141	0,6x	0,4x	0,4x	0,4x	nc	4,7x	4,4x	4,2x	7,1x	5,9x	5,5x	5,0x
Moyenne			0,8x	0,7x	0,7x	0,4x	2,3x	3,6x	3,3x	4,2x	6,1x	5,3x	4,9x	5,0x
Mediane			0,8x	0,7x	0,7x	0,4x	2,3x	3,6x	3,3x	4,2x	6,1x	5,3x	4,9x	5,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
Planet Media	nc	4,9x	4,5x	nc	0,8x	0,7x	0,7x	nc	-191%	-238%	10%	nc		
Reworld Media	5,5x	16,1x	6,6x	6,1x	1,7x	1,5x	1,2x	1,0x	178%	-70%	153%	0%		
Moyenne	5,5x	10,5x	5,5x	6,1x	1,2x	1,1x	0,9x	1,0x	-6%	-154%	81%	0%		
Mediane	5,5x	10,5x	5,5x	6,1x	1,2x	1,1x	0,9x	1,0x	-6%	-154%	81%	0%		

E-commerce France

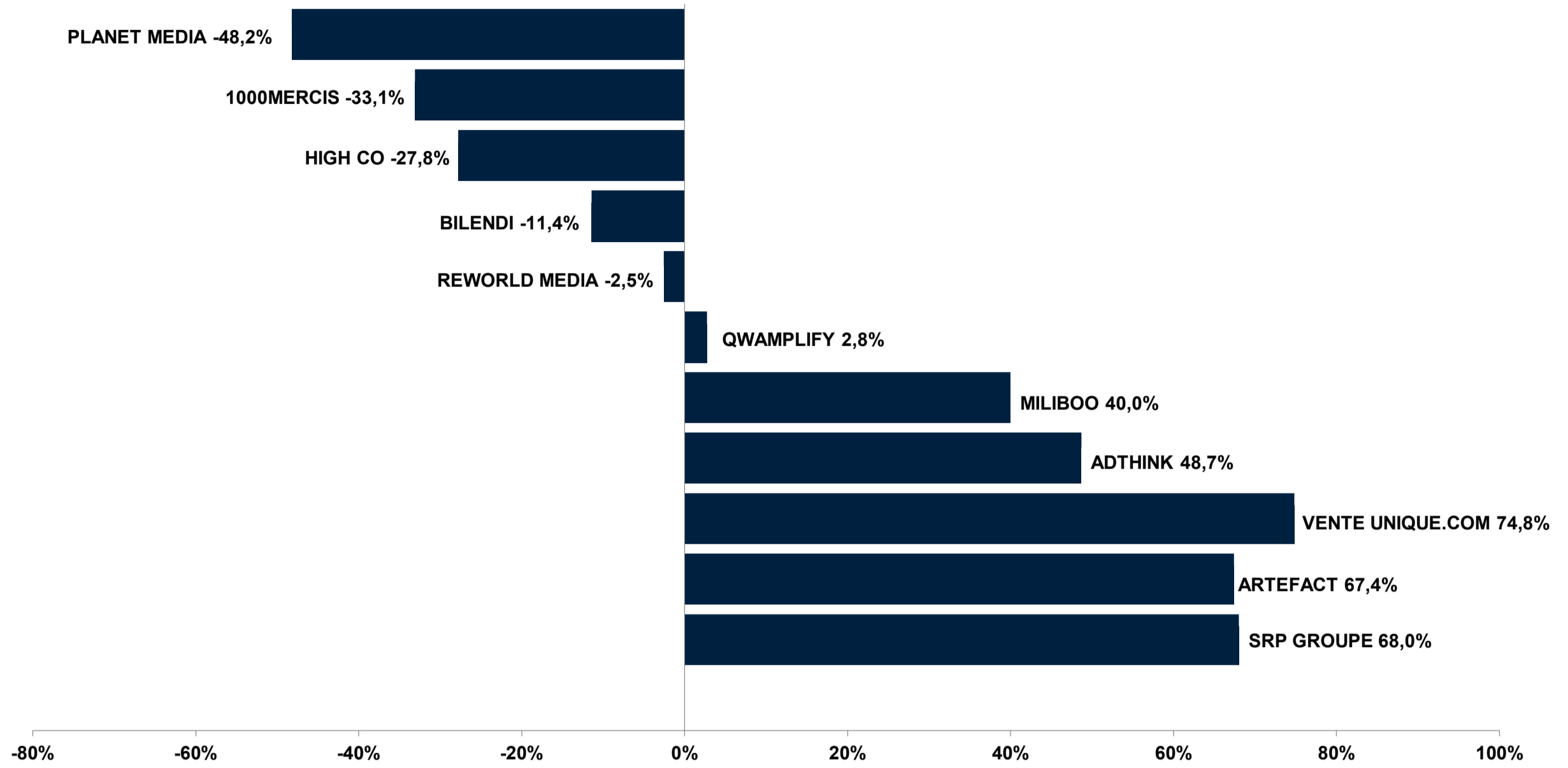
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Srp Groupe	1,1	130,4	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	nc	7,3x	6,3x	5,8x	nc	34,4x	21,7x	18,1x
			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Vente Unique.Com	8,2	79,2	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	11,8x	8,3x	7,0x	6,0x	13,5x	9,7x	8,1x	7,0x
Miliboo	2,9	14,2	0,6x	0,4x	0,4x	0,3x	nc	12,2x	9,1x	5,8x	nc	nc	42,3x	8,0x
Moyenne			0,5x	0,4x	0,4x	0,3x	11,8x	9,3x	7,5x	5,9x	13,5x	22,0x	24,0x	11,0x
Mediane			0,6x	0,4x	0,4x	0,3x	11,8x	8,3x	7,0x	5,8x	13,5x	22,0x	21,7x	8,0x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Srp Groupe			nc	nc	37,3x	29,6x	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	729%	-97%	-227%	54%
			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Vente Unique.Com			28,2x	18,0x	14,9x	13,0x	5,2x	4,5x	3,9x	3,4x	3%	56%	17%	17%
Miliboo			nc	nc	1419,2x	9,0x	14,0x	nc	nc	27,8x	-37%	-59%	-100%	nc
Moyenne			28,2x	18,0x	490,5x	17,2x	6,7x	2,7x	2,4x	10,7x	232%	-33%	-103%	35%
Mediane			28,2x	18,0x	37,3x	13,0x	5,2x	2,7x	2,4x	3,4x	3%	-59%	-100%	35%

Total Digital

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	7,1x	8,9x	7,9x	5,2x	8,3x	12,2x	11,9x	8,2x
Mediane	0,7x	0,7x	0,6x	0,5x	7,6x	7,5x	6,3x	5,5x	8,3x	9,7x	7,7x	7,1x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	15,2x	15,5x	154,7x	12,7x	3,0x	1,6x	1,4x	4,7x	90%	-101%	-3%	-27%
Mediane	14,6x	16,7x	13,3x	11,0x	1,6x	1,2x	1,1x	1,1x	0%	-83%	16%	20%

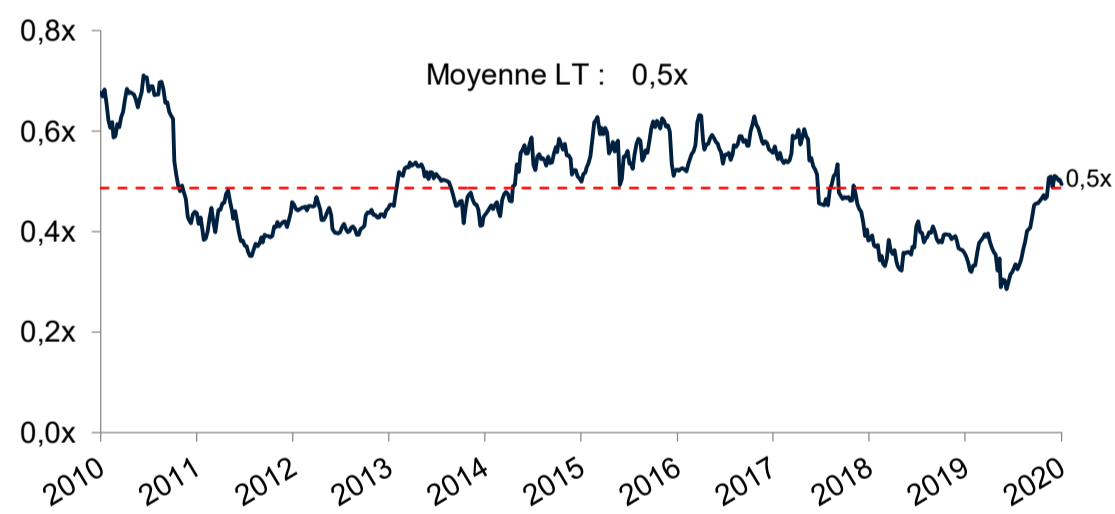
Source : Consensus analystes Factset au 30/10/20

Performance YTD (du 31/12/2019 au 30/10/20)

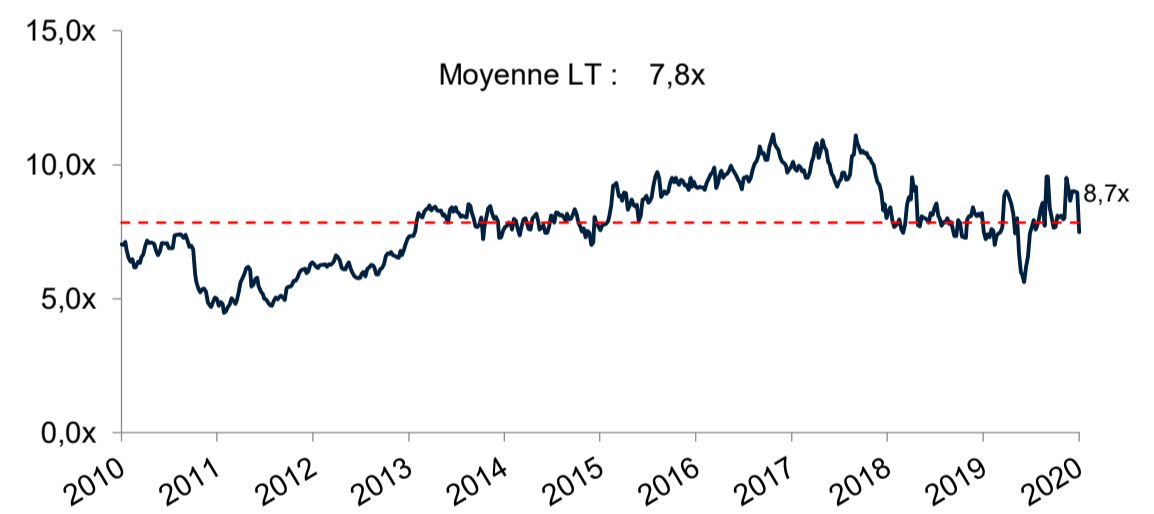


Source : Factset au 30/10/20

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 30/10/20, Euroland Corporate, hors SRP