

Market review Tech

ESN, éditeurs de logiciels, digital

Décembre 2020

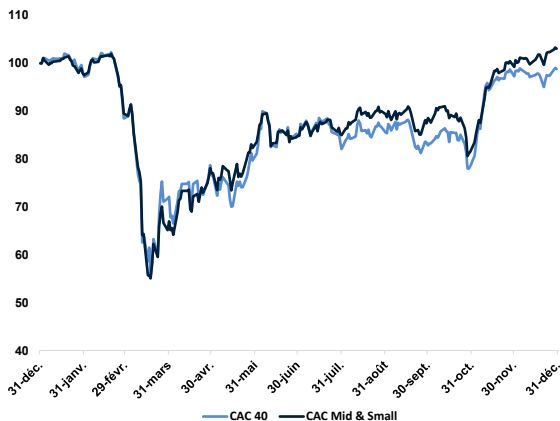
Cécile Aboulian
Responsable analyse financière
caboulian@elcorp.com
01 44 70 20 70

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

Quelle année !

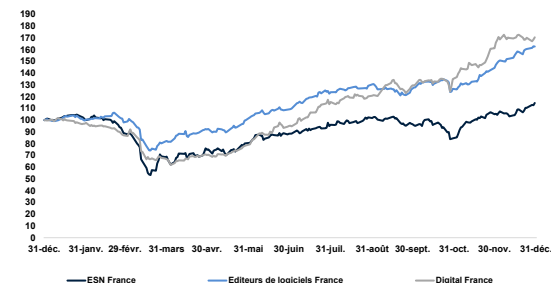
CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100-ymd)



Evolution des principaux indices (ymd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
31/12/2020	13 319,43	5 551,41
Var ytd	-4,7%	-7,7%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ymd)



Les marchés ont clôturé une année 2020 mouvementée marquée par la pandémie de coronavirus et la crise économique. Le mois de décembre s'achève avec une performance de 0,6% pour le CAC 40 à 5 551,41 pts. Le CAC Mid & Small surperforme largement et affiche une hausse de 3,6 % 13 319,43 pts. Pour revenir sur les principaux mouvements de l'année, les baisses ont été concentrées sur les mois de février et de mars avec un point bas à 3 754,84 pts (-37,2%), au plus fort de la première vague. Le soutien massif des gouvernements et des banques centrales puis le lancement de la vaccination ont permis de rassurer et de renforcer les marchés tout au long du S2. Depuis le début de l'année, le CAC 40 affiche ainsi une baisse de -7,1% tandis que le CAC Mid & Small affiche -1,3%.

Sur le portefeuille de notre sélection Tech au mois de décembre, tous les secteurs surperforment les indices. Les éditeurs de logiciels engrangent +12,8% suivis par les ESN +7,3% et les valeurs digitales +6,3%.

Depuis le début de l'année notre sélection a affiché une forte résilience à la crise sanitaire. L'ensemble des secteurs affichent une performance annuelle positive. Les valeurs digitales progressent de +71,3% suivies par les éditeurs de logiciels +63,0%. Enfin, les ESN ressortent en hausse de 12,8%.

Performances

Les **éditeurs de logiciels** (6,0 Mds € de capitalisation boursière à la fin du mois décembre) enregistrent une hausse de 12,8%. Après avoir vu son cours grimper de 24,6% au mois de novembre, **Wallix** poursuit son re-rating et enregistre une progression de 21,5%. **Sidetrade** bénéficie d'un regain d'intérêt et ressort en hausse de 19,2%. Nous retenons également la bonne performance de **StreamWIDE** qui affiche une hausse de 14,3%. Ce mois-ci, sur les 19 valeurs de notre échantillon, 15 sont en hausse.

Les **ESN** (40,7 Mds € de capitalisation boursière à la fin du mois de décembre) progressent de 7,3%. Le secteur est notamment porté par **Umanis** qui affiche une hausse de 51,2% sur le mois de décembre. **Sogclair** impacte également positivement le secteur avec une progression de 57,0%. Enfin la dynamique affichée par **Micropole** retient également notre attention. Sur 21 valeurs, 16 sont en hausse à la fin décembre.

Le secteur **digital** (1,3 Mds€ de capitalisation boursière à fin décembre) s'offre une bonne performance en décembre à +6,3%. **SRP Group** est toujours dans une bonne dynamique et enregistre une progression 58,0%. Le secteur est également porté par la très bonne performance de **Qwamplify** (+31,3%) après une belle publication au T4. Sur les 12 valeurs de notre échantillon 7 affichent une variation positive.

Valorisations

Les valeurs de notre portefeuille se paient au dessus de leur moyenne long-terme. Les valeurs **digitales** se paient 8,7x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,8x sur 10 ans/hors SRP). Les **ESN** se paient 12,3x l'EBIT fwd 12 mois (vs 8,6x sur 10 ans) et les **éditeurs de logiciels** 24,2x l'EBIT fwd 12 mois (vs 12,3x sur 10 ans).

AK réservée de 200 M€ approuvée par Akka Technologies

Le groupe de conseil et d'ingénierie en haute technologie a approuvé la réalisation d'une augmentation de capital d'un montant brut de 200 M€, prime d'émission incluse. Cette opération réservée a été souscrite à hauteur de 150 M€ par Swilux, une société 100% détenue par la Compagnie Nationale à Portefeuille (CNP), et à hauteur de 50 M€ par le groupe familial Ricci. Réalisée au prix de 22,5 € par action, prime incluse, le prix permet d'afficher une prime de 33% sur le cours moyen pondéré des 30 derniers jours de bourse. A l'issue de cette augmentation de capital, CNP détient 21,4% du capital, soit 17,0% des droits de vote, et le groupe Ricci détient 38,9% du capital, soit 51,3% des droits de votes.



Market review

ESN

05/01/2021

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	126,8	21 402	1,9x	1,7x	1,6x	1,5x	12,8x	11,2x	10,1x	9,9x	15,4x	14,9x	13,5x	12,4x
Atos Se	74,8	8 225	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	5,3x	5,7x	5,4x	4,9x	7,1x	8,7x	7,9x	7,3x
Sopra Steria Group	132,2	2 715	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x	7,1x	8,0x	6,9x	6,2x	10,3x	13,7x	10,5x	9,1x
Alten Sa	92,7	3 164	1,2x	1,3x	1,2x	1,2x	10,3x	16,4x	12,5x	10,6x	12,1x	22,7x	15,9x	13,1x
Moyenne			1,1x	1,1x	1,1x	1,0x	8,8x	10,3x	8,7x	7,9x	11,2x	15,0x	12,0x	10,5x
Mediane			1,0x	1,0x	1,0x	0,9x	8,7x	9,6x	8,5x	8,0x	11,2x	14,3x	12,0x	10,7x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
Capgemini	20,1x	19,6x	17,1x	15,2x	2,6x	2,5x	2,2x	2,1x	46%	2%	14%	13%		
Atos Se	9,9x	11,0x	10,1x	9,2x	1,2x	1,1x	1,1x	1,0x	30%	-9%	7%	9%		
Sopra Steria Group	16,9x	21,3x	15,0x	12,5x	1,9x	1,8x	1,7x	1,5x	45%	-20%	37%	16%		
Alten Sa	19,3x	34,1x	23,8x	19,3x	2,8x	2,6x	2,4x	2,1x	8%	-50%	59%	22%		
Moyenne	16,6x	21,5x	16,5x	14,1x	2,1x	2,0x	1,8x	1,7x	32%	-19%	29%	15%		
Mediane	18,1x	20,5x	16,1x	13,9x	2,2x	2,1x	1,9x	1,8x	37%	-14%	25%	14%		

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	25,8	575	0,5x	0,6x	0,6x	0,5x	5,4x	33,5x	7,4x	5,4x	7,1x	ns	12,2x	7,8x
Assystem	24,6	385	0,9x	1,0x	0,9x	0,9x	11,2x	14,1x	11,4x	10,3x	15,0x	21,0x	15,9x	14,1x
Neurones	23,4	567	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	5,6x	5,5x	5,2x	4,9x	6,5x	7,1x	6,7x	6,2x
Wavestone	29,7	600	1,6x	1,5x	1,4x	1,4x	9,3x	11,5x	10,2x	8,9x	10,3x	14,2x	12,0x	10,1x
Devoteam Sa	93,1	776	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	7,0x	7,6x	6,9x	6,1x	8,6x	9,8x	8,6x	7,6x
Sword Group	31,4	299	0,9x	0,9x	1,1x	1,0x	6,9x	7,2x	8,1x	7,3x	9,8x	6,7x	11,5x	10,3x
Aubay	34,4	454	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x	8,4x	9,1x	8,6x	8,1x	9,9x	10,8x	10,1x	9,6x
Infotel	43,3	292	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	7,3x	8,3x	7,3x	6,7x	9,8x	11,3x	9,7x	8,5x
Groupe Open	15,2	123	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	5,6x	6,4x	5,2x	4,3x	7,5x	11,3x	8,3x	6,3x
Sqli	19,7	91	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	5,4x	8,7x	5,6x	4,7x	8,5x	16,4x	8,0x	7,0x
Micropole	1,3	38	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	4,7x	10,7x	8,0x	5,8x	7,5x	15,0x	10,5x	6,8x
Sii	25,0	500	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	6,5x	7,1x	6,6x	5,8x	9,7x	12,9x	11,0x	8,9x
Prodware	5,9	46	0,8x	0,9x	0,8x	0,8x	3,2x	3,3x	3,2x	3,1x	8,8x	8,9x	7,8x	7,2x
Sogecclair	21,2	66	0,5x	0,7x	0,7x	0,7x	5,1x	22,8x	10,8x	6,6x	9,5x	ns	33,4x	11,6x
Visiatiiv	19,7	79	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	6,3x	8,4x	6,4x	5,2x	9,3x	17,2x	10,5x	7,5x
Umanis	8,9	165	1,1x	1,1x	1,1x	1,0x	10,7x	12,7x	11,2x	7,9x	14,2x	18,1x	15,2x	9,8x
Cs Group.	4,1	101	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	6,8x	11,1x	7,6x	6,3x	9,5x	12,9x	12,0x	8,7x
Mediane			0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	6,4x	8,5x	7,4x	6,0x	9,4x	12,1x	10,5x	8,2x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
Akka Technologies	7,9x	-4,9x	22,8x	8,9x	1,2x	1,2x	1,1x	1,0x	43%	-235%	-126%	111%		
Assystem	14,3x	42,0x	13,8x	11,4x	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	53%	-72%	239%	22%		
Neurones	17,4x	19,6x	18,5x	17,3x	1,9x	1,8x	1,6x	1,5x	19%	-6%	6%	7%		
Wavestone	18,9x	24,5x	19,8x	16,2x	3,4x	3,0x	2,6x	2,3x	5%	-21%	22%	21%		
Devoteam Sa	18,7x	22,7x	17,8x	15,0x	3,8x	3,1x	2,7x	2,3x	8%	-18%	25%	17%		
Sword Group	22,8x	7,3x	23,5x	20,8x	2,0x	1,8x	1,8x	1,7x	-84%	60%	-40%	14%		
Aubay	17,2x	18,9x	17,2x	16,3x	2,5x	2,3x	2,1x	1,9x	-1%	-11%	9%	5%		
Infotel	22,4x	23,2x	19,6x	17,0x	3,2x	2,9x	2,7x	2,5x	-9%	-4%	15%	12%		
Groupe Open	28,6x	32,7x	18,8x	11,6x	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x	-58%	16%	55%	52%		
Sqli	19,4x	279,7x	13,1x	10,5x	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	51%	-98%	6535%	31%		
Micropole	15,9x	29,3x	18,1x	10,6x	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	113%	-50%	75%	71%		
Sii	18,2x	24,6x	21,1x	15,9x	2,8x	2,6x	2,3x	2,1x	-10%	-27%	17%	33%		
Prodware	4,3x	4,0x	3,6x	3,1x	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x	-4%	2%	12%	11%		
Sogecclair	12,2x	-3,5x	105,2x	14,5x	1,0x	1,6x	1,6x	1,5x	-20%	-294%	-106%	691%		
Visiatiiv	28,0x	46,7x	16,9x	10,6x	1,8x	1,7x	1,5x	1,3x	17%	-50%	136%	60%		
Umanis	22,3x	25,2x	16,9x	9,9x	2,4x	2,2x	1,9x	1,6x	-17%	-30%	49%	70%		
Cs Group.	33,9x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-59%	-374%	-144%	nc		
Moyenne	19,0x	37,0x	22,9x	13,1x	1,9x	1,8x	1,6x	1,5x	3%	-71%	399%	77%		
Mediane	18,7x	23,8x	18,3x	13,1x	1,8x	1,7x	1,6x	1,5x	-1%	-27%	17%	26%		

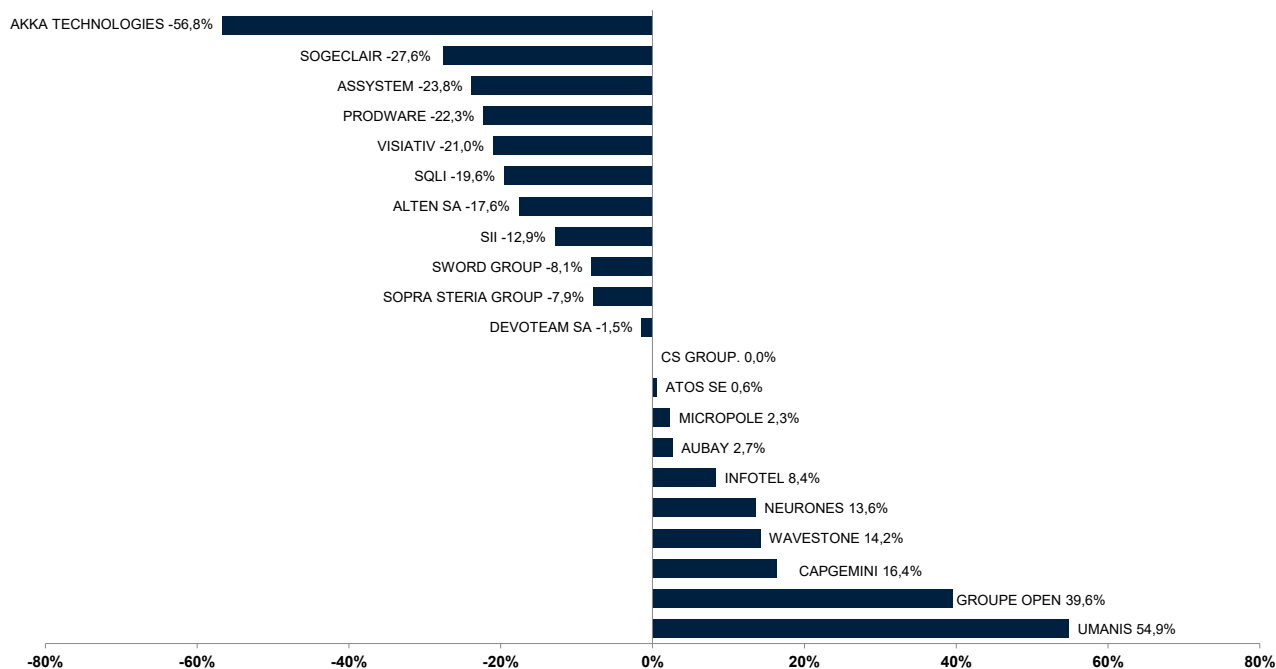
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	0,8x	0,9x	0,8x	0,8x	7,2x	10,9x	7,8x	6,6x	9,8x	13,4x	12,0x	9,1x
Mediane	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	6,7x	8,5x	7,4x	6,2x	9,6x	13,3x	10,5x	8,7x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	17,7x	33,9x	21,6x	13,3x	1,9x	1,8x	1,7x	1,5x	12%	-46%	352%	64%
Mediane	18,7x	22,9x	18,0x	13,5x	1,9x	1,8x	1,6x	1,5x	8%	-21%	17%	21%

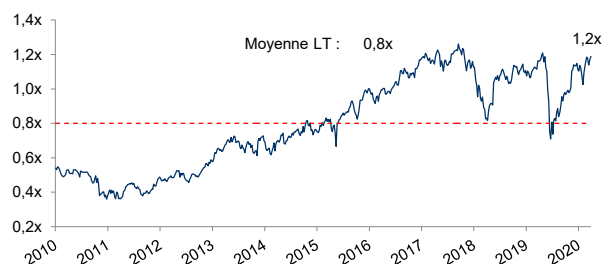
Source : Consensus analystes Factset au 31/12/20

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

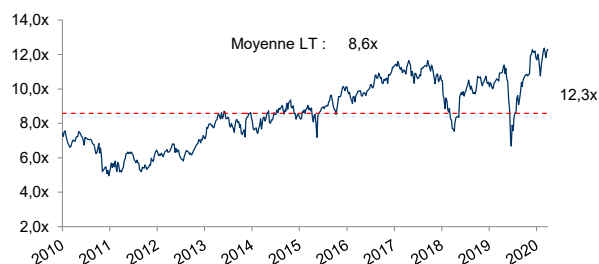


Source : Factset au 31/12/20

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 31/12/20, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

05/01/2021

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	166,2	43 906	11,4x	10,3x	9,5x	8,8x	37,0x	30,0x	27,0x	24,6x	54,3x	34,8x	31,1x	27,8x
Lectra	25,0	802	2,5x	2,9x	2,6x	2,4x	16,1x	19,7x	15,1x	12,9x	22,2x	30,1x	21,6x	17,2x
Esi Group	45,8	273	2,7x	2,3x	2,1x	2,0x	-17,6x	37,3x	19,6x	16,4x	-11,3x	98,7x	31,4x	24,3x
Moyenne			5,6x	5,2x	4,8x	4,4x	11,9x	29,0x	20,6x	18,0x	21,8x	54,5x	28,0x	23,1x
Mediane			2,7x	2,9x	2,6x	2,4x	16,1x	30,0x	19,6x	16,4x	22,2x	34,8x	31,1x	24,3x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
Dassault Systemes	71,4x	45,2x	40,5x	36,0x	8,4x	7,9x	7,0x	6,2x	8%	57%	11%	12%		
Lectra	27,4x	50,7x	32,5x	26,1x	4,4x	4,3x	4,0x	3,6x	1%	-44%	41%	26%		
Esi Group	-11,9x	225,4x	49,4x	36,4x	3,2x	3,2x	3,0x	2,8x	nc	-105%	397%	37%		
Moyenne	28,9x	107,1x	40,8x	32,8x	5,3x	5,1x	4,7x	4,2x	4%	-31%	150%	25%		
Mediane	27,4x	50,7x	40,5x	36,0x	4,4x	4,3x	4,0x	3,6x	4%	-44%	41%	26%		

Applications d'entreprise

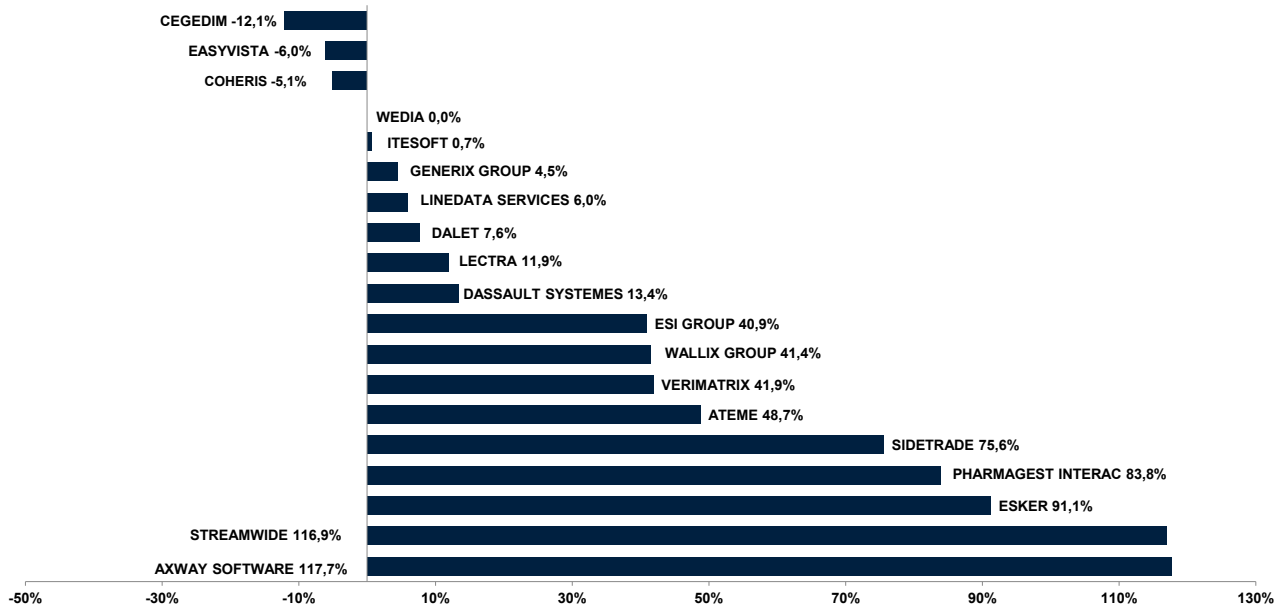
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Axway Software	27,0	573	1,9x	1,9x	1,9x	1,8x	16,6x	18,6x	14,1x	12,0x	39,6x	25,8x	17,7x	14,7x
Ateme	16,7	184	2,9x	2,9x	2,1x	1,8x	ns	nc	nc	nc	127,6x	191,5x	36,8x	19,9x
Coheris	2,0	11	0,9x	nc	nc	nc	4,2x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Cegecim	25,5	357	1,2x	1,2x	1,2x	1,1x	6,1x	6,2x	5,7x	5,4x	17,3x	18,3x	15,5x	14,3x
Dalet	13,4	53	0,9x	0,9x	0,9x	0,9x	8,3x	nc	nc	nc	207,4x	nc	46,6x	19,0x
Pharmagest Interac	111,4	1 690	10,5x	9,6x	8,7x	7,9x	34,5x	31,5x	28,1x	25,0x	40,7x	36,6x	32,6x	28,9x
Linedata Services	28,3	188	1,5x	1,6x	1,6x	1,6x	nc	6,1x	5,9x	5,6x	8,6x	10,4x	9,3x	8,9x
Esker	176,6	1 024	9,6x	8,9x	7,8x	6,8x	50,0x	46,8x	39,8x	33,8x	80,6x	78,2x	62,5x	49,9x
Generix Group	7,0	158	2,1x	2,1x	2,0x	1,9x	19,4x	17,5x	12,5x	10,5x	31,0x	32,9x	19,3x	15,0x
Easyvista	70,0	130	2,9x	3,3x	3,1x	2,6x	15,5x	31,4x	23,5x	14,8x	19,0x	38,7x	27,2x	16,4x
Sidetrade	118,0	168	6,2x	5,5x	4,6x	3,8x	nc	47,2x	47,2x	32,1x	69,8x	71,4x	107,0x	50,2x
Itesoft	2,9	18	0,7x	0,9x	0,8x	0,8x	69,6x	43,8x	9,2x	7,3x	nc	nc	25,0x	14,6x
Streamwide	25,6	75	6,6x	5,0x	4,2x	3,7x	21,5x	9,9x	8,7x	7,8x	nc	19,6x	14,5x	12,3x
Verimatrix	2,8	239	2,7x	2,9x	2,7x	2,5x	11,2x	11,1x	10,1x	9,1x	22,4x	12,2x	11,0x	9,8x
Wallix Group	20,9	123	6,4x	5,1x	3,4x	2,5x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	49,7x
Wedia	28,6	24	2,1x	1,6x	1,5x	1,4x	13,8x	nc	nc	nc	263,5x	19,3x	12,2x	9,3x
Moyenne			3,7x	3,6x	3,1x	2,7x	22,6x	24,6x	18,6x	14,9x	77,3x	46,2x	31,2x	22,2x
Mediane			2,4x	2,9x	2,1x	1,9x	16,1x	18,6x	12,5x	10,5x	40,2x	29,4x	22,2x	15,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
Axway Software	106,0x	56,6x	33,7x	26,4x	1,6x	1,5x	1,5x	1,4x	-51%	173%	43%	22%		
Ateme	40,0x	167,5x	36,9x	21,9x	6,8x	nc	nc	nc	171%	-77%	360%	67%		
Coheris	nc	nc	nc	nc	1,0x	nc	nc	nc	-506%	nc	nc	nc		
Cegecim	132,3x	28,4x	19,4x	17,0x	1,8x	1,7x	1,5x	1,4x	-53%	404%	35%	14%		
Dalet	nc	nc	177,7x	33,3x	2,9x	nc	nc	nc	-185%	-47%	-127%	388%		
Pharmagest Interac	62,6x	53,1x	46,7x	41,0x	13,2x	11,4x	10,0x	8,7x	11%	13%	15%	14%		
Linedata Services	10,7x	11,3x	10,0x	9,5x	nc	1,4x	1,3x	1,2x	-6%	-11%	13%	6%		
Esker	105,1x	101,2x	80,8x	62,6x	18,1x	15,8x	13,7x	11,7x	10%	-2%	27%	24%		
Generix Group	69,3x	56,6x	30,5x	23,1x	4,4x	3,7x	3,3x	2,9x	48%	-25%	87%	33%		
Easyvista	23,2x	63,4x	41,9x	23,9x	nc	31,7x	19,1x	11,2x	140%	-61%	46%	50%		
Sidetrade	76,5x	82,1x	129,4x	58,0x	nc	9,3x	8,7x	7,6x	1%	-20%	-29%	119%		
Itesoft	41,4x	nc	12,0x	6,0x	2,0x	2,1x	2,0x	1,8x	-72%	-203%	-423%	104%		
Streamwide	65,5x	23,0x	17,6x	14,8x	7,6x	5,7x	4,2x	3,3x	-223%	173%	33%	18%		
Verimatrix	nc	24,5x	19,8x	16,6x	1,7x	1,8x	1,6x	1,5x	-205%	-322%	22%	32%		
Wallix Group	nc	nc	nc	76,6x	3,8x	4,8x	5,2x	5,0x	54%	1%	-73%	-185%		
Wedia	81,6x	35,0x	18,8x	12,9x	2,0x	nc	nc	nc	-71%	139%	76%	47%		
Moyenne	67,8x	58,6x	48,2x	29,6x	5,1x	7,6x	6,0x	4,8x	-59%	9%	7%	50%		
Mediane	67,4x	54,8x	32,1x	23,1x	2,9x	4,3x	3,8x	3,1x	-28%	-11%	27%	32%		

Total Editeurs de logiciels

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	4,0x	3,8x	3,4x	3,0x	20,4x	25,5x	19,0x	15,5x	66,2x	47,9x	30,7x	22,3x
Mediane	2,7x	2,9x	2,4x	2,2x	16,1x	24,9x	14,6x	12,5x	39,6x	32,9x	25,0x	16,8x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	60,1x	68,3x	46,9x	30,1x	5,2x	7,1x	5,7x	4,7x	-47%	15%	35%	62%
Mediane	65,5x	53,1x	33,7x	25,0x	3,5x	4,3x	4,0x	3,3x	1%	-20%	33%	26%

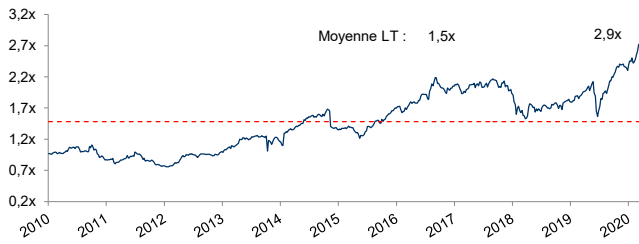
Source : Consensus analystes Factset au 31/12/20

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

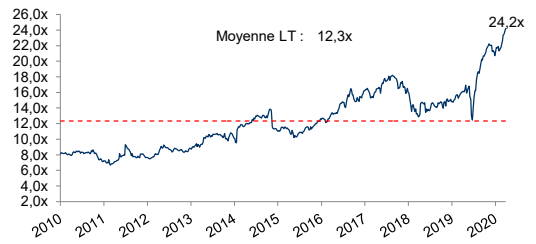


Source : Factset au 31/12/20

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 31/12/20, EuroLand Corporate

Market review

Digital

05/01/2021

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	19,0	50	0,8x	1,0x	0,9x	0,8x	12,2x	nc	31,8x	7,8x	nc	nc	nc	24,6x
Artefact	3,1	105	1,5x	1,5x	1,3x	1,1x	nc	9,5x	8,1x	6,2x	nc	14,9x	12,0x	8,4x
Bilendi	10,0	41	1,2x	1,2x	1,1x	1,0x	6,8x	7,0x	5,9x	5,2x	11,9x	13,9x	10,0x	8,4x
Adthink	1,3	8	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x	nc	7,3x	6,2x	5,4x	nc	8,0x	6,7x	6,2x
Qwamplify	7,4	42	1,6x	1,5x	1,3x	1,2x	11,9x	13,0x	8,9x	7,0x	12,8x	14,8x	9,4x	7,4x
High Co	4,8	107	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	2,8x	22,8x	3,1x	2,9x	4,0x	6,6x	4,9x	4,3x
Moyenne			1,1x	1,1x	0,9x	0,9x	8,4x	11,9x	10,7x	5,8x	9,5x	11,6x	8,6x	9,9x
Mediane			1,0x	1,1x	1,0x	0,9x	9,3x	9,5x	7,1x	5,8x	11,9x	13,9x	9,4x	7,9x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
1000Mercis	20,0x	nc	nc	22,0x	1,0x	1,1x	1,2x	1,1x	-40%	-229%	-72%	-377%		
Artefact	nc	27,7x	18,9x	12,6x	2,4x	2,1x	1,9x	1,6x	1146%	-130%	43%	25%		
Bilendi	19,2x	24,9x	14,7x	12,1x	2,0x	1,8x	1,6x	1,4x	8%	-24%	68%	21%		
Adthink	nc	10,0x	8,9x	8,0x	nc	nc	nc	nc	-61%	-172%	15%	13%		
Qwamplify	15,4x	10,9x	15,4x	11,5x	2,0x	1,6x	1,5x	1,3x	-745%	3%	-7%	31%		
High Co	11,5x	18,7x	13,5x	11,2x	1,2x	1,1x	1,1x	1,0x	0%	-40%	37%	24%		
Moyenne	16,5x	18,5x	14,3x	12,9x	1,7x	1,6x	1,4x	1,3x	51%	-99%	14%	-44%		
Mediane	17,3x	18,7x	14,7x	11,8x	2,0x	1,6x	1,5x	1,3x	-20%	-85%	26%	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	0,8	4	0,7x	nc	nc	nc	1,7x	nc	nc	nc	3,7x	nc	nc	nc
Reworld Media	3,2	172	0,7x	0,5x	0,5x	0,5x	nc	5,6x	5,1x	4,9x	8,4x	7,0x	6,3x	5,9x
Moyenne			0,7x	0,5x	0,5x	0,5x	1,7x	5,6x	5,1x	4,9x	6,1x	7,0x	6,3x	5,9x
Mediane			0,7x	0,5x	0,5x	0,5x	1,7x	5,6x	5,1x	4,9x	6,1x	7,0x	6,3x	5,9x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
Planet Media	nc	nc	nc	nc	0,7x	nc	nc	nc	-191%	nc	nc	nc		
Reworld Media	6,8x	33,8x	8,3x	7,8x	2,0x	1,7x	1,4x	1,2x	178%	-63%	124%	-1%		
Moyenne	6,8x	33,8x	8,3x	7,8x	1,4x	1,7x	1,4x	1,2x	-6%	-63%	124%	-1%		
Mediane	6,8x	33,8x	8,3x	7,8x	1,4x	1,7x	1,4x	1,2x	-6%	-63%	124%	-1%		

E-commerce France

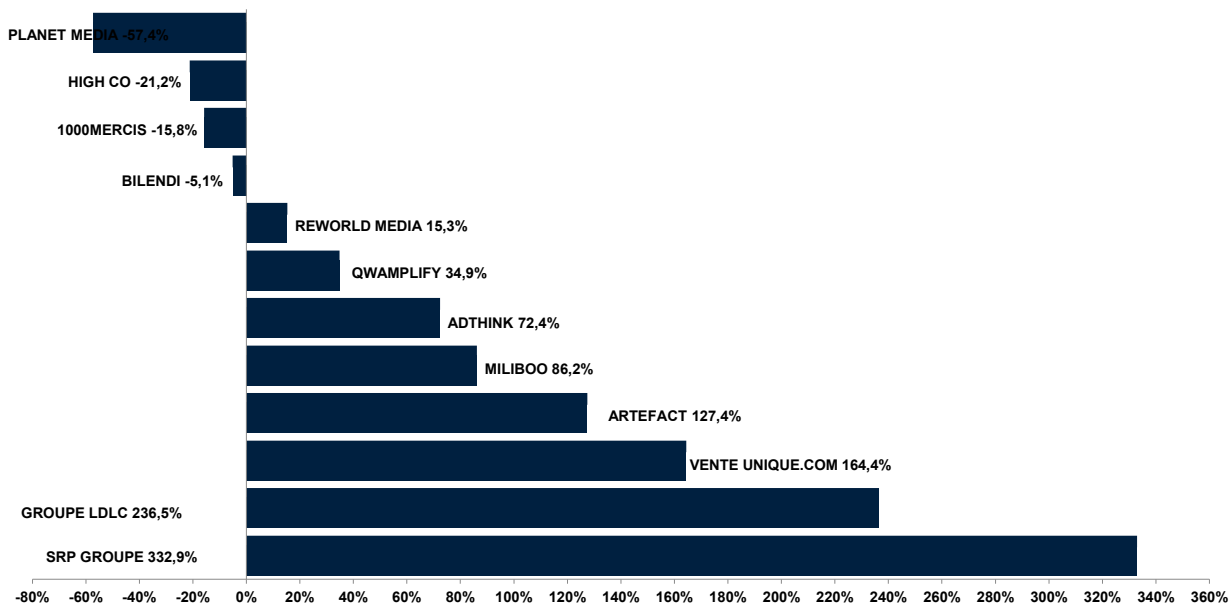
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Srp Groupe	2,9	336,2	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	nc	10,4x	9,7x	9,2x	nc	19,5x	18,0x	16,6x
Groupe Ldlc	42,9	271,2	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x	114,0x	5,2x	5,5x	5,0x	nc	5,7x	6,0x	5,5x
Vente Unique.Com	12,4	119,8	1,1x	0,9x	0,8x	0,8x	18,7x	nc	11,0x	9,4x	21,3x	13,6x	12,4x	10,6x
Miliboo	3,9	18,9	0,8x	0,5x	0,5x	0,4x	nc	16,1x	12,0x	7,6x	nc	nc	55,7x	10,5x
Moyenne			0,8x	0,6x	0,5x	0,5x	66,3x	10,6x	9,6x	7,8x	21,3x	12,9x	23,0x	10,8x
Mediane			0,7x	0,5x	0,5x	0,4x	66,3x	10,4x	10,4x	8,4x	21,3x	13,6x	15,2x	10,5x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
Srp Groupe	nc	46,8x	27,7x	26,1x	2,2x	2,0x	1,9x	1,7x	729%	-112%	21%	14%		
Groupe Ldlc	nc	8,6x	9,0x	8,2x	5,1x	3,0x	2,3x	1,9x	49%	289%	-5%	10%		
Vente Unique.Com	42,6x	24,4x	21,0x	17,4x	7,8x	6,7x	5,8x	5,0x	3%	76%	13%	20%		
Miliboo	nc	nc	1887,4x	11,9x	18,6x	nc	nc	37,0x	-37%	-59%	-100%	nc		
Moyenne	42,6x	26,6x	486,3x	15,9x	8,4x	3,9x	3,3x	11,4x	186%	49%	-18%	15%		
Mediane	42,6x	24,4x	24,4x	14,7x	6,5x	3,0x	2,3x	3,4x	26%	9%	4%	14%		

Total Digital

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	24,0x	10,8x	9,8x	6,4x	10,3x	11,6x	14,1x	9,9x
Mediane	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x	11,9x	9,5x	8,1x	6,2x	10,1x	13,6x	9,7x	8,4x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	19,2x	22,9x	202,5x	13,5x	4,1x	2,4x	2,1x	5,3x	87%	-42%	12%	-22%
Mediane	17,3x	24,4x	15,0x	11,9x	2,0x	1,8x	1,6x	1,5x	2%	-59%	15%	17%

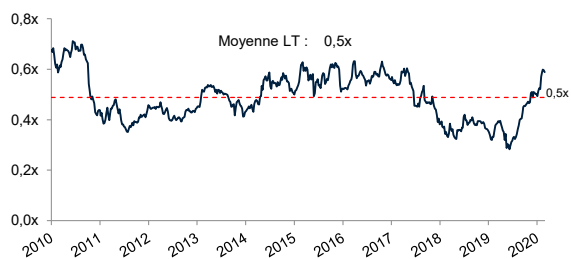
Source : Consensus analystes Factset au 31/12/20

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

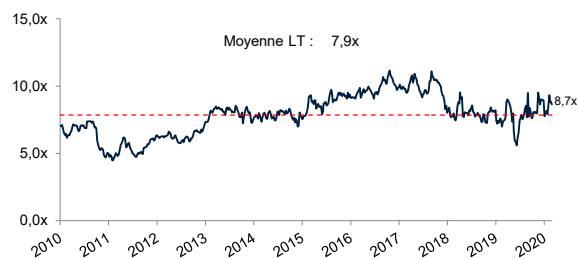


Source : Factset au 31/12/20

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 31/12/20, EuroLand Corporate, hors SRP