

Market review Tech

ESN, éditeurs de logiciels, digital

Janvier 2021

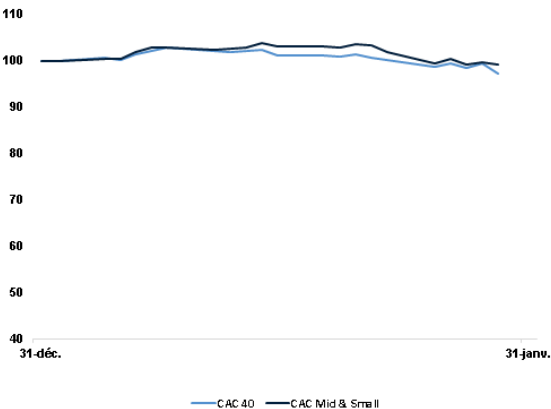
Cécile Aboulian
Responsable analyse financière
caboulian@elcorp.com
01 44 70 20 70

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

Attentisme de rigueur

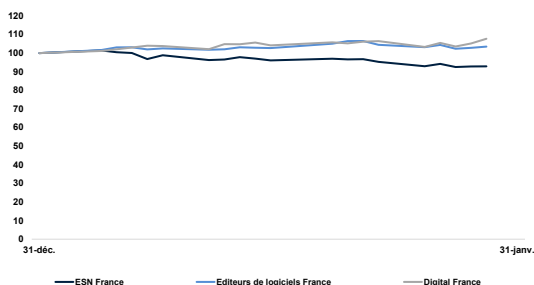
CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100-ytd)



Evolution des principaux indices (ytd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
29/01/2021	13 194,13	5 399,21
Var ytd	-0,9%	-2,7%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



En pleine incertitude concernant la campagne de vaccination et alors que les retards de livraison se sont enchaînés, les marchés actions ont connu un mois de janvier en baisse. De plus, le climat d'attentisme autour d'un potentiel reconfinement a accentué la baisse sur la dernière semaine de janvier et ainsi entraîné le CAC 40 avec un recul de -2,7% à 5 399,21 pts. Le CAC Mid & Small limite la casse et enregistre un retrait -0,9% 13 194,13 pts.

Sur notre sélection Tech, les valeurs digitales et les éditeurs de logiciels restent bien orientés et affichent des performances positives avec respectivement des hausses de 7,7% et 3,5%. Les ESN terminent le mois en baisse à -7,1%.

Performances

Le secteur **digital** (1,3 Mds€ de capitalisation boursière à fin janvier) bondit de 7,7% et s'offre la meilleure performance du mois de janvier. Après avoir engrangé 236,5% en 2020, **LDLC** poursuit son ascension et enregistre une progression 29,1%. Le secteur est également porté par la très bonne performance d'**Athink** (+24,4%). Nous retenons également la belle performance de **Vente-Unique** (+10,5%) après des résultats annuels exemplaires. Sur les 12 valeurs de notre échantillon, 5 affichent une variation positive.

Les **éditeurs de logiciels** (6,2 Mds € de capitalisation boursière à la fin du mois de janvier) enregistrent une hausse de 3,5%. Nous retenons la bonne performance d'**Esker** qui affiche une hausse de 24,6% à la suite d'une belle publication de CA T4. **Wedia** a également les faveurs du marché ce mois-ci et voit son titre augmenter de 22,4% après la publication de son CA annuel en forte croissance. **StreamWIDE** bénéficie d'un regain d'intérêt et ressort en hausse de 21,1%. A l'inverse, **Cegedim** pâtit de sa publication et enregistre une baisse de -7,5%. Ce mois-ci, sur les 19 valeurs de notre échantillon, 12 sont en hausse.

Les **ESN** (38,1 Mds € de capitalisation boursière à la fin du mois de janvier) ont réalisé une performance mensuelle de -7,1%. Le secteur est notamment impacté par **Atos** qui affiche une baisse de 15,1% sur le mois de décembre. **SII** impacte également négativement le secteur avec une baisse de 15,6%. Enfin **Sword** et **Aubay** affichent des variations positives sur le mois (respectivement 9,9% et 6,7%) à la faveur de publication de CA annuel solides. Sur 21 valeurs, 13 sont en baisse à la fin janvier.

Valorisations

Les valeurs **digitales** se paient 7,9x l'EBIT fwd 12 mois en ligne avec l'historique (vs 7,9x sur 10 ans/hors SRP). Les autres valeurs de notre portefeuille se paient au dessus de leur moyenne long-terme. Les **ESN** se paient 11,8x l'EBIT fwd 12 mois (vs 8,7x sur 10 ans), les **éditeurs de logiciels** 27,0x l'EBIT fwd 12 mois (vs 12,6x sur 10 ans).

Atos lance son offensive sur le marché Nord-Américain

La société de services du numérique française Atos (CA 2019 de 11,6 Mds€) annonce son intention d'acquérir deux sociétés : **DXC Technology** et **In Fidem**.

Atos

IN FIDEM
SECURITY TELECOM INFRASTRUCTURE

DXC.technology

Née en 2016 de la fusion entre l'ESN CSC et l'ex-division Services de HP Entreprises, **DXC Technology** (CA 2020 de 17,4 Mds\$ avec 130 000 collaborateurs) est une importante société de services IT américaine présente, au même titre qu'Atos, dans les secteurs de l'assurance, de la défense, de l'aérospatiale et de l'automobile, mais principalement aux Etats-Unis. Cette acquisition valoriserait **DXC Technology** à plus de 10 Mds\$ et renforcerait la présence de Atos dans 70 pays tout en consolidant ses partenariats technologiques auprès de 14 fournisseurs.

Dans la foulée, la société annonce avoir signé un accord afin d'acquérir la société de conseil canadienne **In Fidem** (CA compris entre 10 et 20 M€), spécialisée dans la cybersécurité, pour un montant non dévoilé, au T1 2021. Cette opération renforcerait la position de Atos sur le marché de la cybersécurité (déjà numéro 3 mondial) en pleine expansion, notamment en Amérique du nord.

Market review

ESN

01/02/2021

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	119,5	20 170	1,8x	1,6x	1,5x	1,4x	12,2x	10,6x	9,8x	9,5x	14,6x	14,1x	12,9x	11,9x
Atos Se	63,5	6 982	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	4,5x	5,0x	4,7x	4,3x	6,1x	7,3x	6,7x	6,2x
Sopra Steria Group	136,9	2 811	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	7,3x	8,2x	7,1x	6,3x	10,6x	14,1x	10,9x	9,3x
Alten Sa	87,1	2 975	1,1x	1,2x	1,2x	1,1x	9,7x	15,1x	11,7x	9,9x	11,5x	21,0x	14,9x	12,4x
Moyenne			1,1x	1,1x	1,0x	1,0x	8,4x	9,7x	8,3x	7,5x	10,7x	14,1x	11,4x	10,0x
Mediane			0,9x	1,0x	1,0x	0,9x	8,5x	9,4x	8,4x	7,9x	11,0x	14,1x	11,9x	10,6x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
Capgemini	19,0x	18,5x	16,2x	14,4x	2,4x	2,3x	2,1x	2,0x	46%	2%	13%	13%		
Atos Se	8,4x	9,4x	8,8x	8,0x	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	30%	-9%	6%	10%		
Sopra Steria Group	17,5x	21,9x	15,6x	12,9x	2,0x	1,9x	1,7x	1,6x	45%	-19%	36%	17%		
Alten Sa	18,1x	29,9x	21,8x	17,9x	2,7x	2,4x	2,2x	2,0x	8%	-42%	38%	21%		
Moyenne	15,8x	19,9x	15,6x	13,3x	2,0x	1,9x	1,7x	1,6x	32%	-17%	23%	15%		
Mediane	17,8x	20,2x	15,9x	13,6x	2,2x	2,1x	1,9x	1,8x	37%	-14%	25%	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	23,1	515	0,5x	0,6x	0,5x	0,5x	5,0x	31,7x	7,0x	5,2x	6,6x	ns	12,0x	7,4x
Assystem	26,8	419	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x	11,6x	14,3x	11,2x	10,3x	15,6x	20,6x	15,4x	13,7x
Neurones	23,5	569	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	5,4x	5,3x	5,0x	4,7x	6,2x	6,8x	6,4x	6,0x
Wavestone	30,2	610	1,5x	1,5x	1,4x	1,3x	9,2x	10,7x	9,5x	8,5x	10,2x	12,8x	11,1x	9,6x
Devoteam Sa	98,0	817	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	7,5x	8,1x	7,7x	6,9x	9,2x	10,4x	9,5x	8,5x
Sword Group	34,2	326	1,1x	1,1x	1,2x	1,1x	8,0x	7,9x	9,2x	8,1x	11,4x	5,5x	13,0x	11,1x
Aubay	36,9	487	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x	9,0x	9,5x	9,0x	8,4x	10,6x	11,3x	10,6x	9,9x
Infotel	41,5	279	0,8x	0,9x	0,8x	0,8x	6,8x	7,4x	6,8x	6,3x	9,1x	10,1x	9,1x	8,0x
Groupe Open	14,4	117	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	4,8x	5,0x	4,4x	3,8x	6,5x	8,2x	6,7x	5,5x
Sqli	17,9	83	0,4x	0,5x	0,5x	0,4x	4,9x	8,8x	5,2x	4,4x	7,7x	15,4x	6,9x	6,2x
Micropole	1,1	32	0,3x	0,4x	0,3x	0,3x	4,1x	9,3x	7,0x	5,0x	6,5x	13,1x	9,1x	5,9x
Sii	21,1	422	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	5,6x	6,3x	5,7x	5,0x	8,3x	11,5x	9,6x	7,8x
Prodware	5,5	42	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	3,1x	3,3x	3,1x	3,0x	8,6x	8,7x	7,7x	7,0x
Sogeclair	18,1	56	0,4x	0,6x	0,6x	0,6x	4,6x	20,3x	9,6x	5,9x	8,5x	ns	29,7x	10,3x
Visiativ	19,6	79	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	6,3x	8,6x	6,3x	5,2x	9,3x	17,8x	10,2x	7,4x
Umanis	8,1	149	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	10,0x	11,8x	10,4x	7,4x	13,2x	16,9x	14,2x	9,1x
Cs Group.	3,6	89	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	6,6x	10,5x	7,3x	6,1x	9,2x	12,1x	11,3x	8,3x
Mediane			0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	5,9x	8,7x	7,0x	5,5x	8,9x	11,4x	9,9x	7,9x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
Akka Technologies	7,0x	-4,4x	22,0x	8,1x	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	43%	-235%	-123%	126%		
Assystem	15,5x	110,2x	15,2x	12,6x	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x	53%	-94%	1471%	22%		
Neurones	17,5x	19,7x	18,6x	17,3x	1,9x	1,8x	1,6x	1,5x	19%	-6%	6%	7%		
Wavestone	19,3x	22,5x	18,5x	15,6x	3,4x	3,0x	2,6x	2,3x	5%	-14%	20%	18%		
Devoteam Sa	19,6x	23,4x	19,6x	16,7x	4,0x	3,5x	3,0x	2,6x	8%	-16%	18%	16%		
Sword Group	24,9x	7,7x	23,8x	20,6x	2,1x	1,9x	1,9x	1,9x	-84%	61%	-37%	14%		
Aubay	18,4x	19,6x	18,0x	16,9x	2,6x	2,4x	2,2x	2,0x	-1%	-8%	8%	6%		
Infotel	21,5x	21,2x	19,1x	16,4x	3,0x	2,8x	2,6x	2,4x	-9%	0%	10%	11%		
Groupe Open	27,0x	36,4x	17,7x	14,0x	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x	-58%	-27%	108%	26%		
Sqli	17,6x	113,6x	10,8x	9,1x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	51%	-98%	7552%	31%		
Micropole	13,5x	24,8x	15,4x	9,0x	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	113%	-50%	75%	71%		
Sii	15,4x	21,6x	18,0x	13,7x	2,4x	2,2x	2,0x	1,8x	-10%	-29%	21%	33%		
Prodware	4,0x	3,7x	3,3x	2,9x	0,3x	0,3x	0,2x	0,2x	-4%	2%	12%	11%		
Sogeclair	10,4x	-3,0x	89,9x	12,4x	0,8x	1,3x	1,4x	1,3x	-20%	-294%	-106%	691%		
Visiativ	27,9x	48,6x	14,5x	9,4x	1,8x	1,6x	1,4x	1,2x	17%	-52%	186%	53%		
Umanis	20,2x	22,8x	15,3x	9,0x	2,2x	2,0x	1,7x	1,4x	-17%	-30%	49%	70%		
Cs Group.	29,9x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-59%	-374%	-144%	nc		
Moyenne	18,2x	30,5x	21,2x	12,7x	1,8x	1,7x	1,6x	1,4x	3%	-74%	537%	75%		
Mediane	18,4x	22,0x	18,0x	13,1x	1,8x	1,7x	1,5x	1,4x	-1%	-29%	18%	24%		

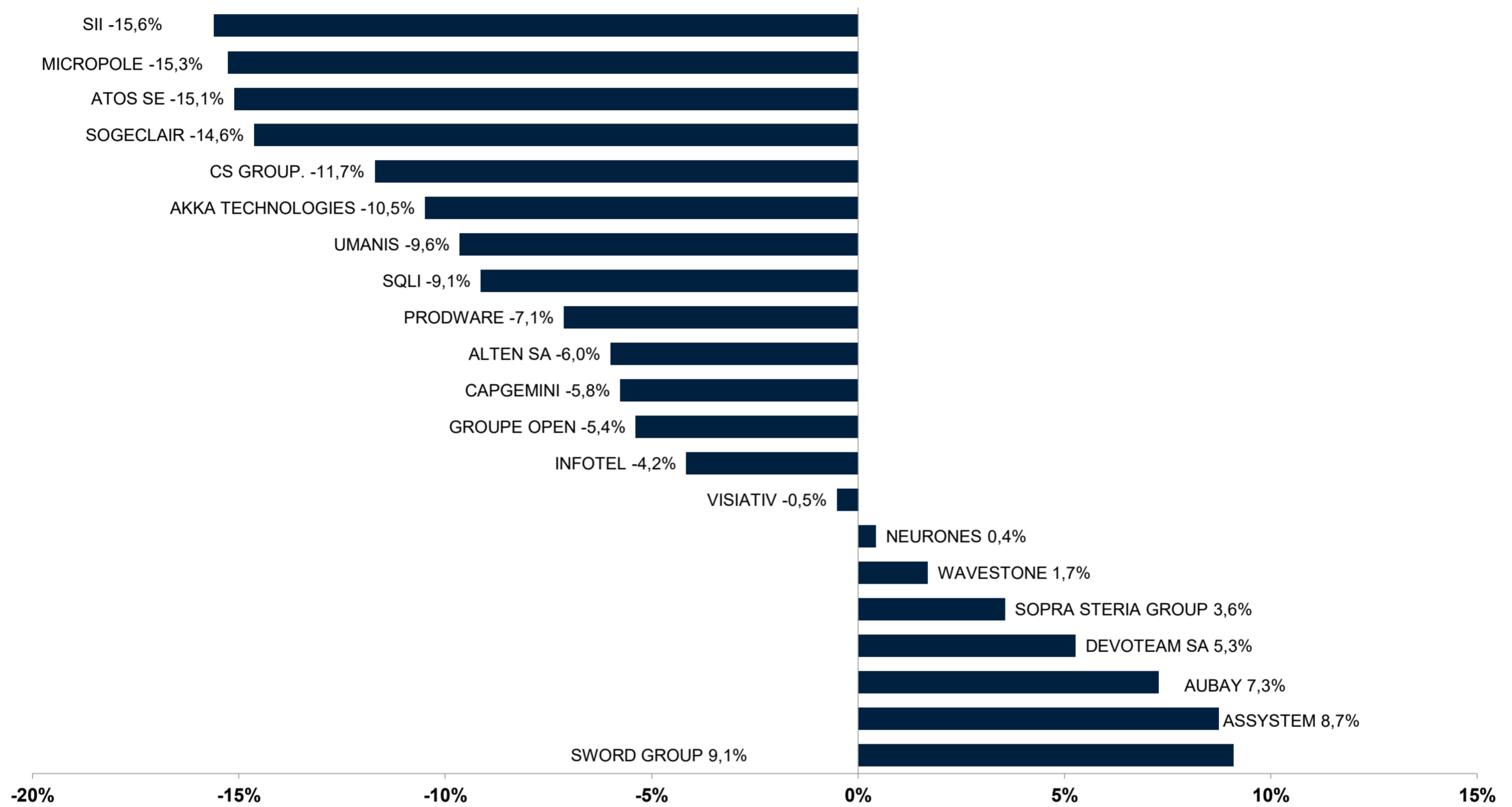
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	7,0x	10,4x	7,5x	6,4x	9,5x	12,5x	11,3x	8,7x
Mediane	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	6,6x	8,7x	7,1x	6,1x	9,2x	12,1x	10,4x	8,2x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	17,1x	28,4x	20,1x	12,8x	1,9x	1,7x	1,6x	1,5x	12%	-48%	468%	63%
Mediane	18,1x	21,8x	17,8x	13,3x	1,9x	1,8x	1,7x	1,5x	8%	-27%	18%	19%

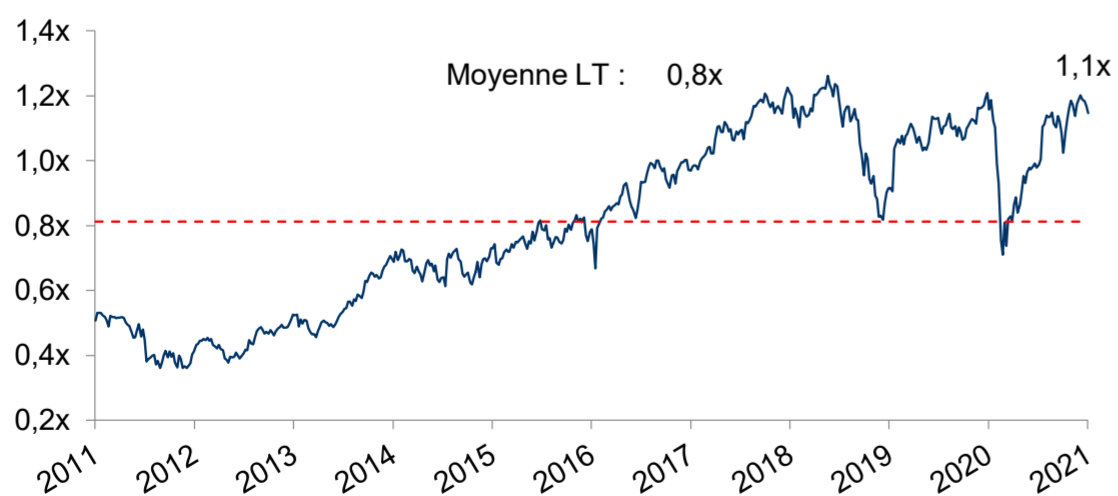
Source : Consensus analystes Factset au 29/01/21

Performance YTD (du 31/12/20 au 29/01/21)

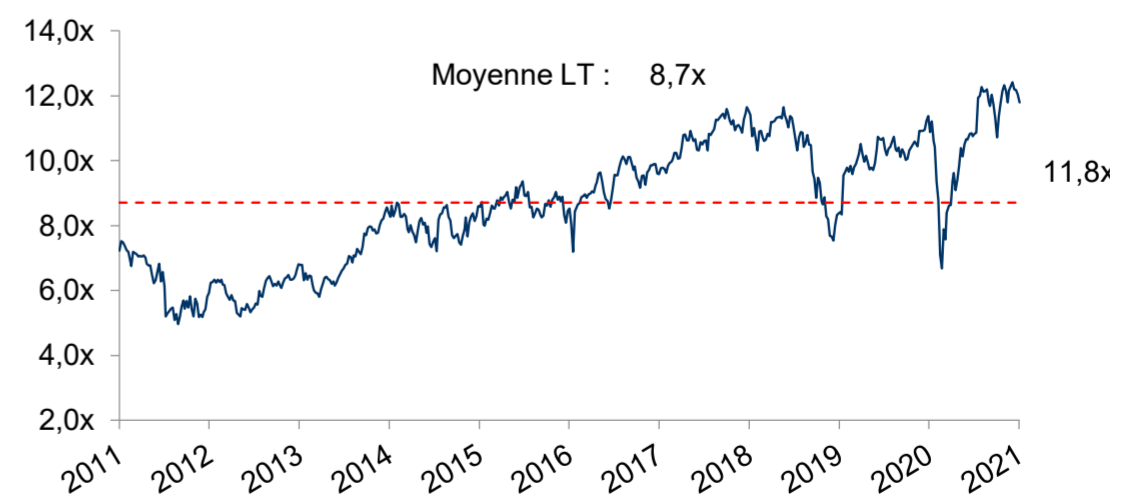


Source : Factset au 29/01/21

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 29/01/21, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

01/02/2021

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	164,8	43 536	11,4x	10,3x	9,5x	8,7x	36,7x	29,8x	27,0x	24,5x	53,9x	34,3x	30,7x	27,6x
Lectra	23,6	756	2,3x	2,7x	2,5x	2,3x	15,1x	18,4x	14,1x	12,1x	20,7x	28,1x	20,1x	16,0x
Esi Group	42,7	254	2,5x	2,1x	1,9x	1,8x	-16,2x	34,4x	18,1x	15,1x	-10,4x	91,0x	29,0x	22,5x
Moyenne			5,4x	5,0x	4,6x	4,3x	11,9x	27,5x	19,7x	17,2x	21,4x	51,1x	26,6x	22,0x
Mediane			2,5x	2,7x	2,5x	2,3x	15,1x	29,8x	18,1x	15,1x	20,7x	34,3x	29,0x	22,5x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
Dassault Systemes	70,8x	44,9x	40,4x	35,9x	8,4x	7,8x	7,0x	6,2x	8%	57%	11%	12%		
Lectra	25,8x	45,8x	32,4x	25,9x	4,1x	4,0x	3,7x	3,4x	1%	-44%	41%	26%		
Esi Group	-11,1x	210,2x	46,1x	33,9x	3,0x	3,0x	2,8x	2,6x	nc	-105%	397%	37%		
Moyenne	28,5x	100,3x	39,6x	31,9x	5,2x	4,9x	4,5x	4,1x	4%	-31%	150%	25%		
Mediane	25,8x	45,8x	40,4x	33,9x	4,1x	4,0x	3,7x	3,4x	4%	-44%	41%	26%		

Applications d'entreprise

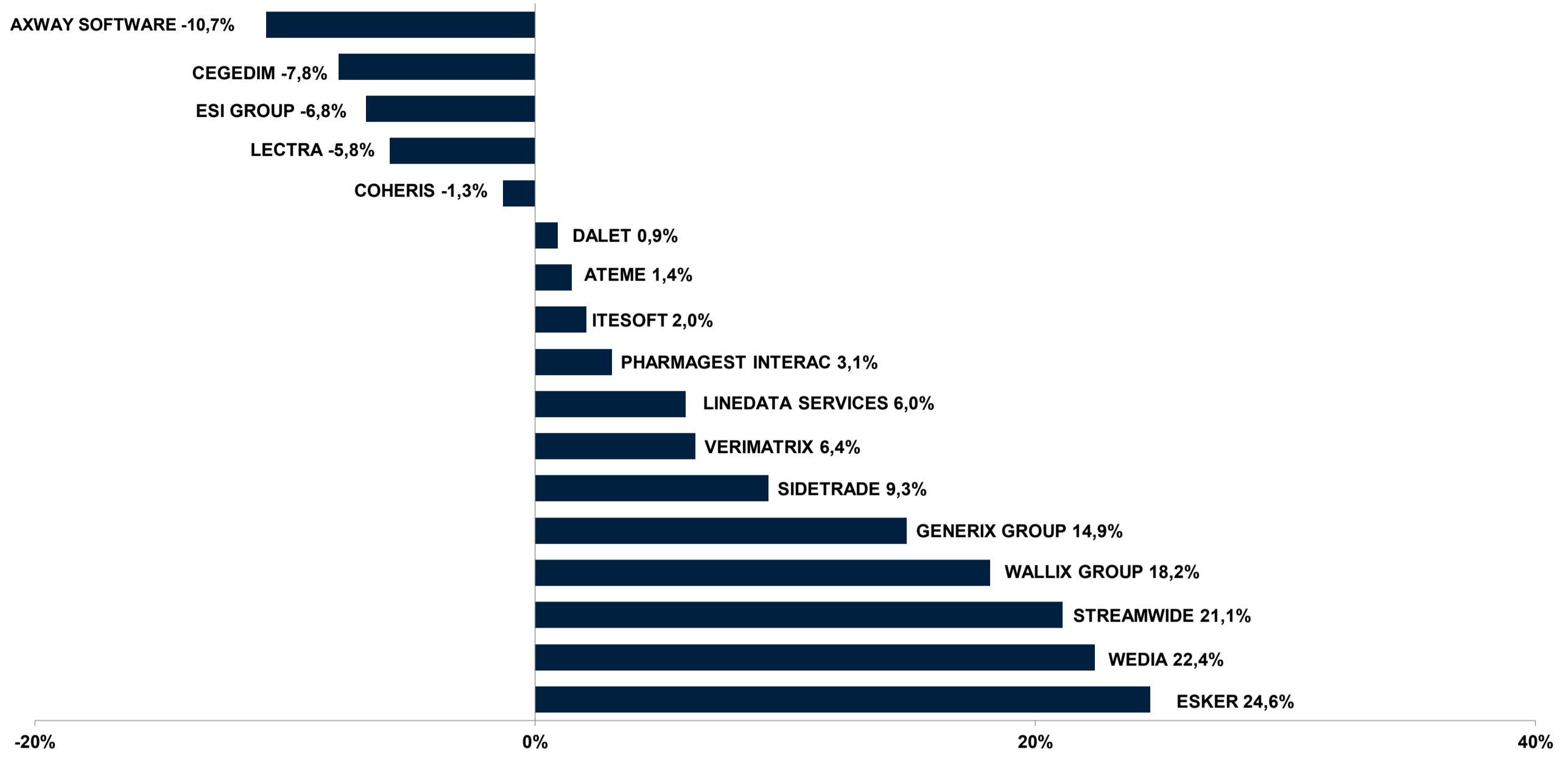
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Axway Software	24,1	512	1,8x	1,8x	1,7x	1,6x	15,4x	17,7x	15,8x	12,7x	36,6x	27,6x	23,4x	16,9x
Ateme	16,9	188	3,0x	2,8x	2,3x	2,0x	ns	nc	nc	nc	131,2x	140,6x	49,2x	24,0x
Coheris	1,9	11	0,9x	nc	nc	nc	4,2x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Cegedim	23,5	329	1,1x	1,1x	1,1x	1,1x	5,8x	5,6x	5,4x	5,1x	16,4x	15,6x	14,6x	13,5x
Dalet	13,5	54	0,9x	0,9x	0,9x	0,9x	8,3x	nc	nc	nc	208,9x	nc	nc	43,0x
Pharmagest Interac	114,8	1 742	10,8x	9,9x	9,0x	8,2x	35,5x	32,4x	29,0x	25,8x	42,0x	37,8x	33,6x	29,8x
Linedata Services	30,0	196	1,6x	1,7x	1,6x	1,6x	nc	6,3x	6,1x	5,8x	8,9x	10,7x	9,6x	9,1x
Esker	220,0	1 276	12,0x	11,2x	9,8x	8,5x	62,7x	58,1x	49,6x	41,5x	101,0x	98,5x	79,2x	62,7x
Generix Group	8,0	182	2,5x	2,4x	2,2x	2,1x	22,2x	19,5x	13,8x	11,5x	35,4x	35,5x	20,8x	16,4x
Sidetrade	129,0	184	6,9x	6,0x	5,0x	4,2x	326,2x	51,9x	65,6x	35,3x	nc	73,4x	167,7x	57,7x
Iteso	3,0	18	0,8x	0,9x	0,8x	0,8x	71,0x	22,4x	19,9x	16,3x	nc	nc	179,0x	59,7x
Streamwide	31,0	90	8,9x	6,7x	5,6x	5,1x	28,8x	13,3x	11,6x	10,4x	nc	26,6x	20,6x	17,1x
Verimatrix	3,0	255	2,9x	3,1x	2,9x	2,7x	11,9x	11,7x	11,1x	10,0x	23,9x	12,9x	12,2x	10,7x
Wallix Group	24,7	145	7,8x	6,4x	4,5x	3,3x	nc	nc	nc	2850,4x	nc	nc	nc	120,6x
Wedia	35,0	30	2,7x	1,9x	1,8x	1,7x	17,6x	nc	nc	nc	334,9x	19,6x	13,4x	10,5x
Moyenne			4,3x	4,0x	3,5x	3,1x	50,8x	23,9x	22,8x	275,0x	93,9x	45,3x	51,9x	35,1x
Mediane			2,7x	2,6x	2,3x	2,1x	19,9x	18,6x	14,8x	12,7x	39,3x	27,6x	22,1x	20,5x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
Axway Software	94,6x	63,7x	49,7x	31,3x	1,4x	1,4x	1,4x	1,3x	-51%	207%	15%	24%		
Ateme	40,8x	125,5x	45,9x	25,8x	7,0x	nc	nc	nc	171%	-68%	171%	76%		
Coheris	nc	nc	nc	nc	1,0x	nc	nc	nc	-506%	nc	nc	nc		
Cegedim	122,0x	21,2x	17,5x	15,6x	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x	-53%	567%	12%	4%		
Dalet	nc	nc	nc	134,5x	2,9x	nc	nc	nc	-185%	-49%	-55%	-177%		
Pharmagest Interac	64,5x	54,7x	48,1x	42,2x	13,7x	11,8x	10,3x	9,0x	11%	13%	15%	14%		
Linedata Services	11,2x	11,8x	10,5x	9,9x	nc	1,5x	1,4x	1,3x	-6%	-11%	13%	6%		
Esker	130,9x	126,7x	101,7x	79,1x	22,5x	19,7x	17,2x	14,7x	10%	-3%	26%	27%		
Generix Group	79,6x	61,7x	33,1x	25,3x	5,0x	4,2x	3,7x	3,3x	48%	-18%	84%	30%		
Sidetrade	83,7x	84,1x	213,3x	66,4x	11,9x	10,2x	9,7x	8,4x	0%	-10%	-56%	215%		
Iteso	42,2x	nc	20,4x	8,8x	2,0x	2,1x	2,2x	2,1x	-72%	-207%	-275%	150%		
Streamwide	79,3x	26,6x	20,6x	17,1x	9,2x	nc	nc	nc	-223%	nc	nc	nc		
Verimatrix	nc	26,0x	22,3x	18,4x	1,8x	1,9x	1,7x	1,5x	-205%	-326%	13%	26%		
Wallix Group	nc	nc	nc	158,9x	4,5x	5,7x	6,2x	5,9x	54%	-2%	-75%	-152%		
Wedia	99,9x	30,0x	20,0x	15,0x	2,5x	nc	nc	nc	-71%	222%	60%	31%		
Moyenne	77,2x	57,4x	50,3x	46,3x	6,2x	6,0x	5,5x	4,9x	-72%	24%	-4%	21%		
Mediane	79,6x	54,7x	27,7x	25,5x	3,7x	3,2x	3,0x	2,7x	-51%	-10%	13%	26%		

Total Editeurs de logiciels

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	4,5x	4,2x	3,7x	3,3x	43,0x	24,7x	22,1x	219,8x	77,2x	46,6x	46,9x	32,8x
Mediane	2,6x	2,7x	2,3x	2,1x	17,6x	19,5x	15,8x	13,9x	36,6x	31,2x	23,4x	22,5x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	66,7x	66,6x	48,1x	43,8x	6,0x	5,8x	5,3x	4,7x	-70%	0%	30%	34%
Mediane	75,0x	50,2x	33,1x	25,9x	4,1x	4,0x	3,7x	3,3x	-6%	-15%	14%	26%

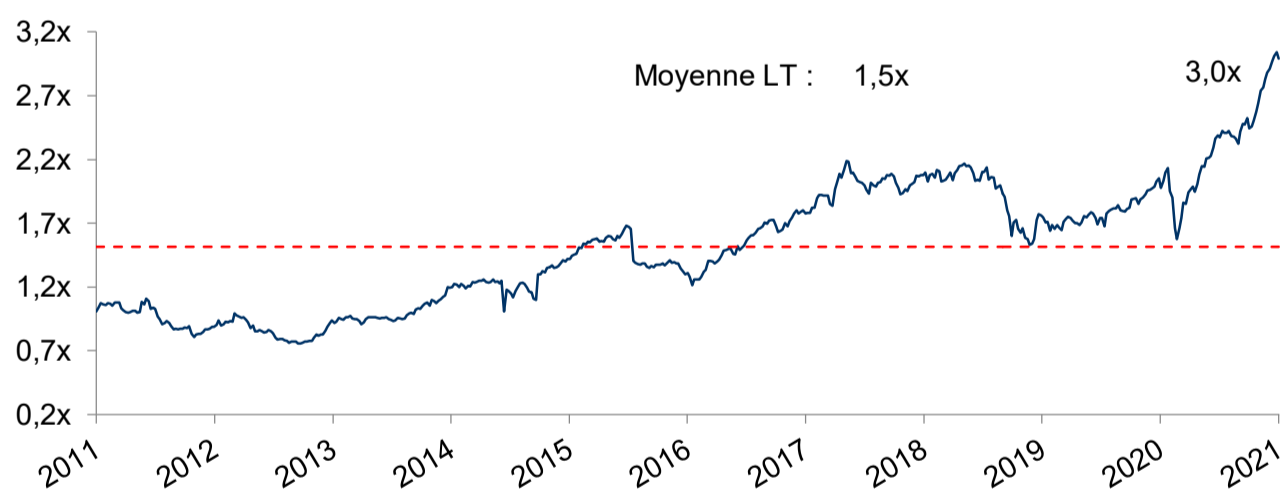
Source : Consensus analystes Factset au 29/01/21

Performance YTD (du 31/12/2020 au 29/01/21)

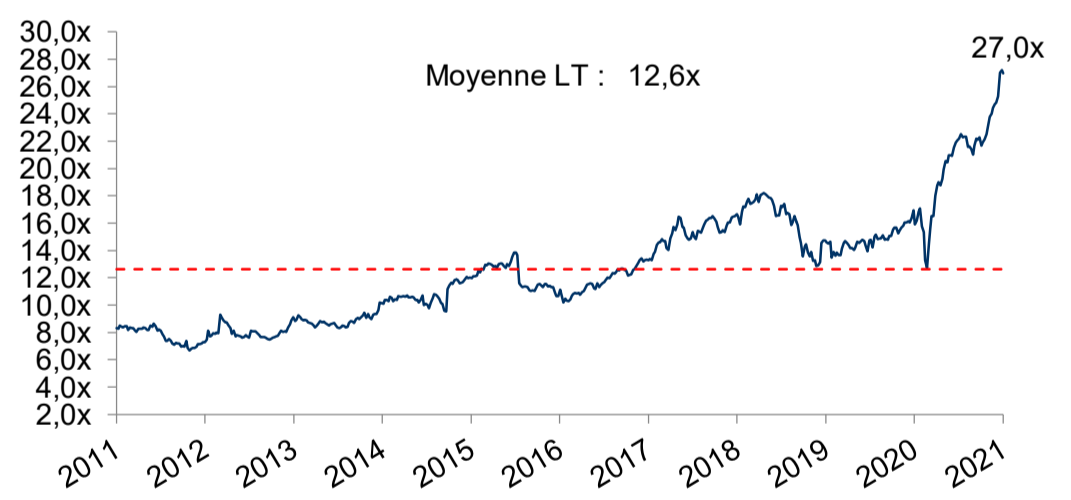


Source : Factset au 29/01/21

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 29/01/21, Euroland Corporate

Market review

Digital

01/02/2021

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	31,9x	7,8x	nc	nc	nc	24,6x
Artefact	3,0	101	1,5x	1,4x	1,2x	1,0x	nc	7,4x	6,2x	5,1x	nc	10,5x	8,5x	6,7x
Bilendi	9,8	41	1,2x	1,2x	1,1x	1,0x	6,7x	6,9x	5,8x	5,1x	11,7x	13,7x	9,9x	8,3x
Adthink	1,6	10	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	nc	8,8x	7,5x	6,5x	nc	9,7x	8,1x	7,5x
Qwamplify	7,3	41	1,5x	1,5x	1,2x	1,2x	11,4x	12,5x	8,5x	6,8x	12,2x	13,2x	9,2x	7,1x
High Co	5,1	113	0,4x	0,5x	0,5x	0,4x	2,7x	22,1x	3,2x	2,9x	3,9x	5,6x	4,9x	4,2x
Moyenne			1,1x	1,1x	0,9x	0,9x	8,3x	11,5x	10,5x	5,7x	9,3x	10,5x	8,1x	9,7x
Mediane			1,1x	1,1x	1,0x	0,9x	9,1x	8,8x	6,8x	5,8x	11,7x	10,5x	8,5x	7,3x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
1000Mercis	20,0x	nc	nc	22,1x	1,0x	1,1x	1,2x	1,1x	-40%	-229%	-72%	-377%		
Artefact	nc	18,0x	13,0x	9,8x	2,3x	2,0x	1,7x	1,4x	1146%	-140%	35%	18%		
Bilendi	18,9x	24,6x	14,5x	11,9x	2,0x	1,8x	1,6x	1,4x	8%	-24%	68%	21%		
Adthink	nc	12,1x	10,8x	9,7x	nc	nc	nc	nc	-61%	-172%	15%	13%		
Qwamplify	15,2x	9,0x	14,9x	11,4x	1,9x	1,6x	1,5x	1,3x	-745%	4%	-8%	32%		
High Co	12,2x	19,2x	14,7x	12,0x	1,3x	1,2x	1,1x	1,1x	0%	-32%	20%	22%		
Moyenne	16,6x	16,6x	13,6x	12,8x	1,7x	1,5x	1,4x	1,3x	51%	-99%	10%	-45%		
Mediane	17,1x	18,0x	14,5x	11,7x	1,9x	1,6x	1,5x	1,3x	-20%	-86%	18%	20%		

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	3,8x	nc	nc	nc
Reworld Media	3,0	163	0,7x	0,5x	0,5x	0,5x	6,5x	5,3x	4,9x	4,7x	3,4x	6,7x	6,0x	5,7x
Moyenne			0,7x	0,5x	0,5x	0,5x	4,1x	5,3x	4,9x	4,7x	3,6x	6,7x	6,0x	5,7x
Mediane			0,7x	0,5x	0,5x	0,5x	4,1x	5,3x	4,9x	4,7x	3,6x	6,7x	6,0x	5,7x
	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	6,4x	32,0x	7,8x	7,4x	1,9x	1,6x	1,3x	1,1x	231%	-84%	300%	5%		
Moyenne	6,4x	32,0x	7,8x	7,4x	1,3x	1,6x	1,3x	1,1x	20%	-84%	300%	5%		
Mediane	6,4x	32,0x	7,8x	7,4x	1,3x	1,6x	1,3x	1,1x	20%	-84%	300%	5%		

E-commerce France

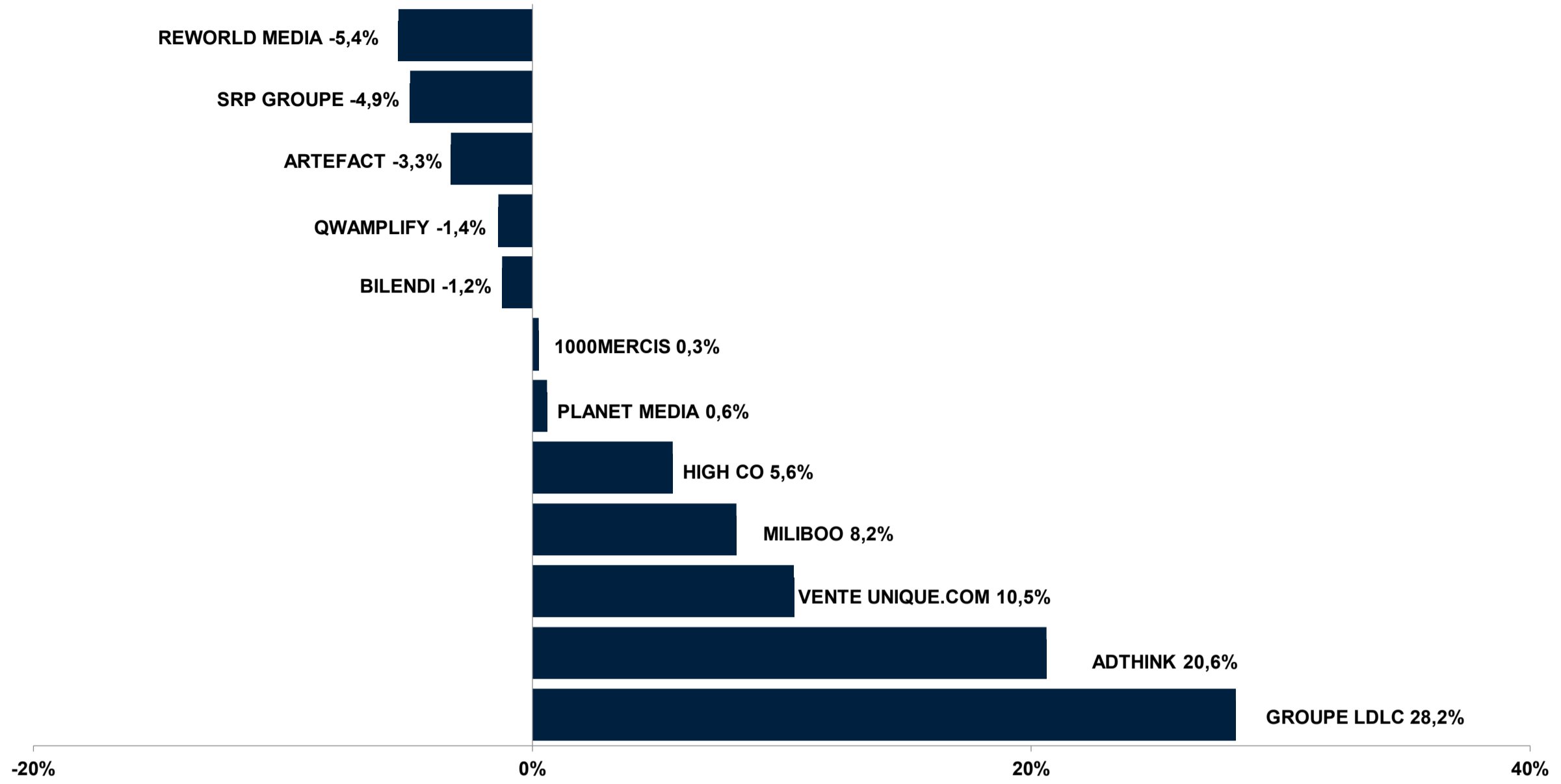
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Srp Groupe	2,7	319,8	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	nc	9,8x	9,3x	8,7x	nc	18,5x	17,1x	15,8x
Groupe Ldlc	55,0	347,7	0,7x	0,5x	0,5x	0,4x	146,8x	6,3x	6,5x	6,0x	nc	6,0x	6,3x	5,8x
Vente Unique.Com	13,7	132,3	1,3x	1,0x	0,9x	0,8x	20,8x	nc	12,3x	10,5x	23,7x	13,1x	11,0x	10,0x
Miliboo	4,2	20,4	0,8x	0,5x	0,5x	0,4x	nc	6,7x	6,8x	8,0x	nc	24,4x	15,4x	10,6x
Moyenne			0,8x	0,6x	0,6x	0,5x	83,8x	7,6x	8,7x	8,3x	23,7x	15,5x	12,4x	10,6x
Mediane			0,8x	0,5x	0,5x	0,4x	83,8x	6,7x	8,0x	8,3x	23,7x	15,8x	13,2x	10,3x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Srp Groupe			nc	44,5x	26,4x	24,8x	2,1x	1,9x	1,8x	1,6x	729%	-112%	21%	14%
Groupe Ldlc			nc	9,6x	10,1x	9,1x	6,5x	3,7x	2,9x	2,3x	49%	343%	-5%	11%
Vente Unique.Com			47,1x	32,3x	21,3x	18,9x	8,6x	7,9x	7,0x	6,2x	3%	76%	13%	20%
Miliboo			nc	29,2x	19,3x	12,5x	20,1x	40,8x	13,1x	6,4x	-37%	-133%	50%	56%
Moyenne			47,1x	28,9x	19,3x	16,3x	9,3x	13,6x	6,2x	4,1x	186%	43%	20%	25%
Mediane			47,1x	30,7x	20,3x	15,7x	7,6x	5,8x	4,9x	4,3x	26%	-18%	17%	17%

Total Digital

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	0,9x	0,9x	0,8x	0,7x	26,1x	9,5x	9,4x	6,5x	9,8x	12,1x	9,6x	9,7x
Mediane	0,8x	0,9x	0,8x	0,8x	9,1x	7,4x	6,8x	6,5x	7,8x	11,8x	8,8x	7,5x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	20,0x	23,0x	15,3x	13,6x	4,4x	6,4x	3,3x	2,4x	91%	-46%	40%	-15%
Mediane	17,1x	21,9x	14,6x	11,9x	2,0x	1,9x	1,6x	1,4x	2%	-84%	20%	18%

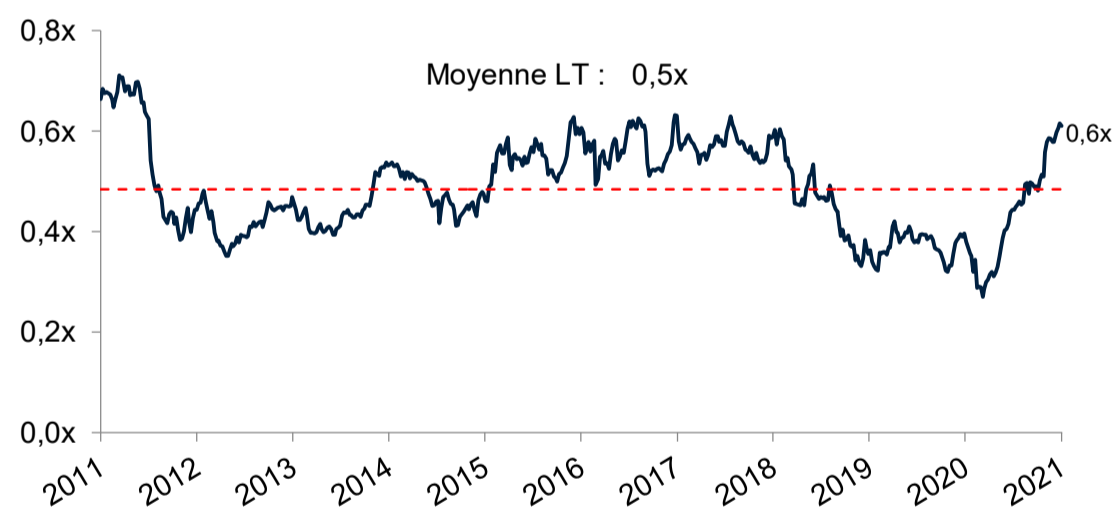
Source : Consensus analystes Factset au 29/01/21

Performance YTD (du 31/12/2020 au 29/01/21)

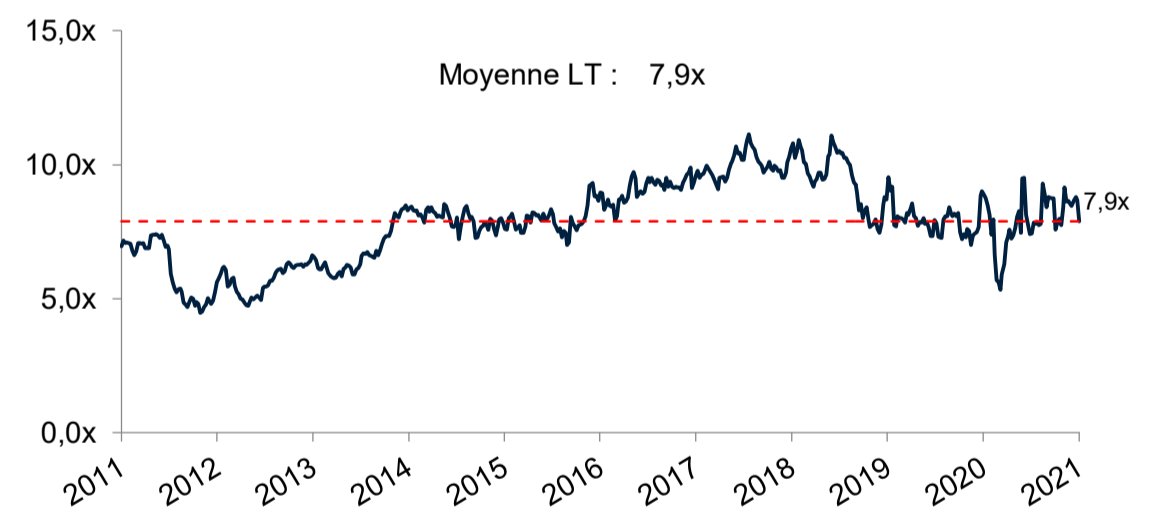


Source : Factset au 29/01/21

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 29/01/21, Euroland Corporate, hors SRP