

Market review Tech

ESN, éditeurs de logiciels, digital

Février 2021

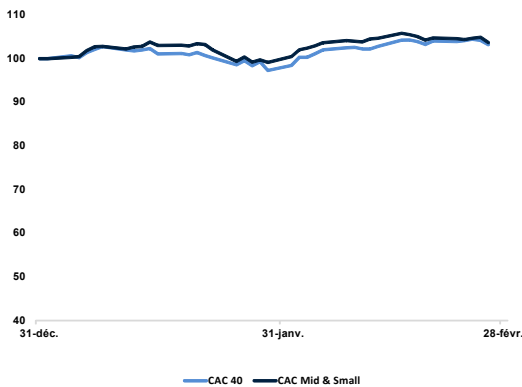
Cécile Aboulian
Responsable analyse financière
caboulian@elcorp.com
01 44 70 20 70

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

Les marchés prennent le large !

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



Malgré un contexte sanitaire toujours pesant et des premiers cas de reconfinement locaux, les marchés actions ont affiché leur optimisme. La montée en puissance des campagnes de vaccination en Europe ainsi que les prévisions de fort rebond économique ont ainsi profité au CAC 40 qui affiche une forte hausse de +6,0% à 5 725,17 pts sur le mois de février. Le CAC Mid & Small sous-performe l'indice de référence mais reste très bien orienté avec +4,6% de hausse à 13 800,73 pts.

Sur notre sélection Tech, les valeurs digitales et les ESN sont bien orientées et affichent des performances positives avec respectivement des hausses de 8,1% et 7,1%. Les éditeurs de logiciels sont quasiment stables à -0,3%. En ytd, les valeurs digitales et les éditeurs de logiciels ressortent dans le vert (+16,4% et +3,3%). Les ESN restent sous pression à -0,5%.

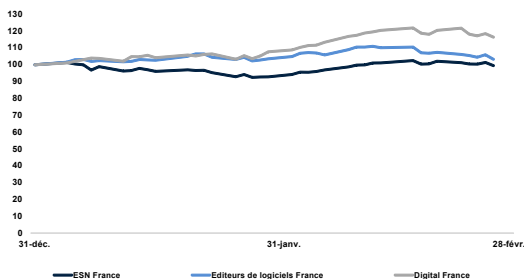
Evolution des principaux indices (ytd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
26/02/2021	13 800,73	5 725,17
Var ytd	-0,9%	-2,7%

Performances

Les ESN (40,9 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois de février) bondissent de 8,1% sur un mois. Le secteur est porté par les bonnes performances de **Capgemini** qui enregistre une hausse de 11,6%. Nous retenons également la performance de **SII** qui croit de 15,2% suite à sa bonne publication de CA T3. Enfin, **Wavestone** impacte positivement le secteur avec une hausse de 10,9% après son annonce de retour à la croissance. A contrario, **Assystem** et **Sogeclear** reculent de respectivement -5,0% et -3,3% après des publications mitigées. Sur les 21 valeurs, 16 sont à la hausse à fin février.

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Le secteur **digital** (1,5 Mds€ de capitalisation boursière à fin février) progresse de 7,1%. Le secteur bénéficie la performance remarquable de **Miliboo** qui affiche une hausse de 62,2% en lien avec son annonce de CA T3. De plus, **Artefact** et **Planet Media** réalisent de belles performances après des publications de CA saluées par le marché. Enfin **Adthink**, ressort en baisse de -3,2% alors qu'aucune guidance n'était dévoilée dans sa publication de CA 2020 mitigée. Sur les 12 valeurs de notre échantillon, 10 affichent une tendance haussière.

Les **éditeurs de logiciels** (6,2 Mds € de capitalisation boursière à la fin du mois de février) enregistrent une baisse de -0,3%. En effet, **Pharmagest** voit son cours baisser de -14,1% après sa publication du début du mois. Dans la même lignée, **Esker** n'obtient pas la faveur du marché ce mois-ci en affichant un recul de -6,1% après publication de son CA T4. À l'inverse, **StreamWIDE** profite de sa publication de CA 2020 et voit son cours s'envoler de 19,4%. Dynamique similaire pour **Axway Software** (+16,9%), et **Lectra** (+19,1%), après leurs publications. En février, on relève sur notre échantillon de 18 entreprises, 7 valeurs à la baisse.

Valorisations

Les valeurs de notre portefeuille se paient au dessus de leur moyenne long-terme. Les valeurs **digitales** se paient 8,4x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,9x sur 10 ans/hors SRP). Les **ESN** se paient 12,2x l'EBIT fwd 12 mois (vs 8,7x sur 10 ans), les **éditeurs de logiciels** 25,8x l'EBIT fwd 12 mois (vs 12,8x sur 10 ans).

SAP rachète la plateforme no-code AppGyver

L'éditeur de logiciels allemand de gestion, annonce le rachat d'AppGyver, plateforme de développement no-code. AppGyver est l'un des pionniers dans le développement sans code, qui permet aux entreprises de créer des sites ou applications mobiles sans avoir à coder. L'entreprise intègre la filiale SAP Business Technology Platform, qui s'occupe de l'intégration et l'analyse des données ainsi que de l'optimisation des processus internes. La technologie d'AppGyver devrait permettre au géant allemand (27,3 Mds€ de CA en 2020) d'étendre son offre « RISE with SAP », conçu pour la transformation business des entreprises. Avec cette opération (dont le montant n'a pas été communiqué), le groupe poursuit sa politique de développement et d'extension via ses filiales, au nombre de 115 à ce jour.



L'Etat engage 1 Md€ pour lutter contre la cybercriminalité

Le Gouvernement a annoncé un plan de 1 milliard d'euros pour renforcer la cybersécurité. Les espaces numériques sont sujets à des actions criminelles, qui progressent rapidement avec un nombre de cyber attaques par rançongiciels traitées par l'ANSSI multiplié par 4 entre 2019 et 2020, passant de 54 à 192. Pour lutter face à cette menace grandissante, le Gouvernement mobilise 1 milliard d'euros, dont 720 millions de financements publics. Les objectifs clés fixés à l'horizon 2025 de la stratégie nationale pour la cybersécurité sont les suivants : 1/ multiplier par trois le chiffre d'affaires de la filière (passant de 7,3 milliards à 25 milliards d'euros), 2/ positionner la France par rapport à la concurrence internationale en doublant notamment les emplois de la filière (passant de 37 000 à 75 000), 3/ structurer la filière et repositionner la France par rapport à la concurrence internationale en nombre d'entreprises, 4/ faire émerger trois licornes françaises en cybersécurité en s'appuyant sur les grandes start-up du secteur, et notamment celles membres du French Tech 120, 5/ diffuser une véritable culture de la cybersécurité dans les entreprises et 6/ stimuler la recherche française en cyber et l'innovation industrielle (hausse de 20% des brevets).



Market review

ESN

01/03/2021

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	133,4	22 516	1,9x	1,7x	1,6x	1,6x	13,2x	11,3x	10,4x	10,0x	15,8x	14,6x	14,0x	12,8x
Atos Se	64,4	7 086	0,6x	0,7x	0,7x	0,6x	4,6x	5,2x	4,9x	4,5x	6,2x	7,4x	6,9x	6,4x
Sopra Steria Group	134,7	2 766	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	7,1x	8,0x	7,0x	6,2x	10,4x	13,8x	10,7x	9,1x
Alten Sa	91,4	3 131	1,1x	1,3x	1,2x	1,1x	10,0x	15,1x	11,4x	10,0x	11,8x	22,2x	14,8x	12,2x
Moyenne			1,1x	1,1x	1,1x	1,0x	8,7x	9,9x	8,4x	7,7x	11,1x	14,5x	11,6x	10,1x
Mediane			0,9x	1,0x	1,0x	0,9x	8,6x	9,7x	8,7x	8,1x	11,1x	14,2x	12,3x	10,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Capgemini			21,2x	18,5x	17,3x	15,5x	2,7x	3,7x	3,3x	2,9x	46%	13%	4%	13%
Atos Se			8,5x	9,8x	9,3x	8,4x	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x	30%	-14%	8%	11%
Sopra Steria Group			17,3x	21,7x	15,4x	12,7x	2,0x	1,9x	1,7x	1,6x	45%	-18%	35%	17%
Alten Sa			19,1x	32,6x	22,0x	18,1x	2,8x	2,6x	2,3x	2,1x	8%	-44%	47%	22%
Moyenne			16,5x	20,6x	16,0x	13,7x	2,1x	2,3x	2,1x	1,9x	32%	-16%	23%	16%
Mediane			18,2x	20,1x	16,4x	14,1x	2,3x	2,2x	2,0x	1,8x	37%	-16%	22%	15%

ESN France - Small & Mid

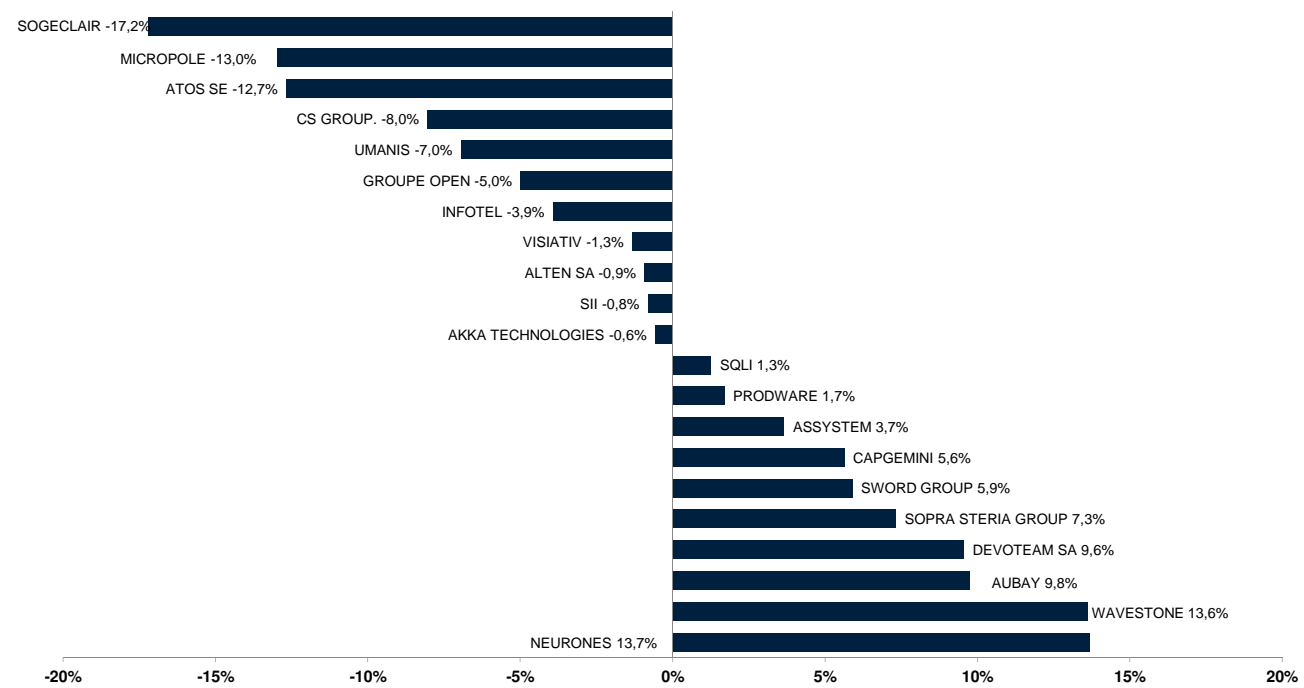
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Akka Technologies	25,2	562	0,5x	0,6x	0,6x	0,5x	5,2x	48,5x	7,4x	5,4x	6,9x	ns	12,6x	7,7x
Assystem	25,4	398	0,9x	1,0x	0,9x	0,9x	11,1x	13,8x	10,8x	9,8x	14,9x	19,8x	14,8x	13,2x
Neurones	25,9	627	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	6,0x	5,6x	5,3x	5,0x	6,9x	7,2x	6,8x	6,3x
Wavestone	33,5	677	1,7x	1,6x	1,6x	1,5x	10,2x	11,9x	10,6x	9,2x	11,3x	14,2x	12,3x	10,5x
Devoteam Sa	102,0	850	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x	7,8x	8,4x	8,0x	7,2x	9,6x	10,9x	10,0x	8,9x
Sword Group	33,1	316	1,1x	1,1x	1,2x	1,0x	7,7x	7,6x	8,8x	7,8x	10,9x	5,3x	12,5x	10,6x
Aubay	37,7	498	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x	9,3x	9,7x	9,2x	8,6x	10,9x	11,5x	10,8x	10,2x
Infotel	41,6	284	0,8x	0,9x	0,8x	0,8x	7,0x	7,5x	7,0x	6,4x	9,3x	10,3x	9,3x	8,1x
Groupe Open	14,6	118	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	4,9x	5,1x	4,4x	3,9x	6,6x	8,4x	6,8x	5,6x
Sqli	19,8	91	0,4x	0,5x	0,5x	0,5x	5,2x	8,2x	5,7x	4,6x	8,1x	16,3x	8,6x	7,1x
Micropole	1,1	33	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,9x	5,2x	4,2x	3,6x	6,2x	11,0x	7,2x	5,8x
Sii	24,3	486	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	6,6x	7,4x	6,7x	5,8x	9,8x	13,5x	11,2x	9,1x
Prodware	5,9	46	0,8x	0,9x	0,8x	0,8x	3,1x	3,3x	3,2x	3,1x	8,8x	8,9x	7,9x	7,2x
Sogecclair	17,5	54	0,4x	0,7x	0,7x	0,6x	4,8x	19,2x	9,5x	5,7x	8,9x	ns	25,8x	9,4x
Visiatiiv	19,0	76	0,5x	0,6x	0,6x	0,5x	6,2x	8,4x	6,2x	5,1x	9,1x	17,4x	10,0x	7,3x
Umanis	8,3	153	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x	9,7x	9,8x	8,5x	6,8x	12,9x	13,1x	11,0x	8,3x
Cs Group.	3,7	90	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	6,8x	11,2x	7,2x	6,1x	9,5x	12,0x	11,1x	8,5x
Mediane			0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	6,4x	8,3x	7,2x	5,7x	9,2x	11,3x	10,4x	8,2x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Akka Technologies			7,7x	-4,5x	21,8x	8,9x	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	43%	-245%	-122%	119%
Assystem			14,7x	107,6x	14,5x	11,9x	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x	53%	-75%	263%	22%
Neurones			19,3x	20,2x	18,7x	17,0x	2,1x	1,9x	1,8x	1,6x	19%	1%	8%	10%
Wavestone			21,4x	24,2x	20,5x	16,9x	3,8x	3,3x	2,9x	2,6x	5%	-13%	20%	20%
Devoteam Sa			20,4x	24,3x	20,4x	17,3x	4,1x	3,6x	3,1x	2,7x	8%	-16%	18%	16%
Sword Group			24,1x	7,4x	23,0x	20,0x	2,1x	1,9x	1,9x	1,8x	-84%	61%	-37%	14%
Aubay			18,9x	20,1x	18,4x	17,3x	2,7x	2,5x	2,3x	2,1x	-1%	-8%	8%	6%
Infotel			21,8x	21,5x	19,4x	16,6x	3,1x	2,8x	2,7x	2,5x	-9%	0%	10%	11%
Groupe Open			27,4x	36,9x	17,9x	14,2x	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x	-58%	-27%	108%	26%
Sqli			19,5x	158,9x	15,0x	11,2x	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	51%	-90%	1085%	37%
Micropole			13,6x	20,4x	12,1x	9,6x	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	113%	-38%	80%	33%
Sii			17,7x	24,7x	20,7x	15,7x	2,7x	2,5x	2,3x	2,0x	-10%	-29%	20%	33%
Prodware			4,4x	4,0x	3,6x	3,1x	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x	-4%	4%	10%	11%
Sogecclair			10,1x	-3,0x	53,7x	10,1x	0,8x	1,3x	1,2x	1,1x	-20%	-288%	-109%	441%
Visiatiiv			27,0x	47,0x	14,0x	9,1x	1,7x	1,5x	1,4x	1,2x	17%	-52%	186%	53%
Umanis			20,7x	18,0x	12,5x	8,7x	2,3x	2,0x	1,7x	1,4x	-17%	-5%	40%	40%
Cs Group.			30,4x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-59%	-374%	-144%	nc
Moyenne			18,8x	33,0x	19,1x	13,0x	1,9x	1,8x	1,6x	1,5x	3%	-70%	85%	56%
Mediane			19,5x	20,9x	18,6x	13,1x	1,9x	1,7x	1,5x	1,3x	-1%	-27%	18%	24%

Total ESN

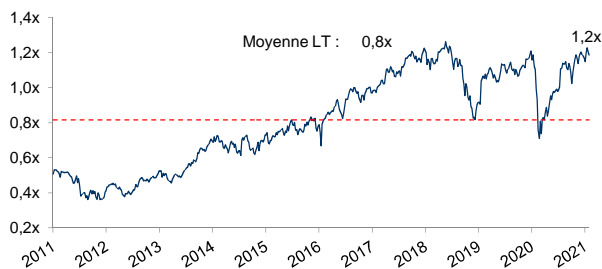
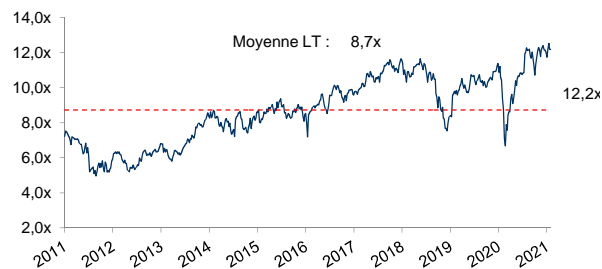
	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	0,8x	0,9x	0,8x	0,8x	7,2x	11,0x	7,5x	6,4x	9,8x	12,5x	11,2x	8,8x
Mediane	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	6,8x	8,3x	7,2x	6,0x	9,5x	12,3x	10,8x	8,6x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	17,7x	30,5x	18,5x	13,1x	2,0x	1,9x	1,7x	1,5x	12%	-44%	84%	48%
Mediane	19,3x	20,9x	18,2x	13,5x	2,0x	1,9x	1,7x	1,5x	8%	-18%	18%	21%

Source : Consensus analystes Factset au 26/02/21

Performance YTD (du 31/12/20 au 26/02/21)


Source : Factset au 26/02/21

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France

Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France


Source : Consensus analystes Factset au 26/02/21, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

01/03/2021

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	172,5	45 584	11,9x	10,7x	10,0x	9,2x	38,6x	31,2x	27,9x	25,2x	56,6x	35,5x	32,6x	29,1x
Lectra	28,1	900	2,8x	3,3x	2,7x	1,9x	18,2x	20,7x	16,4x	9,3x	25,0x	30,4x	22,7x	13,3x
Esi Group	48,5	289	2,9x	2,4x	2,2x	2,1x	ns	33,1x	20,6x	17,5x	ns	104,7x	36,5x	28,0x
Moyenne			5,9x	5,5x	5,0x	4,4x	28,4x	28,3x	21,6x	17,4x	40,8x	56,9x	30,6x	23,5x
Mediane			2,9x	3,3x	2,7x	2,1x	28,4x	31,2x	20,6x	17,5x	40,8x	35,5x	32,6x	28,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
Dassault Systemes	74,1x	45,8x	41,4x	36,9x	8,8x	9,0x	7,7x	6,7x	8%	59%	11%	12%		
Lectra	30,7x	50,7x	37,1x	21,6x	4,9x	4,7x	3,3x	2,9x	1%	-42%	34%	59%		
Esi Group	-12,6x	251,6x	59,5x	43,1x	3,4x	3,2x	3,1x	2,8x	nc	-105%	329%	39%		
Moyenne	30,7x	116,0x	46,0x	33,9x	5,7x	5,7x	4,7x	4,2x	4%	-29%	125%	37%		
Mediane	30,7x	50,7x	41,4x	36,9x	4,9x	4,7x	3,3x	2,9x	4%	-42%	34%	39%		

Applications d'entreprise

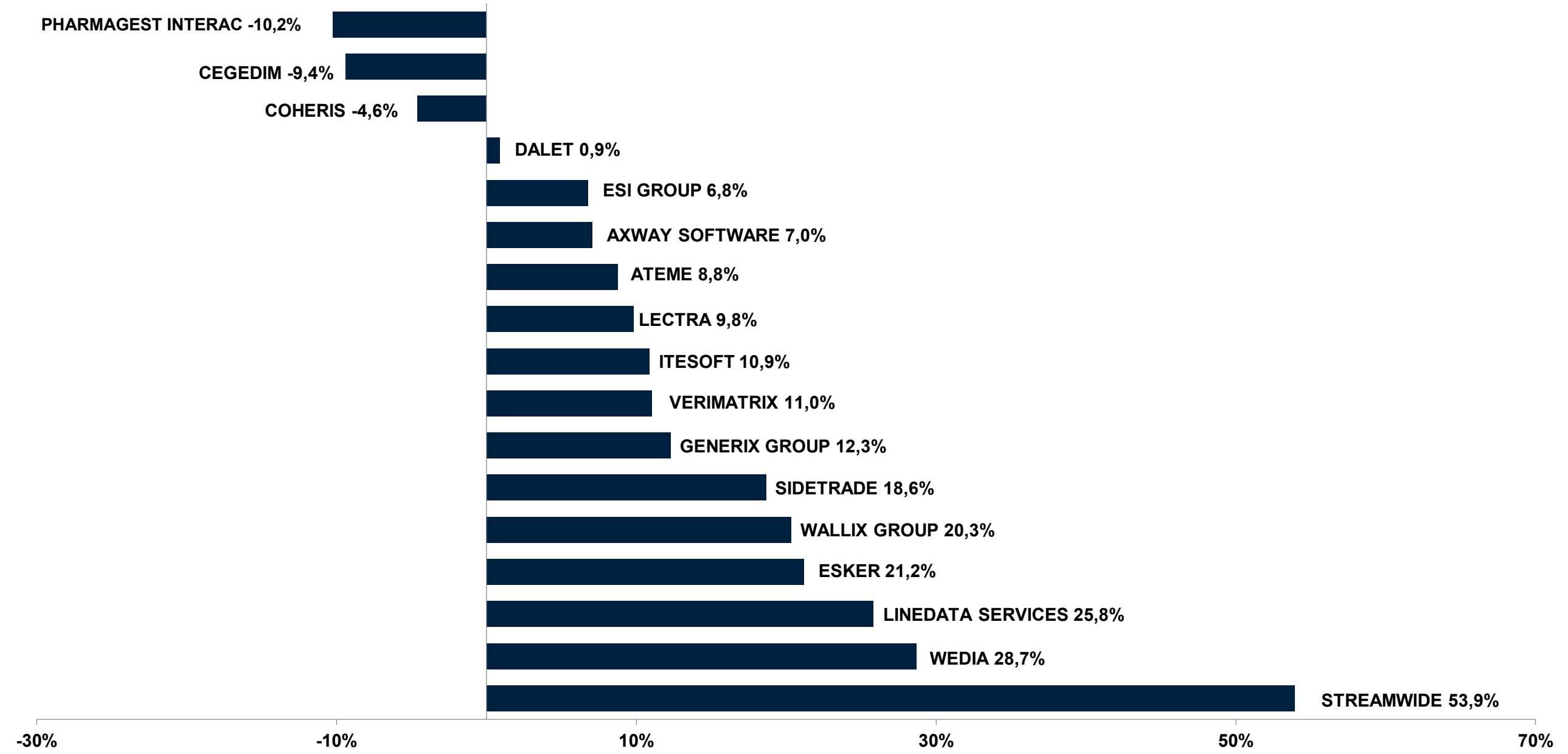
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Axway Software	28,0	598	2,1x	2,1x	2,0x	2,0x	17,9x	18,2x	16,8x	15,2x	42,8x	35,4x	22,7x	19,5x
Ateme	17,7	197	3,1x	2,9x	2,4x	2,0x	ns	31,0x	20,9x	12,9x	136,3x	85,2x	39,7x	20,5x
Coheris	1,9	11	0,8x	nc	nc	nc	4,1x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Cegedim	22,8	319	1,1x	1,1x	1,1x	1,0x	5,7x	5,5x	5,3x	5,0x	16,1x	15,3x	14,3x	13,3x
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	98,6	1 496	9,3x	8,6x	7,7x	7,0x	30,4x	27,9x	24,6x	22,0x	36,0x	32,4x	28,9x	25,9x
Linedata Services	35,0	228	1,7x	1,8x	1,8x	1,8x	nc	6,1x	6,3x	6,2x	10,0x	9,1x	9,4x	9,2x
Esker	205,5	1 198	11,3x	10,5x	9,2x	7,9x	58,8x	54,5x	46,5x	38,9x	94,7x	92,4x	74,3x	58,8x
Generix Group	8,0	180	2,4x	2,4x	2,2x	2,1x	22,1x	19,4x	13,7x	11,5x	35,2x	35,3x	20,7x	16,3x
Sidetrade	140,0	200	7,5x	6,6x	5,5x	4,6x	355,2x	56,5x	71,4x	38,5x	nc	79,9x	182,7x	62,9x
Iteso	3,3	20	0,8x	0,9x	0,9x	0,9x	78,3x	24,7x	21,9x	17,9x	nc	nc	197,4x	65,8x
Streamwide	37,0	108	10,0x	7,6x	6,3x	5,7x	32,7x	15,1x	13,1x	11,8x	nc	30,2x	23,3x	19,3x
Verimatrix	3,0	258	2,9x	3,1x	3,0x	2,8x	12,1x	11,9x	11,4x	10,2x	24,2x	13,1x	12,4x	10,9x
Wallix Group	24,6	144	7,7x	6,3x	4,6x	3,4x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	125,9x
Wedia	35,8	31	2,7x	1,9x	1,9x	1,8x	18,0x	nc	nc	nc	342,6x	20,1x	13,7x	10,8x
Moyenne			4,3x	4,0x	3,5x	3,1x	53,6x	24,6x	22,9x	17,3x	94,7x	40,8x	53,3x	35,9x
Mediane			2,7x	2,6x	2,3x	2,1x	20,0x	19,4x	16,8x	12,9x	39,4x	32,4x	23,0x	20,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
Axway Software	110,6x	70,3x	48,1x	39,6x	1,6x	1,6x	1,6x	1,6x	-51%	56%	104%	13%		
Ateme	42,7x	109,2x	39,3x	21,7x	7,3x	5,4x	4,6x	3,6x	171%	-61%	168%	80%		
Coheris	nc	nc	nc	nc	1,0x	nc	nc	nc	-506%	nc	nc	nc		
Cegedim	118,3x	20,6x	17,0x	15,2x	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	55,4x	47,0x	41,4x	36,9x	11,7x	10,1x	8,8x	7,7x	11%	13%	15%	12%		
Linedata Services	13,0x	11,2x	10,7x	10,4x	nc	1,8x	1,6x	1,5x	-6%	10%	6%	3%		
Esker	122,9x	119,0x	95,5x	74,3x	21,2x	18,5x	16,1x	13,8x	10%	-3%	26%	27%		
Generix Group	78,8x	61,1x	32,8x	25,0x	5,0x	4,2x	3,7x	3,2x	48%	-18%	84%	30%		
Sidetrade	90,9x	91,3x	231,5x	72,0x	12,9x	11,1x	10,5x	9,1x	0%	-10%	-56%	215%		
Iteso	46,4x	nc	22,5x	9,6x	2,2x	2,3x	2,4x	2,4x	-72%	-203%	-287%	142%		
Streamwide	94,6x	31,7x	24,5x	20,4x	11,0x	7,9x	5,8x	4,4x	-223%	210%	26%	21%		
Verimatrix	nc	23,3x	23,2x	19,8x	1,9x	1,9x	1,7x	1,6x	-205%	-324%	13%	26%		
Wallix Group	nc	nc	nc	147,2x	4,5x	5,7x	6,2x	6,1x	54%	1%	-64%	-139%		
Wedia	102,2x	30,7x	20,4x	15,3x	2,5x	nc	nc	nc	-71%	222%	60%	31%		
Moyenne	79,6x	56,0x	50,6x	45,8x	6,2x	6,0x	5,4x	4,7x	-72%	29%	4%	21%		
Mediane	90,9x	47,0x	28,6x	23,4x	3,7x	4,8x	4,1x	3,4x	-51%	-1%	14%	24%		

Total Editeurs de logiciels

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	4,6x	4,3x	3,8x	3,4x	50,0x	25,4x	22,6x	17,3x	85,7x	44,2x	48,8x	33,7x
Mediane	2,8x	2,9x	2,4x	2,1x	20,1x	22,7x	18,7x	14,1x	39,4x	33,9x	23,3x	20,5x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	69,1x	68,8x	49,7x	43,7x	6,1x	5,9x	5,2x	4,6x	-70%	7%	29%	34%
Mediane	76,4x	48,9x	37,1x	25,0x	4,5x	4,7x	3,7x	3,2x	-6%	-10%	15%	26%

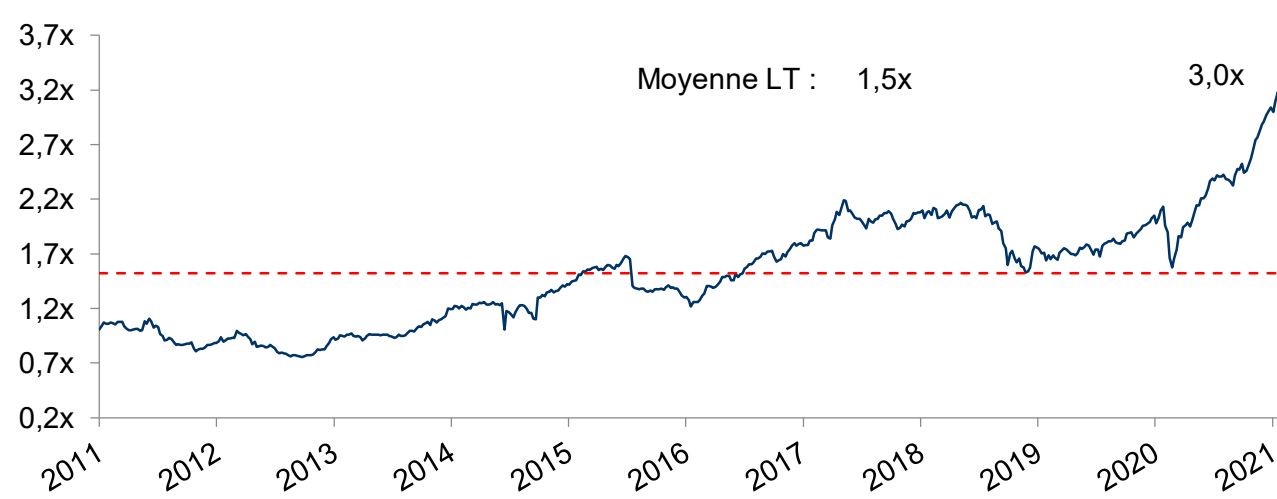
Source : Consensus analystes Factset au 26/02/21

Performance YTD (du 31/12/2020 au 26/02/21)

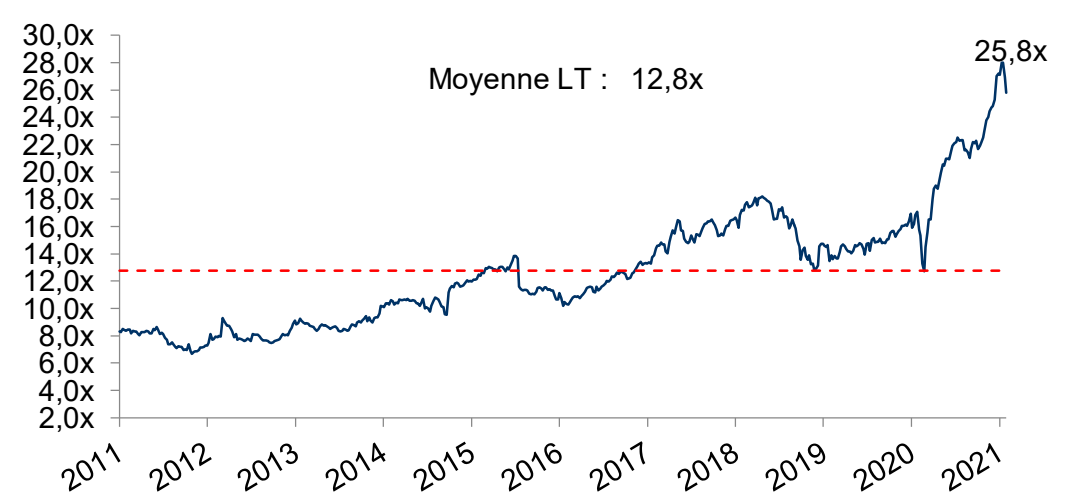


Source : Factset au 26/02/21

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 26/02/21, Euroland Corporate

Market review

Digital

01/03/2021

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	19,9	53	0,8x	1,0x	0,9x	0,8x	12,8x	nc	33,3x	8,2x	nc	nc	nc	25,7x
Artefact	3,7	126	1,8x	1,8x	1,5x	1,3x	nc	9,2x	7,8x	6,3x	nc	13,0x	10,6x	8,3x
Bilendi	11,0	47	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	7,7x	7,5x	6,0x	5,3x	13,4x	14,4x	10,7x	9,0x
Adthink	1,5	9	0,9x	0,9x	0,7x	0,7x	nc	8,5x	6,3x	5,2x	nc	9,4x	6,7x	5,9x
Qwamplify	7,3	41	1,5x	1,5x	1,2x	1,2x	11,4x	11,4x	8,0x	6,8x	12,2x	12,1x	8,6x	7,2x
High Co	5,3	119	0,4x	0,5x	0,5x	0,5x	3,0x	24,0x	3,5x	3,1x	4,2x	5,9x	5,3x	4,5x
Moyenne			1,1x	1,2x	1,0x	0,9x	8,7x	12,1x	10,8x	5,8x	10,0x	11,0x	8,4x	10,1x
Mediane			1,2x	1,2x	1,1x	1,0x	9,6x	9,2x	7,0x	5,8x	12,2x	12,1x	8,6x	7,7x
Société	Cours (€)	Capitalisation	P/E				P/B				Croissance BPA			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
1000Mercis			21,0x	nc	nc	23,1x	1,1x	1,2x	1,2x	1,2x	-40%	-229%	-72%	-377%
Artefact			nc	22,5x	16,2x	12,2x	2,9x	2,5x	1,9x	1,6x	1146%	-140%	35%	18%
Bilendi			21,7x	24,3x	15,3x	12,8x	2,3x	2,1x	1,8x	1,6x	8%	-14%	59%	20%
Adthink			nc	13,4x	8,5x	7,2x	nc	nc	nc	nc	-61%	-167%	50%	17%
Qwamplify			15,2x	7,6x	13,9x	11,5x	1,9x	1,5x	1,4x	1,2x	-745%	35%	-24%	21%
High Co			12,8x	19,5x	15,5x	12,6x	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x	0%	-30%	16%	22%
Moyenne			17,7x	17,5x	13,9x	13,3x	1,9x	1,7x	1,5x	1,3x	51%	-91%	11%	-46%
Mediane			18,1x	19,5x	15,3x	12,4x	1,9x	1,5x	1,4x	1,2x	-20%	-85%	26%	19%

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	0,8x	nc	nc	nc	2,0x	nc	nc	nc	4,4x	nc	nc	nc
Reworld Media	3,2	175	0,7x	0,5x	0,5x	0,5x	6,8x	5,6x	5,1x	4,9x	3,6x	7,1x	6,3x	6,0x
Moyenne			0,8x	0,5x	0,5x	0,5x	4,4x	5,6x	5,1x	4,9x	4,0x	7,1x	6,3x	6,0x
Mediane			0,8x	0,5x	0,5x	0,5x	4,4x	5,6x	5,1x	4,9x	4,0x	7,1x	6,3x	6,0x
Société	Cours (€)	Capitalisation	P/E				P/B				Croissance BPA			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Planet Media			nc	nc	nc	nc	0,9x	nc	nc	nc	-191%	nc	nc	nc
Reworld Media			6,9x	34,2x	8,4x	7,9x	2,1x	1,7x	1,4x	1,2x	231%	-84%	300%	5%
Moyenne			6,9x	34,2x	8,4x	7,9x	1,5x	1,7x	1,4x	1,2x	20%	-84%	300%	5%
Mediane			6,9x	34,2x	8,4x	7,9x	1,5x	1,7x	1,4x	1,2x	20%	-84%	300%	5%

E-commerce France

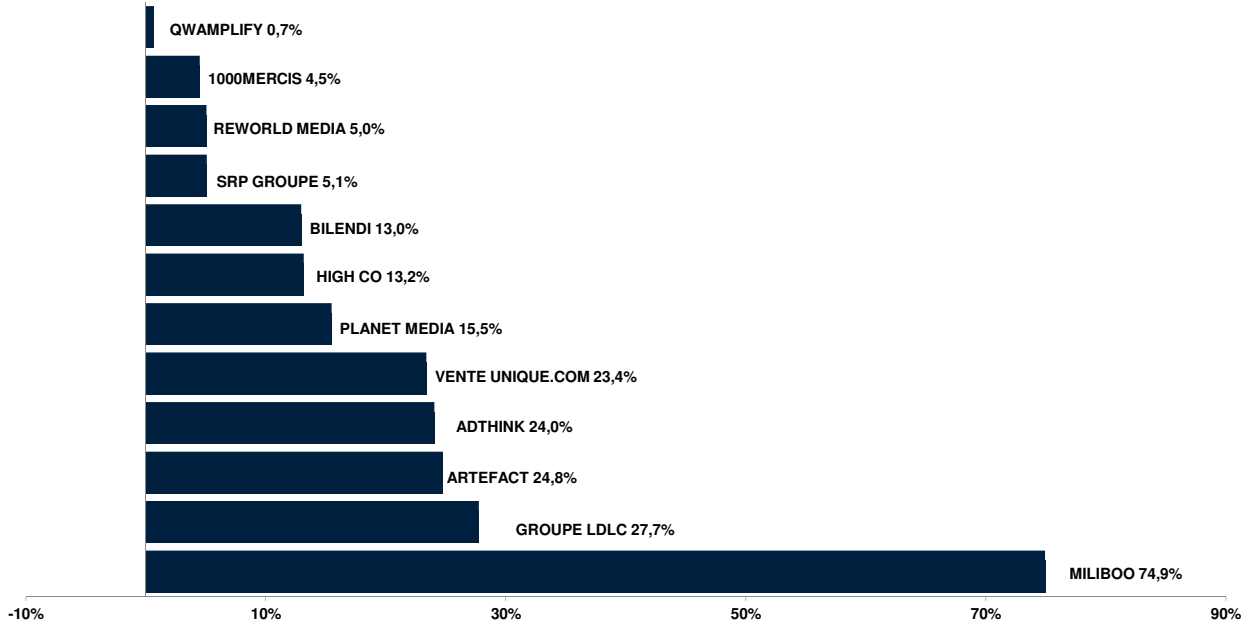
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Srp Groupe	3,1	359,2	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	nc	8,6x	8,3x	8,0x	nc	13,6x	13,3x	12,9x
Groupe Ldlc	56,0	354,0	0,7x	0,5x	0,5x	0,4x	149,4x	6,4x	6,7x	6,1x	nc	6,1x	6,4x	5,9x
Vente Unique.Com	15,0	144,9	1,4x	1,1x	0,9x	0,8x	22,3x	nc	nc	nc	25,5x	16,3x	10,0x	9,1x
Miliboo	6,9	33,1	1,4x	0,9x	0,8x	0,7x	nc	11,1x	11,3x	13,3x	nc	40,4x	25,6x	17,6x
Moyenne			1,0x	0,7x	0,7x	0,6x	85,9x	8,7x	8,8x	9,1x	25,5x	19,1x	13,8x	11,4x
Mediane			1,0x	0,7x	0,6x	0,6x	85,9x	8,6x	8,3x	8,0x	25,5x	14,9x	11,7x	11,0x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Srp Groupe			nc	27,2x	20,5x	20,2x	2,4x	2,1x	1,9x	1,7x	729%	-122%	-4%	7%
Groupe Ldlc			nc	9,7x	10,3x	9,3x	6,7x	3,8x	2,9x	2,4x	49%	343%	-5%	11%
Vente Unique.Com			51,6x	30,8x	17,5x	15,3x	9,5x	8,6x	7,7x	6,8x	3%	66%	76%	14%
Miliboo			nc	47,3x	31,2x	20,2x	32,6x	66,2x	21,2x	10,4x	-37%	-133%	50%	56%
Moyenne			51,6x	28,8x	19,9x	16,2x	12,8x	20,2x	8,4x	5,3x	186%	38%	29%	22%
Mediane			51,6x	29,0x	19,0x	17,7x	8,1x	6,2x	5,3x	4,6x	26%	-28%	23%	12%

Total Digital

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	1,0x	1,0x	0,8x	0,8x	26,9x	10,3x	9,6x	6,7x	10,6x	13,8x	10,4x	10,2x
Mediane	0,9x	0,9x	0,8x	0,7x	9,6x	8,6x	7,2x	6,2x	8,3x	12,6x	9,3x	8,3x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	21,5x	23,7x	15,7x	13,9x	5,8x	9,1x	4,3x	2,9x	91%	-43%	44%	-17%
Mediane	18,1x	23,4x	15,4x	12,6x	2,3x	2,1x	1,8x	1,6x	2%	-84%	35%	17%

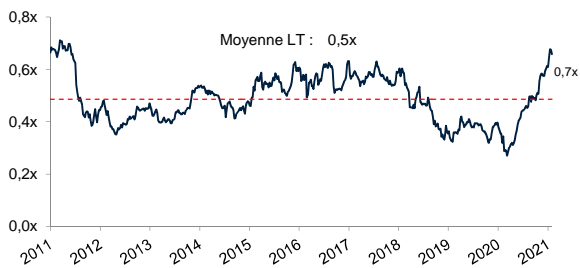
Source : Consensus analystes Factset au 26/02/21

Performance YTD (du 31/12/2020 au 26/02/21)

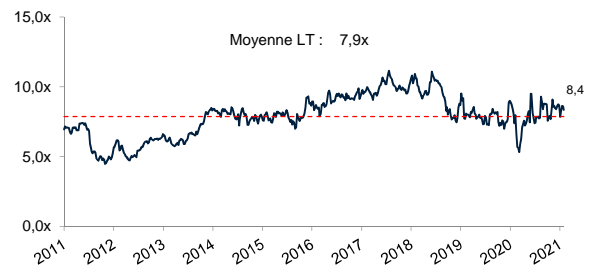


Source : Factset au 26/02/21

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 26/02/21, Euroland Corporate, hors SRP