

Market review Tech

ESN, éditeurs de logiciels, digital

Avril 2021

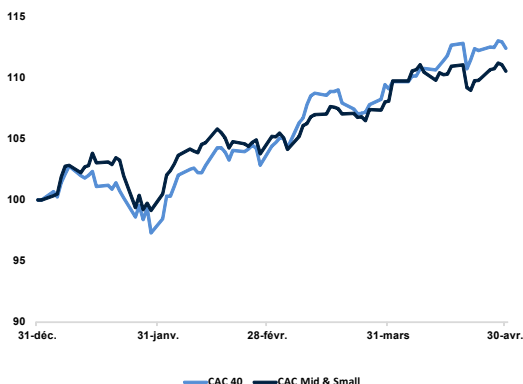
Cécile Aboulian
Responsable analyse financière
caboulian@elcorp.com
01 44 70 20 70

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 larges mènent la danse !

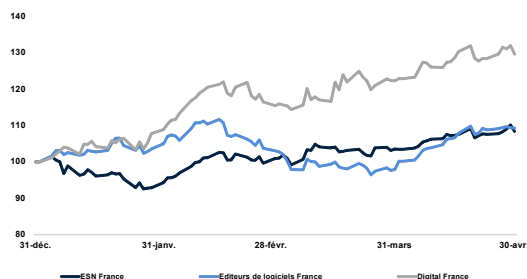
CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100-ytd)



Evolution des principaux indices (ytd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
30/04/2021	14 766,13	6 269,48
Var ytd	10,9%	12,9%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Marqués par de solides publications T1, les marchés actions poursuivent leur hausse. Après une progression de 6,4% en mars, le CAC 40 est resté très bien orienté sur le mois d'avril et finit sur une hausse de 3,3% à 6 269,48 pts. Le CAC Mid & Small sous-performe l'indice de référence mais reste largement en hausse avec +2,4% de hausse à 14 766,13 pts.

Sur le mois d'avril, notre sélection Tech est bien orientée. Les éditeurs de logiciels ressortent en augmentation de 11,6% suivies par les valeurs digitales à 6,0%. Les ESN ferment la marche avec une progression de 4,7%. En YTD, les valeurs digitales et les ESN sont dans le vert (29,6% et +8,3%). Les éditeurs de logiciels repassent en positif à 9,2%.

Performances

Les **éditeurs de logiciels** (6,5 Mds € de capitalisation boursière à la fin du mois d'avril) enregistrent une progression de 11,6%. En effet, **Sidetrade** bondit de 26,1% alors qu'**Esker** ressort en hausse de 16,5% après avoir relevé ses objectifs de croissance pour 2021. Dans la même lignée, le titre **Axway** obtient les faveurs du marché ce mois-ci en affichant une augmentation de 12,7% après publication de CA T1. Tendance inverse pour **Wallix** et **Verimatrix** qui voient leurs cours s'éroder de 5,5% et 3,4%. En avril, on relève sur notre échantillon de 17 entreprises, 13 valeurs à la hausse.

Le secteur **digital** (1,6 Mds€ de capitalisation boursière à fin avril) progresse de 6,0%. Le secteur profite de la performance d'**Artefact** qui affiche une hausse de 16,1% à la suite de la forte progression de ses résultats 2020. De leurs cotés, **Miliboo** (+9,8%) et **Vente-Unique** (+10,4%) bondissent après des publications de résultats annuels solides. Enfin **Adthink** marque le pas (+84,2% en mars) et ressort en chute de -29,5%. Sur les 12 valeurs de notre échantillon, 6 affichent une tendance haussière.

Les **ESN** (44,8 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois d'avril) ressortent en hausse de +4,7%. Le secteur est porté par la bonne performance de **Wavestone** (+9,6%) après une bonne publication de CA 2020. Le secteur intègre également la performance de **Groupe Open** (+11,1%) après un T1 2021 de bonne facture. A contrario, **Atos** recule de -15,0% après l'abandon du projet d'acquisition de DXC Technologie. Sur les 21 valeurs, 15 sont en hausse à fin avril.

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 7,9x sur 10 ans/hors SRP). Les **ESN** se paient 12,4x l'EBIT fwd 12 mois (vs 8,7x sur 10 ans), les **éditeurs de logiciels** 25,7x l'EBIT fwd 12 mois (vs 13,0x sur 10 ans).

Actualités

Cegid rachète Talensoft

L'éditeur de logiciels de gestion Cegid acquiert la jeune société Talensoft, spécialisée dans le domaine des logiciels de relations humaines. Selon un communiqué publié mi-avril le groupe lyonnais est entré en négociations exclusives avec les actionnaires de Talensoft afin d'acquérir le spécialiste des solutions Cloud de Gestion des Talents. Si les modalités de l'opération n'ont pas été précisées, le nouvel ensemble devrait réaliser un chiffre d'affaires de 600 M € (vs 498 M€ en 2020) dont 100 M€ grâce à Talensoft. Cette acquisition s'inscrit dans le plan de développement mené par Cegid et axé sur 3 secteurs : les logiciels de relations humaines, la paie et le commerce de détail. Elle devrait aussi permettre la création d'un leader français du SaaS totalisant plus de 80% de chiffre d'affaires dans le Cloud. Les actionnaires de Talensoft, dont bpifrance, expriment leur « enthousiasme » pour les perspectives qu'offre ce rapprochement et de même, le fonds américain Silver Lake, actionnaire majoritaire de Cegid, apporte aussi son soutien à cette quatrième acquisition réalisée cette année (cinquième en 4 mois) par le groupe fondé par Jean-Michel Aulas.

cegid

TALENSOFT

Market review

ESN

03/05/2021

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	152,4	25 723	2,2x	1,9x	1,8x	1,7x	14,7x	12,6x	11,5x	11,0x	17,6x	16,3x	15,3x	13,9x
Atos Se	56,6	6 228	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	4,1x	4,5x	4,2x	3,9x	5,5x	6,5x	6,1x	5,8x
Sopra Steria Group	154,8	3 179	0,8x	0,9x	0,8x	0,8x	7,9x	8,1x	7,3x	6,6x	10,7x	13,3x	10,6x	9,3x
Alten Sa	104,1	3 566	1,3x	1,5x	1,3x	1,2x	11,6x	17,5x	13,1x	10,8x	13,7x	26,2x	17,4x	13,8x
Moyenne			1,2x	1,2x	1,1x	1,1x	9,6x	10,7x	9,0x	8,1x	11,9x	15,6x	12,4x	10,7x
Mediane			1,1x	1,2x	1,1x	1,0x	9,7x	10,3x	9,4x	8,7x	12,2x	14,8x	13,0x	11,6x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
Capgemini	24,2x	21,1x	19,4x	17,1x	3,1x	4,2x	3,7x	3,3x	46%	13%	7%	13%		
Atos Se	7,5x	8,6x	8,1x	7,3x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	30%	-14%	7%	10%		
Sopra Steria Group	19,8x	26,0x	17,0x	14,4x	2,2x	2,2x	2,0x	1,8x	45%	-14%	35%	17%		
Alten Sa	21,7x	35,8x	25,7x	20,2x	3,2x	3,0x	2,6x	2,4x	8%	-42%	40%	27%		
Moyenne	18,3x	22,9x	17,5x	14,7x	2,4x	2,6x	2,3x	2,1x	32%	-14%	22%	17%		
Mediane	20,8x	23,6x	18,2x	15,8x	2,7x	2,6x	2,3x	2,1x	37%	-14%	21%	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	23,7	741	0,6x	0,7x	0,7x	0,6x	5,9x	48,7x	8,9x	6,0x	7,8x	ns	16,9x	9,2x
Assystem	28,1	440	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x	11,6x	12,2x	10,4x	9,5x	15,5x	20,7x	15,8x	13,9x
Neurones	27,4	664	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	6,8x	nc	6,0x	5,7x	7,9x	8,3x	7,8x	7,2x
Wavestone	38,0	767	1,9x	1,8x	1,6x	1,5x	11,1x	12,0x	10,9x	10,0x	12,4x	14,2x	12,4x	11,2x
Devoteam Sa	110,0	917	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x	8,2x	8,3x	8,6x	7,9x	10,0x	10,8x	10,0x	9,0x
Sword Group	41,5	396	1,5x	1,5x	1,6x	1,5x	10,9x	10,8x	12,2x	10,8x	15,4x	9,7x	17,3x	15,4x
Aubay	42,0	555	1,2x	1,2x	1,1x	1,1x	10,3x	10,6x	9,6x	9,2x	12,1x	12,6x	11,3x	10,8x
Infotel	48,0	327	1,0x	1,1x	1,1x	1,0x	8,7x	9,5x	8,6x	7,9x	11,6x	15,5x	11,5x	10,3x
Groupe Open	16,0	129	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x	5,3x	4,9x	4,5x	4,2x	7,1x	8,6x	6,5x	5,6x
Sqli	24,7	114	0,5x	0,6x	0,6x	0,6x	6,3x	8,5x	6,6x	5,7x	9,8x	18,1x	11,3x	9,0x
Micropole	1,2	33	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,8x	4,3x	3,6x	3,1x	6,0x	8,0x	6,0x	4,7x
Sii	25,5	510	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	7,0x	7,8x	7,1x	6,1x	10,4x	14,2x	11,9x	9,6x
Prodware	6,0	46	0,8x	0,9x	0,8x	0,8x	3,1x	3,2x	3,0x	2,9x	8,6x	7,8x	7,4x	6,8x
Sogecclair	19,6	61	0,4x	0,6x	0,6x	0,5x	4,2x	10,9x	6,5x	4,9x	7,8x	ns	12,8x	8,1x
Visiatiiv	20,7	83	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	6,6x	9,3x	6,5x	5,4x	9,7x	17,0x	10,0x	7,6x
Umanis	10,1	186	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	10,2x	10,2x	8,0x	6,9x	13,5x	12,9x	10,0x	8,4x
Cs Group.	4,5	111	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x	8,8x	11,1x	8,0x	6,7x	11,7x	27,0x	13,9x	10,5x
Moyenne			0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	7,6x	11,4x	7,6x	6,6x	10,4x	13,7x	11,3x	9,3x
Mediane			0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	7,0x	9,9x	8,0x	6,1x	10,0x	12,9x	11,3x	9,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
Akka Technologies	10,1x	-4,4x	-81,4x	13,5x	1,5x	1,6x	1,6x	1,5x	43%	-350%	-98%	-1244%		
Assystem	16,3x	-20,3x	16,0x	13,8x	1,1x	1,3x	1,2x	1,2x	53%	-174%	-222%	17%		
Neurones	20,4x	21,5x	19,8x	18,0x	2,2x	nc	1,9x	1,7x	19%	1%	8%	10%		
Wavestone	24,2x	31,0x	20,6x	18,4x	4,3x	3,8x	3,2x	2,8x	5%	-16%	38%	11%		
Devoteam Sa	22,1x	22,2x	20,8x	18,6x	4,5x	4,1x	3,5x	3,0x	8%	-5%	14%	10%		
Sword Group	30,2x	9,9x	27,9x	25,0x	2,6x	2,9x	3,8x	3,7x	-84%	114%	-52%	13%		
Aubay	21,0x	21,3x	18,7x	17,6x	3,0x	2,7x	2,5x	2,3x	-1%	-2%	11%	6%		
Infotel	25,2x	34,8x	22,0x	19,3x	3,5x	3,3x	3,2x	2,9x	-9%	-16%	28%	12%		
Groupe Open	30,0x	38,5x	16,7x	13,6x	1,1x	1,1x	1,1x	1,0x	-58%	15%	57%	23%		
Sqli	24,4x	569,8x	20,0x	14,5x	1,2x	1,2x	1,1x	1,1x	51%	-96%	2671%	38%		
Micropole	13,9x	167,3x	12,9x	10,1x	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	113%	-88%	800%	22%		
Sii	18,6x	25,9x	21,7x	16,4x	2,9x	2,7x	2,4x	2,1x	-10%	-29%	20%	33%		
Prodware	4,4x	4,1x	3,5x	3,1x	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x	-4%	1%	19%	10%		
Sogecclair	11,3x	-4,3x	34,0x	11,7x	0,9x	1,4x	1,1x	1,0x	-20%	-244%	-132%	110%		
Visiatiiv	29,4x	51,9x	13,8x	9,4x	1,9x	1,7x	1,5x	1,3x	17%	-49%	203%	46%		
Umanis	25,1x	14,3x	12,1x	9,8x	2,7x	2,2x	1,8x	1,6x	-17%	23%	36%	21%		
Cs Group.	37,4x	-14,9x	25,2x	14,5x	nc	1,7x	1,6x	1,5x	-59%	-324%	-154%	95%		
Moyenne	21,4x	57,0x	13,2x	14,6x	2,2x	2,0x	1,9x	1,7x	3%	-73%	191%	-45%		
Mediane	22,1x	21,5x	19,8x	14,5x	2,0x	1,7x	1,6x	1,5x	-1%	-16%	19%	17%		

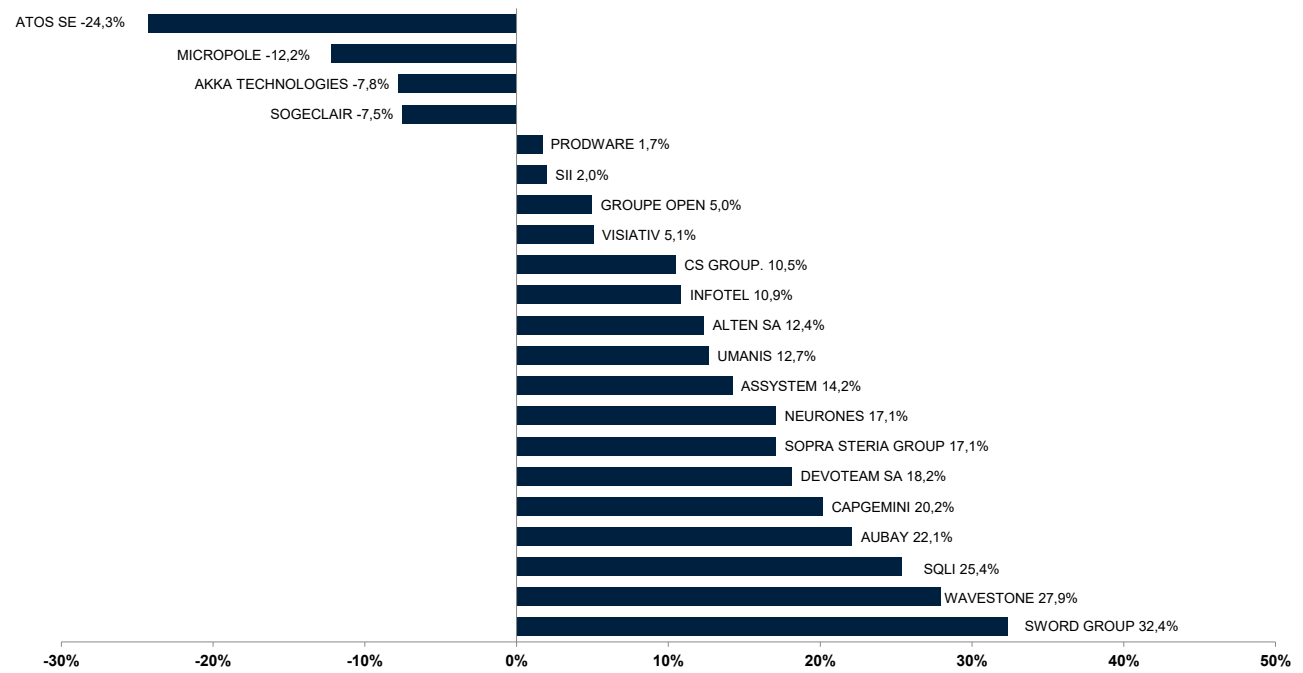
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	0,9x	1,0x	0,9x	0,9x	7,9x	11,3x	7,8x	6,9x	10,7x	13,4x	11,4x	9,5x
Mediane	0,8x	0,9x	0,8x	0,8x	7,9x	9,9x	8,0x	6,6x	10,4x	13,3x	11,3x	9,2x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	20,0x	53,7x	13,5x	14,6x	2,2x	2,2x	2,0x	1,8x	12%	-49%	174%	-40%
Mediane	21,7x	21,5x	19,4x	14,5x	2,2x	2,0x	1,8x	1,6x	8%	-16%	19%	17%

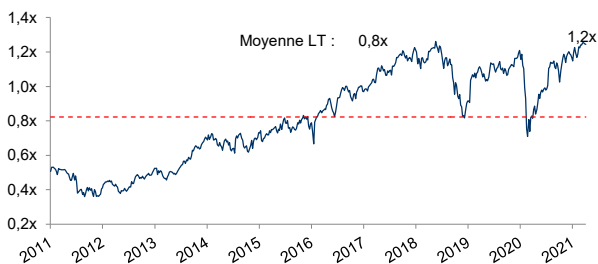
Source : Consensus analystes Factset au 30/04/21

Performance YTD (du 31/12/20 au 30/04/21)

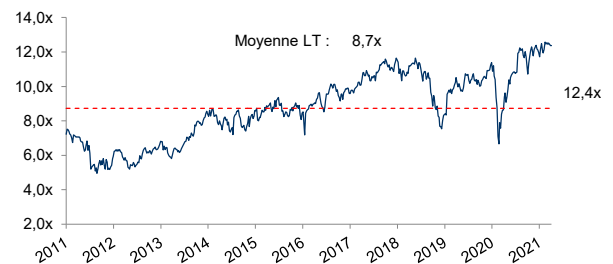


Source : Factset au 30/04/21

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 30/04/21, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

03/05/2021

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	193,0	51 213	13,3x	12,0x	11,2x	10,2x	43,0x	34,6x	30,9x	28,1x	63,1x	39,6x	35,3x	31,9x
Lectra	30,0	975	3,0x	3,6x	2,5x	1,8x	19,9x	22,8x	15,9x	9,9x	27,3x	33,4x	23,4x	12,8x
Esi Group	54,8	326	3,3x	2,7x	2,6x	2,5x	ns	31,4x	25,5x	21,6x	ns	90,6x	53,8x	39,3x
Moyenne			6,5x	6,1x	5,4x	4,8x	31,4x	29,6x	24,1x	19,9x	45,2x	54,5x	37,5x	28,0x
Mediane			3,3x	3,6x	2,6x	2,5x	31,4x	31,4x	25,5x	21,6x	45,2x	39,6x	35,3x	31,9x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Dassault Systemes			83,2x	51,5x	45,0x	40,7x	9,8x	9,9x	8,6x	7,5x	8%	59%	15%	11%
Lectra			33,3x	55,0x	38,8x	20,7x	5,3x	5,1x	3,2x	2,9x	1%	-40%	33%	71%
Esi Group			-14,3x	233,1x	89,9x	61,6x	3,8x	3,7x	3,5x	3,3x	nc	-106%	147%	46%
Moyenne			34,1x	113,2x	57,9x	41,0x	6,3x	6,2x	5,1x	4,6x	4%	-29%	65%	42%
Mediane			33,3x	55,0x	45,0x	40,7x	5,3x	5,1x	3,5x	3,3x	4%	-40%	33%	46%

Applications d'entreprise

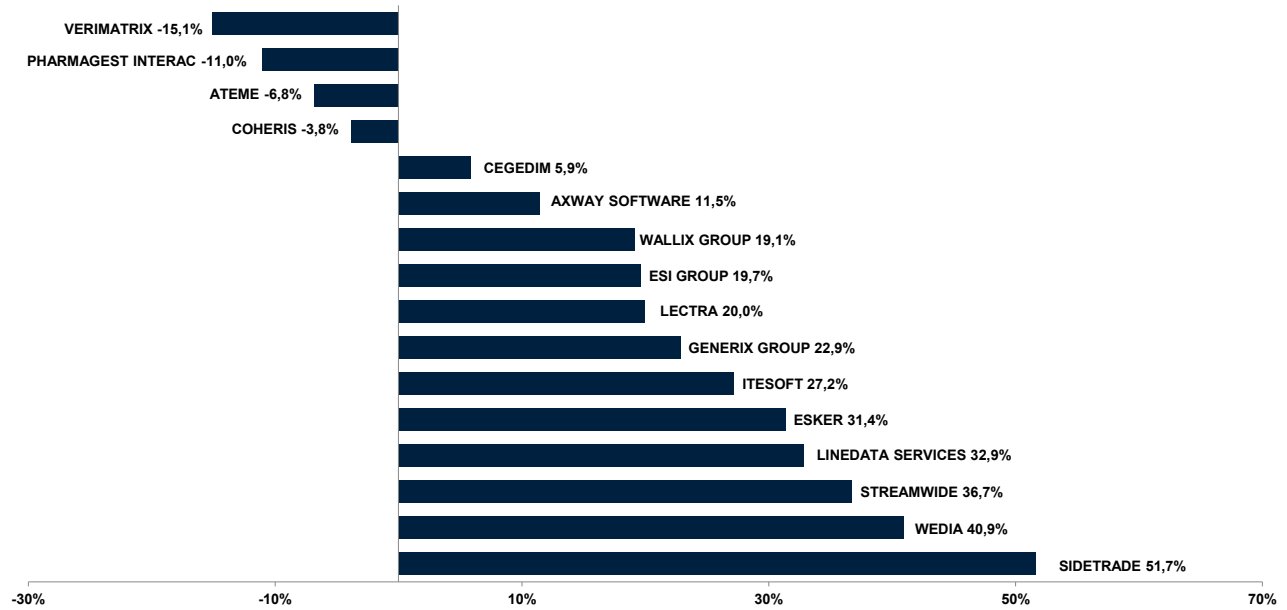
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Axway Software	30,1	648	2,2x	2,3x	2,2x	2,1x	19,4x	19,6x	17,9x	16,3x	46,2x	38,3x	24,0x	20,8x
Ateme	15,5	173	2,7x	2,5x	2,0x	1,8x	ns	25,6x	19,8x	15,6x	117,7x	90,5x	45,3x	26,5x
Cohervis	1,9	11	0,8x	nc	nc	nc	4,1x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Cegecim	27,0	378	1,2x	1,2x	1,2x	1,1x	6,2x	5,9x	5,7x	5,5x	17,7x	15,4x	14,1x	13,3x
Pharmagest Interac	99,1	1 504	9,3x	8,6x	7,8x	7,0x	30,7x	27,7x	24,6x	22,0x	36,3x	31,7x	28,8x	25,9x
Linedata Services	37,6	245	1,9x	2,0x	1,9x	1,9x	nc	6,5x	6,7x	6,5x	10,6x	9,7x	10,0x	9,8x
Esker	232,0	1 353	12,7x	11,8x	10,4x	8,9x	66,3x	60,1x	51,5x	42,2x	106,9x	96,8x	82,8x	64,9x
Generix Group	8,6	195	2,6x	2,5x	2,2x	2,1x	23,2x	20,0x	16,8x	15,0x	37,0x	35,4x	26,8x	23,4x
Sidetrade	179,0	255	9,5x	8,4x	6,7x	5,5x	452,6x	71,9x	76,4x	48,9x	nc	67,9x	139,6x	74,0x
Itesoft	3,7	23	0,7x	0,8x	0,8x	0,8x	69,2x	9,7x	13,4x	13,4x	nc	87,2x	87,2x	87,2x
Streamwide	35,0	102	9,4x	7,1x	6,0x	5,4x	30,8x	14,2x	12,4x	11,1x	nc	28,4x	21,9x	18,2x
Verimatrix	2,4	204	2,6x	2,9x	2,7x	2,6x	10,6x	11,3x	11,3x	10,2x	21,2x	12,5x	13,1x	11,9x
Wallix Group	24,9	146	7,8x	6,3x	4,6x	3,4x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	99,2x
Wedia	40,3	35	2,9x	2,0x	2,0x	1,9x	19,0x	nc	nc	nc	361,4x	19,9x	16,7x	11,4x
Moyenne			4,7x	4,5x	3,9x	3,4x	66,5x	24,8x	23,3x	18,8x	83,9x	44,5x	42,5x	37,4x
Mediane			2,6x	2,5x	2,2x	2,1x	23,2x	19,6x	16,8x	15,0x	37,0x	33,6x	25,4x	23,4x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Axway Software			119,8x	76,2x	50,8x	42,1x	1,8x	1,8x	1,7x	1,7x	-51%	56%	107%	12%
Ateme			37,5x	nc	43,2x	28,1x	6,4x	6,1x	5,1x	4,3x	171%	-106%	-1390%	54%
Cohervis			nc	nc	nc	nc	1,0x	nc	nc	nc	-506%	nc	nc	nc
Cegecim			140,1x	35,0x	19,0x	17,0x	1,9x	1,8x	1,7x	1,5x	-53%	619%	18%	1%
Pharmagest Interac			55,7x	47,4x	40,3x	35,9x	11,8x	10,2x	8,9x	7,7x	11%	12%	17%	13%
Linedata Services			14,0x	12,1x	11,5x	11,1x	nc	1,9x	1,7x	1,6x	-6%	10%	5%	3%
Esker			138,8x	117,0x	103,6x	82,2x	23,9x	20,6x	17,8x	15,0x	10%	10%	14%	26%
Generix Group			85,1x	61,8x	42,8x	37,1x	5,4x	4,6x	4,1x	3,8x	48%	-15%	42%	16%
Sidetrade			116,2x	74,0x	170,1x	91,1x	16,5x	13,6x	12,4x	10,7x	0%	43%	-52%	90%
Itesoft			52,6x	nc	22,9x	11,5x	2,5x	2,6x	2,7x	2,7x	-72%	-233%	-270%	100%
Streamwide			89,5x	30,0x	23,2x	19,3x	10,4x	6,4x	5,0x	3,9x	-223%	177%	32%	24%
Verimatrix			nc	nc	26,0x	20,3x	1,5x	1,7x	1,6x	1,4x	-205%	-133%	417%	31%
Wallix Group			nc	nc	nc	143,5x	4,5x	5,9x	6,4x	6,2x	54%	5%	-66%	-140%
Wedia			115,0x	38,3x	26,5x	16,4x	2,8x	nc	nc	nc	-71%	202%	43%	64%
Moyenne			87,7x	54,6x	48,3x	42,7x	6,9x	6,4x	5,8x	5,0x	-72%	43%	-81%	8%
Mediane			89,5x	47,4x	33,4x	28,1x	4,5x	5,2x	4,6x	3,9x	-51%	10%	15%	20%

Total Editeurs de logiciels

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	5,1x	4,8x	4,2x	3,7x	61,1x	25,8x	23,5x	19,0x	76,8x	46,5x	41,5x	35,7x
Mediane	2,9x	2,8x	2,6x	2,3x	23,2x	21,4x	17,4x	15,3x	37,0x	35,4x	26,8x	24,7x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	76,2x	69,3x	50,2x	42,4x	6,8x	6,4x	5,6x	5,0x	-70%	20%	-61%	21%
Mediane	84,2x	53,3x	40,3x	32,0x	4,9x	5,1x	4,1x	3,8x	-6%	10%	17%	24%

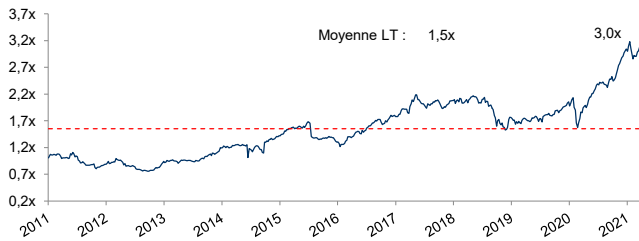
Source : Consensus analystes Factset au 30/04/21

Performance YTD (du 31/12/2020 au 30/04/21)

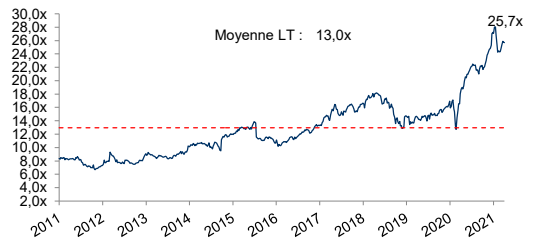


Source : Factset au 30/04/21

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 30/04/21, Euroland Corporate

Market review

Digital

03/05/2021

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	18,9	42	0,6x	0,7x	0,6x	0,6x	8,9x	nc	22,0x	6,3x	nc	nc	nc	19,8x
Artefact	4,5	152	2,2x	2,2x	1,9x	1,6x	nc	10,8x	8,4x	6,7x	nc	17,6x	11,0x	8,5x
Bilendi	12,5	53	1,5x	1,4x	1,3x	1,1x	8,1x	7,5x	6,1x	5,3x	14,2x	15,3x	10,9x	8,9x
Adthink	2,0	12	1,2x	1,2x	1,0x	0,9x	nc	15,1x	10,0x	8,6x	nc	15,1x	11,0x	9,3x
Qwamplify	6,9	39	1,4x	1,4x	1,2x	1,1x	10,8x	10,8x	7,3x	6,5x	11,6x	11,5x	8,2x	6,8x
High Co	5,5	123	0,4x	0,5x	0,5x	0,4x	2,8x	22,4x	3,2x	3,0x	3,9x	5,4x	5,1x	4,5x
Moyenne			1,2x	1,2x	1,1x	1,0x	7,7x	13,3x	9,5x	6,1x	9,9x	13,0x	9,2x	9,6x
Mediane			1,3x	1,3x	1,1x	1,0x	8,5x	10,8x	7,9x	6,4x	11,6x	15,1x	10,9x	8,7x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
1000Mercis	16,9x	nc	nc	20,8x	0,9x	1,0x	1,4x	1,3x	-40%	-347%	-48%	-182%		
Artefact	nc	35,6x	16,8x	12,6x	3,4x	3,2x	2,6x	2,1x	1146%	-147%	30%	20%		
Bilendi	24,8x	26,6x	16,6x	13,5x	2,6x	2,3x	2,0x	1,7x	8%	-10%	61%	24%		
Adthink	nc	17,2x	15,1x	12,0x	nc	nc	nc	nc	-61%	-161%	18%	23%		
Qwamplify	14,5x	7,2x	13,3x	11,0x	1,8x	1,5x	1,2x	1,1x	-745%	35%	-24%	21%		
High Co	13,2x	28,7x	17,0x	14,4x	1,4x	1,3x	1,3x	1,2x	0%	-46%	46%	18%		
Moyenne	17,3x	23,1x	15,7x	14,1x	2,0x	1,9x	1,7x	1,5x	51%	-113%	14%	-13%		
Mediane	15,7x	26,6x	16,6x	13,1x	1,8x	1,5x	1,4x	1,3x	-20%	-96%	24%	21%		

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	0,9	5	0,7x	nc	nc	nc	1,7x	nc	nc	nc	3,9x	nc	nc	nc
Reworld Media	4,1	225	0,8x	0,6x	0,6x	0,6x	7,9x	6,0x	5,1x	4,9x	4,1x	6,7x	5,8x	5,5x
Moyenne			0,8x	0,6x	0,6x	0,6x	4,8x	6,0x	5,1x	4,9x	4,0x	6,7x	5,8x	5,5x
Mediane			0,8x	0,6x	0,6x	0,6x	4,8x	6,0x	5,1x	4,9x	4,0x	6,7x	5,8x	5,5x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
Planet Media	nc	nc	nc	nc	0,8x	nc	nc	nc	-191%	nc	nc	nc		
Reworld Media	8,9x	17,8x	7,5x	7,0x	2,7x	2,2x	1,7x	1,4x	231%	-71%	213%	8%		
Moyenne	8,9x	17,8x	7,5x	7,0x	1,7x	2,2x	1,7x	1,4x	20%	-71%	213%	8%		
Mediane	8,9x	17,8x	7,5x	7,0x	1,7x	2,2x	1,7x	1,4x	20%	-71%	213%	8%		

E-commerce France

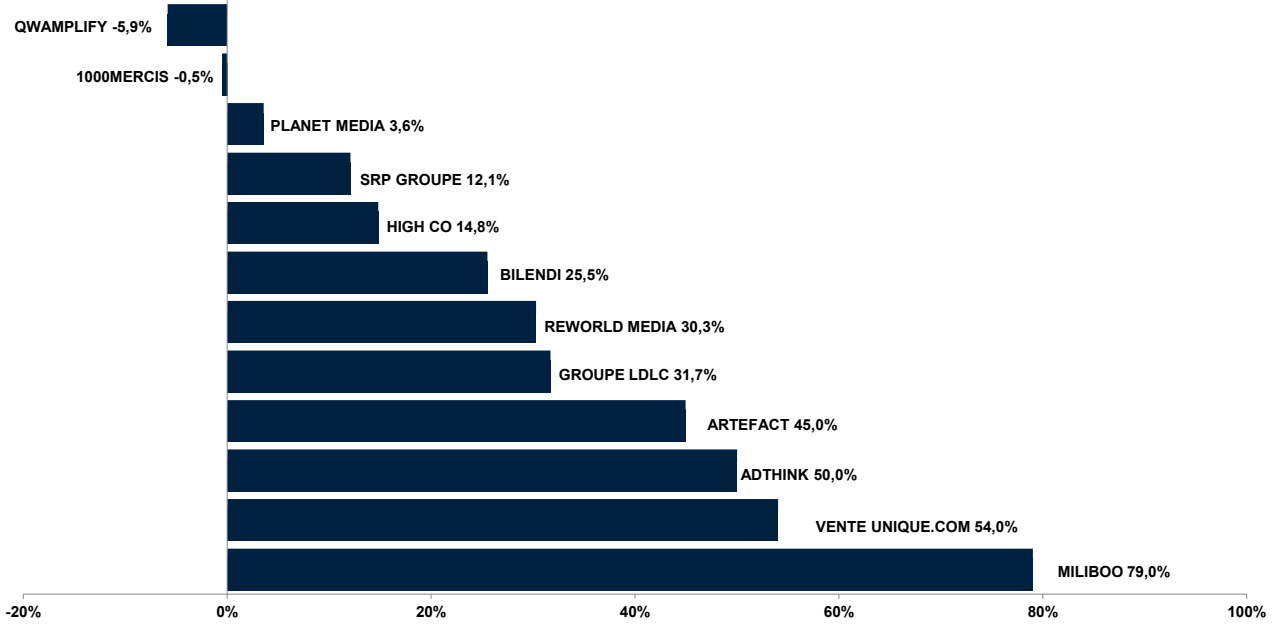
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Srp Groupe	3,2	378,0	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x	nc	8,5x	7,5x	7,0x	nc	15,2x	11,7x	10,5x
Groupe Ldlc	56,5	357,2	0,6x	0,5x	0,4x	0,4x	143,4x	4,8x	5,2x	4,8x	nc	5,4x	5,9x	5,5x
Vente Unique.Com	19,1	184,5	1,8x	1,4x	1,2x	1,1x	29,1x	nc	nc	nc	33,1x	21,2x	13,0x	11,8x
Miliboo	7,0	33,8	1,4x	0,8x	0,7x	0,6x	nc	9,5x	8,1x	7,6x	nc	24,8x	13,4x	9,6x
Moyenne			1,1x	0,8x	0,7x	0,6x	86,2x	7,6x	6,9x	6,5x	33,1x	16,6x	11,0x	9,3x
Mediane			1,0x	0,7x	0,6x	0,5x	86,2x	8,5x	7,5x	7,0x	33,1x	18,2x	12,3x	10,0x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Srp Groupe			nc	27,2x	19,4x	17,3x	2,5x	2,2x	1,9x	1,7x	729%	-122%	6%	15%
Groupe Ldlc			nc	8,5x	9,4x	8,7x	6,7x	3,7x	2,9x	2,3x	49%	413%	-10%	9%
Vente Unique.Com			65,7x	39,3x	22,2x	19,4x	12,0x	11,0x	9,8x	8,6x	3%	66%	76%	14%
Miliboo			nc	27,7x	15,4x	10,6x	33,2x	33,1x	10,5x	5,3x	-37%	-155%	85%	46%
Moyenne			65,7x	25,7x	16,6x	14,0x	13,6x	12,5x	6,3x	4,5x	186%	50%	39%	21%
Mediane			65,7x	27,4x	17,4x	14,0x	9,4x	7,4x	6,3x	3,8x	26%	-28%	41%	15%

Total Digital

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	26,6x	10,6x	8,3x	6,1x	11,8x	13,8x	9,6x	9,2x
Mediane	1,0x	0,8x	0,7x	0,6x	8,5x	9,5x	7,4x	6,4x	7,9x	15,1x	10,9x	8,9x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	24,0x	23,6x	15,3x	13,4x	6,2x	6,1x	3,5x	2,7x	91%	-50%	41%	1%
Mediane	15,7x	26,9x	16,0x	12,6x	2,6x	2,2x	2,0x	1,7x	2%	-71%	30%	18%

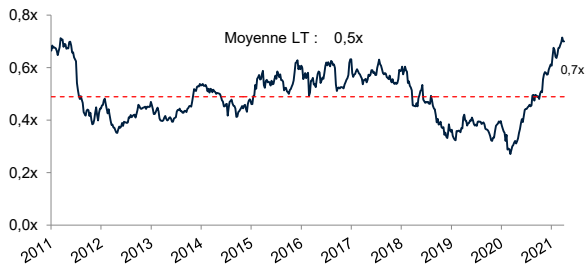
Source : Consensus analystes Factset au 30/04/21

Performance YTD (du 31/12/2020 au 30/04/21)

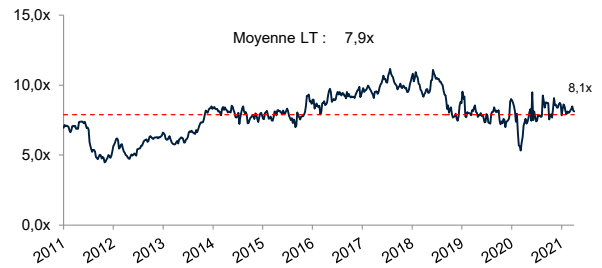


Source : Factset au 30/04/21

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 30/04/21, Euroland Corporate, hors SRP