

Market review Tech

ESN, éditeurs de logiciels, digital

Mai 2021

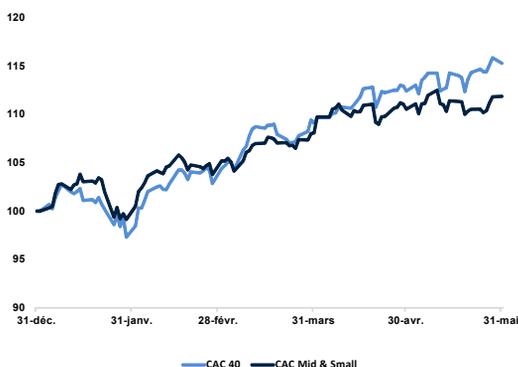
Cécile Aboulian
Responsable analyse financière
caboulian@elcorp.com
01 44 70 20 70

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

Des marchés bien orientés !

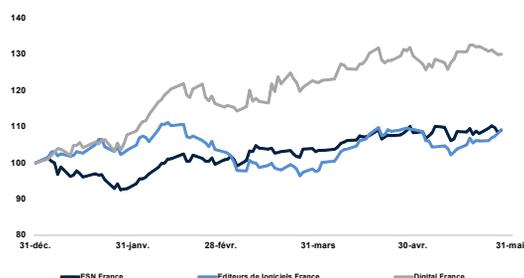
CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100-ytd)



Evolution des principaux indices (ytd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
31/05/2021	14 957,42	6 447,17
Var ytd	10,9%	12,9%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Malgré les inquiétudes liées au retour d'une inflation durablement élevée, le CAC 40 enregistre ce mois-ci encore une belle performance. L'indice progresse de 2,8% à 6 447,17 pts. Le CAC Mid & Small affiche également une tendance positive avec +1,3% à 14 957,42 pts.

Au cours du mois de mai, notre sélection Tech sous performe les indices. Les valeurs digitales réalisent la meilleure performance avec une hausse de +1,0% suivi par les ESN (+0,9%). Les éditeurs de logiciels ferment la marche (+0,4%). En ytd, les ESN et les éditeurs de logiciels font toujours bonne figure (+9,3% et +9,7%) tandis que les valeurs digitales continuent d'impressionner avec une hausse de +30,9%.

Performances

Le secteur **digital** (1,7 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois de mai) enregistre une hausse de +1,0%. Le secteur profite de la hausse de **SRP** (+16,1%) et de **Bilendi** (+8,4%) après sa publication de CA T1 en hausse. De son côté, le titre **Miliboo** ressort en augmentation de 5,1% à la faveur d'une belle publication de résultats annuels. A contrario, la tendance pour **High Co** et **Artefact** est à la baisse et leurs cours s'érodent de respectivement -4,0% et -3,5%. De même pour le titre **Vente Unique** qui perd -1,6% malgré une publication solide au T2. En mai, sur les 12 entreprises de notre échantillon, 6 sont à la hausse.

Les **ESN** (44,6 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois de mai) ressortent en progression de +0,9%. Le secteur s'appuie sur les bonnes performances de **Neurones** (+9,5%) et d'**Assystem** (+7,5%), qui profitent de solides publications T1. Tendance inverse pour **SQLI** (-8,5%) et **Umanis** (-4,3%), qui perturbés par la crise sanitaire, enregistrent des CA T1 en retrait. Par ailleurs, **Prodware** finit le mois en baisse (-4,7%) malgré T1 en légère croissance. Sur les 21 valeurs, 8 sont en hausse à fin mai.

Les **éditeurs de logiciels** (6,5 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois de mai) affichent une performance de +0,4%. Le secteur est porté par la performance de **Lectra** (+9,7%), sur le point de finaliser l'acquisition de Gerber Technology. Tendance positive également pour **ESI Group** (+6,9%) qui surf sur ses résultats T1 supérieur aux attentes. Enfin, **Wallix** rebondit (+6,8%) avec un mois de mai particulièrement dynamique à la suite de l'annonce du contrat de distribution avec l'américain Arrow. A contrario, **Cegedim** et **Pharmagest** chutent respectivement de -11,1% et -8,4%. Enfin, le titre **Sidetrade** (-7,8%) s'essouffle après son ascension durant les deux derniers mois. En mai, on relève sur notre échantillon de 17 entreprises, 10 valeurs en baisse.

Valorisations

Les valeurs de notre portefeuille se paient au dessus de leur moyenne long-terme. Les valeurs **digitales** se paient 7,9x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,9x sur 10 ans/hors SRP). Les **ESN** se paient 12,1x l'EBIT fwd 12 mois (vs 8,9x sur 10 ans), les **éditeurs de logiciels** 25,1x l'EBIT fwd 12 mois (vs 13,2x sur 10 ans).

Actualités

Capgemini et Orange s'allient à Microsoft



Orange et Capgemini annoncent avoir conclu un accord avec Microsoft afin de proposer les solutions Cloud du mastodonte américain. La société conjointe, Bleu, résultant du partenariat, proposera une solution cloud de pointe, basée en France et totalement indépendante des centres de données internationaux de Microsoft et dont l'autonomie opérationnelle permettra de garder le contrôle sur les données des clients. En effet, l'objectif est de disposer d'une immunité par rapport à la législation américaine (Cloud Act) en vigueur depuis 2018 et qui stipule que les fournisseurs de service cloud américains ont l'obligation de communiquer les données qu'ils hébergent aux autorités américaines, même si celle-ci sont stockées hors États-Unis. Cet accord, annoncé seulement 2 semaines après la présentation de la stratégie Cloud nationale va dans le sens de l'Etat français qui souhaite faire du cloud un prérequis au développement des entreprises pour accélérer la capacité d'innovation. Ainsi, Bleu vise une clientèle constituée de l'Etat, des services publics français mais aussi des OIV (grands réseaux d'infrastructure d'énergie, de transports, de télécommunications ou encore opérateurs financiers essentiels). Enfin, le délai envisagé par la direction avant que les centres de données de Bleu soient opérationnels reste prudent, aux alentours de 18 mois.

Thales et Atos s'associent pour créer une société commune



Atos et Thales, annoncent la création d'une entité commune autour du traitement et de l'analyse des données. Enjeu devenu essentiel, l'intelligence artificielle au service de l'analyse des données constituera le cœur de la stratégie d'Athea, qui devrait développer une plateforme pour les secteurs de la défense, du renseignement et de la sécurité intérieure. Le spécialiste de l'aérospatiale Thales précise que la plateforme s'adressera « tant aux acteurs publics que privés » et compte se développer dans un premier temps sur le marché français puis européen. La multiplication des sources d'informations et l'exigence en matière de rapidité et de réaction impose de traiter des volumes de plus en plus importants de données. Plus précisément, Athea fournira « une solution capable d'exploiter les données sensibles de façon sécurisée, à l'échelle d'un pays, et facilitera son implémentation au sein des programmes gouvernementaux concernés ». L'entreprise proposera aussi des services d'expertise, de conseil et de formation.

Market review

ESN

01/06/2021

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	153,2	25 849	2,2x	1,9x	1,8x	1,7x	14,8x	12,7x	11,5x	11,0x	17,7x	16,4x	15,3x	14,0x
Atos Se	55,0	6 050	0,5x	0,6x	0,6x	0,5x	4,0x	4,4x	4,1x	3,8x	5,3x	6,3x	6,0x	5,6x
Sopra Steria Group	153,5	3 152	0,8x	0,9x	0,8x	0,8x	7,8x	8,0x	7,3x	6,5x	10,6x	13,2x	10,5x	9,2x
Alten Sa	101,9	3 491	1,3x	1,4x	1,3x	1,2x	11,3x	17,1x	12,8x	10,6x	13,4x	25,7x	17,2x	13,6x
Moyenne			1,2x	1,2x	1,1x	1,1x	9,5x	10,5x	8,9x	8,0x	11,8x	15,4x	12,2x	10,6x
Mediane			1,1x	1,1x	1,0x	1,0x	9,6x	10,3x	9,4x	8,6x	12,0x	14,8x	12,9x	11,4x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
Capgemini	24,3x	21,2x	19,4x	17,2x	3,1x	4,2x	3,8x	3,3x	46%	13%	7%	13%		
Atos Se	7,3x	8,3x	7,9x	7,1x	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	30%	-14%	6%	11%		
Sopra Steria Group	19,7x	25,8x	16,8x	14,3x	2,2x	2,2x	2,0x	1,8x	45%	-14%	35%	17%		
Alten Sa	21,3x	35,1x	25,6x	20,0x	3,1x	2,9x	2,6x	2,3x	8%	-42%	37%	27%		
Moyenne	18,1x	22,6x	17,5x	14,6x	2,3x	2,5x	2,3x	2,0x	32%	-14%	21%	17%		
Mediane	20,5x	23,5x	18,1x	15,7x	2,7x	2,5x	2,3x	2,0x	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	23,4	731	0,6x	0,7x	0,6x	0,6x	5,7x	37,8x	8,2x	5,8x	7,5x	ns	17,4x	8,8x
Assystem	30,3	474	1,0x	1,1x	1,0x	1,0x	12,4x	13,1x	11,1x	10,1x	16,6x	22,1x	16,7x	14,9x
Neurones	29,9	724	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	11,5x	7,0x	6,5x	6,1x	8,8x	9,2x	8,3x	7,5x
Wavestone	37,7	761	1,9x	1,7x	1,6x	1,5x	7,0x	11,9x	10,8x	9,9x	12,3x	14,1x	12,3x	11,2x
Devoteam Sa	106,0	883	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x	7,8x	7,9x	8,2x	7,6x	9,6x	10,3x	9,6x	8,6x
Sword Group	37,9	362	1,3x	1,3x	1,5x	1,3x	9,7x	9,6x	10,9x	9,7x	13,7x	8,7x	15,5x	13,8x
Aubay	40,8	539	1,2x	1,2x	1,1x	1,1x	10,0x	10,3x	9,3x	8,9x	11,8x	12,2x	11,0x	10,5x
Infotel	49,5	338	1,0x	1,1x	1,0x	1,0x	8,7x	10,0x	8,5x	7,9x	11,6x	15,5x	11,3x	10,2x
Groupe Open	17,0	137	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	5,7x	5,2x	4,8x	4,5x	7,7x	9,2x	6,9x	6,0x
Sqli	22,7	105	0,5x	0,6x	0,5x	0,5x	5,8x	7,9x	6,1x	5,3x	9,1x	16,8x	10,5x	8,4x
Micropole	1,0	30	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,4x	3,9x	3,3x	2,8x	5,4x	7,2x	5,4x	4,2x
Sii	26,2	524	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	6,9x	7,4x	6,7x	5,9x	10,2x	13,3x	11,0x	9,1x
Prodware	5,7	44	0,8x	0,9x	0,8x	0,8x	3,0x	3,1x	2,9x	2,8x	8,5x	7,7x	7,3x	6,7x
Sogecclair	22,3	69	0,4x	0,6x	0,7x	0,6x	4,7x	12,2x	7,7x	5,3x	8,7x	ns	17,4x	9,1x
Visiatiiv	20,3	89	0,6x	0,7x	0,6x	0,6x	6,9x	9,1x	6,8x	5,6x	10,2x	17,3x	10,2x	7,9x
Umanis	9,4	175	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x	9,8x	8,8x	7,3x	6,4x	12,9x	12,4x	9,5x	8,0x
Cs Group.	4,5	109	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x	8,7x	11,0x	7,9x	6,7x	11,6x	26,7x	13,8x	10,4x
Moyenne			0,8x	0,9x	0,8x	0,8x	7,5x	10,4x	7,5x	6,6x	10,4x	13,5x	11,4x	9,1x
Mediane			0,8x	0,9x	0,8x	0,8x	7,5x	9,1x	7,7x	6,1x	10,2x	12,4x	11,0x	8,8x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
Akka Technologies	10,0x	-4,4x	-42,1x	13,5x	1,5x	1,6x	1,6x	1,4x	43%	-350%	-97%	-842%		
Assystem	17,5x	-21,8x	17,2x	14,8x	1,2x	1,4x	1,3x	1,3x	53%	-174%	-222%	17%		
Neurones	22,3x	23,4x	20,1x	18,1x	2,4x	2,2x	2,4x	2,1x	19%	1%	16%	11%		
Wavestone	24,0x	30,7x	20,4x	18,3x	4,3x	3,8x	3,2x	2,8x	5%	-13%	35%	10%		
Devoteam Sa	21,2x	21,4x	20,1x	18,0x	4,3x	4,0x	3,3x	2,9x	8%	-5%	14%	10%		
Sword Group	27,6x	9,0x	25,5x	22,8x	2,4x	2,7x	3,5x	3,4x	-84%	114%	-52%	13%		
Aubay	20,4x	20,7x	18,2x	17,2x	2,9x	2,7x	2,4x	2,2x	-1%	-2%	11%	6%		
Infotel	26,0x	35,9x	22,2x	19,7x	3,6x	3,4x	3,3x	3,0x	-9%	-24%	45%	12%		
Groupe Open	31,9x	40,9x	17,7x	14,4x	1,2x	1,2x	1,1x	1,1x	-58%	15%	57%	23%		
Sqli	22,4x	523,7x	18,4x	13,4x	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x	51%	-96%	3045%	38%		
Micropole	12,4x	148,3x	11,4x	9,0x	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	113%	-88%	800%	22%		
Sii	19,1x	24,8x	21,2x	16,1x	3,0x	2,7x	2,4x	2,1x	-10%	-24%	17%	32%		
Prodware	4,2x	3,9x	3,4x	2,9x	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x	-4%	1%	19%	10%		
Sogecclair	12,8x	-4,9x	92,1x	15,0x	1,0x	1,6x	1,4x	1,3x	-20%	-244%	-123%	157%		
Visiatiiv	31,4x	65,7x	14,7x	10,2x	2,0x	1,8x	1,6x	1,3x	16%	-61%	299%	44%		
Umanis	23,6x	12,4x	11,1x	9,1x	2,6x	2,2x	1,8x	1,5x	-17%	23%	38%	19%		
Cs Group.	36,8x	-14,6x	24,8x	14,2x	nc	1,7x	1,6x	1,4x	-59%	-324%	-154%	95%		
Moyenne	21,4x	53,8x	18,6x	14,5x	2,1x	2,0x	1,9x	1,7x	3%	-74%	220%	-19%		
Mediane	22,3x	21,4x	18,4x	14,8x	2,2x	1,8x	1,6x	1,4x	-1%	-24%	17%	17%		

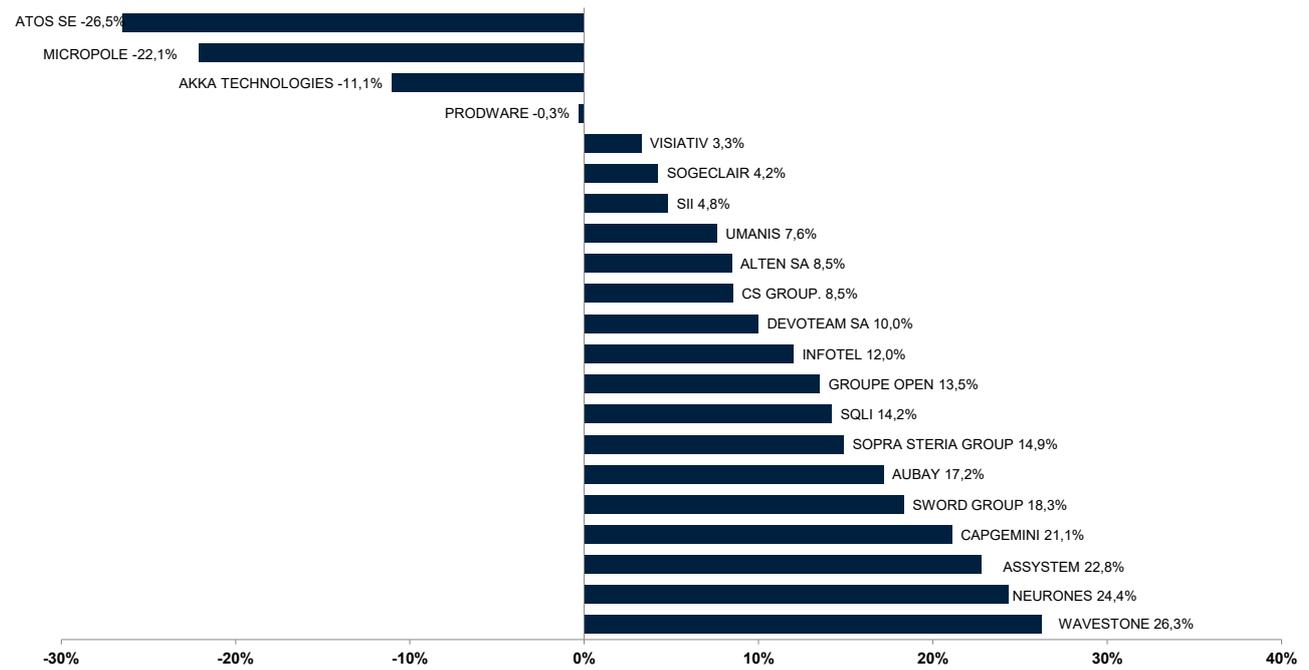
Total ESN

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

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	20,0x	51,0x	18,1x	14,5x	2,2x	2,2x	2,0x	1,8x	12%	-49%	199%	-17%
Mediane	21,3x	21,4x	18,4x	14,8x	2,3x	2,2x	1,8x	1,5x	8%	-14%	17%	17%

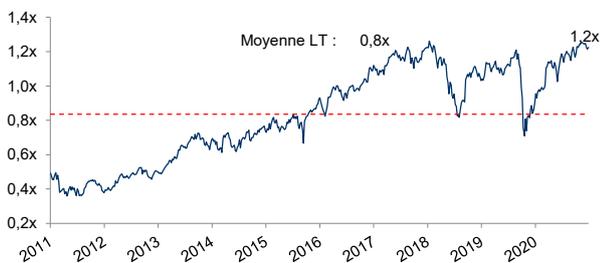
Source : Consensus analystes Factset au 31/05/21

Performance YTD (du 31/12/20 au 31/05/21)

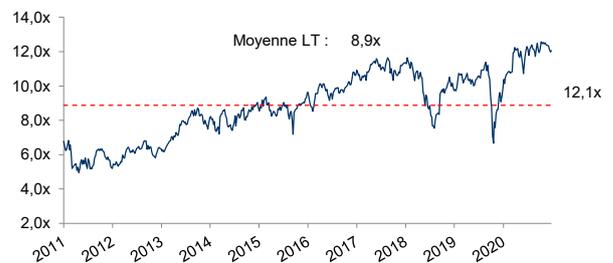


Source : Factset au 31/05/21

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 31/05/21, EuroLand Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

01/06/2021

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	189,3	50 231	13,0x	11,7x	11,0x	10,1x	42,2x	34,0x	30,9x	28,0x	61,9x	38,8x	34,6x	31,3x
Lectra	32,9	1 068	3,4x	4,0x	2,8x	2,0x	22,0x	25,2x	17,6x	11,0x	30,3x	37,0x	26,0x	14,2x
Esi Group	59,8	356	3,5x	3,0x	2,8x	2,7x	ns	34,0x	27,5x	23,4x	ns	98,0x	58,2x	42,6x
Moyenne			6,6x	6,2x	5,5x	4,9x	32,1x	31,1x	25,4x	20,8x	46,1x	58,0x	39,6x	29,3x
Mediane			3,5x	4,0x	2,8x	2,7x	32,1x	34,0x	27,5x	23,4x	46,1x	38,8x	34,6x	31,3x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Dassault Systemes			81,6x	50,5x	44,1x	39,9x	9,6x	9,7x	8,5x	7,5x	8%	59%	14%	11%
Lectra			36,4x	60,3x	42,5x	22,6x	5,8x	5,6x	3,5x	3,2x	1%	-40%	33%	71%
Esi Group			-15,6x	254,4x	98,1x	67,2x	4,1x	4,1x	3,9x	3,6x	nc	-106%	147%	46%
Moyenne			34,2x	121,7x	61,6x	43,2x	6,5x	6,5x	5,3x	4,7x	4%	-29%	65%	42%
Mediane			36,4x	60,3x	44,1x	39,9x	5,8x	5,6x	3,9x	3,6x	4%	-40%	33%	46%

Applications d'entreprise

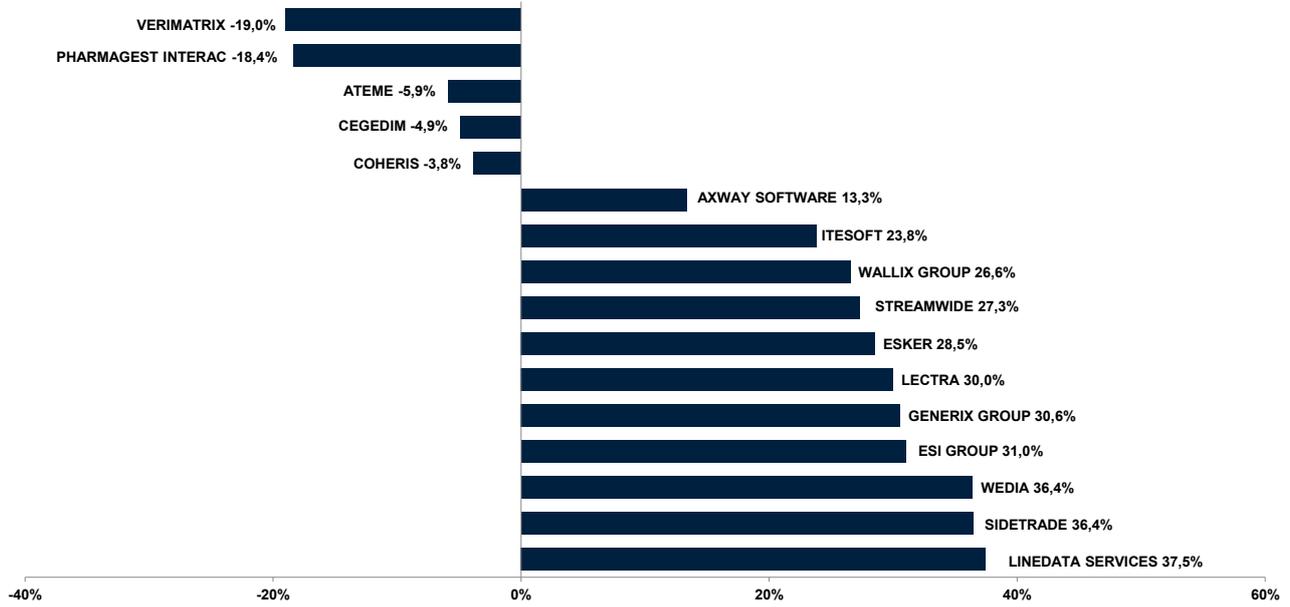
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Axway Software	30,5	656	2,3x	2,3x	2,2x	2,2x	19,6x	19,8x	18,1x	16,5x	46,8x	38,8x	24,3x	21,1x
Ateme	15,7	175	2,7x	2,5x	2,1x	1,8x	ns	25,9x	20,1x	15,8x	119,0x	94,0x	44,1x	30,5x
Cohervis	1,9	11	0,8x	nc	nc	nc	4,0x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Cegedim	24,3	339	1,1x	1,2x	1,1x	1,1x	5,8x	5,5x	5,3x	5,1x	16,6x	14,4x	13,2x	12,5x
Pharmagest Interac	90,3	1 370	8,5x	7,8x	7,1x	6,4x	27,9x	25,2x	22,4x	20,0x	33,0x	28,9x	26,2x	23,6x
Linedata Services	38,8	253	1,9x	2,0x	1,9x	1,9x	nc	6,7x	6,7x	6,6x	10,8x	9,9x	10,5x	10,2x
Esker	226,0	1 318	12,4x	11,5x	10,1x	8,6x	64,6x	58,5x	50,1x	41,1x	104,0x	94,3x	80,6x	63,2x
Generix Group	9,2	208	2,7x	2,6x	2,4x	2,2x	24,7x	21,3x	17,9x	16,0x	39,5x	37,8x	28,6x	25,0x
Sidetrade	167,0	238	8,8x	7,8x	6,3x	5,2x	420,9x	66,8x	71,0x	45,5x	nc	63,1x	129,9x	68,9x
Itesoft	3,6	22	0,7x	0,8x	0,8x	0,8x	66,8x	9,3x	12,9x	12,9x	nc	84,1x	84,1x	84,1x
Streamwide	33,0	96	8,9x	6,7x	5,6x	5,1x	28,9x	13,3x	11,6x	10,4x	nc	26,7x	20,6x	17,1x
Verimatrix	2,3	193	2,5x	2,7x	2,6x	2,5x	10,1x	10,7x	10,9x	9,8x	20,2x	11,9x	12,6x	11,5x
Wallix Group	26,6	156	8,4x	6,8x	5,0x	3,7x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	107,0x
Wedia	39,9	34	2,9x	2,0x	2,0x	1,9x	18,8x	nc	nc	nc	357,5x	19,7x	16,6x	11,2x
Moyenne			4,6x	4,4x	3,8x	3,3x	62,9x	23,9x	22,5x	18,1x	83,1x	43,6x	40,9x	37,4x
Mediane			2,7x	2,6x	2,4x	2,2x	24,7x	19,8x	17,9x	15,8x	39,5x	33,3x	25,3x	23,6x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Axway Software			121,4x	77,2x	51,5x	42,7x	1,8x	1,8x	1,7x	1,7x	-51%	56%	107%	13%
Ateme			37,9x	nc	47,9x	34,3x	6,5x	6,2x	5,2x	4,3x	171%	-106%	-1266%	40%
Cohervis			nc	nc	nc	nc	1,0x	nc	nc	nc	-506%	nc	nc	nc
Cegedim			125,9x	31,4x	17,1x	15,3x	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x	-53%	619%	18%	5%
Pharmagest Interac			50,7x	44,6x	37,7x	33,7x	10,7x	9,1x	7,9x	6,9x	11%	10%	18%	12%
Linedata Services			14,5x	12,5x	11,7x	11,3x	nc	1,9x	1,8x	1,6x	-6%	10%	5%	0%
Esker			135,2x	114,0x	100,9x	80,0x	23,3x	20,1x	17,3x	14,6x	10%	10%	14%	26%
Generix Group			90,9x	66,0x	45,7x	39,6x	5,7x	4,9x	4,4x	4,0x	48%	-15%	42%	16%
Sidetrade			108,4x	71,1x	158,7x	85,0x	15,4x	12,7x	11,6x	10,0x	0%	43%	-53%	90%
Itesoft			51,2x	nc	22,3x	11,2x	2,4x	2,6x	2,6x	2,6x	-72%	-233%	-270%	100%
Streamwide			84,4x	28,3x	21,9x	18,2x	9,8x	6,0x	4,7x	3,7x	-223%	170%	36%	24%
Verimatrix			nc	nc	24,9x	19,4x	1,4x	1,6x	1,5x	1,4x	-205%	-192%	109%	14%
Wallix Group			nc	nc	nc	153,3x	4,9x	6,3x	6,8x	6,6x	54%	5%	-66%	-140%
Wedia			113,9x	38,0x	26,3x	16,3x	2,8x	nc	nc	nc	-71%	202%	43%	64%
Moyenne			84,9x	53,7x	47,2x	43,1x	6,7x	6,2x	5,6x	4,9x	-72%	38%	-94%	6%
Mediane			90,9x	44,6x	32,0x	33,7x	4,9x	5,4x	4,6x	3,9x	-51%	10%	16%	15%

Total Editeurs de logiciels

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	5,0x	4,7x	4,1x	3,6x	58,2x	25,5x	23,1x	18,7x	76,3x	46,5x	40,7x	35,9x
Mediane	2,9x	2,8x	2,7x	2,3x	24,7x	23,3x	18,0x	15,9x	39,5x	37,8x	26,2x	24,3x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	74,1x	70,7x	50,1x	43,1x	6,7x	6,3x	5,5x	4,9x	-70%	16%	-73%	19%
Mediane	83,0x	55,4x	42,5x	34,0x	5,3x	5,6x	4,4x	3,7x	-6%	10%	18%	16%

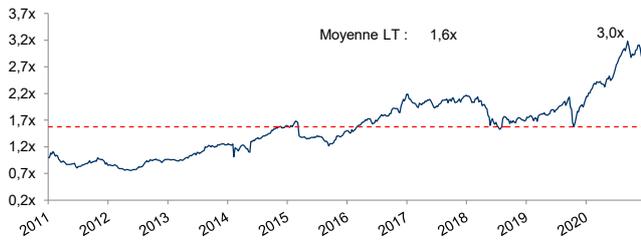
Source : Consensus analystes Factset au 31/05/21

Performance YTD (du 31/12/2020 au 31/05/21)

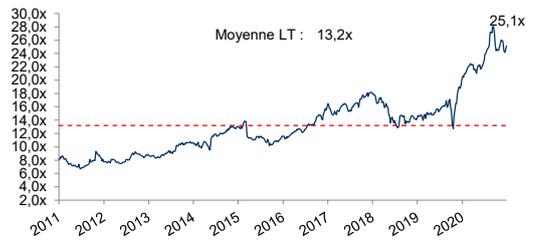


Source : Factset au 31/05/21

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 31/05/21, Euroland Corporate

Market review

Digital

01/06/2021

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	18,6	42	0,6x	0,7x	0,6x	0,5x	8,8x	nc	21,7x	6,2x	nc	nc	nc	19,5x
Artefact	4,3	148	2,2x	2,1x	1,8x	1,6x	nc	10,5x	8,2x	6,6x	nc	17,2x	10,8x	8,3x
Bilendi	13,4	57	1,6x	1,5x	1,3x	1,2x	8,8x	8,1x	6,5x	5,7x	15,3x	16,4x	11,5x	9,4x
Adthink	2,0	12	1,2x	1,2x	1,0x	0,9x	nc	15,1x	10,1x	8,6x	nc	15,1x	11,0x	9,3x
Qwamplify	6,9	39	1,4x	1,4x	1,1x	1,1x	10,8x	10,8x	6,9x	6,3x	11,6x	11,5x	7,9x	6,6x
High Co	5,3	119	0,4x	0,5x	0,4x	0,4x	2,6x	20,9x	3,0x	2,8x	3,7x	5,0x	4,8x	4,2x
Moyenne			1,2x	1,2x	1,1x	1,0x	7,8x	13,1x	9,4x	6,0x	10,2x	13,0x	9,2x	9,6x
Mediane			1,3x	1,3x	1,1x	1,0x	8,8x	10,8x	7,5x	6,2x	11,6x	15,1x	10,8x	8,8x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
1000Mercis			16,7x	nc	nc	20,5x	0,9x	1,0x	1,4x	1,3x	-40%	-347%	-48%	-182%
Artefact			nc	34,7x	16,3x	12,3x	3,4x	3,1x	2,5x	2,1x	1146%	-147%	30%	20%
Bilendi			26,5x	28,2x	17,3x	13,9x	2,8x	2,5x	2,1x	1,9x	8%	-9%	65%	24%
Adthink			nc	17,3x	15,1x	12,1x	3,5x	nc	nc	nc	-60%	-160%	18%	23%
Qwamplify			14,5x	7,2x	13,0x	10,7x	1,8x	1,5x	1,2x	1,1x	-745%	35%	-21%	20%
High Co			12,8x	27,6x	16,4x	13,9x	1,3x	1,3x	1,2x	1,2x	0%	-46%	46%	18%
Moyenne			17,6x	23,0x	15,6x	13,9x	2,3x	1,9x	1,7x	1,5x	51%	-112%	15%	-13%
Mediane			15,6x	27,6x	16,3x	13,1x	2,3x	1,5x	1,4x	1,3x	-20%	-96%	24%	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	0,9	5	0,8x	nc	nc	nc	1,8x	nc	nc	nc	4,0x	nc	nc	nc
Reworld Media	4,1	222	0,8x	0,6x	0,6x	0,6x	7,8x	5,9x	5,1x	4,9x	4,1x	6,6x	5,7x	5,4x
Moyenne			0,8x	0,6x	0,6x	0,6x	4,8x	5,9x	5,1x	4,9x	4,0x	6,6x	5,7x	5,4x
Mediane			0,8x	0,6x	0,6x	0,6x	4,8x	5,9x	5,1x	4,9x	4,0x	6,6x	5,7x	5,4x
			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			8,7x	17,6x	7,4x	7,0x	2,6x	2,2x	1,7x	1,4x	231%	-71%	213%	8%
Moyenne			8,7x	17,6x	7,4x	7,0x	1,7x	2,2x	1,7x	1,4x	20%	-71%	213%	8%
Mediane			8,7x	17,6x	7,4x	7,0x	1,7x	2,2x	1,7x	1,4x	20%	-71%	213%	8%

E-commerce France

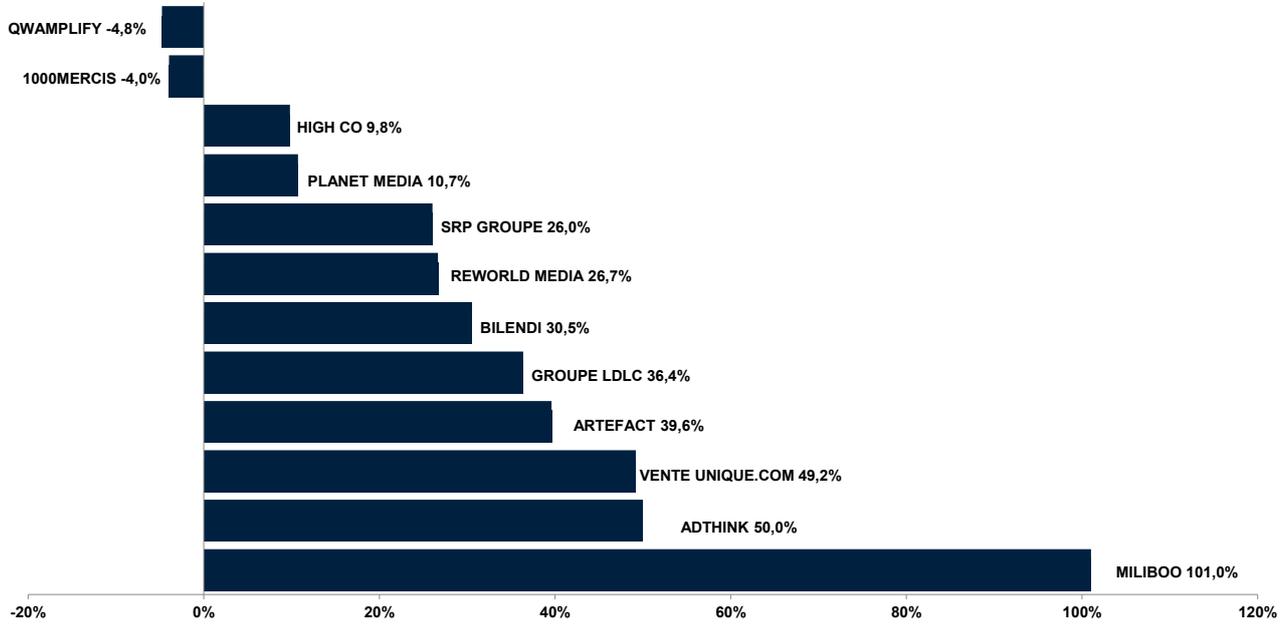
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Srp Groupe	3,7	437,6	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	nc	9,9x	8,7x	8,1x	nc	17,7x	13,6x	12,2x
Groupe Ldlc	58,1	367,3	0,7x	0,5x	0,5x	0,4x	147,8x	4,9x	5,4x	5,0x	nc	5,6x	6,3x	5,8x
Vente Unique.Com	18,6	179,7	1,7x	1,4x	1,1x	1,0x	28,2x	nc	9,7x	8,8x	32,2x	20,6x	10,7x	9,7x
Miliboo	7,4	35,8	1,4x	0,8x	0,6x	0,5x	nc	6,7x	6,8x	6,5x	nc	12,2x	10,4x	8,2x
Moyenne			1,1x	0,8x	0,7x	0,6x	88,0x	7,2x	7,7x	7,1x	32,2x	14,0x	10,2x	9,0x
Mediane			1,0x	0,7x	0,6x	0,5x	88,0x	6,7x	7,8x	7,3x	32,2x	14,9x	10,5x	9,0x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Srp Groupe			nc	31,5x	22,4x	20,1x	2,9x	2,5x	2,2x	2,0x	729%	-122%	6%	15%
Groupe Ldlc			nc	8,7x	9,7x	8,9x	6,9x	3,6x	2,7x	2,2x	49%	413%	-11%	10%
Vente Unique.Com			63,9x	38,2x	18,3x	16,0x	11,7x	10,7x	7,0x	5,7x	3%	66%	106%	15%
Miliboo			nc	17,9x	15,6x	12,4x	35,2x	19,9x	8,8x	5,1x	-37%	-188%	16%	27%
Moyenne			63,9x	24,1x	16,5x	14,4x	14,2x	9,2x	5,2x	3,8x	186%	42%	29%	17%
Mediane			63,9x	24,7x	17,0x	14,2x	9,3x	7,2x	4,9x	3,7x	26%	-28%	11%	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	27,1x	10,3x	8,4x	6,3x	11,8x	12,8x	9,3x	9,0x
Mediane	1,0x	0,8x	0,6x	0,6x	8,8x	9,9x	6,9x	6,3x	7,8x	13,7x	10,5x	8,3x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	23,8x	22,9x	15,2x	13,4x	6,1x	4,8x	3,1x	2,4x	91%	-52%	38%	0%
Mediane	15,6x	22,8x	16,0x	12,4x	2,8x	2,5x	2,2x	1,9x	2%	-71%	18%	18%

Source : Consensus analystes Factset au 31/05/21

Performance YTD (du 31/12/2020 au 31/05/21)

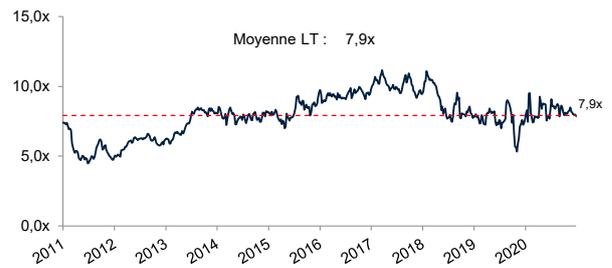


Source : Factset au 31/05/21

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 31/05/21, Euroland Corporate, hors SRP