

Market review Tech

ESN, éditeurs de logiciels, digital

Juin 2021

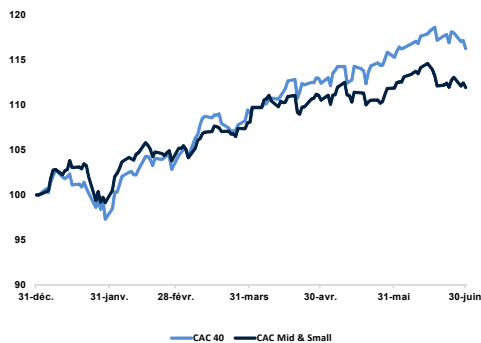
Cécile Aboulian
Responsable analyse financière
caboulian@elcorp.com
01 44 70 20 70

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

Un semestre exceptionnel !

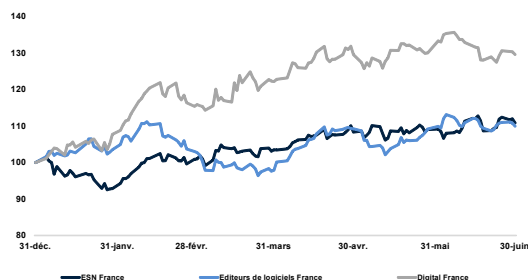
CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100-ytd)



Evolution des principaux indices (ytd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
30/06/2021	14 963,68	6 507,83
Var ytd	12,3%	17,2%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Alors que les **small**s sont stables sur le mois de juin (0,0%) avec un CAC Mid & Small à 14 963,68 pts, les larges Caps affichent une légère hausse de 0,9% pour un CAC 40 à 6 507,83 pts. Le premier semestre a été ainsi particulièrement bon pour le CAC 40 qui est ressorti en hausse de 17,2 %. Les **small**s, moins liquides, moins exposées à des secteurs « stars » (luxe...) sous-performent avec une hausse de 12,3% sur le S1 2021.

Au cours du mois de juin, notre sélection Tech affiche des performances contrastées. Les ESN et les Editeurs de logiciels terminent le mois en territoire positif avec des hausses respectives de +1,7% et +0,7%. Les valeurs digitales ressortent en baisse de -0,3% après 13 mois de hausse consécutives.

Performances

Les **ESN** (46,7 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois de juin) enregistrent une hausse de +1,7%. Le secteur profite de la progression de **CS Group** (+24,5%) survenue après avoir dévoilé son plan stratégique à horizon 2024. **SII** ressort en hausse de 13,4% après sa belle publication. De son côté, le titre **Umanis** ressort en augmentation de 11,7% à la faveur du contrat pluriannuel avec Crédit Agricole Group. A contrario, **Atos** (-6,5%) ressort en baisse. En juin, sur les 21 entreprises de notre échantillon, 17 sont à la hausse. **Depuis le début l'année, les valeurs ESN s'inscrivent en forte hausse (+10,9%).**

Les **éditeurs de logiciels** (6,7 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois de juin) ont réalisés une performance mensuelle de 0,7%. Ainsi, le secteur bénéficie des belles performances de **Lectra** (11,9%) boosté par l'acquisition de Gerber Technologie. **Esker** profite de son partenariat avec Imaweb et affiche une hausse de 8,8% tandis que le split de **Dassault Système** qui rend plus accessible son titre lui permet d'afficher une hausse de 8,6%. Inversement, les titres de **Sidetrade** (-6,7%), **Axway Software** (-8,1%) ainsi que **Verimatrix** (-8,1%) sous performent et affichent une baisse ce mois ci. Parmi les 16 valeurs suivies, 9 sont en progression. **Les éditeurs de logiciels connaissent une performance annuelle positive (+10,0%).**

Le secteur **digital** (1,6 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois de juin) ressort en légère baisse de 0,3%. Le secteur s'appuie sur les bonnes performances de **Qwamplify** (+20,6%) après des résultats S1 en forte amélioration. **Miliboo** (+19,8%) profite également de sa publication de CA T4. Enfin, **Artefact** à été salué par les marchés suite à son partenariat avec Econocom (+14,1%). Tendance inverse pour **Vente-Unique** (-2,9%) qui voit son cours s'éroder malgré une bonne publication de résultats S1. De même pour le titre **Adthink** qui chute de -16,3% sur le mois. Sur les 12 valeurs, 7 ont fini en hausse au mois de juin. **Les valeurs digitales connaissent une performance annuelle positive (29,6%).**

Valorisations

Les valeurs **digitales** se paient 7,4x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,9x sur 10 ans/hors SRP). Les **ESN** se paient 12,6x l'EBIT fwd 12 mois (vs 8,9x sur 10 ans), les **éditeurs de logiciels** 25,3x l'EBIT fwd 12 mois (vs 13,3x sur 10 ans).

Actualités

Visiativ lève 7 M€ à l'occasion de son augmentation de capital



Le partenaire des PME et ETI dans leur transformation numérique annonce avoir bouclé avec succès son augmentation de capital en numéraire avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires (DPS). Avec une demande globale représentant 1,2x l'offre émise, cette opération permet au Groupe de lever 7 M€, à un prix de 20 € par action soit une prime de 0,5% par rapport au cours de clôture du 24 mai 2021. Pour l'occasion, 350 222 actions à bon de souscription d'actions (ABSA) ont été émises. Dans le cadre de cette opération, les détenteurs de BSA pourront les exercer jusqu'au 14 juin 2024 afin d'obtenir des actions Visiativ (10 BSA pour une souscription d'action nouvelle au prix de 25,00 € par action). Après une période d'intensification des investissements et de renforcement de la détention de Visiativ dans ses actifs stratégiques (pôle Conseil notamment), cette opération permet au groupe de renforcer ainsi ses fonds propres et de rééquilibrer son bilan avec un gearing en deçà des deux tiers des capitaux propres. Bien qu'impacté par la crise, le Groupe s'est montré résilient avec un Ebitda 2020 positif de 14,3 M€ et a affiché un retour de la croissance dès le premier trimestre de 2021 (CA de 43,8 M€ en progression de +4%). Il se montre ainsi confiant quant à la suite de l'exercice avec le rebond attendu des investissements dans le cadre du plan France Relance.

Cegedim se renforce dans le logiciel médical en France



Cegedim Santé, l'activité de Cegedim dédiée à l'accompagnement des professionnels de santé et des patients en France, a annoncé l'acquisition de Médimust. Editeur de logiciels pour les professionnels de santé depuis 25 ans, Médimust permet de gérer l'ensemble de la consultation médicale : suivi et mise à jour du dossier patient, partage de documents et photos, gestion de la comptabilité, transmission des ordonnances électroniques. Cette solution sera dorénavant proposée aux 100 000 professionnels de santé qui utilisent au quotidien le portefeuille de solutions de Cegedim Santé. Dans le même temps, les 2 000 clients de Médimust auront accès à l'ensemble des services de Cegedim Santé : la plateforme de téléconsultation et de prise de rendez-vous Maiia, l'outil de suivi de compte MaComptaLibérale ou encore le logiciel métier dédié aux infirmières libérales Simply Vitale. Cette mutualisation des savoir-faire et des expertises répond aux évolutions du marché et aux attentes des professionnels de santé. En effet, la Santé n'a pas échappé au contexte de numérisation croissante de ses métiers, tendance renforcée par la pandémie de Covid-19. Dans le cadre du Ségur de la santé en juillet 2020, le gouvernement a d'ailleurs attribué une enveloppe de deux milliards d'euros sur 3 ans au développement de l'e-santé. A travers cette opération, Cegedim Santé renforce donc sa position de leader du logiciel médical en France.

Market review

ESN

01/07/2021

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	162,0	27 343	2,3x	2,0x	1,9x	1,8x	15,5x	13,3x	12,0x	11,5x	18,6x	17,2x	16,1x	14,6x
Atos Se	51,3	5 643	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	3,7x	4,1x	3,9x	3,6x	5,0x	6,0x	5,6x	5,2x
Sopra Steria Group	162,2	3 331	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	8,2x	8,4x	7,6x	6,8x	11,1x	13,8x	11,0x	9,4x
Alten Sa	111,8	3 830	1,4x	1,6x	1,4x	1,3x	12,5x	18,8x	14,0x	11,5x	14,7x	28,2x	18,6x	14,8x
Moyenne			1,3x	1,3x	1,2x	1,1x	10,0x	11,1x	9,3x	8,3x	12,4x	16,3x	12,8x	11,0x
Mediane			1,1x	1,2x	1,1x	1,1x	10,3x	10,8x	9,8x	9,1x	12,9x	15,5x	13,6x	12,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
Capgemini	25,7x	22,4x	21,0x	18,5x	3,3x	4,5x	4,0x	3,5x	46%	13%	6%	13%		
Atos Se	6,8x	7,8x	7,4x	6,6x	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	30%	-14%	5%	11%		
Sopra Steria Group	20,8x	27,3x	17,9x	15,0x	2,4x	2,3x	2,1x	1,9x	45%	-14%	31%	19%		
Alten Sa	23,3x	38,5x	27,7x	21,6x	3,4x	3,2x	2,8x	2,5x	8%	-42%	39%	27%		
Moyenne	19,1x	24,0x	18,5x	15,4x	2,5x	2,7x	2,4x	2,2x	32%	-14%	20%	18%		
Mediane	22,1x	24,8x	19,4x	16,7x	2,8x	2,7x	2,5x	2,2x	37%	-14%	19%	16%		

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	23,5	734	0,6x	0,7x	0,7x	0,6x	5,7x	37,9x	8,5x	6,0x	7,6x	ns	19,0x	9,2x
Assystem	31,3	490	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x	12,8x	13,5x	11,5x	10,4x	17,1x	22,8x	17,3x	15,3x
Neurones	29,2	707	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	7,3x	6,8x	6,3x	5,9x	8,5x	8,8x	8,0x	7,2x
Wavestone	40,0	808	2,0x	1,9x	1,7x	1,6x	11,9x	12,4x	11,3x	10,2x	13,2x	14,7x	12,9x	11,6x
Devoteam Sa	110,0	917	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x	8,2x	8,3x	nc	nc	10,0x	10,8x	nc	nc
Sword Group	38,2	365	1,3x	1,3x	1,5x	1,3x	9,8x	9,7x	11,0x	9,8x	13,9x	8,8x	15,6x	13,9x
Aubay	44,5	588	1,3x	1,3x	1,2x	1,2x	11,0x	11,3x	10,1x	9,6x	12,8x	13,6x	12,1x	11,4x
Infotel	50,2	342	1,1x	1,1x	1,1x	1,0x	8,9x	10,2x	8,5x	7,8x	11,8x	15,8x	11,4x	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	24,8	114	0,5x	0,6x	0,6x	0,6x	6,3x	8,5x	7,2x	6,3x	9,9x	18,2x	11,5x	9,5x
Micropole	1,0	29	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x	3,3x	3,8x	3,2x	2,7x	5,3x	7,1x	5,3x	4,1x
Sii	29,7	594	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	8,2x	8,3x	7,0x	6,3x	12,2x	14,7x	10,6x	9,2x
Prodware	5,8	45	0,8x	0,9x	0,8x	0,8x	3,1x	3,1x	3,0x	2,9x	8,5x	7,7x	7,3x	6,8x
Sogecclair	22,3	71	0,4x	0,7x	0,7x	0,6x	4,8x	12,5x	8,0x	5,5x	9,0x	ns	17,9x	9,4x
Visiatiiv	19,9	87	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	6,8x	7,7x	6,4x	5,3x	10,0x	17,1x	9,7x	7,7x
Umanis	10,8	199	1,1x	1,1x	1,0x	0,9x	10,9x	9,8x	8,1x	7,1x	14,4x	13,8x	10,6x	8,9x
Cs Group.	5,5	136	0,8x	0,9x	0,8x	0,8x	9,8x	12,8x	9,0x	7,5x	13,0x	30,2x	15,5x	11,6x
Moyenne			0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	7,9x	10,7x	7,7x	6,7x	10,9x	14,2x	12,0x	9,5x
Mediane			0,8x	0,9x	0,8x	0,8x	8,2x	9,7x	8,0x	6,3x	10,0x	13,8x	11,5x	9,3x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
Akka Technologies	10,1x	-4,4x	-39,5x	14,0x	1,5x	1,6x	1,6x	1,4x	43%	-350%	-96%	-694%		
Assystem	18,1x	-22,6x	17,8x	15,3x	1,2x	1,4x	1,4x	1,3x	53%	-174%	-222%	17%		
Neurones	21,7x	22,9x	19,6x	17,7x	2,4x	2,2x	2,3x	2,1x	19%	1%	16%	11%		
Wavestone	25,5x	31,8x	21,3x	18,6x	4,6x	3,9x	3,4x	2,9x	5%	-14%	39%	13%		
Devoteam Sa	22,1x	22,2x	23,3x	20,2x	4,5x	4,1x	nc	nc	8%	-5%	3%	11%		
Sword Group	27,8x	9,1x	25,7x	23,0x	2,4x	2,7x	3,5x	3,4x	-84%	114%	-52%	13%		
Aubay	22,3x	22,5x	19,5x	18,3x	3,2x	2,9x	2,6x	2,4x	-1%	-2%	14%	5%		
Infotel	26,3x	36,4x	22,2x	19,6x	3,7x	3,5x	3,3x	3,0x	-9%	-24%	45%	13%		
Groupe Open	31,9x	40,9x	17,7x	14,4x	1,2x	1,2x	1,1x	1,1x	-58%	15%	57%	23%		
Sqli	24,5x	572,1x	18,9x	15,0x	1,2x	1,2x	1,1x	1,1x	51%	-96%	3045%	26%		
Micropole	12,2x	146,2x	11,2x	8,9x	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	113%	-88%	800%	22%		
Sii	21,6x	25,0x	17,4x	14,9x	3,4x	3,2x	2,7x	2,3x	-10%	-11%	39%	16%		
Prodware	4,3x	4,0x	3,4x	3,0x	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x	-4%	1%	24%	15%		
Sogecclair	13,3x	-5,1x	95,3x	15,5x	1,1x	1,6x	1,4x	1,4x	-20%	-244%	-123%	157%		
Visiatiiv	30,8x	65,2x	13,8x	10,0x	1,9x	1,8x	1,5x	1,3x	17%	-62%	311%	40%		
Umanis	26,9x	14,1x	12,6x	10,5x	2,9x	2,5x	2,1x	1,8x	-17%	24%	37%	19%		
Cs Group.	45,8x	-18,1x	37,6x	17,5x	nc	2,1x	2,0x	1,8x	-59%	-334%	-151%	102%		
Moyenne	22,6x	56,6x	19,9x	15,1x	2,2x	2,2x	1,9x	1,8x	3%	-74%	223%	-11%		
Mediane	22,3x	22,5x	18,9x	15,3x	2,2x	2,1x	1,8x	1,6x	-1%	-14%	24%	16%		

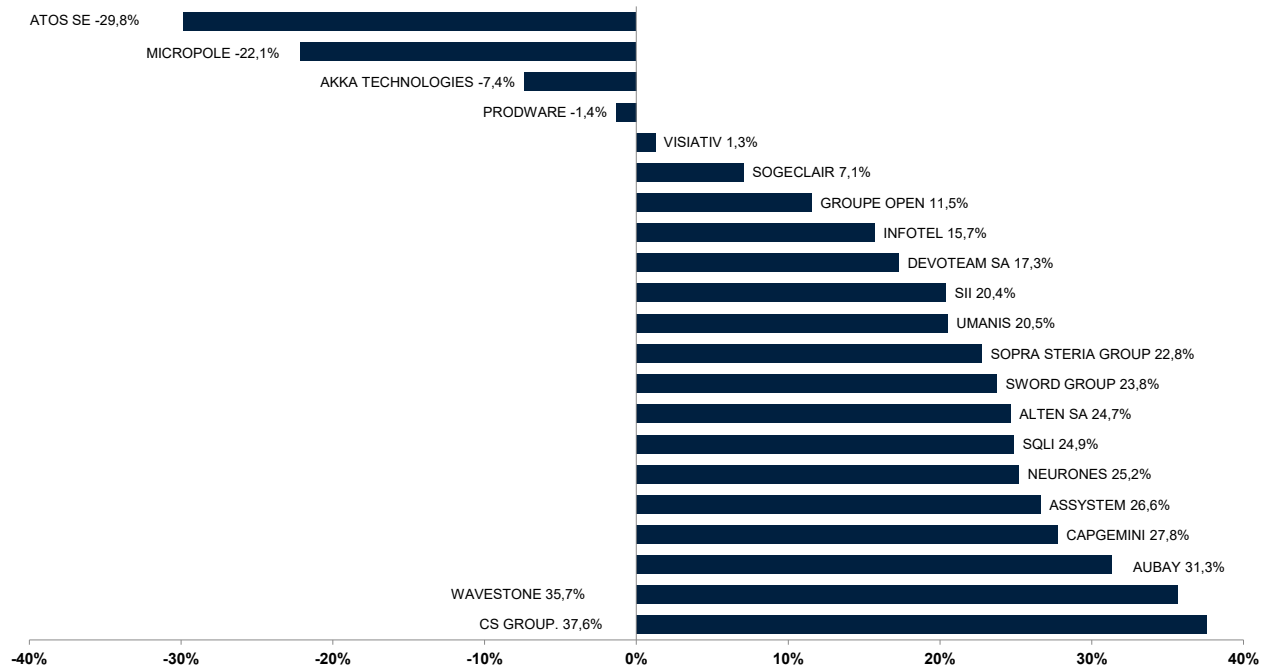
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	8,2x	10,7x	8,0x	7,0x	11,1x	13,8x	12,0x	9,7x
Mediane	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	8,2x	9,7x	8,0x	6,5x	11,1x	13,8x	11,5x	9,4x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	20,8x	53,8x	18,7x	15,0x	2,3x	2,3x	2,0x	1,8x	12%	-49%	201%	-11%
Mediane	22,3x	22,5x	18,9x	15,3x	2,4x	2,2x	2,0x	1,8x	8%	-14%	24%	16%

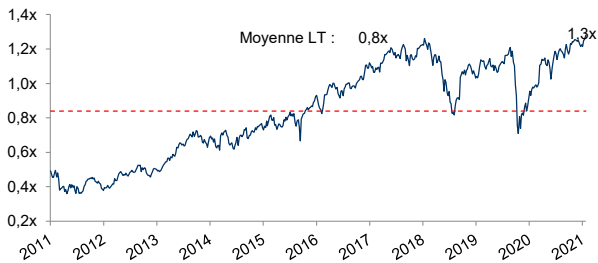
Source : Consensus analystes Factset au 30/06/21

Performance YTD (du 31/12/20 au 30/06/21)

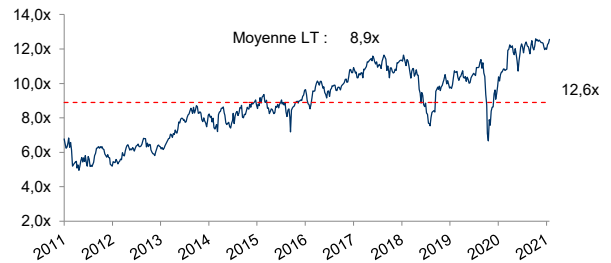


Source : Factset au 30/06/21

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 30/06/21, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

01/07/2021

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	204,5	54 279	14,1x	12,6x	11,8x	10,8x	45,4x	36,6x	33,3x	30,2x	66,7x	41,8x	37,2x	33,7x
Lectra	31,9	1 197	3,8x	4,5x	3,0x	2,3x	25,0x	28,7x	19,4x	12,5x	34,4x	42,1x	28,6x	16,5x
Esi Group	58,2	347	3,4x	2,9x	2,7x	2,6x	ns	33,2x	26,9x	22,8x	ns	95,6x	56,8x	41,5x
Moyenne			7,1x	6,7x	5,8x	5,2x	35,2x	32,8x	26,5x	21,8x	50,6x	59,9x	40,9x	30,6x
Mediane			3,8x	4,5x	3,0x	2,6x	35,2x	33,2x	26,9x	22,8x	50,6x	42,1x	37,2x	33,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Dassault Systemes			88,2x	54,6x	47,6x	43,1x	10,4x	10,5x	9,1x	8,0x	8%	59%	15%	10%
Lectra			40,8x	67,5x	47,4x	26,2x	6,5x	6,2x	4,0x	3,6x	1%	-40%	33%	65%
Esi Group			-15,2x	247,6x	95,5x	65,4x	4,0x	3,9x	3,8x	3,6x	nc	-106%	147%	46%
Moyenne			38,0x	123,2x	63,5x	44,9x	7,0x	6,9x	5,6x	5,0x	4%	-29%	65%	41%
Mediane			40,8x	67,5x	47,6x	43,1x	6,5x	6,2x	4,0x	3,6x	4%	-40%	33%	46%

Applications d'entreprise

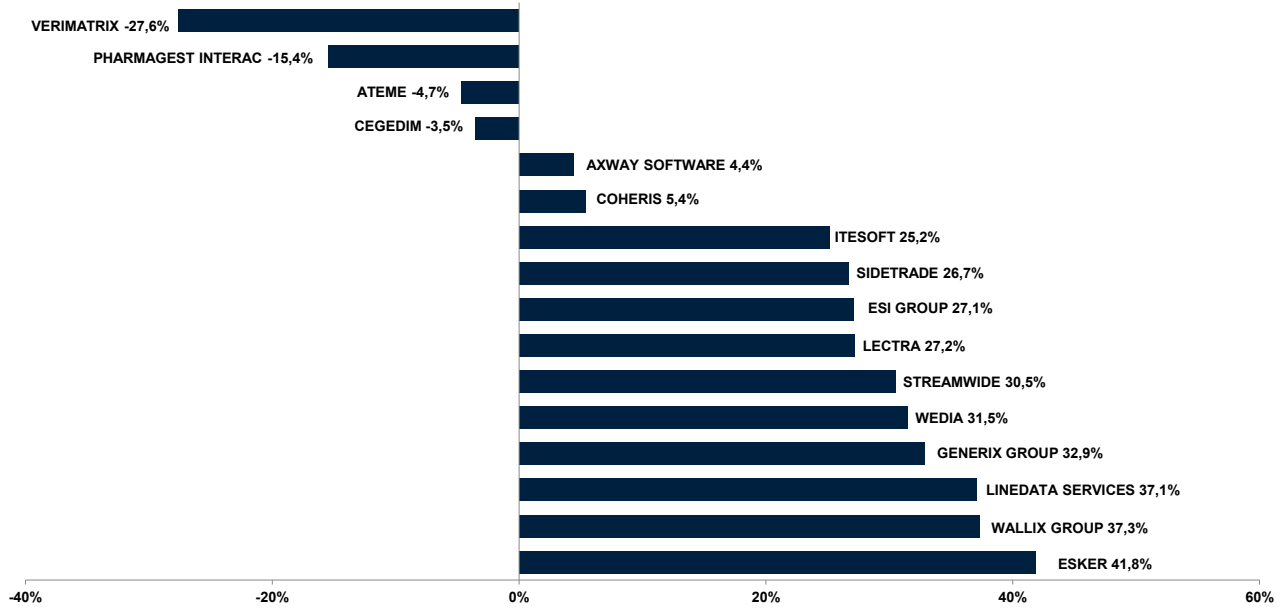
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Axway Software	28,3	609	2,1x	2,1x	2,1x	2,0x	18,2x	18,5x	16,9x	14,6x	43,5x	36,1x	22,6x	18,5x
Ateme	16,4	182	2,8x	2,6x	2,2x	1,9x	ns	26,9x	20,9x	16,4x	123,9x	97,8x	45,9x	31,8x
Cohervis	2,0	12	0,9x	nc	nc	nc	4,4x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Cegedim	24,6	344	1,2x	1,2x	1,1x	1,1x	5,9x	5,6x	5,3x	5,1x	16,7x	14,5x	13,4x	12,6x
Pharmagest Interac	92,9	1 410	8,8x	8,2x	7,3x	6,6x	29,0x	25,2x	22,9x	20,4x	34,3x	30,1x	27,0x	24,2x
Linedata Services	39,4	257	1,9x	2,0x	1,9x	1,9x	nc	6,8x	6,8x	6,6x	11,0x	10,0x	10,6x	10,3x
Esker	246,0	1 434	13,5x	12,5x	11,0x	9,4x	70,4x	63,8x	54,6x	44,8x	113,4x	102,8x	87,9x	68,9x
Generix Group	9,2	208	2,7x	2,6x	2,4x	2,2x	24,6x	21,1x	18,7x	16,6x	39,3x	29,0x	25,6x	22,6x
Sidetrade	154,0	220	8,0x	7,0x	5,7x	4,7x	380,6x	43,9x	74,5x	45,6x	nc	57,1x	117,4x	62,3x
Itesoft	3,8	23	0,7x	0,8x	0,8x	0,8x	69,7x	9,8x	13,5x	13,5x	nc	87,8x	87,8x	87,8x
Streamwide	34,0	99	9,2x	6,9x	5,8x	5,2x	29,8x	13,8x	12,0x	10,8x	nc	27,5x	21,3x	17,6x
Verimatrix	2,1	179	2,3x	2,5x	2,4x	2,3x	9,4x	10,0x	10,0x	8,9x	18,9x	11,1x	11,5x	10,5x
Wallix Group	28,0	164	8,9x	7,2x	5,4x	4,0x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	111,1x
Wedia	38,0	33	2,7x	1,9x	1,9x	1,8x	17,8x	nc	nc	nc	339,0x	18,6x	15,7x	10,7x
Moyenne			4,7x	4,4x	3,8x	3,4x	60,0x	22,3x	23,3x	18,5x	82,2x	43,6x	40,6x	37,6x
Mediane			2,7x	2,6x	2,4x	2,2x	24,6x	18,5x	16,9x	14,6x	39,3x	29,6x	24,1x	22,6x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Axway Software			112,6x	71,6x	47,8x	36,3x	1,7x	1,7x	1,6x	1,6x	-51%	56%	107%	20%
Ateme			39,5x	nc	49,9x	35,7x	6,7x	6,5x	5,4x	4,5x	171%	-106%	-1266%	40%
Cohervis			nc	nc	nc	nc	1,1x	nc	nc	nc	-506%	nc	nc	nc
Cegedim			127,7x	31,9x	15,5x	14,2x	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x	-53%	619%	14%	9%
Pharmagest Interac			52,2x	44,0x	37,0x	32,9x	11,0x	9,5x	8,2x	7,1x	11%	10%	18%	13%
Linedata Services			14,7x	12,7x	11,8x	11,4x	nc	1,9x	1,8x	1,6x	-6%	10%	3%	3%
Esker			147,2x	124,0x	109,8x	87,1x	25,3x	21,9x	18,8x	15,9x	10%	10%	14%	26%
Generix Group			90,9x	41,6x	38,8x	33,8x	5,7x	4,7x	4,2x	3,8x	48%	31%	10%	14%
Sidetrade			99,9x	64,5x	147,5x	77,7x	14,2x	10,7x	10,0x	8,9x	0%	54%	-57%	96%
Itesoft			52,9x	nc	23,1x	11,5x	2,5x	2,7x	2,7x	2,7x	-72%	-233%	-270%	100%
Streamwide			86,9x	29,2x	22,5x	18,7x	10,1x	6,2x	4,8x	3,8x	-223%	170%	36%	24%
Verimatrix			nc	nc	22,5x	17,6x	1,3x	1,5x	1,4x	1,3x	-205%	-192%	114%	14%
Wallix Group			nc	nc	nc	155,3x	5,1x	nc	7,2x	6,9x	54%	5%	-66%	-140%
Wedia			108,5x	36,2x	25,0x	15,5x	2,7x	nc	nc	nc	-71%	202%	43%	64%
Moyenne			84,8x	50,6x	46,0x	42,1x	6,9x	6,3x	5,6x	4,9x	-72%	42%	-100%	22%
Mediane			90,9x	41,6x	31,0x	32,9x	5,1x	4,7x	4,5x	3,8x	-51%	10%	14%	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	4,9x	4,2x	3,7x	56,2x	24,6x	24,0x	19,2x	76,5x	46,8x	40,6x	36,3x
Mediane			2,8x	2,8x	2,6x	2,3x	25,0x	23,2x	19,0x	15,5x	39,3x	36,1x	27,0x	23,4x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne			74,8x	68,8x	49,5x	42,7x	6,9x	6,4x	5,6x	5,0x	-70%	19%	-77%	34%
Mediane			87,6x	49,3x	38,8x	33,3x	5,4x	5,4x	4,2x	3,8x	-6%	10%	14%	22%

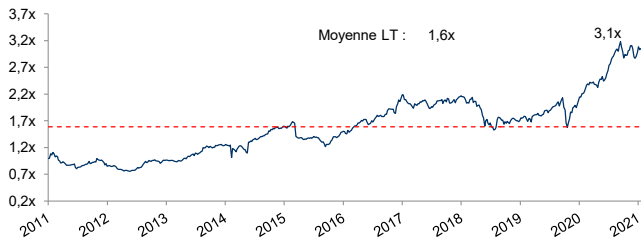
Source : Consensus analystes Factset au 30/06/21

Performance YTD (du 31/12/2020 au 30/06/21)

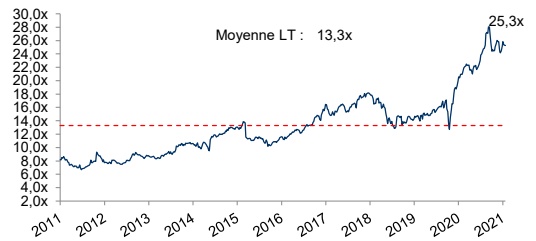


Source : Factset au 30/06/21

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 30/06/21, Euroland Corporate

Market review

Digital

01/07/2021

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	9,0x	nc	22,1x	6,3x	nc	nc	nc	19,9x
Artefact	4,9	167	2,4x	2,4x	2,1x	1,8x	nc	11,9x	9,3x	7,4x	nc	19,4x	12,1x	9,3x
Bilendi	13,6	58	1,6x	1,5x	1,4x	1,2x	9,0x	8,3x	6,7x	5,8x	15,6x	16,8x	11,8x	9,6x
Adthink	1,6	10	1,0x	1,0x	0,8x	0,7x	nc	12,6x	8,4x	7,2x	nc	12,6x	9,2x	7,8x
Qwamplify	8,4	48	1,8x	1,7x	1,4x	1,3x	13,4x	13,4x	7,4x	6,7x	14,4x	14,3x	8,3x	7,5x
High Co	5,1	115	0,3x	0,4x	0,4x	0,4x	2,4x	19,7x	2,9x	2,6x	3,5x	4,7x	4,5x	4,0x
Moyenne			1,3x	1,3x	1,1x	1,0x	8,4x	13,2x	9,4x	6,0x	11,2x	13,6x	9,2x	9,7x
Mediane			1,3x	1,3x	1,1x	1,0x	9,0x	12,6x	7,9x	6,5x	14,4x	14,3x	9,2x	8,5x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e		
1000Mercis	16,9x	nc	nc	20,9x	0,9x	1,0x	1,4x	1,3x	-40%	-347%	-48%	-182%		
Artefact	nc	39,2x	18,5x	13,9x	3,8x	3,5x	2,9x	2,3x	1146%	-147%	30%	20%		
Bilendi	26,9x	28,9x	17,5x	14,3x	2,8x	2,5x	2,2x	1,9x	8%	-10%	65%	23%		
Adthink	nc	14,4x	12,6x	10,1x	2,9x	nc	nc	nc	-60%	-160%	18%	23%		
Qwamplify	17,7x	8,8x	13,6x	12,1x	2,3x	1,8x	1,5x	1,3x	-745%	35%	-10%	14%		
High Co	12,4x	26,8x	15,9x	13,5x	1,3x	1,2x	1,2x	1,2x	0%	-46%	46%	18%		
Moyenne	18,5x	23,6x	15,6x	14,1x	2,3x	2,0x	1,8x	1,6x	51%	-113%	17%	-14%		
Mediane	17,3x	26,8x	15,9x	13,7x	2,5x	1,8x	1,5x	1,3x	-20%	-96%	24%	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	3,8	208	0,7x	nc	nc	nc	6,6x	nc	nc	nc	3,4x	nc	nc	nc
Moyenne			0,8x	nc	nc	nc	4,3x	nc	nc	nc	3,9x	nc	nc	nc
Mediane			0,8x	nc	nc	nc	4,3x	nc	nc	nc	3,9x	nc	nc	nc
	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	8,2x	nc	nc	nc	2,5x	nc	nc	nc	231%	nc	nc	nc		
Moyenne	8,2x	nc	nc	nc	1,7x	nc	nc	nc	20%	nc	nc	nc		
Mediane	8,2x	nc	nc	nc	1,7x	nc	nc	nc	20%	nc	nc	nc		

E-commerce France

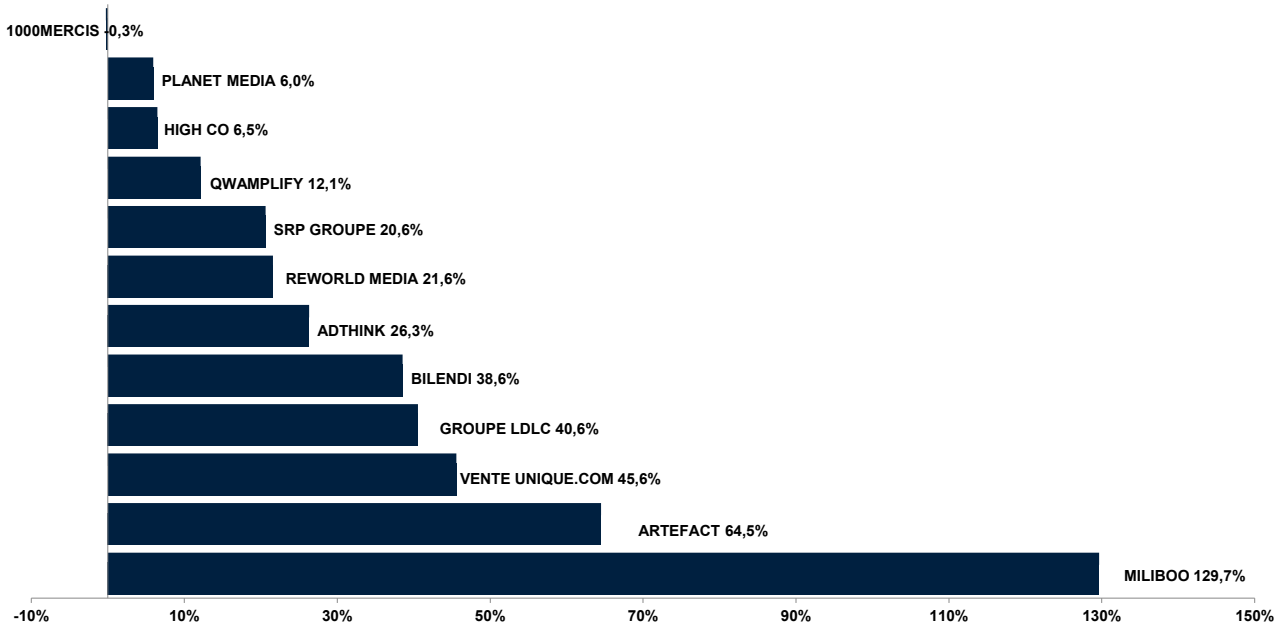
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Srp Groupe	3,4	402,2	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	nc	9,1x	8,0x	7,4x	nc	16,2x	12,4x	11,2x
Groupe Ldlc	60,5	382,5	0,7x	0,5x	0,5x	0,4x	152,8x	5,0x	4,9x	4,6x	nc	5,6x	5,6x	5,2x
Vente Unique.Com	18,3	176,3	1,7x	1,4x	1,0x	1,0x	27,7x	nc	9,5x	8,6x	31,5x	20,2x	10,5x	9,6x
Miliboo	8,8	42,6	1,6x	0,9x	0,8x	0,7x	nc	8,1x	8,3x	7,9x	nc	14,8x	12,6x	10,0x
Moyenne			1,2x	0,8x	0,7x	0,6x	90,2x	7,4x	7,7x	7,1x	31,5x	14,2x	10,3x	9,0x
Mediane			1,2x	0,7x	0,6x	0,6x	90,2x	8,1x	8,2x	7,7x	31,5x	15,5x	11,5x	9,8x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Srp Groupe			nc	28,9x	20,6x	18,4x	2,6x	2,3x	2,1x	1,9x	729%	-122%	6%	15%
Groupe Ldlc			nc	9,1x	8,6x	8,0x	7,2x	3,8x	2,8x	2,2x	49%	413%	5%	8%
Vente Unique.Com			62,7x	37,5x	18,0x	15,7x	11,5x	10,5x	6,9x	5,6x	3%	66%	106%	15%
Miliboo			nc	21,3x	18,6x	14,7x	41,9x	23,7x	10,4x	6,1x	-37%	-188%	16%	27%
Moyenne			62,7x	24,2x	16,5x	14,2x	15,8x	10,1x	5,6x	4,0x	186%	42%	33%	16%
Mediane			62,7x	25,1x	18,3x	15,2x	9,4x	7,1x	4,9x	3,9x	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	1,2x	1,1x	0,9x	0,9x	27,8x	11,0x	8,7x	6,5x	12,1x	13,8x	9,7x	9,4x
Mediane	0,9x	1,0x	0,8x	0,7x	9,0x	10,5x	8,2x	7,0x	9,4x	14,8x	10,5x	9,4x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e	2019	2020e	2021e	2022e
Moyenne	24,1x	23,9x	16,0x	14,2x	6,7x	5,6x	3,5x	2,6x	91%	-51%	24%	-2%
Mediane	17,3x	26,8x	17,5x	14,1x	2,7x	2,5x	2,2x	1,9x	2%	-84%	17%	17%

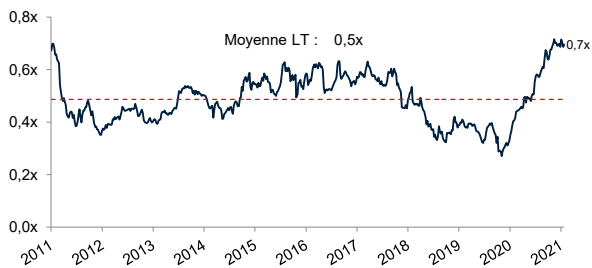
Source : Consensus analystes Factset au 30/06/21

Performance YTD (du 31/12/2020 au 30/06/21)

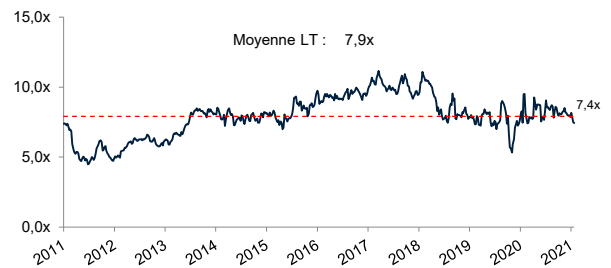


Source : Factset au 30/06/21

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 30/06/21, Euroland Corporate, hors SRP