

Market review Tech

ESN, éditeurs de logiciels, digital

Septembre 2021

Sid Bachir

Analyste Financier
sbachir@elcorp.com
01 44 70 20 76

Louis-Marie de Sade

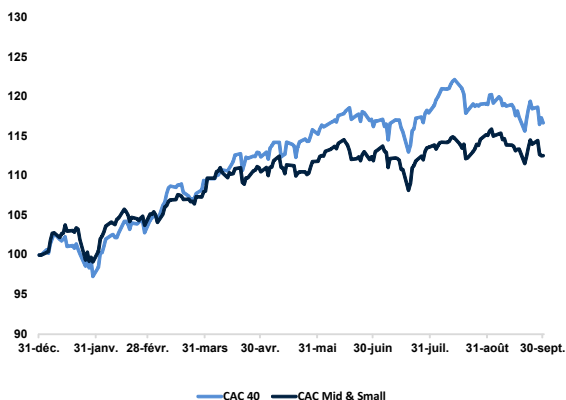
Analyste Financier
lmdesade@elcorp.com
01 44 70 20 77

Pierre Laurent

Analyste Financier
plaurent@elcorp.com
01 44 70 20 78

La tech marque le pas

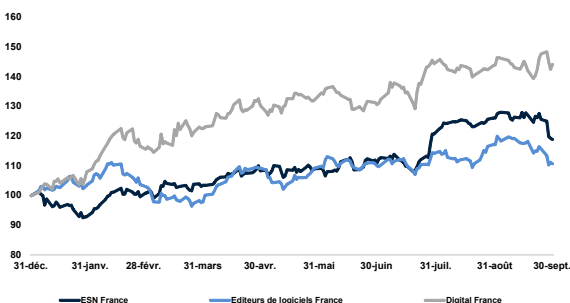
CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100-ytd)



Evolution des principaux indices (ytd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
30/09/2021	15 027,89	6 520,01
Var ytd	12,8%	17,4%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Face à la perspective d'un resserrement des politiques monétaires ainsi qu'à l'accélération de l'inflation au mois de septembre, le CAC 40, suivi du CAC Mid & Small, changent de cap et affichent des baisses respectives de -2,4% à 6 520,01 pts et -2,6% à 15 027,89 pts.

Sur le mois de septembre, notre sélection Tech présente des résultats contrastés. Les ESN enregistrent une baisse de 5,7%, suivis par les éditeurs de logiciels (-5,5%). Seul le digital reste stable avec +0,1%.

Performances

Les ESN (50,9 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois de septembre) enregistrent une baisse de 5,7%. Le secteur ne profite pas de la progression de **SQLI** (+18,4%) suite au projet d'OPA lancé par DBAY. De son côté, le titre **Umanis** ressort en augmentation pour le 3^{ème} mois consécutif avec une hausse de 8,3%. A contrario, **Sword Group** ressort en baisse de 9,9%, malgré une croissance organique de 24,7% au T2. En septembre, sur les 21 entreprises de notre échantillon, 9 sont à la hausse. **Depuis le début l'année, les valeurs ESN s'inscrivent en hausse (+19%).**

Le secteur **digital** (1,7 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois de septembre) est stable sur le mois (+0,1%). Le secteur est impacté par la baisse d'**Adthink** (-29,8%), qui pâtit de ses résultats S1 décevants, tandis que **Groupe LDLC** (-12,1%) voit son cours s'éroder face aux risques de pénuries. A l'inverse, **Reworld Media** ressort en hausse (+47,2%) après sa publication porteuse au S1. De son côté, le titre **Planet Media** ressort en augmentation de 17,4% après avoir annoncé son plan stratégique à horizon 2024. Sur les 14 valeurs, 6 ont fini en hausse ce mois-ci. **Les valeurs digitales connaissent une performance annuelle spectaculaire de +44,2%.**

Les **éditeurs de logiciels** (6,9 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois de septembre) ressortent à la baisse avec -5,7%. Ainsi, le secteur pâtit de la chute de 12,9% d'**Ateme**, toujours impacté par son sales warning annoncé en juillet. De même pour, **Verimatrix** qui affiche de nouveau une performance négative (-11,8%) suite au sales warning du mois dernier. Cap différent pour **ESI group** qui affiche la plus grande hausse (+9,4%) suite à la réduction de leur perte nette au S1. Il est suivi de **Sidetrade** (+8,1%), porté par une belle publication de ses résultats semestriels. Parmi les 17 valeurs suivies, seulement 4 sont en progression. **Les éditeurs de logiciels connaissent une performance annuelle positive (+10,7%).**

Valorisations

Les valeurs **digitales** se paient 12,3x l'EBIT fwd 12 mois (vs 8,1x sur 10 ans). Les **ESN** se paient 14,2x l'EBIT fwd 12 mois (vs 8,9x sur 10 ans), les **éditeurs de logiciels** 26,7x l'EBIT fwd 12 mois (vs 13,6x sur 10 ans).

Actualités

Exclusive Networks réussit son entrée en bourse

Exclusive Networks, société française spécialisée dans la distribution de solutions de cybersécurité a réalisé avec succès son introduction sur Euronext Paris le 23 septembre 2021 au prix de 20 € par action. L'opération sortie en bas de fourchette (20 € - 24 €) a permis à Exclusive Networks de lever 235 M€ pour une capitalisation boursière de 1,8 Mds€. Une valorisation généreuse pour un distributeur qui fait ressortir des multiples de 1,3x le CA et 25,4x l'EBITA 2020. Fort d'un CA 2020 de 1,9 Mds€ et d'une marge d'EBITA ajustée de 37%, Exclusive Networks connaît une dynamique de croissance solide à la faveur d'un marché de la cyber sécurité porteur. Cette opération devrait permettre à Exclusive Networks de réduire son endettement (après 3 LBO successifs), d'enrichir son offre de services et de renforcer sa présence internationale en ayant recours à la croissance externe.



Pharmagest acquiert Prokov Editions

Après la publication de solides résultats semestriels 2021, le leader européen des solutions informatiques de Santé, Pharmagest, annonce avoir finalisé l'acquisition de Prokov Edition. Leader de l'édition de logiciels médecin sur Mac, Iphone et Ipad et 3^{ème} sur le marché français du logiciel médical, Prokov Edition propose quatre logiciels complémentaires, agréés, certifiés et compatibles avec l'ensemble des services de l'Assurance Maladie à ses 13 000 utilisateurs médecins libéraux généralistes et spécialistes. Suite à cette nouvelle acquisition, le groupe Pharmagest poursuit sa stratégie d'amélioration du parcours client et est désormais apte à répondre aux besoins des médecins. En effet, le groupe renforce l'interconnexion entre les professionnels de santé en ajoutant à leur écosystème cette nouvelle brique métier, permettant l'amélioration de la prise en charge du patient. D'ici quelques semaines sera créée une division regroupant tous les logiciels métiers dédiés aux professions libérales de santé, ce qui terminera d'intégrer les solutions Prokov Editions à Pharmagest. Cette opération permet de compléter l'offre du groupe et de renforcer son statut d'acteur majeur de la digitalisation de la Santé.



Market review

ESN

01/10/2021

ESN France - Large

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e
Capgemini	179,7	30 331	2,2x	1,9x	1,8x	1,7x	14,1x	12,2x	11,6x	10,7x	18,3x	16,0x	14,5x	13,3x
Atos Se	45,9	5 043	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	4,0x	5,1x	4,5x	4,1x	5,8x	10,3x	8,2x	7,3x
Sopra Steria Group	160,5	3 296	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	8,1x	7,1x	6,4x	6,0x	13,3x	10,1x	8,9x	8,0x
Alten Sa	127,5	4 381	1,8x	1,5x	1,4x	1,3x	21,7x	12,9x	11,5x	10,6x	32,5x	16,4x	14,3x	13,0x
Moyenne			1,3x	1,2x	1,1x	1,1x	12,0x	9,3x	8,5x	7,9x	17,5x	13,2x	11,5x	10,4x
Mediane			1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	11,1x	9,7x	8,9x	8,3x	15,8x	13,2x	11,6x	10,5x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e		
Capgemini	24,9x	21,9x	19,2x	17,2x	5,0x	4,3x	3,8x	3,3x	40%	11%	14%	11%		
Atos Se	7,0x	12,8x	9,8x	8,3x	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	53%	-45%	26%	18%		
Sopra Steria Group	27,0x	17,4x	14,5x	12,6x	2,3x	2,1x	1,8x	1,6x	-3%	36%	19%	13%		
Alten Sa	44,0x	24,1x	20,8x	18,9x	3,6x	3,1x	2,7x	2,4x	-40%	81%	16%	10%		
Moyenne	25,7x	19,0x	16,1x	14,3x	2,9x	2,6x	2,3x	2,0x	13%	21%	19%	13%		
Mediane	25,9x	19,7x	16,9x	14,9x	2,9x	2,6x	2,3x	2,0x	19%	24%	18%	12%		

ESN France - Small & Mid

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e
Akka Technologies	47,6	1 485	1,3x	1,3x	1,2x	1,2x	74,0x	17,2x	12,0x	10,8x	-52,1x	ns	19,1x	15,3x
Assystem	30,5	478	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x	14,1x	11,8x	10,7x	10,0x	23,9x	16,6x	14,7x	13,5x
Neurones	34,9	846	1,2x	1,0x	1,0x	0,9x	8,9x	7,8x	7,0x	6,5x	11,6x	9,9x	9,0x	8,2x
Wavestone	45,6	921	2,1x	1,9x	1,8x	1,7x	13,9x	12,1x	11,1x	10,4x	16,4x	14,0x	12,7x	11,9x
Devoteam Sa	132,8	1 107	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	10,4x	9,9x	9,1x	8,5x	13,4x	10,6x	9,8x	9,0x
Sword Group	40,2	384	1,6x	1,6x	1,4x	1,2x	11,6x	12,3x	10,4x	9,2x	10,4x	17,0x	14,1x	12,4x
Aubay	48,8	645	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	11,9x	10,5x	9,9x	9,3x	14,4x	12,4x	11,6x	11,0x
Infotel	50,5	344	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	10,2x	8,2x	7,6x	7,1x	15,7x	10,8x	9,7x	9,0x
Groupe Open	20,0	162	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	5,6x	4,7x	4,2x	3,7x	9,9x	7,6x	6,4x	5,4x
Sqli	30,2	139	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	9,7x	7,0x	5,8x	5,4x	20,8x	11,5x	8,7x	7,8x
Micropole	1,2	34	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	5,2x	4,3x	3,6x	3,1x	9,5x	7,0x	5,3x	4,4x
Sii	37,6	752	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	10,2x	8,2x	7,3x	6,6x	18,0x	12,2x	10,4x	9,2x
Prodware	5,8	45	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	3,0x	2,9x	2,8x	2,8x	7,4x	7,5x	6,8x	6,3x
Sogecclair	22,2	71	0,6x	0,6x	0,5x	0,4x	10,4x	6,2x	4,3x	3,7x	-96,9x	ns	7,2x	5,9x
Visiativ	24,3	106	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	8,9x	7,1x	5,9x	5,0x	19,9x	11,0x	8,7x	6,9x
Umanis	15,7	291	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x	14,0x	10,4x	9,5x	8,9x	19,7x	13,4x	12,0x	11,0x
Cs Group.	4,9	121	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	12,5x	9,9x	7,9x	6,5x	29,4x	19,9x	13,1x	9,7x
Moyenne			1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	13,8x	8,9x	7,6x	6,9x	5,4x	12,1x	10,6x	9,2x
Mediane			1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	10,4x	8,2x	7,6x	6,6x	14,4x	11,5x	9,8x	9,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e		
Akka Technologies	-8,8x	-73,1x	31,8x	22,6x	3,2x	3,1x	2,8x	2,6x	-348%	-91%	-326%	39%		
Assystem	-22,0x	17,5x	13,9x	12,8x	1,4x	1,3x	1,3x	1,2x	-180%	-223%	25%	9%		
Neurones	27,4x	22,0x	20,0x	18,2x	2,6x	2,7x	2,4x	2,2x	1%	24%	10%	10%		
Wavestone	36,3x	23,5x	20,9x	19,9x	4,5x	3,8x	3,3x	2,9x	-12%	45%	11%	7%		
Devoteam Sa	26,8x	21,1x	19,2x	17,1x	5,0x	4,0x	3,3x	2,8x	-4%	34%	10%	11%		
Sword Group	9,6x	25,7x	21,2x	18,5x	2,8x	3,7x	3,4x	3,2x	123%	-48%	20%	14%		
Aubay	24,7x	20,3x	18,8x	18,0x	3,2x	2,9x	2,6x	2,3x	0%	20%	6%	6%		
Infotel	36,6x	21,3x	18,8x	17,4x	3,5x	3,3x	3,0x	2,7x	-19%	56%	10%	8%		
Groupe Open	48,1x	20,7x	16,2x	13,6x	1,4x	1,3x	1,3x	1,2x	107%	56%	29%	19%		
Sqli	696,7x	19,4x	14,3x	11,9x	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	-96%	3841%	36%	20%		
Micropole	168,7x	11,2x	8,9x	6,7x	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	-88%	900%	30%	31%		
Sii	31,7x	20,9x	17,7x	15,7x	4,0x	3,4x	2,9x	2,5x	-3%	43%	18%	13%		
Prodware	4,0x	3,7x	3,2x	2,5x	0,3x	0,3x	0,2x	0,2x	-20%	28%	15%	12%		
Sogecclair	-5,0x	29,9x	12,5x	9,8x	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x	-265%	-129%	140%	26%		
Visiativ	79,6x	15,7x	11,6x	8,8x	2,2x	1,8x	1,5x	1,3x	-44%	335%	35%	32%		
Umanis	20,6x	15,4x	14,2x	12,8x	3,7x	3,0x	2,5x	2,2x	57%	60%	9%	11%		
Cs Group.	-16,1x	86,5x	18,8x	11,9x	1,9x	1,9x	1,7x	1,5x	-338%	-110%	716%	59%		
Moyenne	68,2x	17,8x	16,6x	14,0x	2,6x	2,3x	2,1x	1,9x	-67%	285%	47%	19%		
Mediane	26,8x	20,7x	17,7x	13,6x	2,6x	2,7x	2,4x	2,2x	-19%	34%	18%	13%		

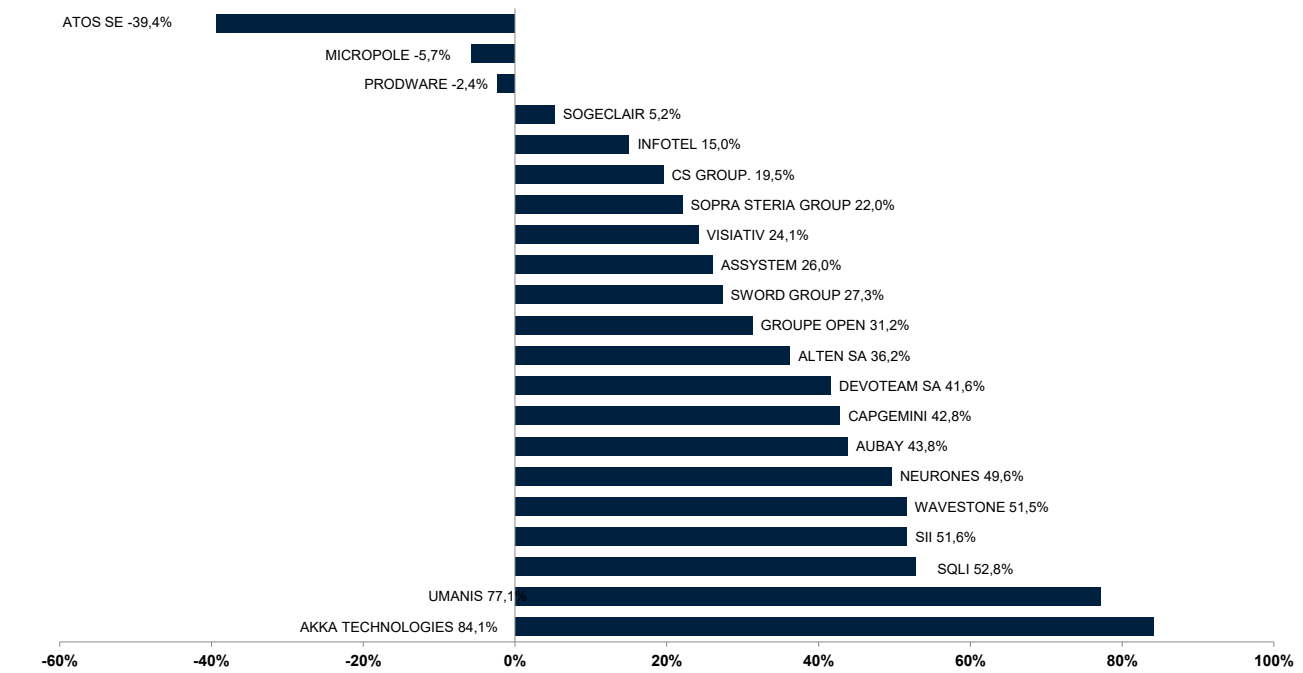
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e
Moyenne	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	13,5x	8,9x	7,8x	7,1x	6,6x	11,9x	10,6x	9,4x
Mediane	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	10,4x	8,2x	7,6x	6,6x	14,4x	11,5x	9,8x	9,0x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e
Moyenne	63,9x	14,6x	16,4x	14,2x	2,7x	2,4x	2,1x	1,9x	-37%	252%	8%	16%
Mediane	26,8x	20,7x	17,7x	13,6x	2,6x	2,7x	2,4x	2,2x	-12%	34%	18%	13%

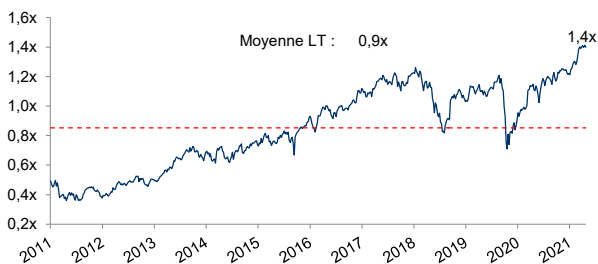
Source : Consensus analystes Factset au 30/09/21

Performance YTD (du 31/12/20 au 30/09/21)

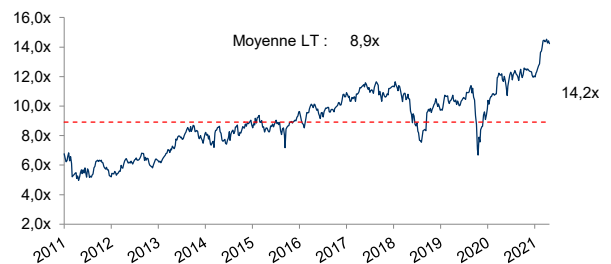


Source : Factset au 30/09/21

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 30/09/21, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

01/10/2021

Editeurs de logiciels CAO

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e
Dassault Systemes	45,5	60 451	13,8x	12,8x	11,7x	10,7x	46,3x	33,9x	31,6x	29,5x	84,8x	38,7x	36,2x	32,4x
Lectra	34,0	1 274	5,5x	3,4x	2,7x	2,5x	45,0x	22,1x	14,9x	13,2x	76,7x	31,5x	19,8x	16,6x
Esi Group	67,2	400	3,2x	3,1x	2,9x	2,8x	ns	30,4x	26,7x	21,8x	ns	52,9x	41,8x	30,5x
Moyenne			7,5x	6,4x	5,8x	5,3x	45,6x	28,8x	24,4x	21,5x	80,7x	41,0x	32,6x	26,5x
Mediane			5,5x	3,4x	2,9x	2,8x	45,6x	30,4x	26,7x	21,8x	80,7x	38,7x	36,2x	30,5x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e
Dassault Systemes			123,1x	50,4x	47,2x	42,2x	11,9x	10,1x	8,9x	7,8x	-21%	143%	7%	12%
Lectra			72,7x	51,5x	29,1x	23,8x	6,6x	4,4x	3,9x	5,7x	-41%	28%	75%	21%
Esi Group			283,0x	90,3x	67,2x	47,5x	4,6x	4,2x	3,8x	3,5x	-106%	209%	34%	42%
Moyenne			159,6x	64,1x	47,9x	37,8x	7,7x	6,2x	5,6x	5,7x	-56%	126%	39%	25%
Mediane			123,1x	51,5x	47,2x	42,2x	6,6x	4,4x	3,9x	5,7x	-41%	143%	34%	21%

Applications d'entreprise

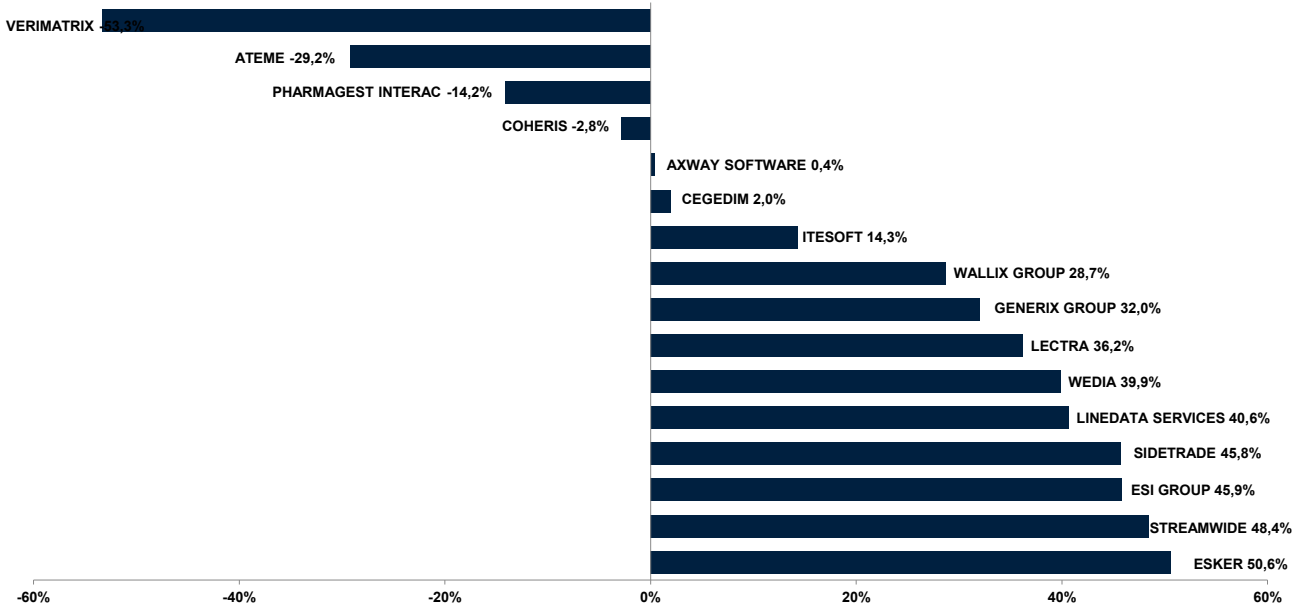
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e
Axway Software	27,3	589	2,0x	2,0x	1,9x	1,8x	16,2x	15,3x	13,2x	11,1x	34,4x	20,3x	16,5x	13,4x
Ateme	11,6	130	2,1x	1,8x	1,6x	1,4x	ns	30,9x	20,8x	15,0x	nc	nc	90,8x	33,8x
Cohervis	1,9	11	1,0x	nc	nc	nc	10,3x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Cegedim	26,4	370	1,2x	1,1x	1,1x	1,0x	5,7x	5,3x	5,1x	4,8x	15,2x	13,1x	12,3x	11,3x
Pharmagest Interac	95,5	1 449	8,2x	7,3x	6,6x	6,1x	25,4x	23,0x	20,5x	18,4x	30,3x	27,1x	24,2x	21,8x
Linedata Services	39,6	258	2,0x	1,9x	1,9x	1,9x	nc	6,6x	6,6x	6,5x	9,6x	9,7x	9,9x	9,7x
Esker	264,0	1 553	13,5x	11,6x	9,9x	8,4x	69,2x	55,0x	47,0x	39,0x	111,5x	86,9x	72,5x	59,7x
Generix Group	9,3	210	2,5x	2,3x	2,2x	2,1x	20,4x	18,4x	16,4x	14,1x	35,1x	25,3x	22,3x	18,4x
Sidetrade	166,5	239	8,1x	7,1x	5,9x	4,9x	103,3x	68,2x	63,6x	37,1x	140,4x	66,3x	78,5x	48,0x
Itesoft	3,4	21	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	51,0x	25,1x	25,1x	18,8x	nc	nc	nc	nc
Streamwide	37,3	109	7,1x	7,4x	6,1x	5,6x	16,1x	14,6x	12,8x	11,4x	38,6x	29,3x	22,6x	18,8x
Verimatrix	1,3	112	1,4x	1,6x	1,7x	1,7x	5,9x	9,4x	13,9x	12,2x	10,0x	11,5x	19,0x	16,1x
Wallix Group	27,3	161	7,2x	5,4x	4,0x	3,1x	nc	nc	nc	28,4x	nc	nc	103,4x	27,1x
Wedia	40,0	34	1,9x	1,9x	1,8x	1,7x	nc	nc	nc	nc	19,0x	15,9x	11,2x	9,4x
Moyenne			4,2x	4,0x	3,5x	3,1x	32,4x	24,7x	22,3x	18,1x	44,4x	30,5x	40,3x	24,0x
Mediane			2,0x	2,0x	1,9x	1,9x	18,3x	18,4x	16,4x	14,6x	32,4x	22,8x	22,5x	18,6x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e
Axway Software			69,4x	39,0x	29,8x	22,9x	1,7x	1,6x	1,5x	1,5x	55%	144%	20%	23%
Ateme			nc	519,3x	74,2x	32,9x	3,7x	3,4x	3,1x	2,8x	-106%	-196%	540%	122%
Cohervis			nc	nc	nc	nc	1,2x	nc	nc	nc	-48%	nc	nc	nc
Cegedim			34,1x	15,8x	14,8x	13,3x	1,8x	1,6x	1,5x	1,3x	303%	113%	7%	11%
Pharmagest Interac			47,2x	37,9x	33,6x	29,9x	10,1x	8,6x	7,4x	6,4x	8%	21%	13%	17%
Linedata Services			12,7x	12,0x	12,1x	11,8x	2,1x	1,9x	1,7x	1,6x	15%	1%	-1%	3%
Esker			134,3x	108,7x	90,1x	75,8x	23,7x	20,1x	17,0x	14,4x	13%	21%	19%	20%
Generix Group			61,5x	39,2x	34,1x	27,9x	5,3x	4,2x	3,8x	3,5x	45%	-1%	14%	12%
Sidetrade			70,1x	74,7x	90,2x	55,0x	11,2x	10,0x	9,2x	7,9x	54%	-6%	-18%	66%
Itesoft			nc	51,8x	17,3x	9,4x	2,4x	2,6x	2,9x	3,2x	-234%	-169%	186%	90%
Streamwide			33,3x	32,0x	24,7x	20,5x	6,8x	5,4x	4,1x	3,2x	191%	17%	44%	20%
Verimatrix			nc	47,3x	371,8x	75,6x	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	-99%	-5122%	-71%	155%
Wallix Group			nc	nc	146,0x	38,2x	6,3x	7,0x	6,8x	5,7x	6%	-63%	-141%	282%
Wedia			33,1x	31,1x	20,1x	17,1x	nc	nc	nc	nc	202%	22%	54%	20%
Moyenne			55,1x	84,1x	73,8x	33,1x	5,9x	5,6x	5,0x	4,4x	29%	-401%	51%	65%
Mediane			47,2x	39,1x	33,6x	27,9x	3,7x	3,8x	3,5x	3,2x	14%	1%	14%	20%

Total Editeurs de logiciels

			VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e
Moyenne			4,8x	4,5x	3,9x	3,5x	34,6x	25,6x	22,7x	18,8x	50,5x	33,0x	38,7x	24,5x
Mediane			2,5x	2,7x	2,4x	2,3x	22,9x	22,6x	18,4x	15,0x	34,7x	27,1x	22,6x	18,8x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e
Moyenne			81,2x	80,1x	68,9x	34,0x	6,3x	5,7x	5,1x	4,6x	2%	-343%	62%	44%
Mediane			65,5x	47,3x	33,8x	28,9x	4,9x	4,2x	3,8x	3,5x	8%	19%	16%	20%

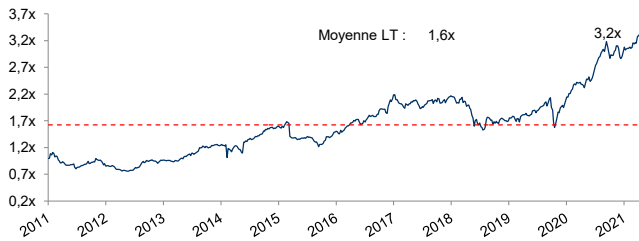
Source : Consensus analystes Factset au 30/09/21

Performance YTD (du 31/12/2020 au 30/09/21)

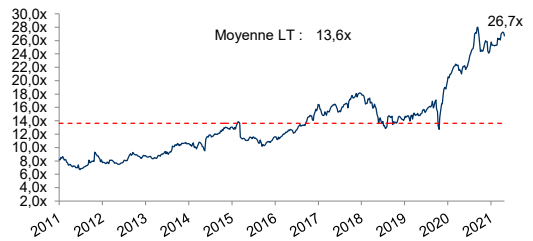


Source : Factset au 30/09/21

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 30/09/21, Euroland Corporate

Market review

Digital

01/10/2021

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e
1000Mercis	22,3	50	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	nc	12,1x	7,5x	6,7x	nc	nc	23,1x	17,5x
Artefact	7,8	265	3,5x	3,0x	2,6x	2,2x	29,6x	13,8x	11,5x	9,4x	51,2x	17,7x	14,1x	11,1x
Bilendi	14,9	66	1,7x	1,4x	1,3x	1,2x	10,2x	6,7x	6,0x	5,3x	20,8x	11,4x	9,5x	8,0x
Adthink	0,9	6	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x	6,2x	57,0x	11,4x	7,1x	6,5x	nc	14,3x	9,5x
Qwamplify	9,1	51	1,9x	1,5x	1,4x	1,4x	20,8x	nc	nc	nc	23,1x	9,2x	8,4x	7,9x
High Co	5,6	126	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	3,6x	3,4x	3,3x	2,8x	5,7x	5,1x	4,8x	4,5x
Moyenne			1,5x	1,3x	1,2x	1,1x	14,1x	18,6x	7,9x	6,3x	21,5x	10,8x	12,4x	9,7x
Mediane			1,3x	1,1x	1,0x	0,9x	10,2x	12,1x	7,5x	6,7x	20,8x	10,3x	11,8x	8,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e
1000Mercis			nc	nc	20,0x	18,5x	1,3x	1,6x	1,5x	1,4x	-370%	-86%	28%	-363%
Artefact			96,8x	28,3x	22,1x	17,1x	5,5x	4,5x	3,5x	2,9x	-118%	260%	19%	17%
Bilendi			32,4x	17,7x	15,0x	12,6x	2,9x	2,4x	2,1x	1,8x	-8%	77%	19%	18%
Adthink			8,3x	nc	28,5x	19,0x	1,4x	nc	nc	nc	-163%	-633%	-105%	67%
Qwamplify			9,5x	14,7x	12,5x	11,7x	1,8x	1,6x	1,5x	1,3x	92%	-36%	16%	7%
High Co			19,9x	15,4x	14,3x	13,2x	1,4x	1,3x	1,3x	1,2x	-33%	31%	8%	9%
Moyenne			33,4x	19,0x	18,7x	15,4x	2,4x	2,3x	2,0x	1,7x	-100%	-65%	-3%	-41%
Mediane			19,9x	16,6x	17,5x	15,2x	1,6x	1,6x	1,5x	1,4x	-76%	-3%	17%	13%

Edition France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e
Planet Media	1,6	8	1,0x	nc	nc	nc	4,3x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Reworld Media	6,1	313	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	6,3x	5,3x	4,9x	4,6x	7,6x	6,0x	5,6x	5,3x
Moyenne			0,9x	0,7x	0,6x	0,6x	5,3x	5,3x	4,9x	4,6x	7,6x	6,0x	5,6x	5,3x
Mediane			0,9x	0,7x	0,6x	0,6x	5,3x	5,3x	4,9x	4,6x	7,6x	6,0x	5,6x	5,3x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e
Planet Media			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	23%	nc	nc	nc
Reworld Media			24,5x	9,4x	8,1x	7,5x	3,5x	2,3x	1,8x	1,5x	-60%	151%	17%	8%
Moyenne			24,5x	9,4x	8,1x	7,5x	3,5x	2,3x	1,8x	1,5x	-18%	151%	17%	8%
Mediane			24,5x	9,4x	8,1x	7,5x	3,5x	2,3x	1,8x	1,5x	-18%	151%	17%	8%

E-commerce France

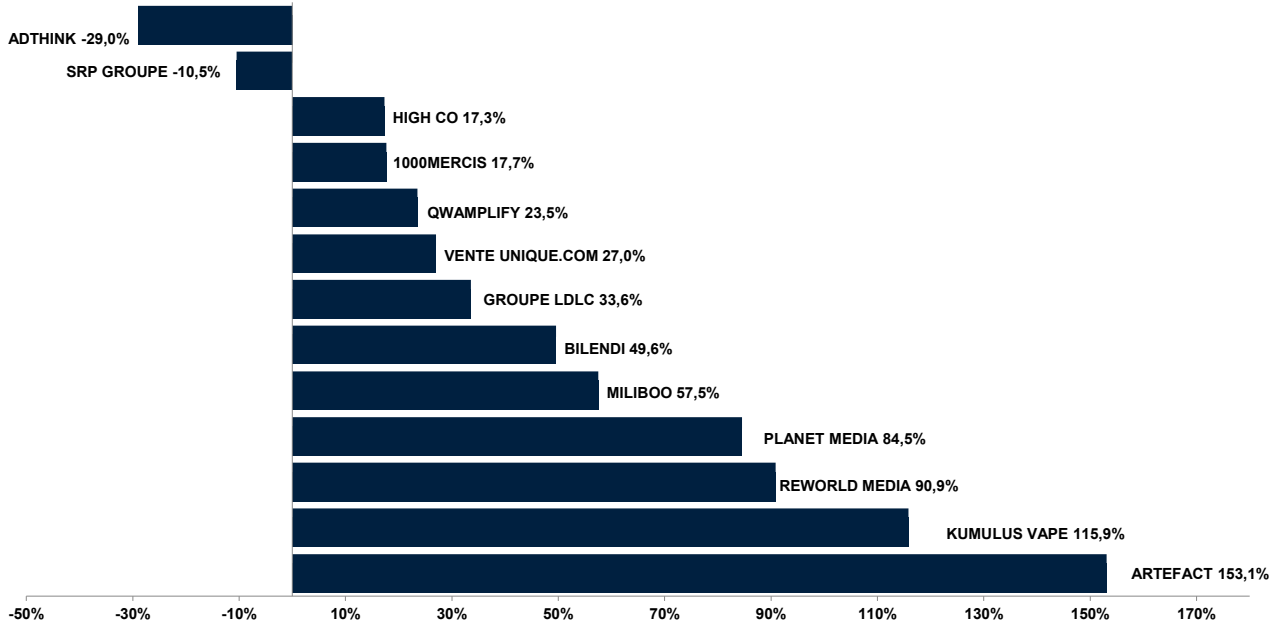
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e
Srp Groupe	2,6	303,5	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	6,2x	4,5x	4,1x	3,8x	10,3x	6,3x	5,6x	5,1x
Groupe Ldlc	57,3	362,3	0,6x	0,4x	0,4x	0,4x	22,4x	4,2x	4,0x	3,7x	45,4x	4,8x	4,4x	nc
Vente Unique.Com	15,8	152,2	1,1x	0,8x	0,8x	0,7x	14,4x	nc	nc	nc	16,5x	7,1x	7,5x	6,5x
Miliboo	6,2	32,4	1,1x	0,7x	0,6x	0,5x	nc	7,6x	6,7x	5,1x	nc	14,4x	9,9x	7,7x
Kumulus Vape	13,6	38,7	1,4x	1,0x	0,8x	0,7x	7,3x	14,1x	10,5x	7,9x	7,7x	15,5x	10,8x	8,1x
Moyenne			0,9x	0,6x	0,6x	0,5x	12,6x	7,6x	6,3x	5,1x	20,0x	9,6x	7,7x	6,9x
Mediane			1,1x	0,7x	0,6x	0,5x	10,8x	6,1x	5,4x	4,4x	13,4x	7,1x	7,5x	7,1x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e		
Srp Groupe	21,8x	11,8x	10,5x	9,5x	1,7x	1,5x	1,3x	1,2x	-124%	29%	14%	8%		
Groupe Ldlc	43,6x	8,2x	7,5x	6,8x	5,8x	2,7x	2,2x	nc	-1070%	6%	8%	12%		
Vente Unique.Com	32,4x	12,8x	13,0x	11,2x	8,2x	nc	nc	nc	68%	148%	-2%	16%		
Miliboo	nc	22,5x	14,9x	11,4x	nc	10,9x	6,3x	4,1x	-293%	-42%	55%	29%		
Kumulus Vape	46,9x	24,2x	16,8x	12,5x	8,2x	4,0x	3,2x	2,5x	915%	34%	42%	32%		
Moyenne	36,2x	15,9x	12,6x	10,3x	6,0x	4,8x	3,2x	2,6x	-101%	35%	23%	19%		
Mediane	38,0x	12,8x	13,0x	11,2x	7,0x	3,3x	2,7x	2,5x	-124%	29%	14%	16%		

Total Digital

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e
Moyenne	1,2x	1,0x	0,9x	0,8x	11,9x	12,9x	7,0x	5,7x	19,5x	9,7x	9,8x	8,3x
Mediane	1,0x	0,7x	0,7x	0,6x	7,3x	7,2x	6,4x	5,2x	13,4x	8,1x	9,0x	7,9x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e	2020	2021e	2022e	2023e
Moyenne	33,6x	16,5x	15,3x	12,6x	3,8x	3,3x	2,5x	2,0x	-88%	-5%	10%	-12%
Mediane	28,5x	15,0x	14,6x	12,1x	2,9x	2,4x	1,9x	1,5x	-60%	30%	17%	14%

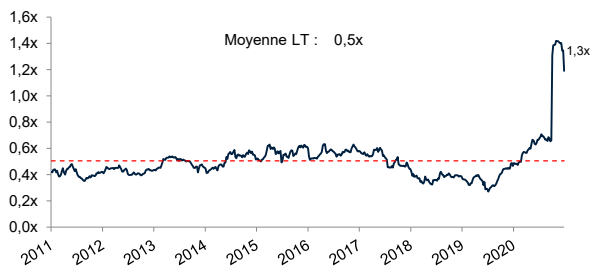
Source : Consensus analystes Factset au 30/09/21

Performance YTD (du 31/12/2020 au 30/09/21)

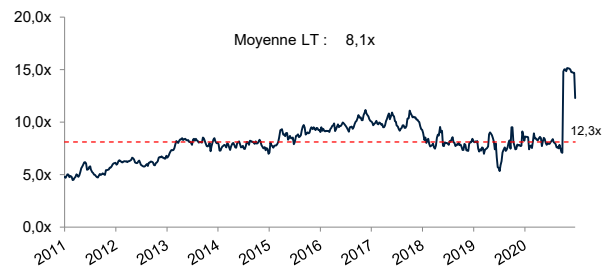


Source : Factset au 30/09/21

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 30/09/21, Euroland Corporate, hors SRP