

Market review Tech

ESN, éditeurs de logiciels, digital

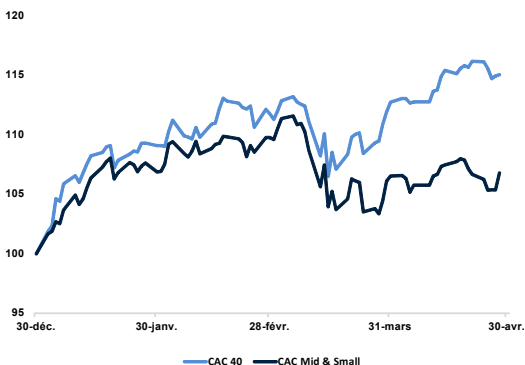
Avril 2023

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

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



La Tech marque le pas

En pleine période de publications, le CAC 40 enchaîne un 4ème mois consécutif de hausse depuis le début de l'année. Porté par la santé éclatante des valeurs du Luxe, l'indice parisien de référence engrange 2,3% sur le mois à 7 491,50 pts. Dans un contexte inflationniste, favorable à une poursuite de la hausse des taux, le CAC 40 se rapproche ainsi de ses sommets historiques. Dans le même temps, le CAC Mid & Small termine en légère hausse à 14 242,86 pts (+0,3%).

Sur le mois d'avril, notre sélection Tech affiche des performances contrastées. Les ESN terminent en territoire positif à +0,3% tandis que les valeurs digitales et les éditeurs de logiciels sont en repli, à respectivement -1,0% et -1,7%.

Performances

Les ESN (45,1 Mds € de capitalisation boursière à fin avril) progressent de +0,3%. Sur le mois, le secteur bénéficie de la hausse d'**Atos** (+10,1%) après une bonne publication de CA T1. Tendance similaire pour **Alten** (+4,8%), qui profite sur le mois de l'annonce de son CA T1 en forte croissance. Enfin, nous retenons également la bonne performance de **Wavestone** (+4,9%), après un T4 en ligne avec les attentes. A l'inverse, **Aubay** perd 5,8% sur le mois malgré une solide publication de T1. Enfin **Micropole** recule de -5,4% après la publication de ses résultats annuels en baisse. Sur les 17 entreprises suivies, 11 affichent une performance positive.

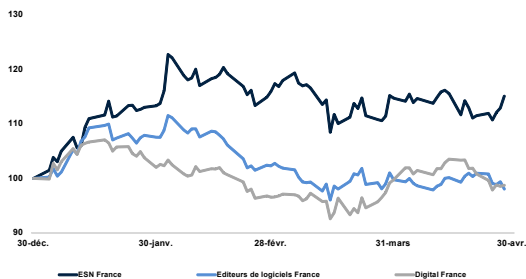
Les valeurs digitales (1,0 Mds € de capitalisation boursière à fin avril) sont en retrait de 1,0%. Le secteur est impacté par la chute du titre **Miliboo** (-13,6%). **Groupe LDLC** pèse également sur le secteur (-8,3%) après sa publication de résultats annuels. A contrario, nous retenons la hausse du titre **Kumulus Vape** (+6,7%) après une excellente publication de résultats annuels. Parmi les 11 valeurs de notre échantillon, 6 ressortent en baisse.

Les éditeurs de logiciels (5,1 Mds€ de capitalisation boursière à fin avril) clôturent notre sélection et terminent le mois à -1,7%. Le secteur profite de la hausse de **Wallix** (+21,7%) après une belle publication de CA T1. Bonne performance pour **Coheris** (+17,2%) qui bénéficie de l'annonce de ses résultats annuels. Enfin, **Esker** fini le mois en augmentation de 5,2% après la publication de son CA T1 et du relèvement de ses perspectives pour 2023. Dans le même temps, **Lectra** ressort en baisse de -18,2% après avoir averti sur ses résultats. Enfin **Broadpeak** chute de 18,7% sur le mois après la publication de résultats 2022 en repli. Parmi les 18 valeurs de notre échantillon, 6 ressortent en baisse.

Evolution des principaux indices (ytd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
28/04/2023	14 242,86	7 491,50
Var ytd	6,3%	13,1%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Valorisations

Les valeurs **digitales** se paient 7,2x l'EBIT fwd 12 mois (vs 10,4x sur 10 ans). Les **ESN** se paient 10,1x l'EBIT fwd 12 mois (vs 10,1x sur 10 ans), les **éditeurs de logiciels** 18,1x l'EBIT fwd 12 mois (vs 15,3x sur 10 ans).

Actualités

Equasens poursuit sa politique de croissance externe et annonce en avril les acquisitions de **Pratilog**, **Speech2Sense** et **Atoopharm**.

Disposant de 2 000 clients (dont 800 kinésithérapeutes), **Pratilog** permet au groupe de se renforcer sur le segment des logiciels médicaux et infirmier et d'adresser désormais une offre aux kinésithérapeutes.

D'autre part, l'acquisition de **Speech2Sense** permet au groupe de se doter d'une technologie innovante de reconnaissance vocale permettant une retranscription des informations sous forme de données plus facilement exploitables par les professionnels de la santé. Cette acquisition de 100% du capital de Speech2Sense permet au groupe de distribuer sa solution Atout Care. De plus, le groupe Equasens compte profiter des synergies permises par la technologie vocale pour enrichir la gamme de produits qu'il propose.

Enfin, **Atoopharm** propose des programmes e-learning à destination des pharmaciens d'officine. Signée en mars 2022, la convention nationale des pharmaciens titulaires d'officine prévoit de renforcer le rôle des pharmaciens (prévention et accès aux soins, conseil et accompagnement...). Dans ce contexte, Equasens renforce son offre en matière d'accompagnement à destination des pharmaciens.

Ainsi, à travers ces 3 acquisitions, Equasens diversifie son portefeuille clients et renforce son offre avec de nouvelles briques technologiques afin de continuer à capter la croissance sur ses marchés.



Market review

ESN

02/05/2023

ESN France - Large

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e
Capgemini	164,9	28 624	1,7x	1,4x	1,4x	1,3x	10,8x	8,9x	8,6x	8,0x	13,4x	10,9x	10,5x	9,7x
Atos Se	12,5	1 391	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	4,0x	3,0x	2,6x	2,5x	7,6x	8,2x	6,1x	5,1x
Sopra Steria Group	196,0	4 027	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	7,9x	7,3x	6,3x	5,7x	11,5x	9,5x	8,6x	7,8x
Alten Sa	154,0	5 331	1,7x	1,3x	1,2x	1,1x	13,4x	9,8x	9,7x	8,9x	16,3x	11,5x	11,7x	10,8x
Moyenne			1,2x	1,0x	0,9x	0,8x	9,0x	7,2x	6,8x	6,3x	12,2x	10,0x	9,2x	8,4x
Mediane			1,3x	1,1x	1,0x	0,9x	9,3x	8,1x	7,5x	6,8x	12,4x	10,2x	9,6x	8,8x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e
Capgemini			18,9x	15,2x	14,8x	13,4x	3,6x	2,9x	2,7x	2,4x	61%	25%	-2%	10%
Atos Se			-6,5x	-50,1x	4,9x	4,1x	0,3x	0,4x	0,5x	0,5x	-139%	-85%	-820%	37%
Sopra Steria Group			21,5x	16,3x	13,3x	11,5x	2,5x	2,2x	2,0x	1,7x	98%	31%	24%	14%
Alten Sa			25,7x	11,7x	17,5x	16,0x	3,8x	2,9x	2,5x	2,2x	116%	77%	-17%	9%
Moyenne			14,9x	-1,8x	12,6x	11,3x	2,5x	2,1x	1,9x	1,7x	34%	12%	-204%	17%
Mediane			20,2x	13,4x	14,0x	12,4x	3,0x	2,5x	2,2x	2,0x	80%	28%	-10%	12%

ESN France - Small & Mid

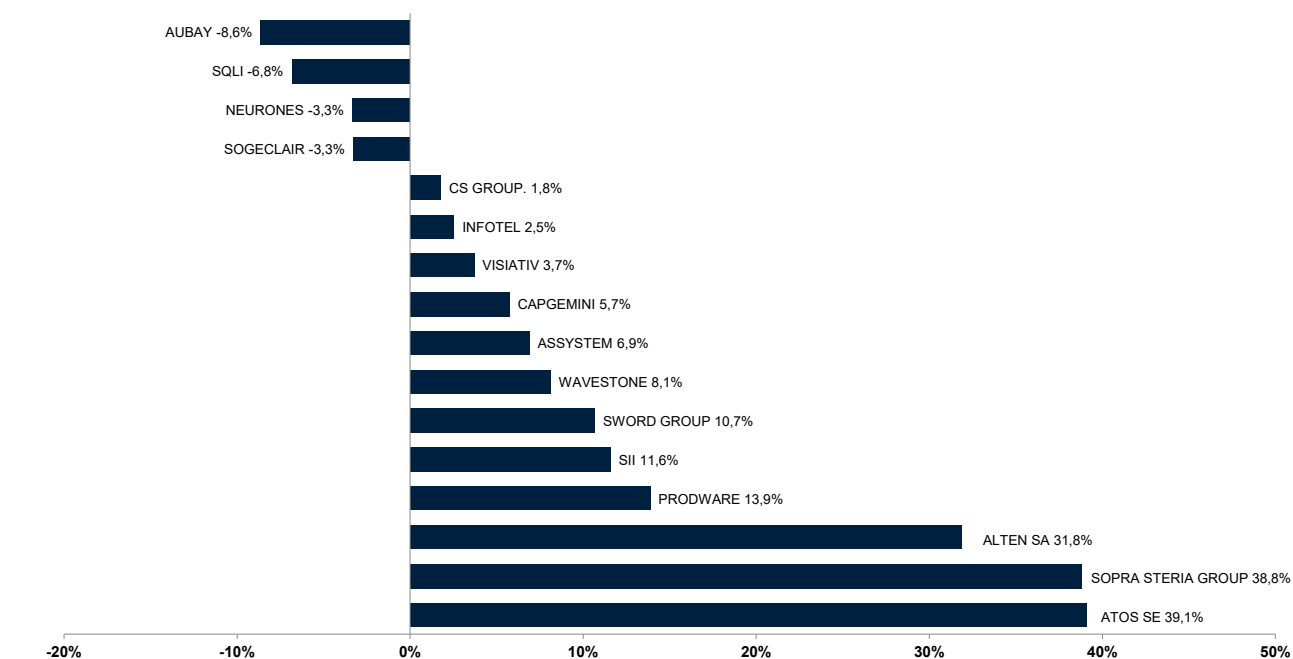
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e
Assystem	43,4	680	1,5x	1,5x	1,3x	1,3x	17,4x	16,5x	16,4x	14,5x	23,3x	23,6x	22,3x	19,2x
Neurones	38,0	919	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	8,2x	7,0x	6,5x	6,1x	10,2x	8,5x	8,0x	7,4x
Wavestone	46,7	942	2,2x	1,7x	1,6x	1,5x	11,2x	10,9x	9,9x	9,1x	12,1x	11,6x	10,7x	9,8x
Sword Group	43,6	416	2,0x	1,6x	1,4x	1,2x	14,7x	12,9x	11,4x	10,0x	18,7x	16,4x	14,3x	12,3x
Aubay	44,6	593	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	9,1x	8,5x	8,3x	7,9x	10,6x	9,9x	9,5x	9,1x
Infotel	56,6	390	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	9,4x	7,4x	6,9x	6,5x	13,2x	9,7x	8,9x	8,2x
Sqli	41,0	189	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	9,3x	5,5x	5,2x	4,8x	14,2x	8,6x	8,1x	7,1x
Micropole	1,0	29	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	2,5x	2,4x	2,0x	1,8x	4,0x	3,6x	2,9x	2,4x
Sii	50,6	1 012	1,4x	0,9x	0,8x	0,8x	8,6x	7,4x	6,9x	6,6x	11,6x	9,6x	9,0x	8,2x
Prodware	9,0	69	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Sogecclair	19,3	62	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	6,9x	5,8x	4,6x	4,1x	22,0x	ns	9,2x	8,1x
Visiati	28,0	128	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	9,1x	6,6x	5,8x	5,3x	12,0x	9,4x	8,0x	7,2x
Cs Group.	11,5	283	1,4x	1,3x	1,0x	1,0x	17,9x	14,7x	10,9x	9,0x	35,5x	24,7x	15,7x	12,0x
Moyenne			1,2x	1,0x	0,9x	0,8x	10,3x	8,8x	7,9x	7,1x	15,6x	12,3x	10,5x	9,2x
Mediane			1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	9,2x	7,4x	6,9x	6,5x	12,6x	9,7x	9,1x	8,2x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e
Assystem			20,1x	14,8x	17,8x	15,5x	1,9x	1,7x	1,6x	1,5x	-249%	17%	7%	17%
Neurones			24,4x	20,1x	18,4x	17,0x	3,0x	2,7x	2,5x	2,3x	22%	21%	10%	8%
Wavestone			18,5x	18,0x	15,9x	14,4x	3,7x	3,2x	2,7x	2,3x	103%	1%	13%	10%
Sword Group			24,1x	3,8x	18,3x	15,5x	4,3x	4,1x	3,7x	3,4x	-66%	-12%	49%	17%
Aubay			17,2x	16,6x	15,5x	14,6x	2,6x	2,4x	2,2x	2,0x	33%	4%	6%	5%
Infotel			28,4x	19,1x	17,2x	15,9x	3,7x	3,4x	3,1x	2,8x	52%	40%	13%	8%
Sqli			35,7x	24,6x	15,0x	12,1x	1,9x	1,8x	1,7x	1,5x	3019%	41%	63%	23%
Micropole			9,8x	8,9x	6,4x	5,2x	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	-2100%	-20%	63%	31%
Sii			18,1x	14,0x	13,2x	12,4x	4,5x	3,6x	2,9x	2,4x	120%	30%	6%	10%
Prodware			-1,0x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Sogecclair			20,4x	27,4x	13,1x	11,3x	1,1x	1,1x	1,1x	1,1x	-120%	-28%	111%	14%
Visiati			13,1x	11,5x	9,3x	8,2x	2,1x	1,8x	1,6x	1,4x	479%	15%	24%	14%
Cs Group.			-456,4x	-122,8x	22,5x	15,6x	4,5x	4,7x	3,9x	3,1x	-100%	7180%	-667%	45%
Moyenne			-17,5x	4,7x	15,2x	13,1x	2,8x	2,6x	2,3x	2,0x	99%	607%	-25%	17%
Mediane			18,5x	15,7x	15,7x	14,5x	2,8x	2,5x	2,3x	2,1x	27%	16%	13%	14%

Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e
Moyenne	1,2x	1,0x	0,9x	0,8x	10,0x	8,4x	7,6x	6,9x	14,8x	11,7x	10,2x	9,0x
Mediane	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	9,2x	7,4x	6,9x	6,5x	12,6x	9,7x	9,1x	8,2x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e
Moyenne	-9,9x	3,1x	14,6x	12,7x	2,7x	2,5x	2,2x	1,9x	83%	459%	-70%	17%
Mediane	18,9x	15,0x	15,2x	13,9x	2,8x	2,5x	2,3x	2,1x	43%	19%	11%	14%

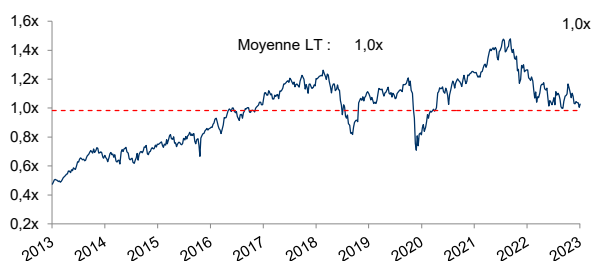
Source : Consensus analystes Factset au 28/04/23

Performance YTD (du 31/12/22 au 28/04/23)

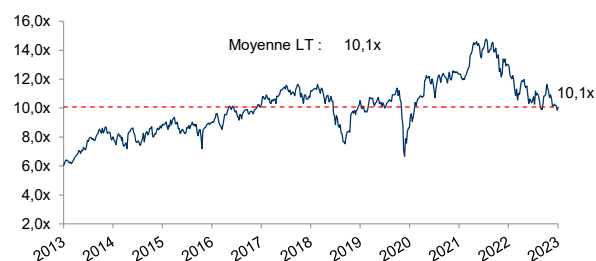


Source : Factset au 28/04/23

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 28/04/23, EuroLand Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

02/05/2023

Editeurs de logiciels CAO

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e
Dassault Systemes	36,7	48 965	10,1x	8,7x	8,2x	7,6x	30,5x	23,5x	23,1x	21,0x	46,8x	26,0x	25,3x	22,8x
Lectra	29,5	1 115	2,9x	2,2x	2,2x	2,1x	19,9x	11,3x	13,3x	11,2x	31,5x	15,6x	19,0x	15,2x
Esi Group	77,8	472	3,4x	3,4x	3,4x	3,1x	ns	20,2x	16,6x	13,1x	ns	25,9x	25,4x	17,7x
Moyenne			5,5x	4,8x	4,6x	4,3x	25,2x	18,3x	17,6x	15,1x	39,2x	22,5x	23,2x	18,5x
Mediane			3,4x	3,4x	3,4x	3,1x	25,2x	20,2x	16,6x	13,1x	39,2x	25,9x	25,3x	17,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e
Dassault Systemes			63,3x	32,4x	31,4x	28,6x	7,9x	6,7x	6,0x	5,4x	57%	91%	5%	9%
Lectra			39,5x	29,6x	33,5x	26,3x	2,8x	2,5x	2,4x	2,3x	46%	73%	-18%	27%
Esi Group			-25,5x	30,6x	42,7x	28,0x	6,5x	5,4x	4,8x	4,1x	-1394%	-161%	20%	40%
Moyenne			25,7x	30,9x	35,8x	27,6x	5,7x	4,9x	4,4x	3,9x	-430%	1%	2%	25%
Mediane			39,5x	30,6x	33,5x	28,0x	6,5x	5,4x	4,8x	4,1x	46%	73%	5%	27%

Applications d'entreprise

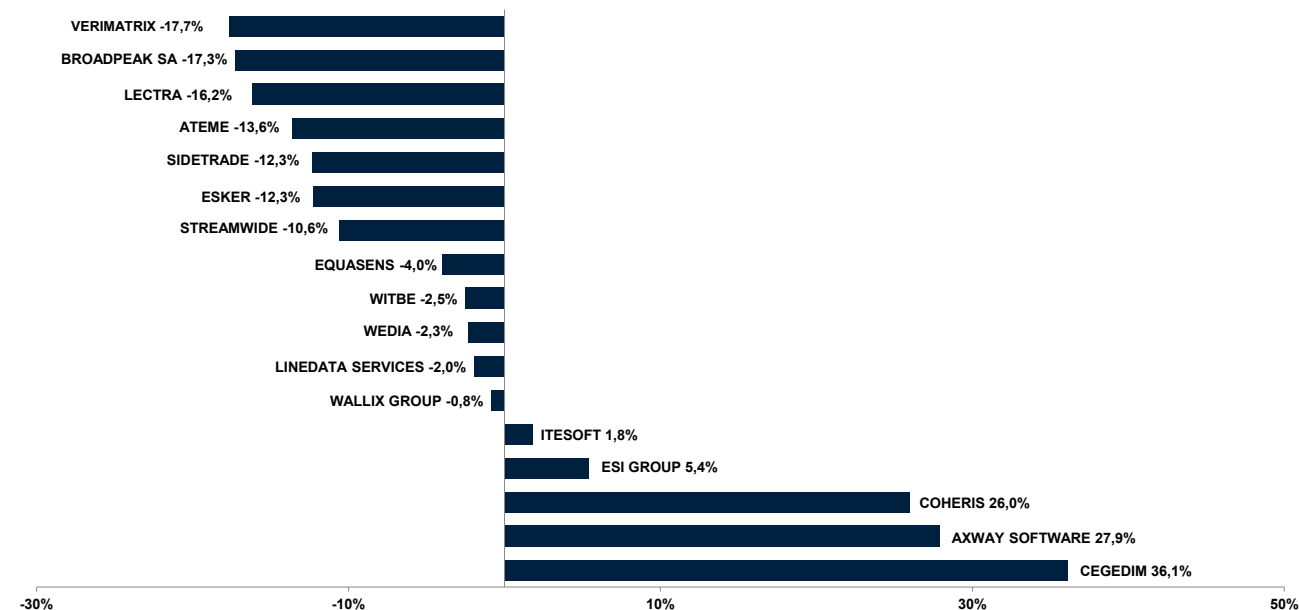
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e
Axway Software	21,3	461	1,9x	1,7x	1,7x	1,6x	13,6x	10,7x	10,6x	9,5x	26,6x	nc	12,0x	10,6x
Ateme	9,0	102	1,6x	1,4x	1,2x	1,1x	ns	23,6x	13,9x	9,7x	nc	nc	34,1x	17,3x
Broadpeak Sa	4,7	59	nc	1,3x	1,1x	0,9x	ns	26,7x	15,6x	8,1x	nc	nc	nc	22,8x
Coheris	3,7	21	1,7x	nc	nc	nc	6,0x	nc	nc	nc	18,5x	nc	nc	nc
Cegedim	19,8	277	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	4,8x	5,0x	4,3x	4,0x	13,5x	18,9x	13,6x	11,1x
Equasens	71,7	1 088	5,6x	5,0x	4,6x	4,3x	17,4x	15,5x	14,2x	13,0x	21,3x	18,9x	17,3x	15,9x
Linedata Services	45,2	224	2,0x	1,8x	1,8x	1,7x	nc	6,2x	6,4x	6,2x	8,2x	9,2x	9,7x	9,1x
Esker	138,0	826	6,0x	5,0x	4,4x	3,9x	31,1x	24,7x	22,9x	19,7x	48,0x	36,5x	34,6x	29,3x
Sidetrade	131,5	191	5,6x	5,0x	4,2x	3,6x	52,7x	46,3x	39,3x	26,0x	65,5x	49,2x	41,7x	27,1x
Itesoft	3,9	24	1,1x	nc	nc	nc	63,4x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Streamwide	14,8	45	2,3x	2,2x	2,1x	1,8x	4,7x	4,0x	3,8x	3,1x	10,8x	9,0x	8,5x	5,8x
Verimatrix	0,6	55	0,9x	1,1x	1,1x	1,1x	5,0x	62,5x	29,9x	17,2x	12,5x	nc	nc	nc
Wallix Group	11,7	70	2,5x	2,3x	1,9x	1,4x	nc	nc	nc	19,2x	nc	nc	nc	68,9x
Wedia	29,2	25	1,7x	1,5x	1,3x	1,1x	10,1x	9,2x	7,1x	5,4x	30,3x	20,5x	13,0x	8,8x
Witbe	7,4	30	1,6x	1,2x	1,0x	0,9x	12,9x	10,3x	6,2x	4,7x	nc	nc	12,6x	8,1x
Moyenne			2,5x	2,3x	2,1x	1,9x	20,2x	20,4x	14,5x	11,2x	25,5x	23,2x	19,7x	19,6x
Mediane			1,8x	1,7x	1,7x	1,4x	12,9x	13,1x	12,3x	9,5x	19,9x	18,9x	13,3x	13,5x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e
Axway Software			48,0x	nc	18,0x	15,5x	1,2x	1,4x	1,3x	1,3x	12%	-515%	-174%	13%
Ateme			56,9x	nc	31,2x	16,8x	2,6x	2,5x	2,2x	1,9x	-801%	-103%	-6633%	84%
Broadpeak Sa			nc	69,3x	32,7x	13,1x	nc	2,1x	2,0x	1,7x	nc	nc	87%	150%
Coheris			21,0x	nc	nc	nc	2,1x	nc	nc	nc	-149%	nc	nc	nc
Cegedim			10,6x	20,4x	16,1x	11,9x	1,2x	0,9x	0,9x	0,8x	143%	-53%	34%	35%
Equasens			27,8x	22,6x	22,0x	19,9x	6,8x	5,7x	4,9x	4,2x	28%	20%	3%	11%
Linedata Services			7,9x	8,5x	10,3x	9,6x	1,5x	2,0x	1,5x	1,4x	43%	10%	-16%	6%
Esker			57,8x	46,2x	44,1x	37,8x	10,3x	8,5x	7,4x	6,3x	20%	24%	4%	16%
Sidetrade			40,4x	56,2x	48,1x	32,9x	8,4x	7,2x	6,3x	5,3x	37%	-27%	16%	47%
Itesoft			nc	nc	nc	nc	3,3x	nc	nc	nc	69%	nc	nc	nc
Streamwide			11,0x	14,3x	13,4x	9,4x	2,4x	2,1x	1,8x	1,5x	20%	-26%	8%	43%
Verimatrix			17,6x	nc	nc	nc	0,4x	0,4x	0,5x	0,5x	-6167%	-604%	-44%	-23%
Wallix Group			nc	nc	nc	51,6x	3,1x	4,1x	4,9x	4,4x	-60%	99%	-48%	-144%
Wedia			27,1x	125,0x	38,5x	17,9x	1,9x	1,8x	1,8x	1,6x	1%	-71%	187%	79%
Witbe			14,4x	40,6x	13,5x	10,3x	5,0x	4,3x	3,2x	2,5x	-175%	-66%	203%	54%
Moyenne			28,4x	44,8x	26,2x	20,6x	3,6x	3,3x	3,0x	2,6x	-499%	-109%	-490%	29%
Mediane			24,0x	40,6x	22,0x	16,1x	2,5x	2,1x	2,0x	1,7x	16%	-40%	4%	35%

Total Editeurs de logiciels

			VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e
Moyenne			3,0x	2,8x	2,6x	2,3x	20,9x	20,0x	15,2x	11,9x	27,8x	23,0x	20,5x	19,4x
Mediane			2,0x	2,0x	1,8x	1,7x	13,6x	15,5x	13,9x	10,5x	24,0x	19,7x	17,3x	15,9x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e
Moyenne			27,8x	41,3x	28,3x	22,0x	4,0x	3,6x	3,2x	2,8x	-540%	-90%	-483%	22%
Mediane			27,1x	31,5x	31,3x	17,9x	2,8x	2,5x	2,3x	2,1x	20%	-26%	4%	21%

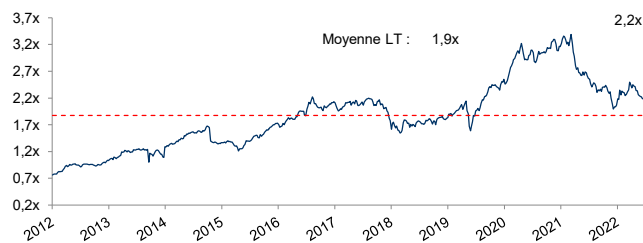
Source : Consensus analystes Factset au 28/04/23

Performance YTD (du 30/12/2022 au 28/04/23)

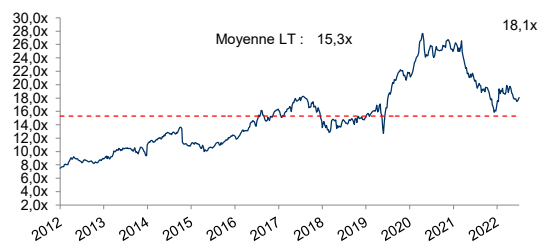


Source : Factset au 28/04/23

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 28/04/23, Euroland Corporate

Market review

Digital

02/05/2023

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e
1000Mercis	39,0	88	1,2x	nc	nc	nc	16,7x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Bilendi	18,1	83	1,9x	1,4x	1,3x	1,2x	9,5x	6,6x	5,9x	5,3x	15,2x	11,3x	9,5x	8,1x
Qwamplify	3,6	20	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	2,3x	3,2x	2,8x	2,6x	2,4x	4,9x	3,1x	2,9x
High Co	5,0	102	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	1,9x	2,2x	2,2x	2,2x	2,7x	3,3x	3,0x	2,9x
Moyenne			1,0x	0,7x	0,7x	0,6x	7,6x	4,0x	3,7x	3,4x	6,8x	6,5x	5,2x	4,6x
Mediane			0,8x	0,4x	0,4x	0,4x	5,9x	3,2x	2,8x	2,6x	2,7x	4,9x	3,1x	2,9x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e
1000Mercis			83,9x	nc	nc	nc	2,7x	nc	nc	nc	-118%	nc	nc	nc
Bilendi			17,2x	19,0x	15,2x	12,0x	2,9x	2,5x	2,2x	1,9x	126%	-1%	22%	23%
Qwamplify			4,9x	15,6x	7,2x	6,7x	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	-22%	-71%	127%	8%
High Co			9,1x	56,7x	10,9x	10,6x	1,1x	1,1x	1,1x	1,1x	81%	-50%	72%	3%
Moyenne			28,8x	30,4x	11,1x	9,8x	1,8x	1,4x	1,3x	1,2x	17%	-40%	74%	11%
Mediane			13,2x	19,0x	10,9x	10,6x	1,9x	1,1x	1,1x	1,1x	29%	-50%	72%	8%

Edition France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e
Erol	0,3	2	0,7x	nc	nc	nc	2,9x	nc	nc	nc	21,6x	nc	nc	nc
Reworld Media	5,1	289	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	4,9x	4,6x	4,1x	3,5x	5,4x	5,0x	4,6x	3,9x
Moyenne			0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	3,9x	4,6x	4,1x	3,5x	13,5x	5,0x	4,6x	3,9x
Mediane			0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	3,9x	4,6x	4,1x	3,5x	13,5x	5,0x	4,6x	3,9x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e
Erol			4,8x	nc	nc	nc	0,2x	nc	nc	nc	-140%	nc	nc	nc
Reworld Media			7,5x	6,6x	6,7x	5,0x	2,3x	1,6x	1,3x	1,0x	193%	10%	-5%	36%
Moyenne			6,1x	6,6x	6,7x	5,0x	1,3x	1,6x	1,3x	1,0x	27%	10%	-5%	36%
Mediane			6,1x	6,6x	6,7x	5,0x	1,3x	1,6x	1,3x	1,0x	27%	10%	-5%	36%

E-commerce France

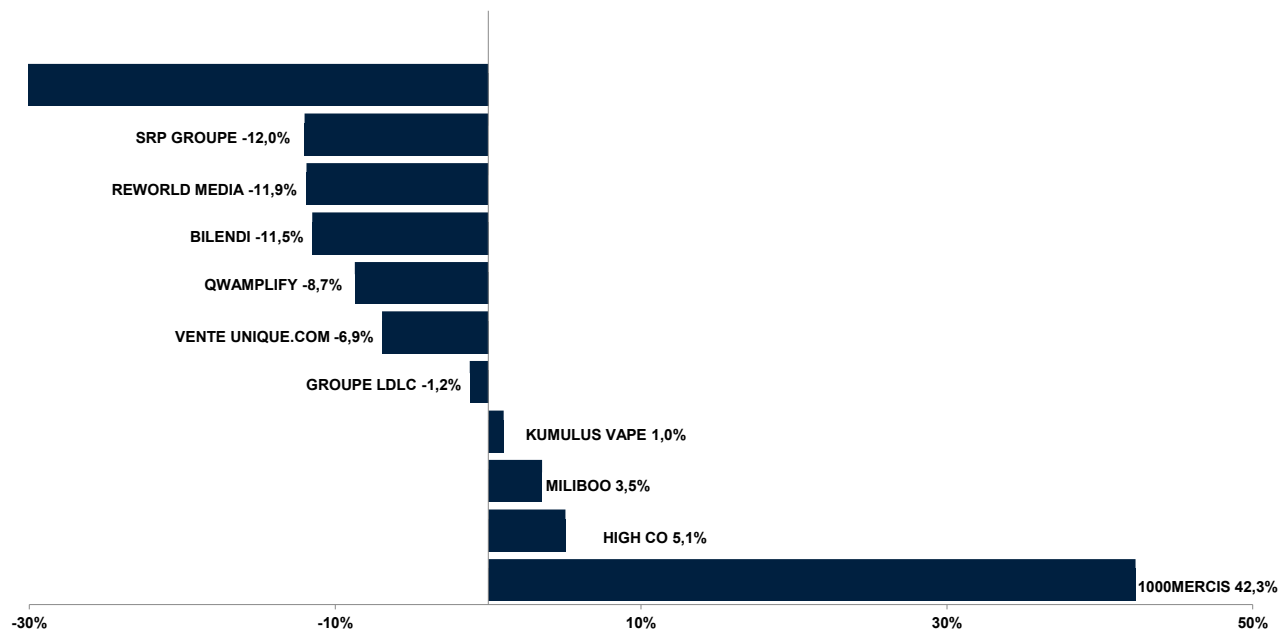
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e
Srp Groupe	1,5	176,0	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	3,1x	7,4x	5,7x	5,0x	4,6x	42,6x	15,6x	11,2x
Groupe Ldlc	20,5	126,5	0,1x	0,2x	0,2x	0,2x	1,5x	6,1x	4,1x	3,1x	1,7x	11,4x	6,2x	4,5x
Vente Unique.Com	9,9	96,9	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	3,7x	11,2x	8,6x	7,6x	3,9x	15,9x	11,2x	10,2x
Miliboo	2,2	15,2	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	5,8x	nc	15,7x	8,5x	6,5x	nc	26,0x	10,7x
Kumulus Vape	10,0	30,6	0,7x	0,5x	0,4x	0,4x	nc	7,6x	6,1x	5,0x	nc	8,1x	6,7x	5,4x
Moyenne			0,4x	0,4x	0,3x	0,3x	3,5x	8,1x	8,0x	5,8x	4,2x	19,5x	13,1x	8,4x
Mediane			0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	3,4x	7,5x	6,1x	5,0x	4,3x	13,6x	11,2x	10,2x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e
Srp Groupe			6,4x	573,8x	31,1x	21,0x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	35%	-96%	500%	28%
Groupe Ldlc			3,0x	17,7x	9,4x	7,9x	1,2x	1,1x	1,1x	0,9x	346%	-82%	90%	34%
Vente Unique.Com			6,8x	35,9x	19,8x	17,6x	3,2x	2,8x	2,7x	2,6x	203%	-81%	82%	10%
Miliboo			8,2x	nc	26,3x	9,7x	14,2x	3,5x	3,1x	2,3x	-102%	-4282%	-135%	188%
Kumulus Vape			nc	13,3x	10,9x	8,7x	nc	2,7x	2,2x	1,7x	nc	nc	22%	26%
Moyenne			6,1x	160,2x	19,5x	13,0x	4,9x	2,2x	2,0x	1,7x	121%	-1135%	112%	57%
Mediane			6,6x	26,8x	19,8x	9,7x	2,2x	2,7x	2,2x	1,7x	119%	-89%	82%	28%

Total Digital

			VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e
Moyenne			0,7x	0,5x	0,5x	0,4x	5,2x	6,1x	6,1x	4,8x	7,1x	12,8x	9,5x	6,7x
Mediane			0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	3,4x	6,3x	5,7x	5,0x	4,6x	9,7x	6,7x	5,4x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e	2021	2022e	2023e	2024e
Moyenne			15,2x	92,3x	15,3x	11,0x	2,9x	1,9x	1,7x	1,4x	60%	-582%	86%	39%
Mediane			7,1x	18,3x	10,9x	9,7x	1,8x	1,6x	1,3x	1,1x	58%	-76%	72%	26%

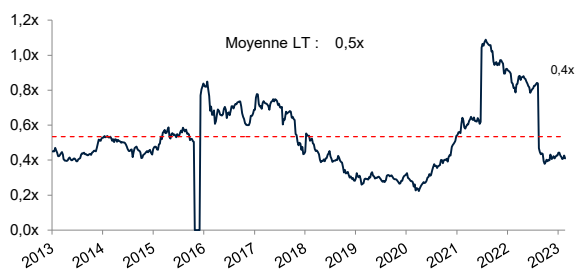
Source : Consensus analystes Factset au 28/04/23

Performance YTD (du 31/12/2022 au 28/04/23)

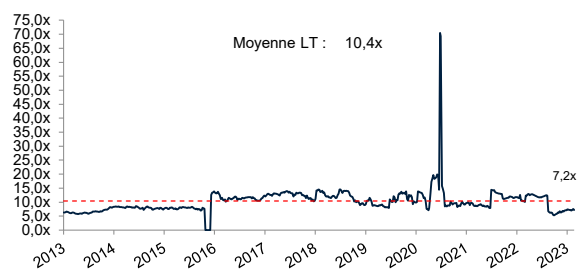


Source : Factset au 28/04/23

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 28/04/23, Euroland Corporate, hors SRP