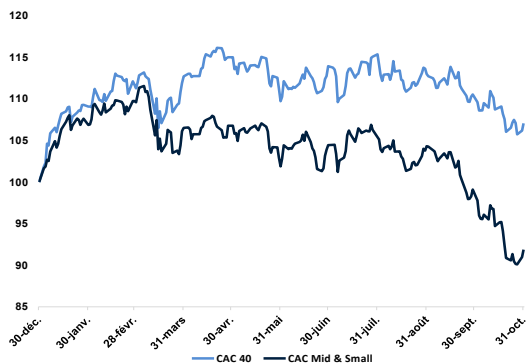


Market review Tech

ESN, éditeurs de logiciels, digital

Octobre 2023

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



Un mois d'octobre chaotique

Octobre a été rythmé par les publications du troisième trimestre, globalement décevantes mais aussi par l'embrasement géopolitique au Moyen-Orient. Dans ce contexte le CAC 40 recule pour le troisième mois consécutif et cède -3,5% à 6 885,65 pts.

Le CAC Mid & Small recule quant à lui de -7,1% sur le mois, creusant davantage l'écart avec les large caps.

Sur le mois dernier, notre sélection tech perd également du terrain. Les éditeurs de logiciel perdent -6,1%, suivis par les ESN à -4,6%. Les valeurs digitales clôturent notre sélection à -2,0%.

Performances

Les **éditeurs de logiciels** (5,0 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois d'octobre) clôturent un mois marqué par une forte baisse des performances. La société **Verimatrix** perd 31,8% après une publication de CA T3 en net retrait. **Witbe** contribue également au recul du secteur avec une baisse 27,2% sur le mois à la suite de résultats semestriels décevants. Enfin **Ateme** abandonne 16,8% après sa publication de CA T3. L'ensemble des 17 valeurs de notre échantillon ressort en baisse au mois d'octobre. **Depuis le début de l'année, les éditeurs de logiciels affichent une performance négative (-6,2%).**

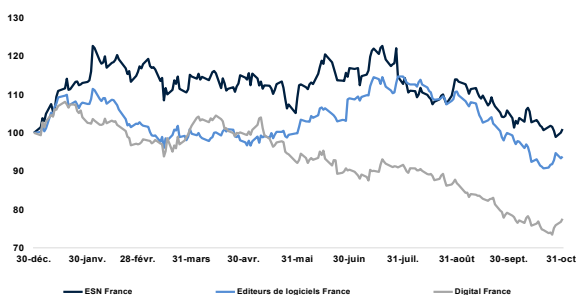
Les **ESN** (41,7 Mds € de capitalisation boursière à fin octobre) chutent de 4,6%. Le secteur est impacté par la dynamique baissière de **Visiativ** (-16,1%) après un fort ralentissement de l'activité au T3. Nous retenons également la baisse d'**Aubay** (-9,4%) après avoir averti sur ses résultats pour l'exercice en cours. A l'inverse, **Sogecclair** progresse de 17,2% après une belle publication de CA T3, marquée une croissance à deux chiffres. Finalement, sur les 16 valeurs de notre échantillon, 15 affichent une performance en baisse. **Impacté par un calendrier défavorable ainsi qu'un environnement macroéconomique plus compliqué le secteur affiche néanmoins une performance annuelle positive (+1% en ytd)**

Le secteur **Digital** (876,4 M€ de capitalisation boursière à fin octobre) cède -2,9% sur le mois. **Bilendi** est le principal contributeur de cette baisse. Après une publication semestrielle en dessous des attentes, faisant état d'une baisse de la rentabilité et d'un ralentissement sur la croissance, le titre perd -26,4%. Le spécialiste du e-commerce, **SRP Groupe** a également contribué négativement à la performance du secteur en perdant -5,7% suite à la publication en demi-teinte de son CA du T3 2023.

Evolution des principaux indices (ytd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
31/10/2023	12 214,80	6 885,65
Var ytd	-8,6%	6,4%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



D'autres acteurs du e-commerce ont également déçu les marchés en octobre comme **Miliboo** (-13,5%) ou encore **Kumulus Vape** (-14,6%), qui communiquera sur ces chiffres du T3 le 03 Novembre prochain. Certains titres donnent cependant satisfaction en octobre, à l'image des spécialistes de la publicité digitale comme **Reworld Media** et **Numberly** (ex 1000Mercis) qui progressent respectivement de +6,0% et +2,4%). **Depuis le début de l'année, les valeurs Digitales continuent d'afficher une tendance boursière négative de -22,4%.**

Valorisations

Les **valeurs digitales** se paient 5,7x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,7x sur 10 ans). Les **ESN** se paient 9,4x l'EBIT fwd 12 mois (vs 10,2x sur 10 ans) et les **éditeurs de logiciels** 17,4x l'EBIT fwd 12 mois (vs 16,2x sur 10 ans).

Actualités

Une acquisition historique pour Omincom

L'américain Omnicom, deuxième capitalisation mondiale du secteur des agences communication et de publicité derrière Publicis, a annoncé le rachat de Flywheel Digital pour un montant de 835 M\$.

Cette acquisition record permet au groupe de se renforcer sur les secteurs dynamiques du e-commerce et du retail media. Flywheel est un acteur majeur de l'achat d'espaces publicitaires sur les marketplaces comme celle d'Amazon et va renforcer Omnicom avec ses 2000 employés et son portefeuille bien étoffé (4500 clients).

La concrétisation de cet accord laisse entrevoir des perspectives de croissance attractives et prometteuses. Dans un premier temps, John Wren (PDG d'Omnicom) a mis en avant son enthousiasme face à l'essor fulgurant du e-commerce : « Les ventes en e-commerce dans le monde devraient augmenter de 50 %, pour atteindre environ 7 000 milliards de dollars d'ici à 2025 ». Aussi, le retail media, c'est-à-dire, la monétisation des espaces publicitaires disponibles sur les sites des e-commerçants, représente un pan du secteur du marketing digital en pleine expansion. Après avoir dépassé le seuil des 100 Milliards de dollars de revenus en 2022, le marché du retail media devrait, selon WPP, dépasser la télévision d'ici à 2028.

Ce rachat devrait donc bénéficier à Omnicom et dynamiser la croissance du groupe dont le chiffre d'affaires a atteint 10,4 milliards de dollars au terme des neuf premiers mois de 2023 (+2%).

The image shows the logos of Omnicom and Flywheel Digital side-by-side on a blue background. Omnicom is represented by its name in white text, and Flywheel is represented by its circular logo icon followed by its name in white text.

Market review

ESN

02/11/2023

ESN France - Large

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Capgemini	166,5	28 901	1,4x	1,3x	1,3x	1,2x	8,8x	8,5x	8,0x	7,3x	10,7x	10,4x	9,7x	8,7x
Atos Se	6,6	734	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,4x	2,7x	2,7x	2,7x	8,4x	6,0x	5,2x	4,1x
Sopra Steria Group	169,3	3 479	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	7,4x	6,4x	5,8x	5,4x	9,8x	8,5x	7,5x	6,8x
Alten Sa	111,3	3 867	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	6,9x	7,6x	6,8x	6,4x	7,6x	9,5x	8,4x	7,7x
Moyenne			0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	6,6x	6,3x	5,8x	5,4x	9,1x	8,6x	7,7x	6,8x
Mediane			0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	7,2x	7,0x	6,3x	5,9x	9,1x	9,0x	7,9x	7,3x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Capgemini			15,3x	14,9x	13,7x	12,5x	3,0x	2,7x	2,4x	2,2x	68%	-3%	8%	10%
Atos Se			-25,9x	-4,6x	2,5x	2,0x	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	-99%	45%	-689%	23%
Sopra Steria Group			14,0x	12,3x	10,1x	8,9x	1,9x	1,7x	1,5x	1,4x	47%	21%	18%	12%
Alten Sa			8,5x	15,3x	13,1x	12,1x	2,1x	1,9x	1,7x	1,5x	81%	-29%	15%	9%
Moyenne			3,0x	9,5x	9,9x	8,9x	1,8x	1,6x	1,5x	1,3x	24%	8%	-162%	13%
Mediane			11,2x	13,6x	11,6x	10,5x	2,0x	1,8x	1,6x	1,4x	58%	9%	12%	11%

ESN France - Small & Mid

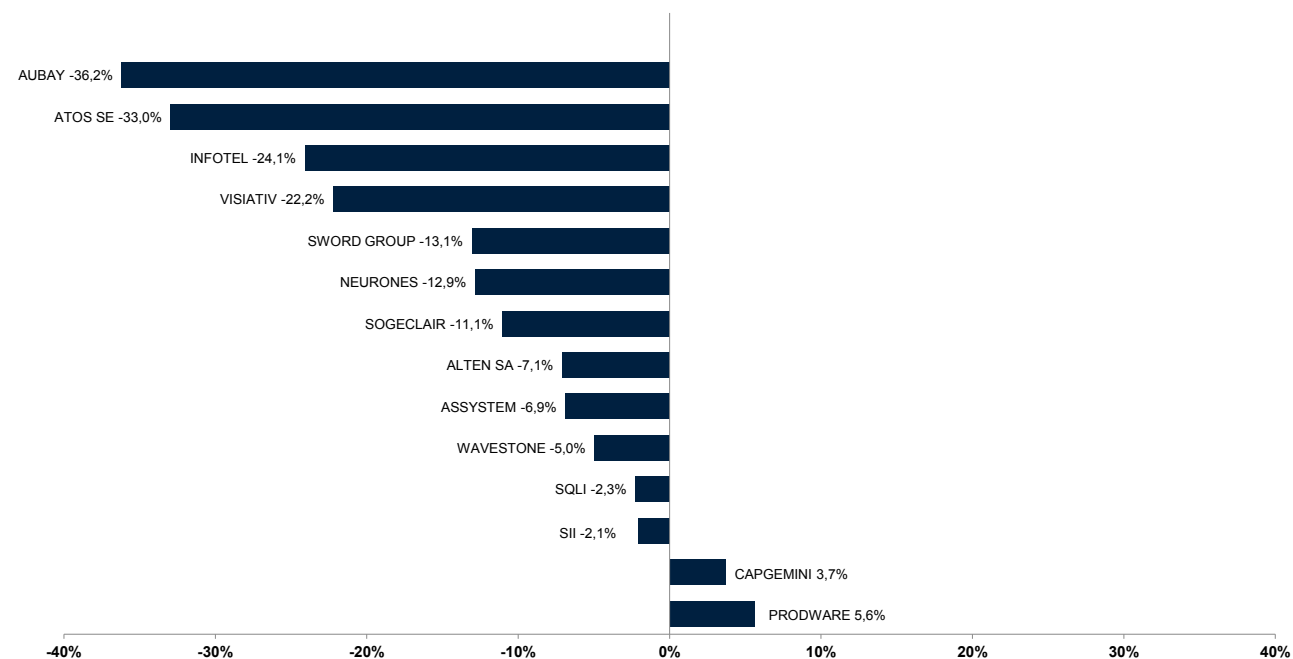
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Assystem	37,8	592	1,3x	1,1x	1,1x	1,0x	14,6x	14,2x	12,5x	11,1x	20,8x	19,1x	16,4x	14,1x
Neurones	34,4	834	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	6,0x	5,5x	5,2x	4,9x	7,3x	6,7x	6,4x	5,8x
Wavestone	43,0	867	1,8x	1,4x	1,2x	1,1x	10,0x	8,8x	7,8x	7,2x	10,8x	9,5x	8,4x	7,7x
Sword Group	34,4	328	1,2x	1,2x	1,0x	0,9x	9,9x	9,5x	8,4x	7,3x	12,6x	11,9x	10,1x	8,8x
Aubay	31,7	421	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	5,5x	6,3x	5,9x	5,4x	6,3x	7,5x	7,0x	6,3x
Infotel	43,4	299	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	5,0x	5,3x	5,1x	4,6x	6,6x	7,4x	6,9x	6,1x
Sqli	43,0	200	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	5,9x	6,1x	5,5x	5,1x	9,2x	9,9x	8,7x	7,7x
Micropole	0,9	26	0,2x	0,2x	0,2x	0,1x	nc	2,5x	2,0x	1,7x	nc	4,2x	3,0x	2,4x
Sii	44,9	898	0,9x	0,6x	0,6x	0,5x	5,4x	5,2x	4,8x	4,4x	7,0x	6,6x	6,0x	5,5x
Prodware	8,1	62	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Sogecclair	17,7	57	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	5,2x	4,5x	3,8x	3,4x	14,1x	ns	7,3x	5,9x
Visiativ	21,0	97	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	5,8x	6,4x	5,8x	5,3x	8,3x	9,1x	8,2x	7,4x
Moyenne			0,9x	0,8x	0,7x	0,6x	7,3x	6,8x	6,1x	5,5x	10,3x	9,2x	8,0x	7,1x
Mediane			0,8x	0,6x	0,6x	0,6x	5,8x	6,1x	5,5x	5,1x	8,7x	8,3x	7,3x	6,3x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Assystem			12,9x	14,2x	12,8x	11,3x	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	10%	9%	16%	15%
Neurones			18,8x	16,1x	15,3x	14,0x	2,5x	2,3x	2,1x	2,0x	17%	17%	6%	9%
Wavestone			17,1x	14,4x	12,4x	11,2x	2,9x	2,1x	1,8x	1,6x	1%	14%	11%	10%
Sword Group			3,0x	16,1x	13,9x	11,4x	3,2x	3,2x	2,9x	2,7x	-10%	38%	11%	21%
Aubay			11,8x	13,2x	12,0x	10,7x	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x	5%	-11%	10%	11%
Infotel			14,8x	16,3x	14,9x	13,3x	2,6x	2,5x	2,3x	2,2x	51%	-6%	6%	11%
Sqli			26,0x	23,0x	17,0x	14,0x	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x	44%	13%	36%	21%
Micropole			nc	26,2x	7,1x	5,5x	nc	0,5x	0,4x	0,4x	nc	nc	36%	20%
Sii			11,2x	10,7x	9,7x	8,7x	3,3x	2,6x	2,1x	1,7x	23%	2%	9%	10%
Prodware			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Sogecclair			25,0x	14,5x	10,0x	7,8x	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x	-19%	78%	46%	28%
Visiativ			8,7x	8,8x	9,5x	8,2x	1,4x	1,2x	1,1x	1,0x	12%	-15%	4%	14%
Moyenne			14,9x	15,8x	12,2x	10,6x	2,2x	1,8x	1,7x	1,5x	13%	14%	17%	16%
Mediane			13,8x	14,5x	12,4x	11,2x	2,2x	1,8x	1,7x	1,6x	11%	11%	11%	14%

Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	7,1x	6,6x	6,0x	5,5x	10,0x	9,0x	7,9x	7,0x
Mediane	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	5,9x	6,3x	5,8x	5,3x	8,8x	8,8x	7,5x	6,8x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne	11,5x	14,1x	11,6x	10,1x	2,1x	1,8x	1,6x	1,5x	17%	12%	-31%	15%
Mediane	13,5x	14,5x	12,4x	11,2x	2,0x	1,8x	1,7x	1,5x	15%	11%	11%	12%

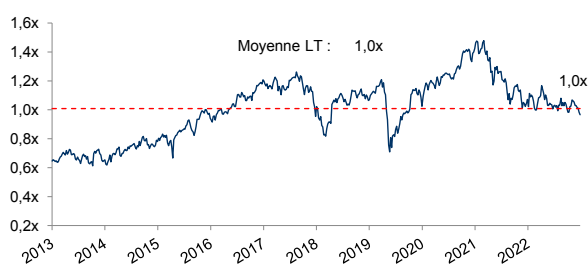
Source : Consensus analystes Factset au 31/10/23

Performance YTD (du 31/12/22 au 31/10/23)

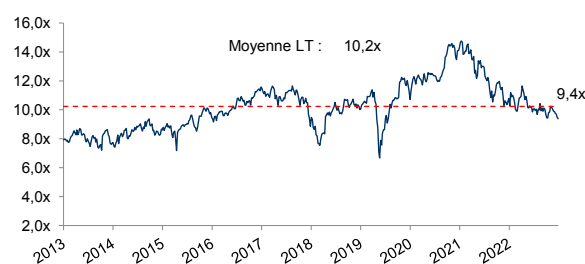


Source : Factset au 31/10/23

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 31/10/23, EuroLand Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

02/11/2023

Editeurs de logiciels CAO

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Dassault Systemes	38,8	51 874	9,0x	8,5x	7,8x	7,2x	26,4x	24,1x	21,9x	20,0x	38,6x	26,3x	23,7x	21,4x
Lectra	23,9	903	1,7x	1,9x	1,8x	1,6x	9,7x	11,0x	10,0x	8,6x	14,5x	16,1x	14,0x	11,5x
Esi Group	149,0	905	6,6x	6,7x	6,5x	6,0x	ns	46,3x	32,2x	24,7x	ns	39,8x	43,3x	30,2x
Moyenne			5,8x	5,7x	5,4x	5,0x	18,1x	27,1x	21,3x	17,8x	26,6x	27,4x	27,0x	21,0x
Mediane			6,6x	6,7x	6,5x	6,0x	18,1x	24,1x	21,9x	20,0x	26,6x	26,3x	23,7x	21,4x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Dassault Systemes			55,7x	32,9x	29,9x	26,9x	7,1x	6,4x	5,7x	5,1x	20%	69%	9%	10%
Lectra			20,3x	24,2x	20,7x	16,7x	2,0x	1,9x	1,8x	1,7x	48%	-5%	6%	20%
Esi Group			58,7x	65,8x	64,0x	43,7x	10,1x	9,4x	8,2x	6,9x	-183%	-31%	48%	41%
Moyenne			44,9x	41,0x	38,2x	29,1x	6,4x	5,9x	5,2x	4,6x	-38%	11%	21%	24%
Mediane			55,7x	32,9x	29,9x	26,9x	7,1x	6,4x	5,7x	5,1x	20%	-5%	9%	20%

Applications d'entreprise

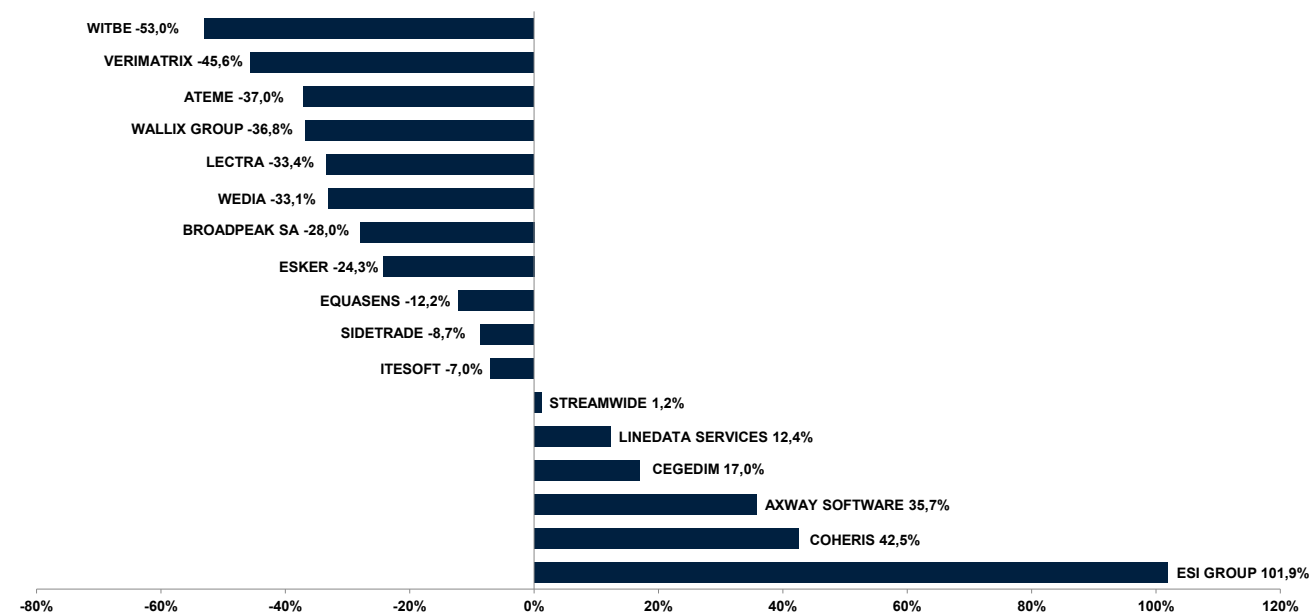
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Axway Software	22,8	493	1,8x	1,8x	1,7x	1,7x	10,4x	10,5x	10,2x	8,8x	14,7x	11,8x	11,4x	9,4x
Ateme	6,7	76	1,1x	0,9x	0,9x	0,8x	ns	18,6x	10,1x	7,2x	nc	nc	28,0x	13,7x
Broadpeak Sa	4,1	52	1,3x	1,1x	0,9x	0,7x	ns	17,3x	9,3x	5,1x	nc	nc	nc	16,0x
Coheris	4,2	24	1,7x	nc	nc	nc	5,7x	nc	nc	nc	12,0x	nc	nc	nc
Cegedim	17,2	241	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	4,8x	4,0x	3,6x	3,3x	19,1x	12,8x	10,2x	8,5x
Equasens	64,7	982	4,4x	4,1x	3,8x	3,5x	13,8x	12,6x	11,6x	10,7x	16,9x	15,5x	14,2x	13,2x
Linedata Services	51,8	257	1,9x	1,8x	1,7x	1,7x	6,4x	6,8x	6,5x	6,3x	9,4x	10,4x	9,6x	9,2x
Esker	119,7	721	4,3x	3,8x	3,3x	2,8x	20,4x	20,7x	16,7x	13,7x	31,8x	32,5x	24,9x	20,0x
Sidetrade	137,5	202	5,2x	4,4x	3,7x	3,2x	116,8x	33,6x	25,8x	19,6x	235,6x	38,1x	28,6x	21,4x
Itesoft	3,6	22	1,1x	nc	nc	nc	21,8x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Streamwide	17,1	48	2,2x	2,1x	1,9x	1,6x	4,7x	3,6x	3,1x	2,6x	13,8x	8,2x	6,3x	5,0x
Verimatrix	0,4	36	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	21,9x	54,3x	15,4x	8,2x	nc	nc	nc	29,2x
Wallix Group	7,8	51	1,7x	1,3x	1,0x	0,8x	nc	nc	18,6x	4,5x	nc	nc	418,4x	6,4x
Wedia	19,8	17	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	8,1x	5,7x	4,6x	3,7x	30,7x	12,2x	8,7x	6,2x
Witbe	3,6	15	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x	15,8x	4,8x	2,7x	1,8x	nc	51,6x	6,1x	3,3x
Moyenne			2,0x	1,9x	1,7x	1,5x	20,9x	16,0x	10,6x	7,3x	42,7x	21,5x	51,5x	12,4x
Mediane			1,7x	1,3x	1,0x	0,8x	12,1x	11,6x	10,1x	6,3x	16,9x	12,8x	11,4x	9,4x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Axway Software			nc	18,1x	17,3x	14,4x	1,5x	1,4x	1,3x	1,3x	-530%	-166%	4%	20%
Ateme			nc	nc	23,4x	11,4x	1,9x	1,8x	1,6x	1,4x	-102%	1485%	-554%	103%
Broadpeak Sa			nc	79,7x	28,8x	9,6x	nc	1,8x	1,7x	1,4x	nc	nc	190%	193%
Coheris			5,4x	nc	nc	nc	1,6x	nc	nc	nc	345%	nc	nc	nc
Cegedim			17,7x	21,8x	10,9x	8,8x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	-48%	-7%	68%	24%
Equasens			21,2x	20,1x	18,5x	17,1x	5,2x	4,4x	3,8x	3,3x	18%	6%	9%	8%
Linedata Services			9,7x	12,2x	11,1x	10,2x	2,6x	2,2x	2,0x	1,7x	-3%	-10%	11%	8%
Esker			40,4x	41,8x	32,6x	26,0x	7,3x	6,5x	5,6x	4,7x	24%	-5%	28%	25%
Sidetrade			59,8x	43,9x	32,6x	25,9x	7,7x	6,5x	5,4x	4,5x	-29%	38%	36%	25%
Itesoft			nc	nc	nc	nc	3,0x	nc	nc	nc	-61%	nc	nc	nc
Streamwide			14,1x	13,7x	10,4x	8,6x	2,3x	1,9x	1,6x	1,4x	-17%	8%	31%	22%
Verimatrix			nc	nc	nc	nc	0,3x	0,3x	0,3x	0,4x	-638%	-30%	-48%	-47%
Wallix Group			nc	nc	68,0x	7,4x	2,9x	3,1x	3,0x	2,1x	102%	-4%	-111%	836%
Wedia			96,9x	67,8x	26,1x	12,6x	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x	-81%	115%	70%	111%
Witbe			19,6x	19,7x	5,9x	3,6x	2,0x	1,7x	1,3x	1,0x	-65%	-2%	228%	66%
Moyenne			31,6x	33,9x	23,8x	13,0x	2,9x	2,6x	2,3x	1,9x	-77%	119%	-3%	107%
Mediane			19,6x	21,0x	21,0x	10,8x	2,2x	1,8x	1,6x	1,4x	-38%	-3%	28%	25%

Total Editeurs de logiciels

			VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne			2,6x	2,6x	2,4x	2,1x	20,5x	18,3x	12,6x	9,3x	39,7x	22,9x	46,2x	14,0x
Mediane			1,7x	1,8x	1,7x	1,6x	12,1x	12,6x	10,1x	7,7x	16,9x	15,8x	14,1x	12,3x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne			35,0x	35,5x	26,7x	16,2x	3,5x	3,2x	2,8x	2,4x	-70%	104%	-20%	92%
Mediane			20,8x	24,2x	23,4x	12,6x	2,3x	1,9x	1,8x	1,6x	-17%	-5%	10%	23%

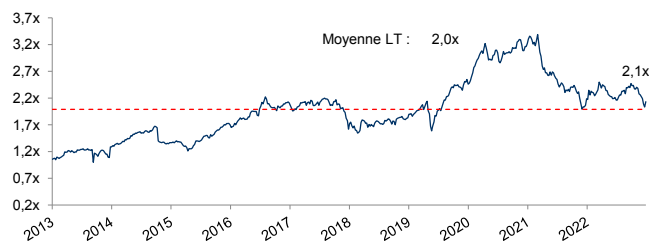
Source : Consensus analystes Factset au 31/10/23

Performance YTD (du 30/12/2022 au 31/10/23)

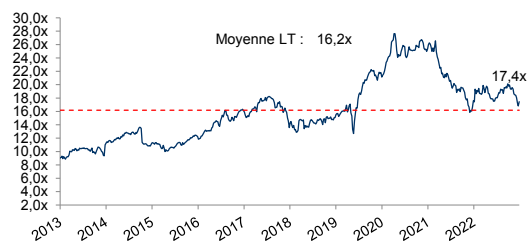


Source : Factset au 31/10/23

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 31/10/23, Euroland Corporate

Market review

Digital

02/11/2023

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
1000Mercis	25,2	57	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Bilendi	11,1	51	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	4,3x	5,0x	4,1x	3,5x	8,8x	10,8x	7,4x	5,8x
Qwamplify	2,7	15	0,5x	nc	nc	nc	4,7x	nc	nc	nc	5,0x	nc	nc	nc
High Co	4,5	92	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	1,8x	1,9x	1,9x	1,9x	2,4x	2,4x	2,5x	2,5x
Obiz S.A	5,7	33	0,9x	0,5x	0,3x	0,3x	39,7x	13,6x	7,4x	6,0x	212,0x	30,6x	12,3x	9,2x
lspd Network	3,6	54	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	7,6x	5,0x	4,0x	3,3x	9,7x	6,7x	5,0x	3,9x
Moyenne			0,6x	0,5x	0,4x	0,4x	11,6x	6,4x	4,3x	3,7x	47,6x	12,6x	6,8x	5,3x
Mediane			0,5x	0,4x	0,3x	0,3x	4,7x	5,0x	4,0x	3,4x	8,8x	8,7x	6,2x	4,8x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
1000Mercis			25,5x	nc	nc	nc	1,6x	nc	nc	nc	113%	nc	nc	nc
Bilendi			13,0x	26,0x	12,4x	7,9x	1,6x	1,5x	1,4x	1,1x	-22%	-35%	87%	48%
Qwamplify			11,9x	nc	nc	nc	0,5x	nc	nc	nc	-70%	nc	nc	nc
High Co			51,5x	9,4x	9,6x	9,5x	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	-84%	455%	-3%	1%
Obiz S.A			534,5x	42,8x	17,9x	12,7x	4,7x	2,5x	2,1x	1,8x	-110%	966%	138%	35%
lspd Network			12,2x	17,4x	8,2x	6,3x	7,8x	5,4x	3,2x	2,1x	nc	-30%	110%	30%
Moyenne			108,1x	23,9x	12,0x	9,1x	2,9x	2,6x	1,9x	1,5x	-0,3x	3,4x	0,8x	0,3x
Mediane			19,2x	21,7x	11,0x	8,7x	1,6x	2,0x	1,8x	1,5x	-0,7x	2,1x	1,0x	0,3x

Edition France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Erold	0,2	1	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Reworld Media	3,4	190	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	4,1x	4,3x	3,7x	3,2x	4,5x	5,2x	4,5x	4,0x
Moyenne			0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	4,1x	4,3x	3,7x	3,2x	4,5x	5,2x	4,5x	4,0x
Mediane			0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	4,1x	4,3x	3,7x	3,2x	4,5x	5,2x	4,5x	4,0x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Erold			nc	nc	nc	nc	0,5x	nc	nc	nc	-1573%	nc	nc	nc
Reworld Media			4,4x	5,8x	4,4x	3,8x	1,2x	0,9x	0,7x	0,6x	8%	-26%	33%	17%
Moyenne			4,4x	5,8x	4,4x	3,8x	0,8x	0,9x	0,7x	0,6x	-782%	-26%	33%	17%
Mediane			4,4x	5,8x	4,4x	3,8x	0,8x	0,9x	0,7x	0,6x	-782%	-26%	33%	17%

E-commerce France

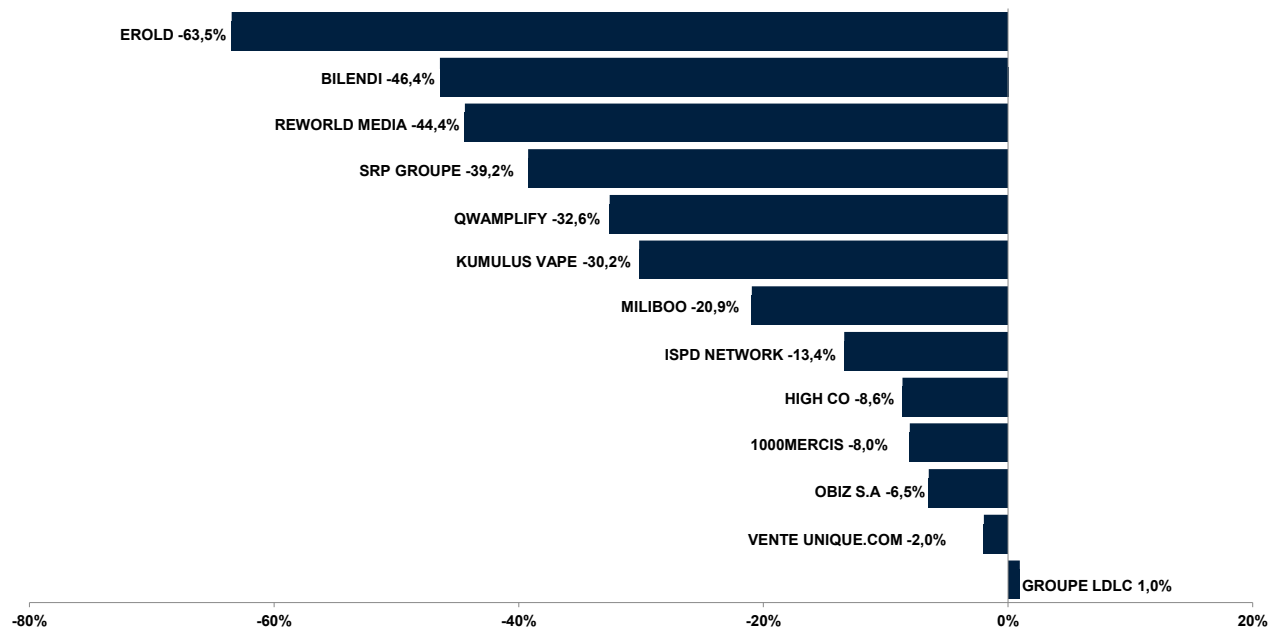
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Srp Groupe	1,0	121,3	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	4,9x	4,5x	3,8x	3,3x	26,0x	20,0x	11,1x	7,9x
Groupe Ldlc	21,0	129,6	0,2x	0,2x	0,2x	nc	2,2x	4,9x	4,0x	nc	2,5x	7,4x	5,9x	nc
Vente Unique.Com	10,2	99,7	0,6x	nc	nc	nc	12,5x	nc	nc	nc	17,1x	nc	nc	nc
Miliboo	1,7	11,8	0,3x	0,2x	0,2x	nc	nc	11,3x	5,9x	nc	23,2x	20,0x	7,5x	nc
Kumulus Vape	7,0	21,5	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			0,3x	0,2x	0,2x	0,1x	6,5x	6,9x	4,6x	3,3x	17,2x	15,8x	8,2x	7,9x
Mediane			0,2x	0,2x	0,2x	0,1x	4,9x	4,9x	4,0x	3,3x	20,2x	20,0x	7,5x	7,9x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Srp Groupe			380,2x	1102,6x	26,1x	16,8x	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	-99%	270%	400%	40%
Groupe Ldlc			3,6x	10,5x	8,6x	nc	1,1x	1,2x	1,1x	nc	-97%	911%	20%	nc
Vente Unique.Com			36,4x	nc	nc	nc	2,9x	nc	nc	nc	-81%	nc	nc	nc
Miliboo			393,9x	24,1x	8,0x	nc	5,9x	2,4x	1,9x	nc	-157%	-132%	200%	nc
Kumulus Vape			9,6x	7,2x	6,0x	5,2x	1,8x	1,5x	1,2x	nc	nc	18%	20%	12%
Moyenne			164,7x	286,1x	12,2x	11,0x	2,5x	1,4x	1,2x	0,6x	-109%	267%	160%	26%
Mediane			36,4x	17,3x	8,3x	11,0x	1,8x	1,3x	1,1x	0,6x	-98%	144%	110%	26%

Total Digital

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne	0,5x	0,4x	0,3x	0,4x	9,1x	6,3x	4,3x	3,5x	31,1x	12,9x	7,0x	5,5x
Mediane	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	4,7x	4,9x	4,0x	3,3x	9,3x	9,1x	6,7x	4,9x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne	123,1x	138,4x	11,2x	8,9x	2,4x	1,9x	1,5x	1,2x	-2,0x	2,7x	1,1x	0,3x
Mediane	19,2x	17,4x	8,6x	7,9x	1,6x	1,5x	1,2x	1,1x	-0,8x	0,2x	0,9x	0,3x

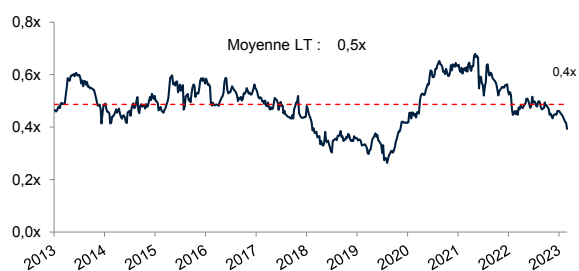
Source : Consensus analystes Factset au 31/10/23

Performance YTD (du 31/12/2022 au 31/10/23)

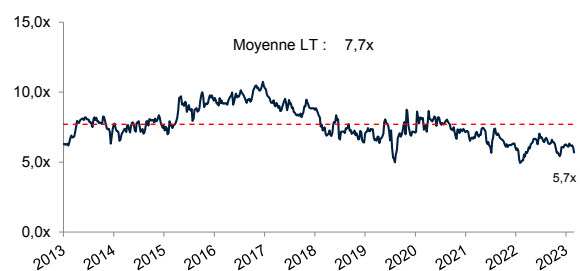


Source : Factset au 31/10/23

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 31/10/23, EuroLand Corporate, hors SRP