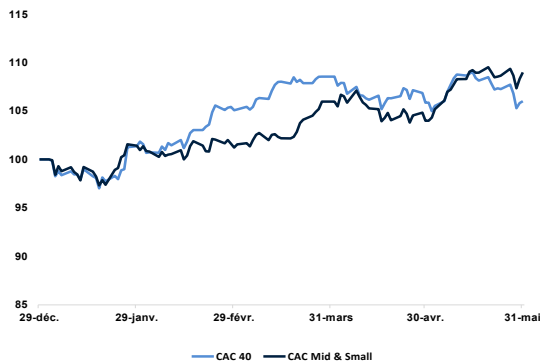


Market review Tech

ESN, éditeurs de logiciels, digital

Mai 2024

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



Début de rattrapage pour les smalls

Au cours du mois de mai, le CAC 40 avance sans franchise conviction et affiche une performance de +0,1%. Suspendu aux décisions de la BCE, l'indice de référence voit le CAC Mid & Small le surperformer nettement (+4,9%), une première depuis le début de l'année. À l'issue des cinq premiers mois de l'année, le CAC 40 se maintient en hausse de +5,9% à 7 992,87 pts. Le CAC Mid & Small quant à lui affiche une progression de +3,9% à 14 798,43 pts.

Au cours du mois de mai, notre sélection Tech affiche des performances contrastées. Les valeurs digitales progressent de +7,1% suivies par les éditeurs de logiciels +4,9%. Les ESN terminent le mois dans le rouge, en recul de -1,3%

Performances

Les ESN (46,2 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois de mai) connaissent un mois de mai compliqué. Le secteur pâtit du recul de **Capgemini**, plus grosse capitalisation de l'indice (-6,2%) après un CA T1 en retrait. Tendence similaire pour **Infotel** (-9,2%) après une publication trimestrielle décevante. Enfin, **Atos** (-17,3%) retient également notre attention alors que les discussions se poursuivent entre les candidats à la reprise du spécialiste informatique. Dans le même temps, **Micropole** affiche la meilleure performance du mois à la suite de l'annonce du lancement d'une OPA par **Talan** au prix de 3,12€ par action.

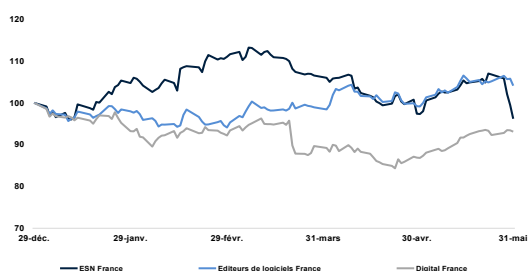
Les éditeurs de Logiciels (5,0 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois de mai) poursuivent leur progression et affichent une hausse de +4,9%. Après une chute de plus de 50% depuis le début de l'année, le titre **Broadpeak** entame son rebond et gagne +32,9%. À la faveur d'une bonne publication trimestrielle, **Sidetrade** progresse de +22,1% et contribue à la performance positive de l'échantillon. Enfin, **Wedia** vient clore le trio de tête avec une hausse de +17,5%. A l'inverse, **Witbe**, **Verimatrix** et **Lectra** affichent des performances contrastées et perdent respectivement -4,3%, -3,0% et -2,7%.

Après quatre mois consécutifs de baisse, les valeurs du digital (882 M€ de capitalisation boursière) inversent la tendance et reprennent +7,1%. Parmi les meilleurs contributeurs à la performance de l'échantillon, nous retrouvons **Miliboo**. Le titre poursuit sa recovery et progresse de +22,7% ce mois-ci. À la faveur de publications semestrielles positives, **Vente-Unique** et **Qwamplify** gagnent respectivement 16,2% et 13,7%. À l'inverse, les titres **ISPD Networks** (-4,2%), **High-Co** (-2,9%) et **SRP Groupe** (-1,8%) affichent des performances plus contrastées en mai.

Evolution des principaux indices (ytd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
31/05/2024	14 798,43	7 992,87
Var ytd	3,9%	5,9%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Valorisations

Les **éditeurs de logiciels** se paient 16,6x l'EBIT fwd 12 mois (vs 16,4x sur 10 ans). Les valeurs **digitales** se paient 6,7x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,6x sur 10 ans) et pour les **ESN** 10,4x l'EBIT (vs 10,2x sur 10 ans).

OPA sur Micropole

Quelques mois après avoir reçu une offre de la part de Miramar Holding (1,60€ par action), Micropole annonce avoir retenu une offre de Talan Holding. L'offre de Talan valorise 100% du capital à 90,8 M€ sur la base d'un prix à 3,12 € par action (une belle prime de 108,0% par rapport à l'offre de Miramar et de 188,9% sur le cours moyen pondéré par les volumes des 3 derniers mois) et fait ressortir des multiples de 0,6x le CA et de 17,0x le ROC 2024^e vs des multiples de marché de 0,9x le CA et 11,0x le ROC 2024^e. Cette offre, accueillie favorablement par le conseil d'administration de Micropole devrait être déposée dans un délai de 3 semaines. Au regard du prix proposé par Talan, nous pensons que l'opération à de bonnes chances d'aboutir dans les prochains mois.

Les publicitaires vent debout contre Apple

Les médias et les publicitaires français s'inquiètent d'une potentielle nouvelle fonctionnalité au sein du moteur de recherche Safari sur Apple. La fonction « gomme » ou « web eraser » pourrait être officiellement annoncée en juin par la marque à la pomme et permettrait aux utilisateurs de Safari de masquer certains éléments d'une page web comme les espaces publicitaires. À l'instar de leurs homologues britanniques, les représentants des médias et de la pub ont écrit à Tim Cook, le patron d'Apple, afin de manifester la menace que représenterait ce projet.

Cette nouvelle fonctionnalité qui peut s'apparenter à un bloqueur de publicité pourrait en effet mettre en péril une part significative des revenus des publicitaires, alors que Safari est utilisé par plus d'un quart des internautes français. Selon Les Echos, plus de 80% des revenus tirés du numérique par la presse en Europe sont dépendants de la publicité. L'ajout d'Apple pèserait donc sur la filière du marketing digital en France, constituée de 9000 entreprises et de près de 100 000 employés.

Cette fonctionnalité ravive également un souvenir douloureux chez les acteurs de la publicité. En 2021, les éditeurs d'applications mobiles se sont vu imposer de demander le consentement des utilisateurs avant de leur soumettre des contenus publicitaires ciblés. Cette mesure avait entraîné un manque à gagner conséquent de plusieurs milliards de dollars dans le monde. Les inquiétudes liées au web eraser surviennent alors que les acteurs des médias et du marketing digital sont confrontés aux nouvelles réglementations en lien avec la protection des données des utilisateurs. En France, la CNIL interdit désormais à Meta (Facebook, Instagram) de facturer ses services aux internautes refusant les cookies. Par ailleurs, la volonté de Google Chrome de supprimer ses cookies tiers, jusqu'alors très utilisés par les annonceurs pour cibler au mieux les consommateurs, pèse également sur l'écosystème médiatique et publicitaire.

Market review

ESN

03/06/2024

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	185,6	32 036	1,6x	1,5x	1,5x	1,4x	9,8x	9,5x	9,2x	8,5x	11,9x	11,4x	11,1x	10,1x
Atos Se	1,7	187	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	2,9x	2,4x	3,3x	2,8x	7,1x	5,4x	6,1x	5,0x
Sopra Steria Group	217,4	4 467	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	9,3x	7,7x	7,0x	6,6x	12,3x	10,1x	8,9x	8,1x
Alten Sa	117,7	4 144	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	7,7x	8,9x	8,3x	7,6x	8,4x	11,0x	10,0x	9,1x
Moyenne			1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	7,4x	7,1x	6,9x	6,4x	9,9x	9,5x	9,0x	8,1x
Mediane			1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	8,5x	8,3x	7,6x	7,1x	10,2x	10,5x	9,4x	8,6x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e		
Capgemini	17,0x	15,0x	15,2x	13,8x	3,3x	3,1x	2,8x	2,5x	68%	8%	-4%	11%		
Atos Se	-6,6x	2,5x	1,6x	1,2x	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	-99%	-316%	87%	27%		
Sopra Steria Group	18,0x	23,6x	13,1x	11,4x	2,4x	2,4x	2,1x	1,8x	47%	14%	24%	12%		
Alten Sa	9,1x	17,8x	15,1x	13,8x	2,3x	2,0x	1,8x	1,6x	81%	-32%	12%	11%		
Moyenne	9,4x	14,7x	11,3x	10,0x	2,0x	1,9x	1,7x	1,5x	24%	-81%	30%	15%		
Mediane	13,0x	16,4x	14,1x	12,6x	2,3x	2,2x	2,0x	1,7x	58%	-12%	18%	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	57,8	906	2,0x	1,7x	1,6x	1,4x	21,4x	19,3x	16,9x	15,9x	30,6x	25,0x	22,3x	20,4x
Neurones	47,4	1 151	1,3x	1,1x	1,1x	1,0x	9,4x	9,1x	8,7x	8,2x	11,3x	11,2x	10,7x	9,6x
Wavestone	59,6	1 484	3,2x	2,2x	1,6x	1,5x	18,4x	14,6x	11,1x	10,0x	19,8x	15,8x	12,0x	10,8x
Sword Group	38,6	368	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	10,7x	10,6x	9,4x	8,2x	13,6x	14,5x	12,0x	10,2x
Aubay	44,9	586	1,1x	1,0x	1,0x	1,0x	9,0x	9,9x	9,6x	8,8x	10,4x	11,6x	11,2x	10,2x
Infotel	44,5	309	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	5,8x	6,3x	6,1x	5,5x	7,5x	9,0x	8,4x	7,4x
Sqli	45,0	210	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	6,1x	6,2x	5,7x	5,3x	9,6x	10,0x	8,8x	7,8x
Micropole	3,0	88	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	nc	9,3x	7,4x	6,4x	nc	15,5x	11,1x	9,1x
Sii		#N/A	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Visiativ	36,4	169	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	8,4x	9,1x	8,2x	7,4x	12,0x	12,8x	11,6x	10,2x
Moyenne			1,3x	1,1x	1,0x	1,0x	11,1x	10,5x	9,2x	8,4x	14,4x	14,0x	12,0x	10,6x
Mediane			1,1x	1,0x	1,0x	1,0x	9,2x	9,3x	8,7x	8,2x	11,7x	12,8x	11,2x	10,2x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e		
Assystem	19,7x	8,7x	20,4x	18,4x	2,3x	1,9x	2,4x	2,2x	-3%	85%	-25%	12%		
Neurones	26,0x	22,3x	21,1x	19,6x	3,5x	3,2x	3,0x	2,8x	17%	17%	6%	7%		
Wavestone	29,2x	24,3x	16,6x	14,6x	5,0x	3,2x	2,7x	2,3x	1%	10%	31%	11%		
Sword Group	3,3x	16,1x	15,4x	13,1x	3,6x	3,5x	3,2x	2,8x	-10%	47%	3%	18%		
Aubay	16,5x	17,5x	16,1x	14,5x	2,3x	2,2x	2,1x	1,9x	5%	-2%	6%	11%		
Infotel	15,3x	17,0x	15,5x	13,7x	2,7x	2,6x	2,5x	2,3x	51%	-8%	6%	13%		
Sqli	27,3x	43,7x	17,9x	14,1x	2,0x	2,0x	1,8x	1,7x	44%	-38%	146%	27%		
Micropole	nc	88,4x	23,9x	18,4x	nc	1,6x	1,5x	1,4x	nc	nc	67%	30%		
Sii	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	23%	6%	9%	6%		
Prodrive	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc		
Visiativ	15,2x	17,8x	16,8x	14,1x	2,4x	2,1x	1,9x	1,7x	12%	-22%	11%	21%		
Moyenne	19,1x	28,4x	18,2x	15,6x	3,0x	2,5x	2,3x	2,1x	16%	11%	26%	16%		
Mediane	18,1x	17,8x	16,8x	14,5x	2,6x	2,2x	2,4x	2,2x	12%	6%	8%	13%		

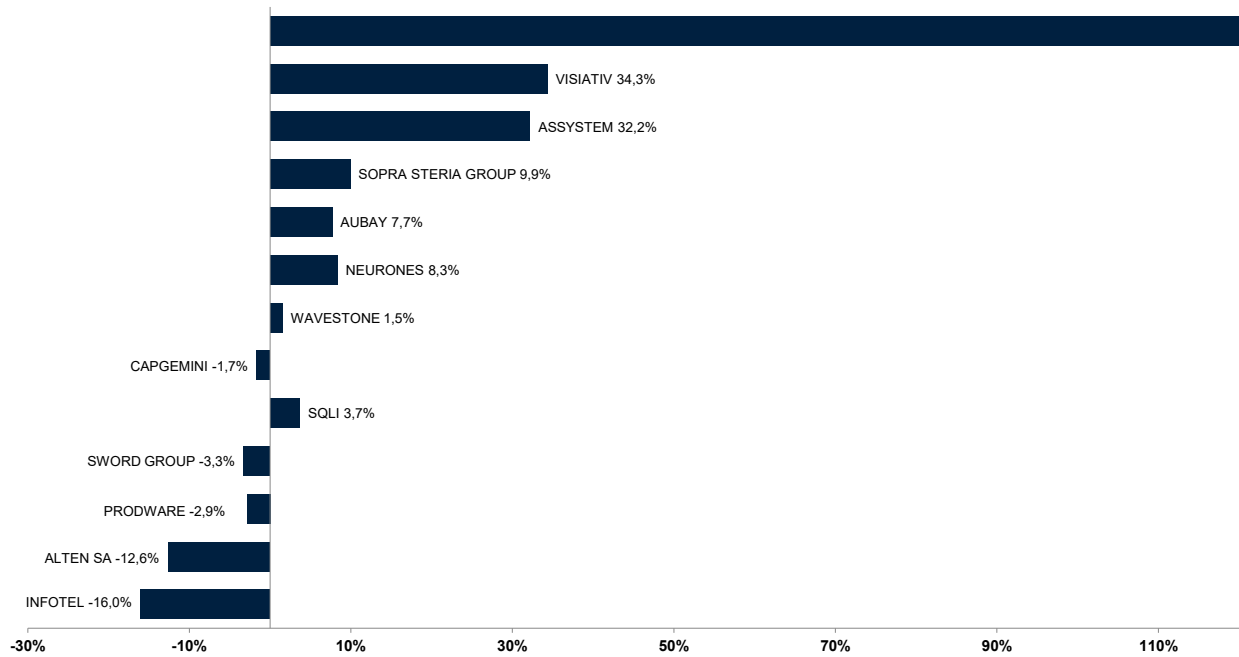
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	9,9x	9,5x	8,5x	7,8x	12,9x	12,6x	11,1x	9,8x
Mediane	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	9,2x	9,1x	8,3x	7,6x	11,6x	11,4x	11,1x	9,6x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne	15,8x	24,2x	16,1x	13,9x	2,6x	2,3x	2,1x	1,9x	18%	-18%	27%	16%
Mediane	16,7x	17,8x	16,1x	14,1x	2,4x	2,2x	2,1x	1,9x	17%	6%	10%	12%

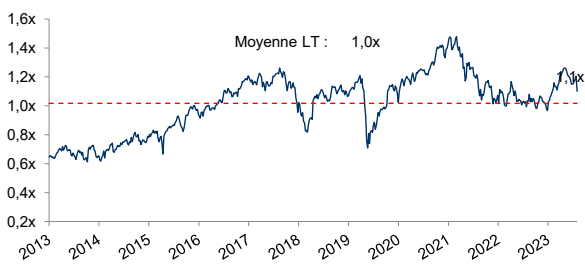
Source : Consensus analystes Factset au 31/05/24

Performance YTD (du 31/12/22 au 31/05/24)

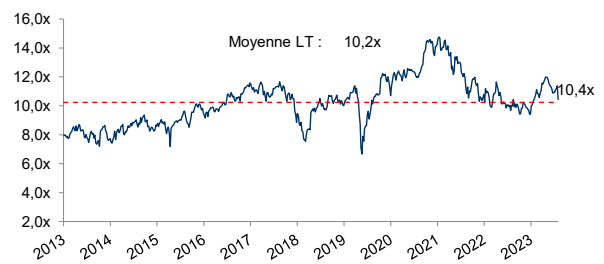


Source : Factset au 31/05/24

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 31/05/24, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

03/06/2024

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	37,1	49 616	8,7x	8,2x	7,7x	7,0x	25,4x	23,4x	21,3x	19,3x	37,2x	25,4x	23,5x	21,2x
Lectra	31,2	1 178	2,3x	2,5x	2,2x	2,0x	13,1x	15,1x	11,6x	9,8x	19,5x	24,6x	17,7x	13,7x
Esi Group			nc	nc	nc	nc	ns	nc	nc	nc	ns	nc	nc	nc
Moyenne			5,5x	5,4x	4,9x	4,5x	19,3x	19,3x	16,4x	14,5x	28,3x	25,0x	20,6x	17,4x
Mediane			5,5x	5,4x	4,9x	4,5x	19,3x	19,3x	16,4x	14,5x	28,3x	25,0x	20,6x	17,4x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Dassault Systemes			53,3x	31,1x	28,6x	25,9x	6,8x	6,3x	5,5x	4,9x	20%	69%	9%	10%
Lectra			26,6x	34,8x	24,0x	18,4x	2,6x	2,7x	2,5x	2,3x	48%	-17%	38%	26%
Esi Group			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-183%	nc	nc	nc
Moyenne			39,9x	32,9x	26,3x	22,2x	4,7x	4,5x	4,0x	3,6x	-38%	26%	24%	18%
Mediane			39,9x	32,9x	26,3x	22,2x	4,7x	4,5x	4,0x	3,6x	20%	26%	24%	18%

Applications d'entreprise

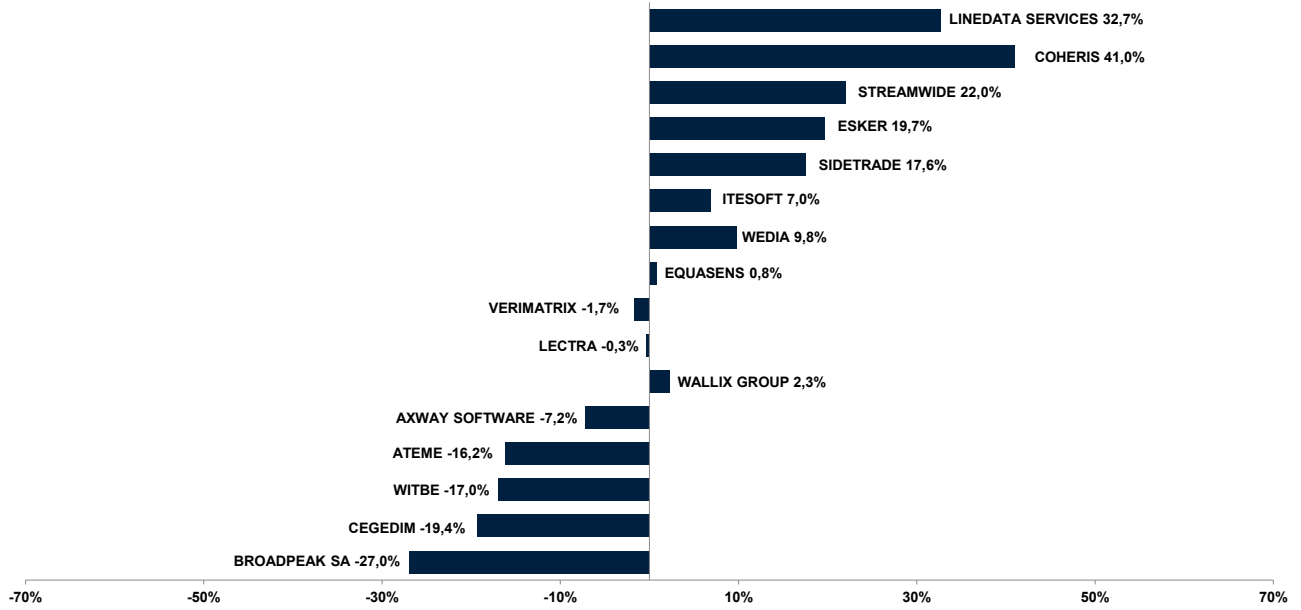
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Axway Software	24,5	530	1,8x	1,8x	1,7x	1,7x	10,8x	9,2x	8,4x	7,7x	15,3x	12,0x	10,2x	8,3x
Ateme	5,9	68	1,0x	0,9x	0,9x	0,9x	ns	35,0x	13,5x	9,1x	nc	nc	78,7x	22,5x
Broadpeak Sa	2,1	26	0,8x	0,9x	0,8x	0,6x	ns	nc	13,3x	4,8x	nc	nc	nc	28,4x
Coheris	6,9	39	2,8x	nc	nc	nc	9,2x	nc	nc	nc	19,6x	nc	nc	nc
Cegedim	14,4	202	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	4,4x	3,7x	3,4x	3,2x	17,5x	11,6x	9,8x	8,8x
Equasens	61,6	935	4,3x	4,2x	4,0x	3,8x	13,4x	13,2x	12,8x	11,7x	16,4x	16,5x	16,2x	14,7x
Linedata Services	73,8	366	2,6x	2,4x	2,3x	2,2x	8,7x	8,4x	8,0x	7,8x	12,7x	11,8x	11,4x	11,0x
Esker	191,1	1 155	7,0x	6,3x	5,5x	4,8x	33,5x	37,7x	29,2x	23,5x	52,1x	62,3x	44,0x	33,7x
Sidetrade	190,5	280	7,2x	6,1x	5,1x	4,3x	163,3x	41,8x	34,7x	27,5x	329,4x	45,9x	39,0x	31,2x
Itesoft	4,0	25	1,2x	nc	nc	nc	24,4x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Streamwide	25,5	72	3,8x	3,4x	3,2x	2,7x	8,2x	5,8x	5,4x	4,6x	24,0x	11,9x	10,8x	8,7x
Verimatrix	0,5	38	0,9x	0,9x	0,9x	0,9x	20,9x	42,9x	19,2x	10,5x	nc	nc	nc	222,4x
Wallix Group	9,5	62	2,1x	1,8x	1,4x	1,1x	nc	nc	118,1x	7,8x	nc	nc	nc	15,0x
Wedia	26,8	23	1,4x	1,8x	1,8x	1,7x	11,4x	8,6x	8,3x	7,0x	43,2x	17,1x	18,4x	12,8x
Witbe	3,5	14	0,7x	0,8x	0,8x	0,7x	19,4x	6,6x	4,4x	3,4x	nc	nc	17,3x	10,3x
Moyenne			2,6x	2,5x	2,2x	2,0x	27,3x	19,3x	21,4x	9,9x	58,9x	23,6x	25,6x	32,9x
Mediane			1,8x	1,8x	1,7x	1,7x	12,4x	9,2x	12,8x	7,8x	19,6x	14,3x	16,7x	14,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Axway Software			nc	14,8x	12,8x	11,5x	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x	-530%	-189%	12%	11%
Ateme			nc	nc	169,5x	16,5x	1,7x	1,8x	1,7x	1,5x	-102%	8680%	-111%	850%
Broadpeak Sa			18,1x	nc	nc	10,5x	0,9x	1,1x	1,2x	1,1x	nc	-409%	-70%	-281%
Coheris			8,8x	nc	nc	nc	2,6x	nc	nc	nc	345%	nc	nc	nc
Cegedim			14,8x	nc	9,5x	8,4x	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	-48%	-150%	-386%	15%
Equasens			20,2x	19,5x	19,3x	17,6x	4,9x	4,2x	3,7x	3,3x	18%	2%	2%	10%
Linedata Services			13,8x	14,3x	13,6x	12,8x	3,7x	3,2x	2,8x	2,4x	-3%	20%	5%	6%
Esker			64,7x	77,8x	55,9x	43,1x	11,7x	10,7x	9,3x	8,0x	24%	-18%	38%	29%
Sidetrade			82,9x	49,9x	43,0x	35,0x	10,7x	8,8x	7,3x	6,0x	-29%	68%	17%	22%
Itesoft			nc	nc	nc	nc	3,3x	nc	nc	nc	-61%	nc	nc	nc
Streamwide			21,0x	16,8x	15,7x	12,8x	3,4x	3,2x	2,6x	2,2x	-17%	63%	0%	7%
Verimatrix			nc	nc	nc	nc	0,3x	0,3x	0,4x	0,4x	-638%	-39%	-38%	-37%
Wallix Group			nc	nc	nc	15,5x	3,5x	4,1x	4,5x	3,5x	102%	27%	-83%	-367%
Wedia			131,1x	76,5x	65,6x	30,6x	1,7x	1,7x	1,7x	1,6x	-81%	112%	-2%	104%
Witbe			19,3x	nc	41,4x	16,1x	2,0x	2,3x	2,2x	1,9x	-65%	-299%	-123%	147%
Moyenne			39,5x	38,5x	44,6x	19,2x	3,5x	3,3x	3,0x	2,6x	-77%	605%	-57%	40%
Mediane			19,7x	19,5x	30,3x	15,8x	2,6x	2,3x	2,2x	1,9x	-38%	2%	-2%	11%

Total Editeurs de logiciels

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne	2,9x	2,8x	2,6x	2,3x	26,2x	19,3x	20,8x	10,5x	53,4x	23,9x	24,7x	30,8x
Mediane	2,1x	1,8x	1,8x	1,7x	13,3x	13,2x	12,8x	7,8x	19,6x	16,8x	17,5x	14,7x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne	39,5x	37,3x	41,6x	19,6x	3,7x	3,5x	3,2x	2,7x	-70%	624%	-44%	23%
Mediane	20,6x	31,1x	26,3x	16,3x	2,6x	2,7x	2,5x	2,2x	-17%	2%	2%	10%

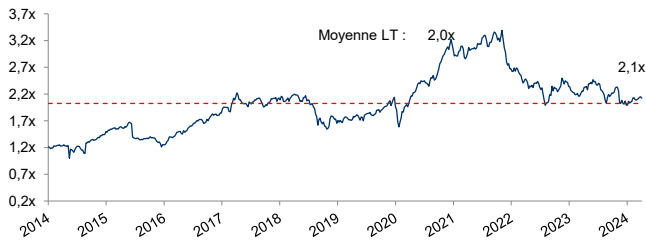
Source : Consensus analystes Factset au 31/05/24

Performance YTD (du 30/12/2022 au 31/05/24)

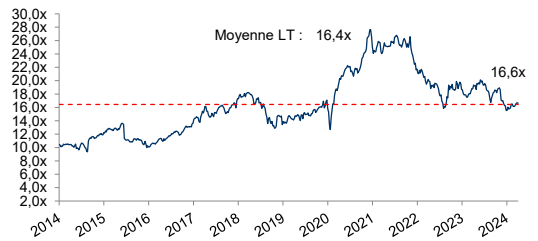


Source : Factset au 31/05/24

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 31/05/24, Euroland Corporate

Market review

Digital

03/06/2024

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
1000Mercis	26,4	59	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Bilendi	18,2	83	1,4x	1,3x	1,3x	1,2x	7,1x	7,3x	6,4x	5,5x	14,4x	15,5x	11,8x	9,1x
Qwamplify	3,3	19	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	4,8x	5,1x	4,4x	3,5x	5,1x	6,2x	5,1x	4,0x
High Co	3,0	61	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	0,7x	0,8x	1,6x	1,3x	0,9x	0,9x	1,6x	1,7x
Obiz S.A	6,0	35	1,1x	0,5x	0,4x	0,3x	41,4x	20,3x	11,0x	8,3x	173,6x	44,6x	18,8x	12,2x
lspd Network	3,2	47	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	8,2x	5,2x	5,5x	3,9x	10,4x	7,1x	6,1x	4,3x
Moyenne			0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	12,4x	7,7x	5,8x	4,5x	40,9x	14,9x	8,7x	6,3x
Mediane			0,5x	0,5x	0,4x	0,3x	7,1x	5,2x	5,5x	3,9x	10,4x	7,1x	6,1x	4,3x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
1000Mercis			26,7x	nc	nc	nc	1,7x	nc	nc	nc	113%	nc	nc	nc
Bilendi			21,2x	29,6x	18,6x	13,2x	2,6x	2,3x	2,1x	1,8x	-22%	-15%	51%	35%
Qwamplify			14,9x	nc	9,0x	7,0x	0,6x	0,8x	0,7x	0,7x	-70%	-812%	-123%	30%
High Co			33,9x	5,5x	11,2x	11,4x	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	-84%	515%	-51%	0%
Obiz S.A			568,6x	235,7x	26,7x	15,2x	5,0x	2,9x	2,5x	2,1x	-110%	55%	1056%	66%
lspd Network			10,6x	10,9x	8,8x	6,0x	6,8x	5,0x	3,2x	2,1x	nc	-4%	25%	50%
Moyenne			112,7x	70,5x	14,9x	10,6x	2,9x	2,3x	1,8x	1,5x	-0,3x	-0,5x	1,9x	0,4x
Mediane			24,0x	20,3x	11,2x	11,4x	2,1x	2,3x	2,1x	1,8x	-0,7x	0,0x	0,2x	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
Reworld Media	3,0	168	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	3,9x	4,7x	4,2x	3,9x	4,3x	5,1x	5,0x	4,5x
Moyenne			0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	3,9x	4,7x	4,2x	3,9x	4,3x	5,1x	5,0x	4,5x
Mediane			0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	3,9x	4,7x	4,2x	3,9x	4,3x	5,1x	5,0x	4,5x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Reworld Media			3,9x	6,9x	5,3x	4,4x	1,0x	0,8x	0,7x	0,6x	8%	-45%	35%	17%
Moyenne			3,9x	6,9x	5,3x	4,4x	1,0x	0,8x	0,7x	0,6x	8%	-45%	35%	17%
Mediane			3,9x	6,9x	5,3x	4,4x	1,0x	0,8x	0,7x	0,6x	8%	-45%	35%	17%

E-commerce France

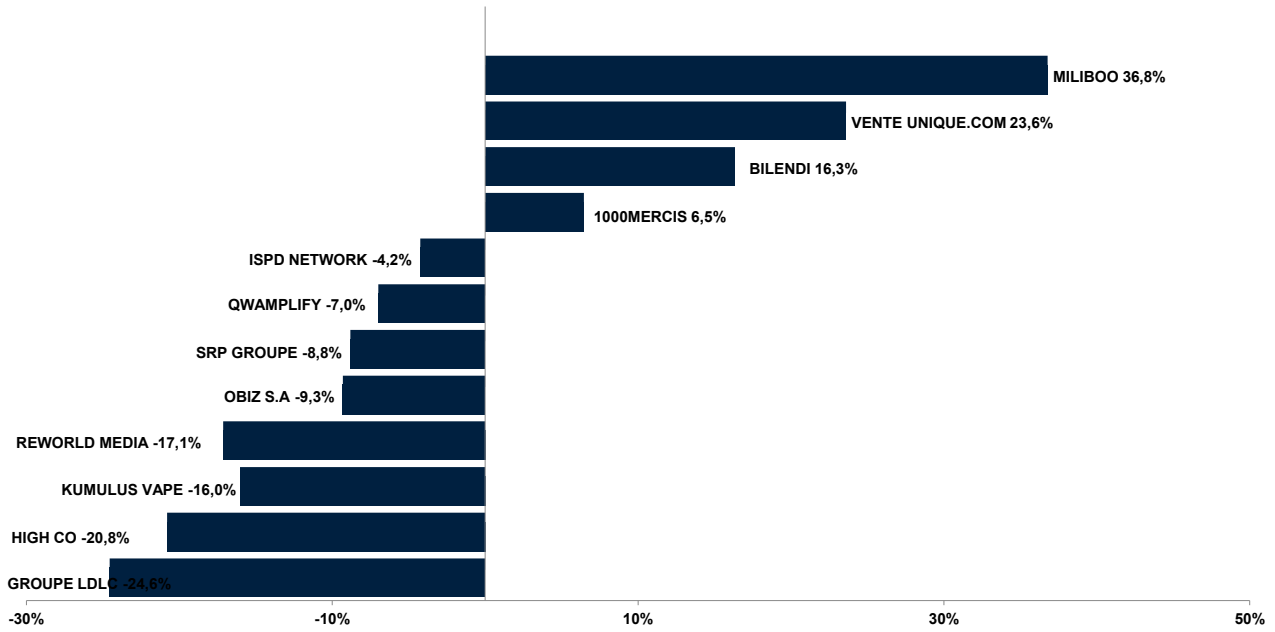
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Srp Groupe	1,0	115,6	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	4,7x	3,7x	4,1x	3,6x	24,9x	10,8x	16,0x	10,1x
Groupe Ldlc	16,6	102,2	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	1,9x	8,2x	5,4x	4,7x	2,2x	29,6x	10,4x	8,7x
Vente Unique.Com	15,5	151,0	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	22,0x	9,0x	8,3x	7,2x	30,1x	13,6x	13,0x	10,6x
Miliboo	2,4	16,5	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x	13,2x	5,1x	5,1x	4,6x	20,1x	6,2x	6,1x	5,3x
Kumulus Vape	6,6	20,2	0,3x	0,3x	0,2x	0,2x	5,2x	4,2x	3,5x	3,1x	5,5x	4,7x	3,8x	3,3x
Moyenne			0,4x	0,4x	0,3x	0,3x	9,4x	6,1x	5,3x	4,6x	16,6x	13,0x	9,9x	7,6x
Mediane			0,3x	0,3x	0,2x	0,2x	5,2x	5,1x	5,1x	4,6x	20,1x	10,8x	10,4x	8,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Srp Groupe			362,3x	389,6x	44,5x	22,7x	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	-99%	23%	500%	50%
Groupe Ldlc			2,8x	51,9x	14,1x	11,3x	0,9x	1,0x	1,0x	0,9x	-97%	59%	269%	25%
Vente Unique.Com			55,1x	21,3x	16,6x	13,9x	4,4x	4,0x	3,4x	2,9x	-81%	156%	29%	20%
Miliboo			532,1x	9,8x	9,4x	7,9x	8,5x	2,7x	2,1x	1,7x	-158%	-209%	8%	15%
Kumulus Vape			9,1x	8,1x	6,0x	5,3x	1,7x	1,4x	1,1x	0,9x	62%	5%	31%	14%
Moyenne			192,3x	96,1x	18,1x	12,2x	3,2x	1,9x	1,6x	1,4x	-75%	7%	167%	25%
Mediane			55,1x	21,3x	14,1x	11,3x	1,7x	1,4x	1,1x	0,9x	-97%	23%	31%	20%

Total Digital

			VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne			0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	10,3x	6,7x	5,4x	4,5x	26,5x	13,1x	8,9x	6,7x
Mediane			0,4x	0,4x	0,3x	0,3x	5,2x	5,1x	5,1x	3,9x	10,4x	7,1x	6,1x	5,3x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne			136,8x	76,9x	15,5x	10,8x	2,9x	2,0x	1,6x	1,4x	-0,5x	-0,2x	1,7x	0,3x
Mediane			24,0x	16,1x	11,2x	11,3x	1,7x	1,4x	1,1x	0,9x	-0,8x	0,0x	0,3x	0,3x

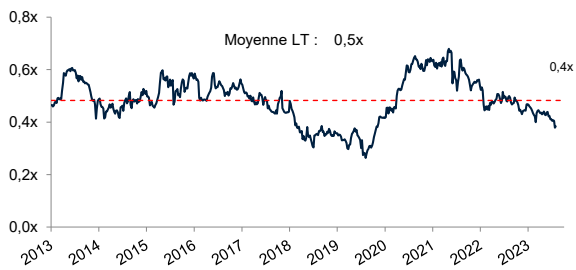
Source : Consensus analystes Factset au 31/05/24

Performance YTD (du 31/12/2022 au 31/05/24)

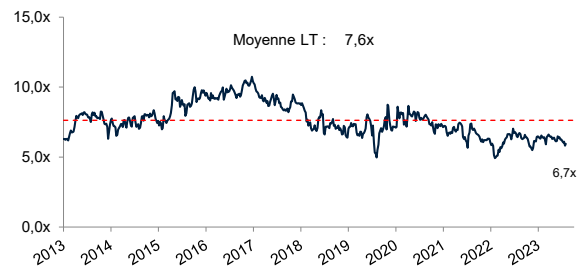


Source : Factset au 31/05/24

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 31/05/24, Euroland Corporate, hors SRP