



Un rebond printanier

En mai, le CAC 40 augmente de +2,1 %, pour clôturer à 7 751,89 points. Dans son sillage, le CAC Mid & Small gagne +3,9 %, et se situe désormais à 13 721,61 points.

Sur le mois, les ESN (Entreprises de Services du Numérique) s'inscrivent en hausse (+3,4 %). Le secteur du Digital progresse de +7,6 %, tandis que les éditeurs de logiciels restent en repli de -0,2 %.

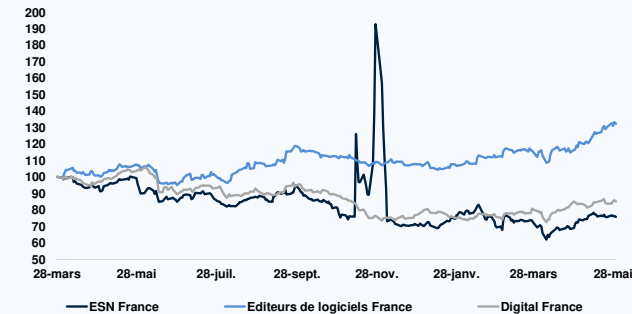
CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100-1Y)



Evolution des principaux indices (YTD)

	CAC Mid & Small	CAC 40
30/05/2025	13 721,61	7 751,89
Var YTD	3,6%	2,9%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Performances

Ce mois-ci notre échantillon d'ESN s'inscrit en hausse (+3,4 %). Sopra Steria s'apprécie de +5,5 %. À noter que la société a finalisé l'acquisition d'Aurexia un cabinet de conseil en management spécialisé dans les services pour les secteurs de la banque, de l'assurance et de la gestion d'actifs. L'ESN pourra désormais combiner des expertises complémentaires comme le conseil métier (organisation, conformité, stratégie digitale). À l'inverse, Alten recule de -1,8 %, pénalisée par une baisse des facturations sur le premier trimestre en repli de -5,5 %. Le cours de la société est également impacté par les mauvaises prévisions pour la suite de la période en raison du climat géopolitique incertain.

Au sein des plus petites ESN, Aubay se distingue avec une progression de +9,1 %. La société a négocié l'acquisition de l'ESN lyonnaise Solutec qui a généré un chiffre d'affaires rentable de 112 M€ en 2024. Ce rapprochement vient compléter le portefeuille client de Aubay en renforçant sa présence stratégique dans le secteur banque/assurance, mais aussi dans les secteurs de l'énergie, de l'industrie, des télécoms, des transports et de la grande distribution.

Les éditeurs de logiciels ont eux aussi connu un mois de mai haussier (+7,6 %). Lectra spécialiste du logiciel à destination de l'industrie textile gagne notamment +3,5 %.

De son côté, Equasens s'envole de +27,5 % suite à l'annonce de son chiffre d'affaires du premier trimestre. En détail le groupe a bénéficié de la reprise de sa division principale, Pharmagest, qui représente 73,7 % du chiffre d'affaires global. Cette activité a vu ses revenus progresser de +5,5 %, portés par une bonne dynamique commerciale.

Linedata est également en forte hausse (+15,5 %). À noter que la société a fait l'acquisition de l'entreprise Nroad, un éditeur de logiciel de collecte et de gestion de données non structurées utilisant l'IA. Enfin, Sidetrade progresse en bourse de +10,4 %.

Sur le mois de mai notre échantillon de valeurs digitales reste en retrait avec en son sein des performances erratiques (-0,2 %).

Bilendi progresse de +20,0 % à la faveur d'une bonne publication de ses revenus trimestriels. Ceux-ci ont ainsi progressé de +2,2 % à taux de change constant et en pro forma. En termes consolidés, la croissance a atteint +35,8 % à la faveur de l'intégration de Netquest (consolidé début février). Highco, spécialisée dans le marketing progresse quand à elle de +9,3 %. À l'inverse, OBIZ voit son cours se replier de -11,4 %. Le cours a été impacté par une rentabilité 2024 en dessous des attentes à l'occasion des résultats annuels publiés fin avril. Le management s'est toutefois montré rassurant en confirmant les objectifs annoncés dans son plan stratégique Equinoxe 2027 (incluant notamment un EBITDA 2027 de 7 M€ vs 1,6 M€ en 2024).

Enfin, SRP Groupe recule de nouveau, (-14,7 %) en raison de la publication de leur CA T1 2025 en baisse de -16,5 %.

Valorisation

Les **éditeurs de logiciels** se paient 15,0x l'EBIT fwd 12 mois (vs 16,7x sur 10 ans). Les valeurs **digitales** se paient 6,2x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,5x sur 10 ans) et pour les **ESN** 8,9x l'EBIT (vs 11,0x sur 10 ans).

Aubay acquiert Solutec et renforce son maillage français

Notre échantillon d'entreprises des services numériques est en hausse de +3,4 % en mai. Parmi elles, Aubay s'est principalement distinguée avec une performance de +9,1 %.

Le groupe a récemment fait l'acquisition de Solutec, une entreprise lyonnaise spécialisée dans la transformation numérique, la digitalisation et l'exploitation de systèmes d'informations. Cette opération de croissance externe, annoncée le 27 mai, témoigne de la stratégie d'expansion de l'ESN sur le marché français des services numériques.

Créée en 2011 à Lyon, Solutec s'est progressivement développée pour employer aujourd'hui plus de 1 400 collaborateurs répartis dans six villes françaises, de Paris à Toulouse en passant par Lille et Bordeaux. L'entreprise accompagne une clientèle grands comptes avec des activités analogues similaires à celles d'Aubay.

Avec 112 M€ de revenus en 2024, l'acquisition de Solutec présente un caractère structurant pour le groupe, dont les revenus 2024 se sont établis à 540,3 M€ (Solutec représentera ainsi près de 20% de l'ensemble). Par ailleurs Aubay voit notamment un potentiel d'amélioration des marges de Solutec qui sont actuellement plus basses que la moyenne de l'industrie.

Cette opération devrait également permettre à l'entreprise de renforcer sa présence dans des secteurs stratégiques comme la banque, l'assurance, l'énergie ou la grande distribution, tout en optimisant son maillage territorial au sein de l'hexagone.

Aubay s'est appuyée sur son importante puissance de feu financière incarnée par sa trésorerie nette de 112 M€ à fin 2024. Cette opération devrait soutenir l'évolution de la topline d'Aubay qui était en recul -3 % au premier trimestre.

Market review

Editeurs de logiciels

02/06/2025

Editeurs de logiciels CAO

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Dassault Systemes	33,0	43 671	7,1x	6,8x	6,5x	6,0x	22,6x	19,2x	18,0x	16,5x	32,6x	21,3x	20,0x	18,3x
Lectra	23,8	891	2,0x	1,9x	1,8x	1,7x	13,6x	10,4x	9,8x	8,5x	23,8x	18,5x	16,7x	13,3x
	0,0	0	nc	nc	nc	nc	ns	nc	nc	nc	ns	nc	nc	nc
Moyenne			4,6x	4,4x	4,1x	3,8x	18,1x	14,8x	13,9x	12,5x	28,2x	19,9x	18,4x	15,8x
Mediane			4,6x	4,4x	4,1x	3,8x	18,1x	14,8x	13,9x	12,5x	28,2x	19,9x	18,4x	15,8x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Dassault Systemes			41,6x	25,6x	24,1x	22,3x	5,6x	4,9x	4,4x	4,0x	13%	60%	7%	8%
Lectra			26,3x	28,6x	23,2x	17,9x	2,2x	2,4x	2,3x	2,2x	-24%	0%	22%	29%
			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			33,9x	27,1x	23,7x	20,1x	3,9x	3,6x	3,4x	3,1x	-6%	30%	14%	18%
Mediane			33,9x	27,1x	23,7x	20,1x	3,9x	3,6x	3,4x	3,1x	-6%	30%	14%	18%

Applications d'entreprise

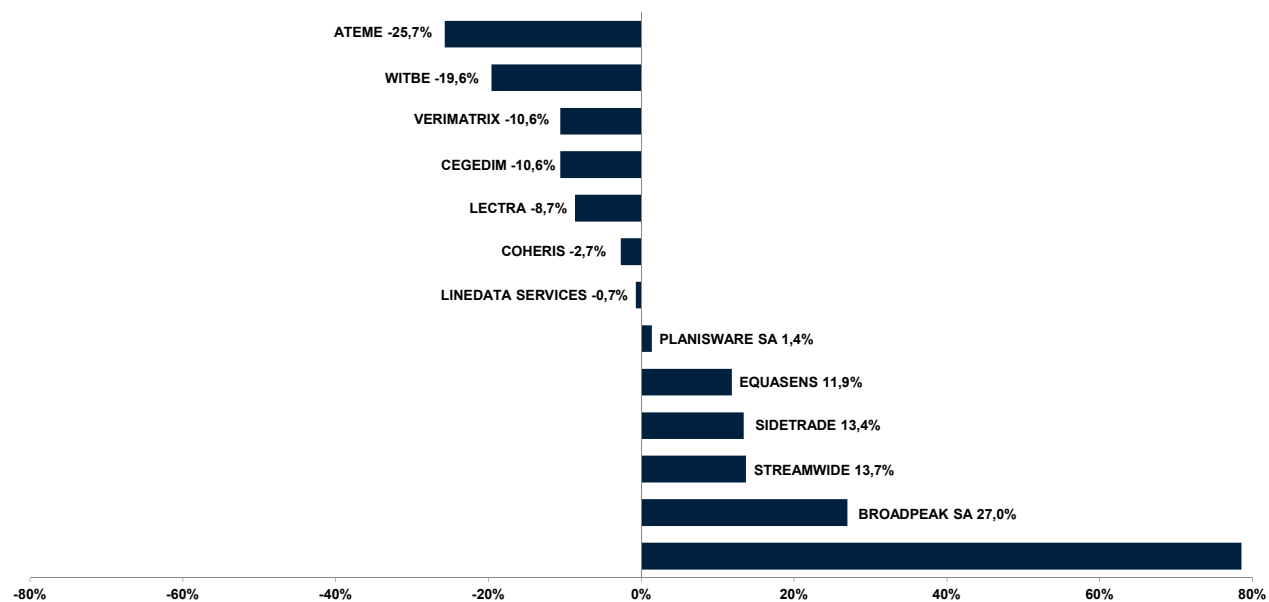
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Ateme	4,0	46	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Broadpeak Sa	1,3	16	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	ns	69,6x	11,1x	6,8x	nc	nc	42,5x	13,2x
Coheris	8,1	46	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	ns	nc	6,3x	3,7x	nc	nc	nc	nc
Cegedim	11,4	161	3,1x	nc	nc	nc	10,1x	nc	nc	nc	17,9x	nc	nc	nc
Equasens	49,5	750	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	3,9x	3,4x	3,2x	3,0x	14,1x	10,5x	9,4x	8,3x
Linedata Services	85,0	422	3,2x	3,3x	3,1x	2,9x	10,4x	11,7x	10,3x	9,0x	12,8x	15,9x	13,8x	11,8x
Planisware Sa	24,5	1 726	2,7x	2,7x	2,7x	2,7x	9,3x	9,0x	9,3x	9,0x	12,8x	12,3x	12,8x	12,3x
Esker			10,0x	8,7x	7,6x	6,5x	31,7x	25,4x	21,8x	18,4x	37,1x	30,3x	25,4x	21,3x
Sidetrade	254,0	382	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Streamwide	35,7	99	8,3x	6,6x	5,7x	5,0x	82,4x	39,6x	36,9x	30,8x	106,1x	43,4x	40,7x	33,6x
Verimatrix	0,3	22	4,8x	4,4x	3,9x	3,6x	9,6x	7,9x	6,7x	6,2x	24,2x	16,2x	12,9x	11,5x
Wallix Group	17,7	116	0,7x	1,3x	0,9x	0,8x	805,7x	16,2x	11,1x	8,6x	nc	nc	nc	947,6x
Wedia			3,7x	3,3x	2,7x	2,2x	nc	nc	77,9x	14,3x	nc	nc	nc	19,5x
Witbe	2,1	8	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
			0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	15,9x	3,6x	3,2x	2,0x	nc	nc	nc	6,8x
Moyenne			3,3x	3,0x	2,6x	2,4x	108,8x	20,7x	18,0x	10,2x	32,2x	21,4x	22,5x	108,6x
Mediane			2,9x	2,7x	2,7x	2,2x	10,4x	11,7x	10,3x	8,6x	17,9x	16,0x	13,8x	12,8x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Ateme			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Broadpeak Sa			nc	nc	51,6x	9,5x	1,2x	1,4x	1,3x	1,1x	8439%	34%	-117%	438%
Coheris			nc	nc	nc	nc	0,7x	0,8x	0,9x	0,9x	-395%	-8%	-64%	-104%
Cegedim			15,1x	nc	nc	nc	2,6x	nc	nc	nc	-31%	nc	nc	nc
Equasens			nc	nc	7,7x	6,3x	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	-155%	102%	-236%	20%
Linedata Services			15,9x	20,5x	17,7x	14,8x	3,4x	3,2x	2,9x	2,6x	2%	-23%	15%	20%
Planisware Sa			16,5x	15,0x	15,7x	14,8x	3,7x	3,1x	2,7x	2,4x	20%	10%	-2%	6%
Esker			41,3x	40,2x	33,9x	28,6x	10,5x	8,9x	7,6x	6,4x	34%	8%	14%	20%
Sidetrade			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-17%	nc	nc	nc
Streamwide			67,9x	48,2x	43,7x	36,8x	12,3x	9,8x	8,0x	6,6x	65%	41%	10%	19%
Verimatrix			23,7x	21,7x	17,5x	15,5x	4,4x	4,0x	3,3x	2,7x	29%	8%	25%	13%
Wallix Group			nc	nc	nc	nc	0,2x	0,2x	0,2x	0,3x	-21%	-35%	-23%	-22%
Wedia			nc	nc	289,7x	19,5x	7,7x	11,8x	11,3x	7,1x	28%	-51%	-109%	1367%
Witbe			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-127%	nc	nc	nc
			nc	nc	nc	14,1x	1,3x	1,6x	1,8x	1,6x	-304%	-28%	-50%	-204%
Moyenne			30,1x	29,1x	59,7x	17,8x	4,1x	4,1x	3,7x	2,9x	540%	5%	-49%	143%
Mediane			20,1x	21,7x	25,8x	14,8x	3,0x	3,1x	2,7x	2,4x	-8%	8%	-23%	19%

Total Editeurs de logiciels

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	3,5x	3,2x	2,9x	2,6x	92,3x	19,6x	17,4x	10,5x	31,3x	21,1x	21,6x	93,1x
Mediane	2,9x	2,7x	2,7x	2,2x	13,6x	11,7x	10,3x	8,6x	23,8x	17,4x	16,7x	13,3x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	31,0x	28,5x	52,5x	18,2x	4,0x	4,1x	3,6x	2,9x	472%	9%	-39%	124%
Mediane	25,0x	25,6x	23,7x	15,5x	3,0x	3,1x	2,7x	2,4x	-8%	8%	-2%	19%

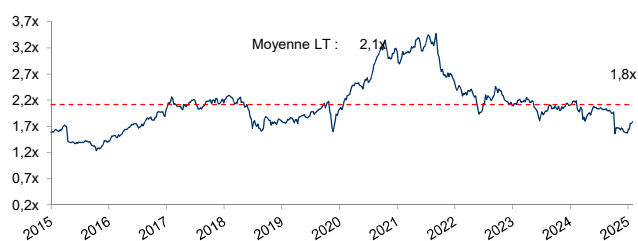
Source : Consensus analystes Factset au 31/05/25

Performance YTD (du 30/12/2024 au 31/05/25)

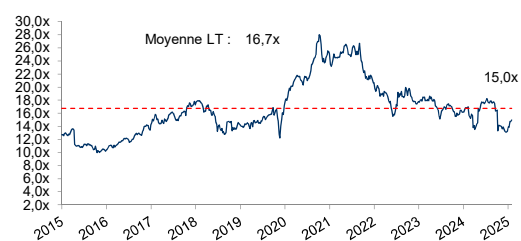


Source : Factset au 31/05/25

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 31/05/25, EuroLand Corporate

Market review

ESN

02/06/2025

ESN France - Large

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Capgemini	146,3	24 803	1,2x	1,2x	1,2x	1,2x	7,5x	7,6x	7,6x	7,6x	9,1x	9,2x	9,3x	8,9x
Atos Se	38,6	716	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	1,7x	4,5x	2,7x	2,3x	3,8x	18,2x	6,4x	4,2x
Sopra Steria Group	189,8	3 902	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	6,2x	6,0x	6,1x	5,9x	8,2x	7,9x	8,1x	7,6x
Alten Sa	73,2	2 560	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	5,6x	5,6x	5,8x	5,3x	6,9x	7,3x	7,3x	6,5x
Moyenne			0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	5,3x	6,0x	5,6x	5,3x	7,0x	10,7x	7,8x	6,8x
Mediane			0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	5,9x	5,8x	6,0x	5,6x	7,5x	8,6x	7,7x	7,1x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Capgemini			11,6x	11,9x	12,8x	12,0x	2,4x	2,1x	2,0x	1,8x	37%	-2%	-8%	7%
Atos Se			9,8x	2,2x	72,3x	7,2x	4,4x	1,1x	-21,6x	-2,2x	-107%	100%	-42%	-95%
Sopra Steria Group			20,6x	15,0x	13,6x	12,1x	2,1x	2,0x	1,8x	1,6x	27%	31%	-16%	10%
Alten Sa			11,0x	13,7x	11,0x	9,7x	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	-44%	-14%	5%	13%
Moyenne			13,3x	10,7x	27,4x	10,2x	2,5x	1,6x	-4,2x	0,5x	-22%	29%	-15%	-16%
Mediane			11,3x	12,8x	13,2x	10,8x	2,2x	1,6x	1,4x	1,3x	-8%	15%	-12%	9%

ESN France - Small & Mid

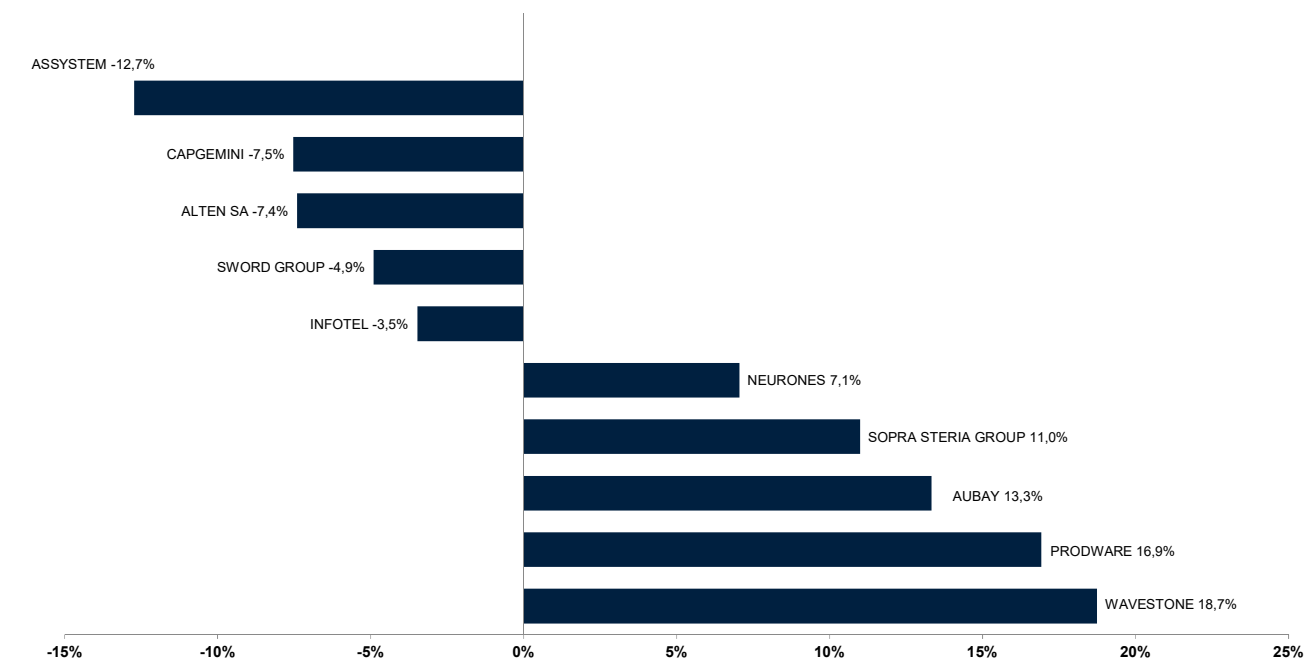
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Assystem	41,5	635	1,2x	1,1x	1,1x	1,0x	13,8x	12,7x	12,3x	11,9x	17,9x	18,8x	16,5x	15,6x
Neurones	47,1	1 140	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	8,8x	8,7x	8,8x	8,0x	10,9x	10,5x	10,8x	9,7x
Wavestone	51,0	1 260	2,3x	1,3x	1,3x	1,2x	11,3x	9,6x	9,2x	8,3x	12,2x	10,5x	10,1x	9,0x
Sword Group	34,0	330	1,2x	1,1x	0,9x	0,8x	10,1x	9,1x	7,9x	7,0x	13,8x	11,3x	9,6x	8,5x
Aubay	51,0	642	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x	9,8x	9,4x	9,4x	8,5x	11,5x	11,0x	11,0x	9,9x
Infotel	41,7	288	0,6x	0,7x	0,7x	0,7x	5,6x	5,6x	5,6x	5,2x	8,0x	8,1x	8,0x	7,1x
Sqli		#N/A	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			1,2x	1,0x	1,0x	0,9x	9,9x	9,2x	8,9x	8,2x	12,4x	11,7x	11,0x	10,0x
Mediane			1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	9,9x	9,3x	9,0x	8,2x	11,8x	10,7x	10,4x	9,4x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Assystem			6,1x	39,5x	22,4x	15,2x	1,3x	2,1x	2,0x	1,8x	16%	-68%	83%	22%
Neurones			22,0x	21,7x	21,4x	19,2x	3,2x	3,0x	2,9x	2,7x	17%	2%	2%	11%
Wavestone			21,7x	16,5x	15,2x	13,5x	2,2x	2,0x	1,8x	1,6x	12%	19%	6%	10%
Sword Group			14,5x	14,5x	12,4x	11,0x	3,2x	3,4x	3,1x	2,8x	-79%	-1%	16%	14%
Aubay			19,2x	17,1x	17,1x	15,7x	2,5x	2,4x	2,2x	2,0x	-1%	10%	1%	9%
Infotel			15,9x	15,6x	15,9x	14,3x	2,5x	2,3x	2,2x	2,1x	-6%	1%	-2%	11%
Sqli			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-39%	nc	nc	nc
Moyenne			16,6x	20,8x	17,4x	14,8x	2,5x	2,5x	2,4x	2,2x	-11%	-6%	18%	13%
Mediane			17,6x	16,8x	16,5x	14,8x	2,5x	2,3x	2,2x	2,1x	-1%	1%	4%	11%

Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	8,0x	7,9x	7,6x	7,0x	10,2x	11,3x	9,7x	8,7x
Mediane	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	8,2x	8,2x	7,8x	7,3x	10,0x	10,5x	9,4x	8,7x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	15,3x	16,8x	21,4x	13,0x	2,5x	2,2x	-0,3x	1,5x	-15%	8%	4%	1%
Mediane	15,2x	15,3x	15,6x	12,8x	2,4x	2,1x	2,0x	1,8x	-1%	1%	1%	11%

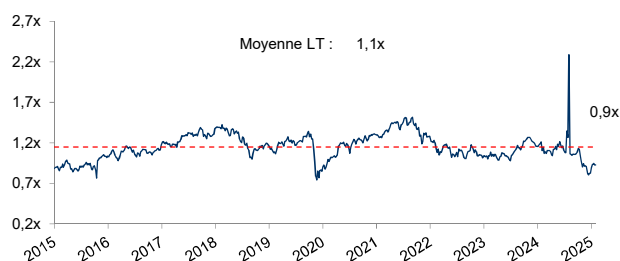
Source : Consensus analystes Factset au 31/05/25

Performance YTD (du 31/12/24 au 31/05/25)

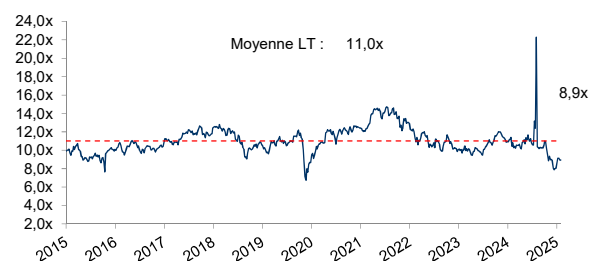


Source : Factset au 31/05/25

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 31/05/25, Euroland Corporate

Market review

Digital

02/06/2025

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
1000Mercis			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Bilendi	22,7	106	1,6x	1,6x	1,1x	1,0x	9,4x	7,3x	4,8x	4,3x	21,1x	13,4x	8,1x	7,1x
Qwamplify	2,0	11	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	7,5x	2,0x	2,4x	2,4x	8,7x	3,6x	2,9x	2,9x
High Co	3,5	70	0,0x	0,0x	0,1x	0,1x	0,3x	0,4x	0,5x	0,5x	0,4x	0,5x	1,0x	0,9x
Obiz S.A	4,0	23	0,5x	0,3x	0,3x	0,3x	15,1x	25,3x	12,4x	9,3x	33,2x	nc	24,8x	16,4x
lspd Network	2,4	37	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x	6,8x	11,5x	7,8x	5,3x	8,8x	20,8x	10,7x	6,6x
Moyenne			0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	7,8x	9,3x	5,6x	4,4x	14,4x	9,6x	9,5x	6,8x
Mediane			0,3x	0,3x	0,3x	0,2x	7,5x	7,3x	4,8x	4,3x	8,8x	8,5x	8,1x	6,6x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
1000Mercis			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	50%	nc	nc	nc
Bilendi			37,7x	23,7x	16,0x	13,1x	3,0x	2,6x	2,2x	1,9x	-29%	76%	44%	20%
Qwamplify			nc	9,3x	6,2x	6,2x	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	-830%	-113%	48%	3%
High Co			6,6x	9,0x	14,5x	14,0x	0,8x	0,8x	0,8x	0,9x	531%	-33%	-35%	3%
Obiz S.A			184,0x	nc	34,4x	15,5x	1,6x	2,4x	2,1x	1,9x	49%	-2137%	-127%	120%
lspd Network			12,8x	nc	11,4x	7,0x	4,7x	4,9x	3,5x	2,3x	-35%	-77%	411%	43%
Moyenne			60,3x	14,0x	16,5x	11,2x	2,1x	2,2x	1,8x	1,5x	-0,4x	-4,6x	0,7x	0,4x
Mediane			25,3x	9,3x	14,5x	13,1x	1,6x	2,4x	2,1x	1,9x	0,1x	-0,8x	0,4x	0,2x

Edition France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Reworld Media	1,6	93	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	3,3x	3,5x	3,5x	3,3x	3,4x	4,1x	4,2x	3,9x
Moyenne			0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	3,3x	3,5x	3,5x	3,3x	3,4x	4,1x	4,2x	3,9x
Mediane			0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	3,3x	3,5x	3,5x	3,3x	3,4x	4,1x	4,2x	3,9x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Reworld Media			3,9x	4,0x	3,6x	3,2x	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x	-45%	-4%	9%	18%
Moyenne			3,9x	4,0x	3,6x	3,2x	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x	-45%	-4%	9%	18%
Mediane			3,9x	4,0x	3,6x	3,2x	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x	-45%	-4%	9%	18%

E-commerce France

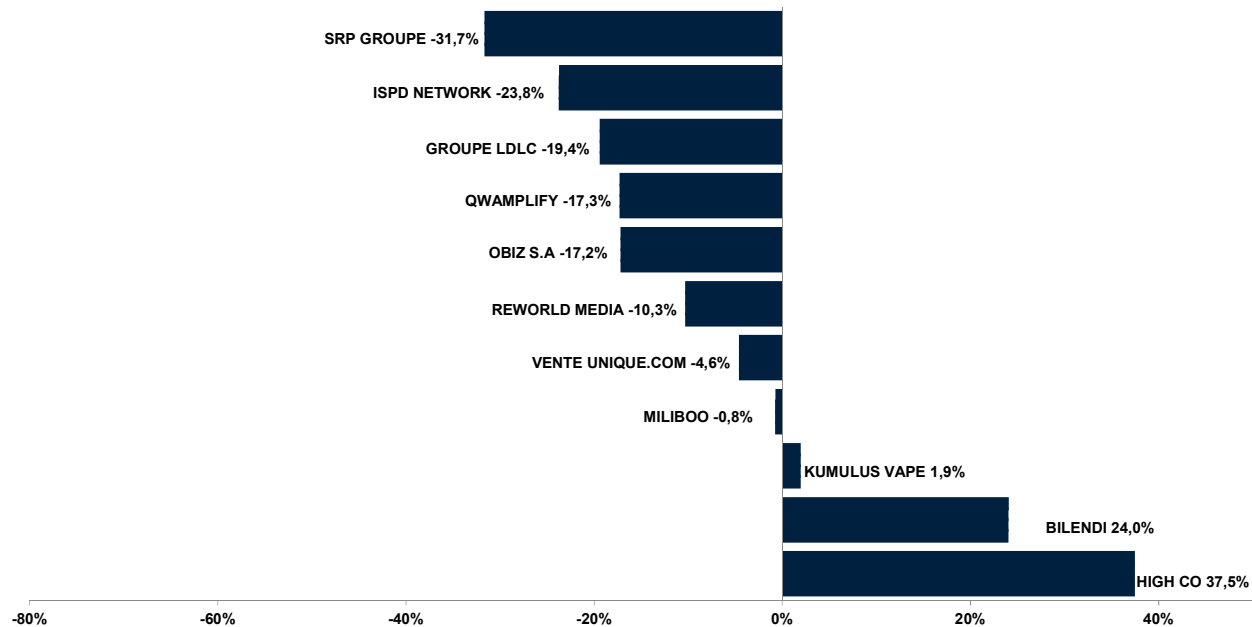
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Srp Groupe	0,5	61,0	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	2,4x	23,5x	nc	5,2x	8,1x	nc	nc	nc
Groupe Ldlc	7,2	44,4	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	4,4x	8,3x	6,0x	4,1x	10,6x	nc	36,2x	9,3x
Vente Unique.Com	12,4	121,3	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	6,4x	6,1x	5,9x	5,5x	10,3x	10,0x	9,7x	9,2x
Miliboo	1,3	9,1	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	nc	14,1x	7,5x	5,5x	nc	nc	21,6x	9,7x
Kumulus Vape	5,2	16,7	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	4,1x	3,7x	4,3x	4,0x	4,3x	4,3x	4,9x	4,6x
Moyenne			0,3x	0,3x	0,2x	0,2x	4,3x	11,1x	5,9x	4,9x	8,3x	7,1x	18,1x	8,2x
Mediane			0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	4,2x	8,3x	6,0x	5,2x	9,2x	7,1x	15,7x	9,2x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Srp Groupe			123,9x	nc	nc	nc	0,3x	0,4x	0,4x	0,4x	59%	-7845%	-62%	-69%
Groupe Ldlc			36,0x	nc	63,5x	9,8x	0,4x	0,5x	0,5x	0,5x	-100%	1882%	-121%	522%
Vente Unique.Com			17,1x	16,4x	14,8x	13,9x	3,2x	2,9x	2,6x	2,4x	155%	5%	11%	6%
Miliboo			nc	907,9x	36,3x	15,1x	2,1x	1,3x	1,3x	1,2x	5869%	-100%	nc	125%
Kumulus Vape			6,6x	6,4x	7,3x	6,7x	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	9%	18%	-23%	8%
Moyenne			45,9x	310,3x	30,5x	11,4x	1,4x	1,2x	1,1x	1,1x	1198%	-1208%	-49%	118%
Mediane			26,5x	16,4x	25,6x	11,9x	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	59%	5%	-43%	8%

Total Digital

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x	6,0x	9,6x	5,5x	4,5x	10,9x	8,1x	12,4x	7,1x
Mediane	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x	5,4x	7,3x	5,3x	4,3x	8,8x	4,3x	8,9x	6,8x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	47,6x	139,5x	20,8x	10,4x	1,6x	1,6x	1,4x	1,2x	4,7x	-7,6x	0,2x	0,7x
Mediane	17,1x	9,3x	14,6x	11,4x	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	0,3x	-0,3x	-0,1x	0,2x

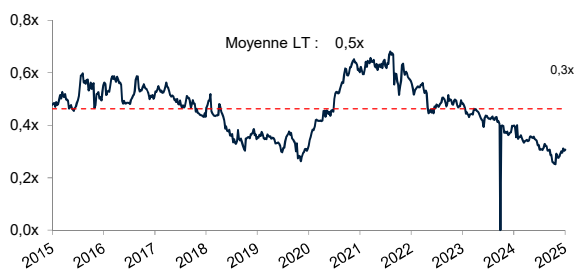
Source : Consensus analystes Factset au 31/05/25

Performance YTD (du 31/12/2024 au 31/05/25)

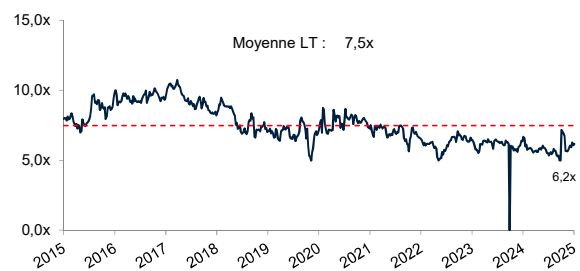


Source : Factset au 31/05/25

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 31/05/25, EuroLand Corporate, hors SRP