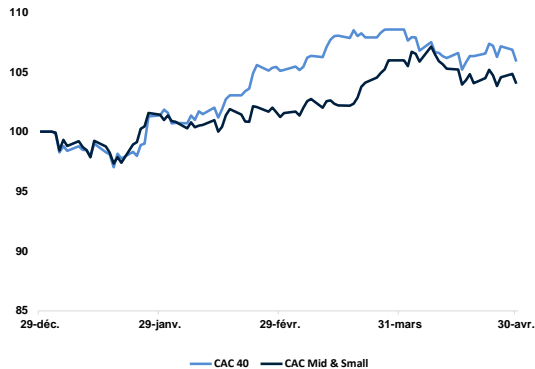


Market review Tech

ESN, éditeurs de logiciels, digital

Avril 2024

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



Un mois d'avril frisquet

Après un premier trimestre très positif, le CAC 40 attrape un petit coup de froid en avril (-2,7%) et met fin à sa série de cinq mois consécutifs de hausse. La recrudescence de l'inflation américaine perturbe notamment les scénarios de baisse des taux établis en début d'année par les investisseurs.

À l'issue des quatre premiers mois de l'année, le CAC 40 se maintient en hausse de +5,9% à 7 984,93 pts. Le CAC Mid & Small quant à lui affiche une progression de +3,9% à 14 084,38 pts.

Concernant notre sélection Tech, l'ensemble des secteurs affichent des performances négatives depuis le début de l'année. Les ESN sont en recul de -2,6% et les Éditeurs de logiciels de -0,8%. Enfin, les valeurs Digitales subissent une baisse plus importante à -13,1%.

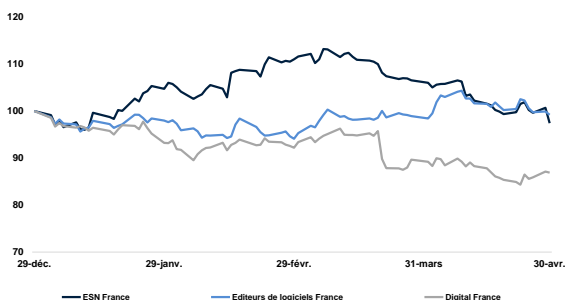
Evolution des principaux indices (ytd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
30/04/2024	14 084,38	7 984,93
Var ytd	3,9%	5,9%

Performances

Les ESN (47,5 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois d'avril) connaissent un mois d'avril compliqué et notre échantillon cède -7,9%. Atos réalise la meilleure performance de l'échantillon avec une hausse de +6,6%. Le titre bénéficie de l'intérêt du gouvernement français pour certaines de ses activités jugées stratégiques. Micropole (+4,7%) et Infotel (+4,3%) figurent également sur le podium. Parmi les mauvais contributeurs nous retrouvons Alten qui chute de -18,1% en avril. La société a notamment publié des résultats décevants et a annoncé que le ralentissement de son activité devrait se prolonger en 2024. Enfin, Assystem et Sopra Steria reculent respectivement de -8,5% et de -8,2%.

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Les éditeurs de Logiciels (4,8 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois d'avril) poursuivent leur progression et affichent une hausse de +1,3%. Le titre Ateame poursuit son rebond entamé en mars et gagne +26,9%. À la faveur d'une bonne publication de résultats, Coheris progresse de +26,6% et contribue à la performance positive de l'échantillon. Enfin, Equasens vient clore le trio de tête avec une hausse de +14,8%. Après un excellent début d'année, le titre Streamwide corrige en avril et abandonne -12,7%. Witbe recule également (-7,5%) après une publication annuelle contrastée. Enfin, Esker ressort en retrait de -6,2% malgré la publication d'un chiffre d'affaires en hausse de +12% au premier trimestre 2024.

En Avril, les **valeurs digitales** (844,3 M€ de capitalisation boursière) achèvent un quatrième mois consécutif de baisse en reculant de -0,6%. Notre échantillon est notamment porté par **Bilendi** (+12,9%) dont la rentabilité s'est fortement améliorée au cours du deuxième semestre 2023 ainsi que par **SRP Groupe** (+11,0%). À la faveur d'une amélioration de ses résultats, **Kumulus Vape** figure également parmi les meilleurs contributeurs de notre échantillon digital en avril. À l'inverse, Rewolrd Media (-15,2%) Vente Unique (-5,2%) et Obiz (-3,4%) mitigent la performance mensuelle du portefeuille.

Valorisations

Les **éditeurs de logiciels** se paient 16,0x l'EBIT fwd 12 mois (vs 16,4x sur 10 ans). Les valeurs **digitales** se paient 5,6x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,6x sur 10 ans) et pour les **ESN** 10,9x l'EBIT (vs 10,2x sur 10 ans).

Planisware retente son IPO

Quelques mois après avoir décalé son IPO, Planisware, éditeur de logiciel spécialisé dans la gestion de projets fait ses débuts en bourse en avril. Pour rappel, la société avait reporté en octobre dernier son introduction en bourse sur Euronext Paris en raison de « conditions de marché difficiles ». Cette opération, qui était réservée uniquement aux investisseurs institutionnels marque également le retour des IPO sur le compartiment A d'Euronext qui n'avait pas connu de nouvel arrivant depuis 2021 et l'introduction d'OVH Cloud.

Réalisée à un prix ferme de 16€ par action soit le bas de la fourchette proposée lors de sa première tentative (entre 16€ et 18€), l'offre valorise l'éditeur à 1,1 milliard d'euros et fait ressortir des multiples de 19x EBITDA et 26,6x P/E 2023. Au-delà de la valorisation, nous notons que l'opération se fait sans levée de fonds. En effet, l'offre globale consistait en une cession de 15,08 millions d'actions détenues par Olhada (holding des fondateurs de Planisware), et plusieurs fonds gérés par Ardian France pour un montant de 241 M€.

En matière de prévisions, le scénario du management demeure inchangé. Le Groupe vise 90% de CA récurrent d'ici 2026 avec un TCAM de plus de 25% de ses abonnements SaaS. Sur la rentabilité, le groupe a pour objectif d'atteindre à horizon 2026 environ 35% de marge d'EBITDA ajustée et vise un taux de distribution du résultat net de 40%. A l'issue de son premier jour de cotation le titre s'adjuge une progression de +25,5% et clôture à 20,09 €.

Market review

ESN

02/05/2024

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	197,9	34 159	1,6x	1,6x	1,6x	1,5x	10,4x	10,1x	9,8x	9,0x	12,7x	12,1x	11,7x	10,7x
Atos Se	2,0	226	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	2,9x	2,4x	3,3x	2,9x	7,2x	5,4x	5,4x	4,8x
Sopra Steria Group	206,0	4 233	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	8,9x	7,4x	6,7x	6,3x	11,8x	9,7x	8,6x	7,9x
Alten Sa	110,7	3 898	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	7,2x	8,3x	7,8x	7,1x	7,9x	10,3x	9,4x	8,5x
Moyenne			1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	7,4x	7,1x	6,9x	6,3x	9,9x	9,4x	8,8x	8,0x
Mediane			1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	8,1x	7,9x	7,2x	6,7x	9,8x	10,0x	9,0x	8,2x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e		
Capgemini	18,1x	16,0x	16,2x	14,7x	3,5x	3,3x	3,0x	2,6x	68%	8%	-4%	11%		
Atos Se	-7,9x	3,0x	1,4x	1,2x	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	-99%	-316%	119%	56%		
Sopra Steria Group	17,1x	22,4x	12,4x	10,9x	2,3x	2,2x	2,0x	1,8x	47%	14%	23%	12%		
Alten Sa	8,5x	16,7x	14,2x	13,0x	2,1x	1,9x	1,7x	1,5x	81%	-32%	12%	10%		
Moyenne	8,9x	14,5x	11,1x	9,9x	2,0x	1,9x	1,7x	1,5x	24%	-82%	38%	22%		
Mediane	12,8x	16,4x	13,3x	11,9x	2,2x	2,1x	1,9x	1,6x	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	53,8	843	1,8x	1,6x	1,5x	1,3x	20,0x	18,1x	15,8x	14,8x	28,6x	23,4x	20,9x	19,1x
Neurones	44,6	1 083	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	8,6x	8,4x	8,0x	7,6x	10,4x	10,3x	9,9x	8,9x
Wavestone	53,5	1 332	2,9x	2,0x	1,4x	1,3x	16,6x	13,2x	10,0x	9,0x	17,9x	14,2x	10,8x	9,7x
Sword Group	35,9	342	1,2x	1,2x	1,0x	0,9x	9,9x	9,9x	8,8x	7,6x	12,6x	13,5x	11,2x	9,4x
Aubay	41,0	536	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	8,4x	9,3x	9,0x	8,2x	9,8x	11,0x	10,5x	9,6x
Infotel	49,0	340	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	6,5x	7,1x	6,8x	6,1x	8,5x	10,2x	9,3x	8,1x
Sqli	43,0	200	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	5,9x	5,9x	5,4x	5,0x	9,2x	9,6x	8,4x	7,5x
Micropole	1,8	52	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x	nc	5,3x	4,3x	3,7x	nc	8,9x	6,4x	5,2x
Sii	70,1	#N/A	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Visiativ	36,1	168	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	8,3x	9,2x	8,1x	7,3x	11,9x	12,6x	11,5x	10,2x
Moyenne			1,2x	1,1x	0,9x	0,9x	10,5x	9,6x	8,5x	7,7x	13,6x	12,6x	11,0x	9,7x
Mediane			1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	8,5x	9,2x	8,1x	7,6x	11,2x	11,0x	10,5x	9,4x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e		
Assystem	18,3x	8,1x	19,0x	17,1x	2,1x	1,8x	2,3x	2,1x	10%	64%	-25%	12%		
Neurones	24,5x	20,9x	19,8x	18,5x	3,3x	3,0x	2,8x	2,6x	17%	17%	6%	7%		
Wavestone	26,2x	21,8x	14,9x	13,1x	4,5x	2,8x	2,4x	2,1x	1%	10%	31%	11%		
Sword Group	3,1x	15,0x	14,3x	12,2x	3,4x	3,3x	2,9x	2,6x	-10%	47%	3%	18%		
Aubay	15,0x	16,0x	14,7x	13,2x	2,1x	2,1x	1,9x	1,7x	5%	-5%	7%	11%		
Infotel	16,8x	18,8x	16,9x	14,9x	3,0x	2,9x	2,7x	2,5x	51%	-8%	7%	14%		
Sqli	26,0x	41,7x	17,1x	13,4x	1,9x	1,9x	1,8x	1,6x	44%	-38%	146%	27%		
Micropole	nc	52,4x	14,2x	10,9x	nc	0,9x	0,9x	0,8x	nc	nc	67%	30%		
Sii	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	23%	6%	9%	6%		
Proware	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc		
Visiativ	15,1x	17,7x	16,7x	14,0x	2,4x	2,1x	1,9x	1,7x	12%	-21%	9%	20%		
Moyenne	18,1x	23,6x	16,4x	14,1x	2,8x	2,3x	2,2x	2,0x	17%	8%	26%	16%		
Mediane	17,6x	18,8x	16,7x	13,4x	2,7x	2,1x	2,3x	2,1x	12%	6%	8%	13%		

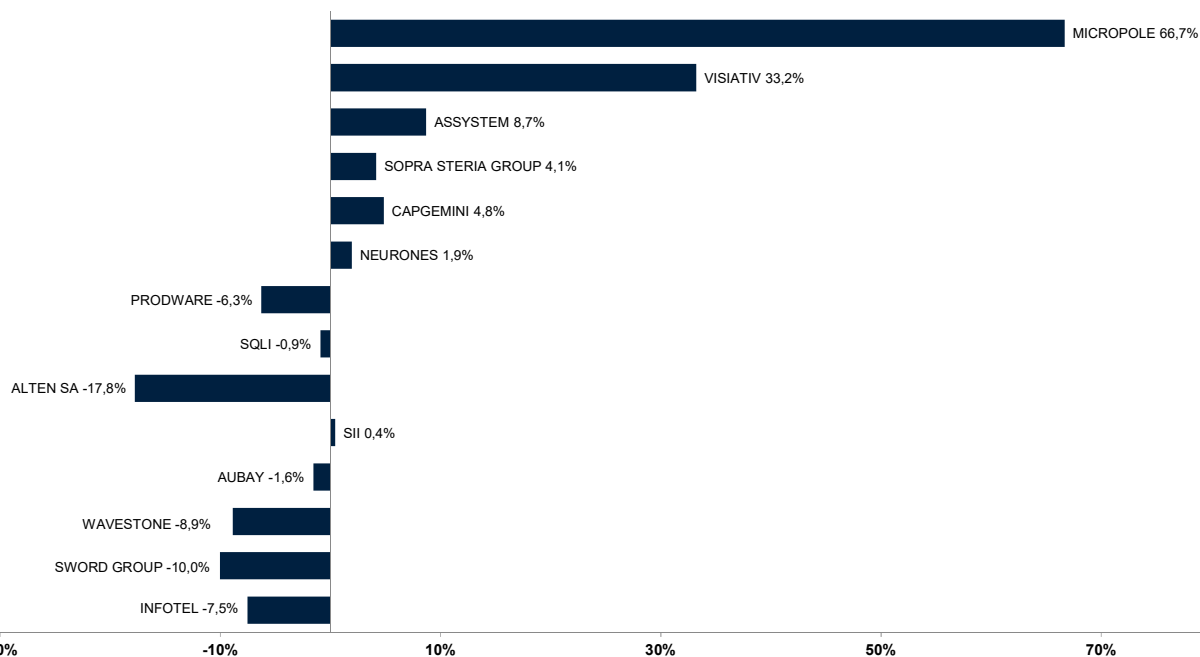
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	9,5x	8,8x	8,0x	7,3x	12,4x	11,6x	10,3x	9,2x
Mediane	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	8,5x	8,4x	8,0x	7,3x	11,1x	10,3x	9,9x	8,9x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne	15,1x	20,8x	14,8x	12,8x	2,6x	2,2x	2,0x	1,8x	19%	-20%	29%	18%
Mediane	16,9x	17,7x	14,9x	13,2x	2,3x	2,1x	2,0x	1,8x	17%	6%	9%	12%

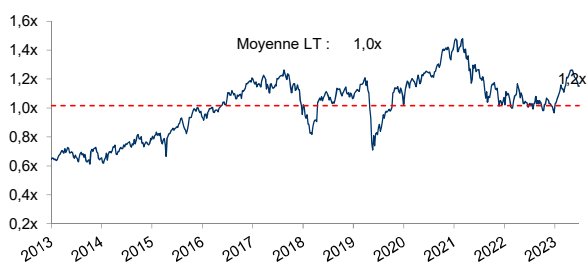
Source : Consensus analystes Factset au 30/04/24

Performance YTD (du 31/12/22 au 30/04/24)

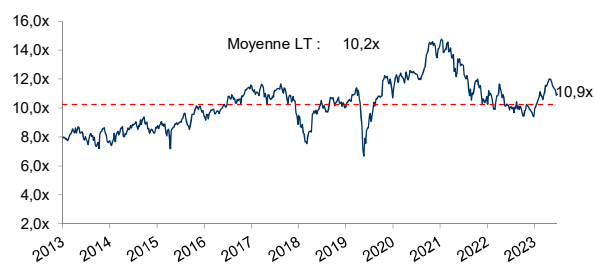


Source : Factset au 30/04/24

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 30/04/24, EuroLand Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

02/05/2024

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	37,0	49 562	8,6x	8,2x	7,6x	7,0x	25,4x	23,4x	21,3x	19,3x	37,1x	25,4x	23,9x	21,5x
Lectra	32,0	1 211	2,4x	2,6x	2,2x	2,0x	13,5x	15,6x	11,9x	10,0x	20,1x	25,3x	17,7x	13,9x
Esi Group			nc	nc	nc	nc	ns	nc	nc	nc	ns	nc	nc	nc
Moyenne			5,5x	5,4x	4,9x	4,5x	19,4x	19,5x	16,6x	14,7x	28,6x	25,3x	20,8x	17,7x
Mediane			5,5x	5,4x	4,9x	4,5x	19,4x	19,5x	16,6x	14,7x	28,6x	25,3x	20,8x	17,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Dassault Systemes			53,2x	31,0x	28,6x	26,0x	6,8x	6,3x	5,6x	4,9x	20%	69%	8%	10%
Lectra			27,3x	35,7x	24,7x	18,9x	2,7x	2,8x	2,6x	2,4x	48%	-17%	38%	26%
Esi Group			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-183%	nc	nc	nc
Moyenne			40,2x	33,4x	26,6x	22,4x	4,7x	4,5x	4,1x	3,7x	-38%	26%	23%	18%
Mediane			40,2x	33,4x	26,6x	22,4x	4,7x	4,5x	4,1x	3,7x	20%	26%	23%	18%

Applications d'entreprise

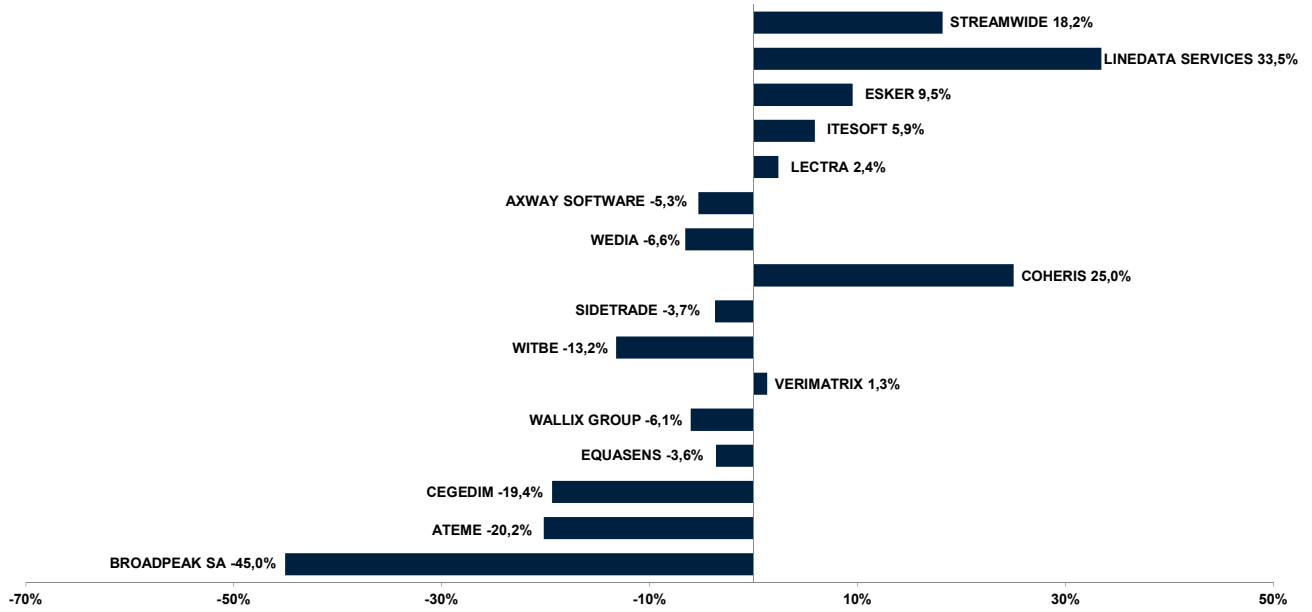
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Axway Software	25,0	541	1,9x	1,8x	1,8x	1,7x	11,0x	9,3x	8,6x	7,9x	15,6x	12,3x	10,4x	8,5x
Ateme	5,6	65	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	ns	33,8x	13,0x	8,8x	nc	nc	76,1x	21,7x
Broadpeak Sa	1,6	19	0,7x	0,7x	0,6x	0,5x	ns	nc	10,8x	3,9x	nc	nc	nc	23,0x
Coheris	6,1	35	2,5x	nc	nc	nc	8,2x	nc	nc	nc	17,4x	nc	nc	nc
Cegedim	14,4	202	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	4,4x	3,7x	3,3x	3,1x	17,5x	11,6x	9,7x	8,2x
Equasens	58,9	894	4,0x	3,9x	3,7x	3,5x	12,5x	12,3x	11,7x	10,8x	15,2x	15,5x	14,7x	13,5x
Linedata Services	74,2	368	2,6x	2,4x	2,3x	2,3x	8,8x	8,4x	8,0x	7,8x	12,8x	11,8x	11,4x	11,1x
Esker	174,8	1 057	6,4x	5,7x	5,0x	4,3x	30,5x	34,2x	26,6x	21,2x	47,5x	56,8x	40,2x	30,6x
Sidetrade	156,0	229	5,9x	4,9x	4,1x	3,5x	132,2x	33,8x	28,1x	22,3x	266,8x	37,2x	31,5x	25,3x
Itesoft	4,0	24	1,2x	nc	nc	nc	24,1x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Streamwide	24,7	69	3,6x	3,2x	3,0x	2,6x	7,8x	5,5x	5,1x	4,4x	22,8x	11,2x	10,2x	8,3x
Verimatrix	0,5	40	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	23,4x	45,0x	19,1x	10,6x	nc	nc	nc	143,4x
Wallix Group	8,7	57	1,9x	1,6x	1,2x	0,9x	nc	nc	87,5x	7,0x	nc	nc	nc	13,2x
Wedia	22,8	20	1,2x	1,6x	1,6x	1,4x	9,9x	7,4x	7,2x	6,1x	37,4x	14,8x	15,9x	11,1x
Witbe	3,7	15	0,8x	0,9x	0,8x	0,7x	20,1x	6,8x	4,5x	3,5x	nc	nc	17,7x	10,7x
Moyenne			2,4x	2,3x	2,0x	1,8x	24,4x	18,2x	18,0x	9,0x	50,3x	21,4x	23,8x	25,3x
Mediane			1,9x	1,6x	1,6x	1,4x	11,8x	9,3x	10,8x	7,8x	17,5x	13,6x	15,3x	13,2x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Axway Software			nc	15,1x	13,1x	11,8x	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x	-530%	-189%	12%	11%
Ateme			nc	nc	161,4x	15,7x	1,6x	1,7x	1,6x	1,4x	-102%	8680%	-111%	850%
Broadpeak Sa			nc	nc	nc	7,9x	nc	0,8x	0,9x	0,8x	nc	nc	-71%	-281%
Coheris			7,8x	nc	nc	nc	2,3x	nc	nc	nc	345%	nc	nc	nc
Cegedim			14,8x	nc	9,8x	8,0x	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	-48%	-150%	-387%	23%
Equasens			19,3x	18,9x	18,4x	16,9x	4,7x	4,0x	3,6x	3,1x	18%	3%	3%	10%
Linedata Services			13,9x	14,4x	13,7x	12,9x	3,7x	3,2x	2,8x	2,4x	-3%	20%	5%	6%
Esker			59,2x	71,1x	51,5x	39,6x	10,7x	9,8x	8,5x	7,3x	24%	-18%	37%	29%
Sidetrade			67,9x	40,9x	35,2x	28,6x	8,8x	7,2x	6,0x	4,9x	-29%	68%	17%	22%
Itesoft			nc	nc	nc	nc	3,3x	nc	nc	nc	-61%	nc	nc	nc
Streamwide			20,4x	16,3x	15,2x	12,4x	3,3x	3,1x	2,6x	2,1x	-17%	63%	0%	7%
Verimatrix			nc	nc	nc	nc	0,3x	0,3x	0,4x	0,4x	-638%	-30%	-42%	-38%
Wallix Group			nc	nc	nc	14,2x	3,2x	3,8x	4,2x	3,2x	102%	27%	-83%	-364%
Wedia			111,6x	65,1x	55,8x	26,0x	1,5x	1,4x	1,4x	1,3x	-81%	112%	-2%	104%
Witbe			20,1x	nc	44,5x	16,9x	2,1x	2,4x	2,3x	2,0x	-65%	-299%	-123%	150%
Moyenne			37,2x	34,5x	41,8x	17,6x	3,4x	3,1x	2,8x	2,4x	-77%	691%	-57%	41%
Mediane			20,1x	18,9x	26,8x	15,0x	2,8x	2,4x	2,3x	2,0x	-38%	11%	-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			2,7x	2,7x	2,4x	2,2x	23,7x	18,4x	17,8x	9,8x	46,4x	22,2x	23,3x	24,3x
Mediane			1,9x	1,8x	1,8x	1,7x	13,0x	12,3x	11,7x	7,9x	20,1x	15,2x	16,8x	13,5x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne			37,8x	34,3x	39,3x	18,3x	3,6x	3,3x	2,9x	2,5x	-70%	710%	-44%	24%
Mediane			20,4x	31,0x	26,6x	16,3x	3,0x	2,8x	2,6x	2,1x	-17%	11%	3%	10%

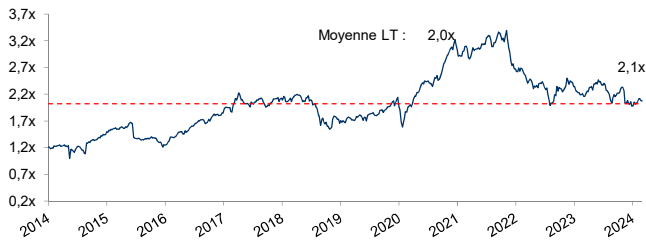
Source : Consensus analystes Factset au 30/04/24

Performance YTD (du 30/12/2022 au 30/04/24)

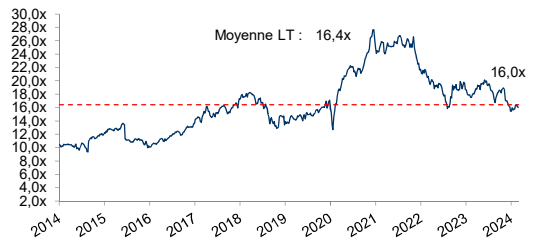


Source : Factset au 30/04/24

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 30/04/24, Euroland Corporate

Market review

Digital

02/05/2024

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
1000Mercis	25,6	58	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Bilendi	16,8	77	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x	6,6x	6,8x	5,9x	5,1x	13,3x	14,4x	11,1x	8,5x
Qwamplify	3,0	17	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	4,2x	4,4x	3,8x	3,3x	4,5x	5,4x	4,3x	3,8x
High Co	3,0	61	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	0,6x	0,7x	1,4x	1,2x	0,8x	0,9x	1,3x	1,4x
Obiz S.A	5,6	33	1,1x	0,5x	0,3x	0,3x	39,0x	19,1x	10,9x	8,1x	163,5x	42,1x	18,9x	12,0x
lspd Network	3,3	49	0,3x	0,2x	0,2x	0,2x	5,4x	3,9x	3,2x	2,5x	6,9x	5,6x	4,0x	2,9x
Moyenne			0,6x	0,5x	0,4x	0,4x	11,2x	7,0x	5,0x	4,0x	37,8x	13,7x	7,9x	5,7x
Mediane			0,4x	0,4x	0,3x	0,3x	5,4x	4,4x	3,8x	3,3x	6,9x	5,6x	4,3x	3,8x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
1000Mercis			25,9x	nc	nc	nc	1,6x	nc	nc	nc	113%	nc	nc	nc
Bilendi			19,6x	27,3x	17,8x	12,3x	2,4x	2,2x	2,0x	1,6x	-22%	-15%	46%	37%
Qwamplify			13,4x	nc	8,1x	6,8x	0,5x	0,7x	0,6x	0,6x	-70%	-812%	-123%	16%
High Co			34,1x	5,7x	11,2x	11,5x	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	-84%	489%	-49%	-2%
Obiz S.A			527,1x	218,6x	26,2x	14,7x	4,7x	2,6x	2,4x	2,0x	-110%	55%	1000%	68%
lspd Network			11,1x	15,0x	8,1x	6,1x	7,1x	5,0x	3,1x	2,1x	nc	-30%	81%	41%
Moyenne			105,2x	66,7x	14,3x	10,3x	2,8x	2,2x	1,7x	1,4x	-0,3x	-0,6x	1,9x	0,3x
Mediane			22,7x	21,2x	11,2x	11,5x	2,0x	2,2x	2,0x	1,6x	-0,7x	-0,1x	0,5x	0,4x

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	2,7	155	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	3,7x	4,4x	4,0x	3,7x	4,1x	5,0x	4,5x	4,1x
Moyenne			0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	3,7x	4,4x	4,0x	3,7x	4,1x	5,0x	4,5x	4,1x
Mediane			0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	3,7x	4,4x	4,0x	3,7x	4,1x	5,0x	4,5x	4,1x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Reworld Media			3,6x	6,4x	4,8x	4,1x	0,9x	0,7x	0,6x	0,6x	8%	-41%	27%	16%
Moyenne			3,6x	6,4x	4,8x	4,1x	0,9x	0,7x	0,6x	0,6x	8%	-41%	27%	16%
Mediane			3,6x	6,4x	4,8x	4,1x	0,9x	0,7x	0,6x	0,6x	8%	-41%	27%	16%

E-commerce France

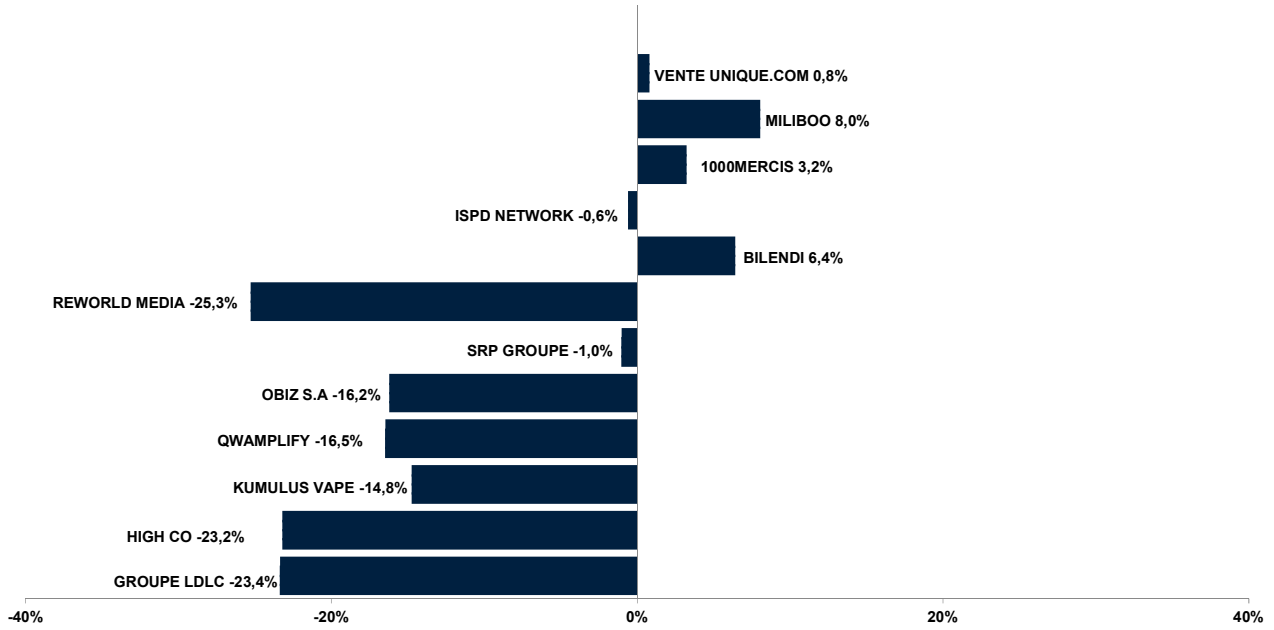
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Srp Groupe	1,1	124,8	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	5,1x	4,1x	4,0x	3,6x	27,5x	11,9x	10,9x	8,6x
Groupe Ldlc	16,8	103,8	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	1,9x	6,8x	4,1x	3,7x	2,2x	13,9x	6,5x	5,8x
Vente Unique.Com	13,7	133,4	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	19,3x	7,9x	7,4x	6,3x	26,5x	12,0x	11,9x	9,3x
Miliboo	1,9	13,0	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x	10,2x	4,0x	4,0x	3,6x	15,6x	4,8x	4,7x	4,1x
Kumulus Vape	6,6	20,2	0,3x	0,3x	0,2x	0,2x	5,2x	4,2x	3,4x	3,2x	5,5x	4,7x	3,6x	3,3x
Moyenne			0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	8,4x	5,4x	4,6x	4,1x	15,4x	9,4x	7,5x	6,2x
Mediane			0,3x	0,3x	0,2x	0,2x	5,2x	4,2x	4,0x	3,6x	15,6x	11,9x	6,5x	5,8x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Srp Groupe			391,4x	251,4x	24,3x	17,7x	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	-99%	764%	129%	37%
Groupe Ldlc			2,9x	17,0x	8,5x	7,5x	0,9x	1,0x	0,9x	0,8x	-97%	395%	100%	13%
Vente Unique.Com			48,6x	18,8x	15,2x	12,2x	3,9x	3,5x	3,0x	2,5x	-81%	156%	25%	23%
Miliboo			420,3x	7,8x	7,4x	6,2x	6,7x	2,1x	1,7x	1,3x	-158%	-209%	8%	15%
Kumulus Vape			9,1x	8,1x	5,8x	5,3x	1,7x	1,4x	1,1x	1,0x	62%	0%	37%	9%
Moyenne			174,5x	60,6x	12,2x	9,8x	2,8x	1,7x	1,5x	1,2x	-75%	221%	60%	19%
Mediane			48,6x	17,0x	8,5x	7,5x	1,7x	1,4x	1,1x	1,0x	-97%	156%	37%	15%

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	0,4x	0,4x	9,2x	6,0x	4,7x	4,0x	24,6x	11,0x	7,4x	5,8x
Mediane			0,3x	0,3x	0,3x	0,2x	5,2x	4,4x	4,0x	3,6x	6,9x	5,6x	4,7x	4,1x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne			125,6x	57,6x	12,5x	9,5x	2,6x	1,9x	1,5x	1,2x	-0,5x	0,7x	1,2x	0,2x
Mediane			22,7x	16,0x	8,5x	7,5x	1,7x	1,4x	1,1x	1,0x	-0,8x	0,0x	0,4x	0,2x

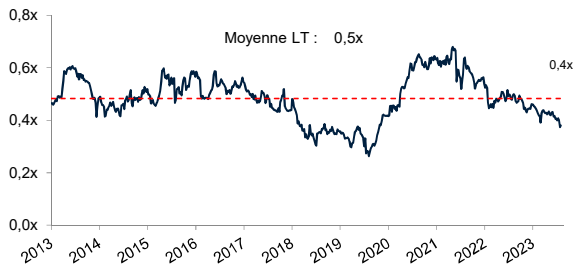
Source : Consensus analystes Factset au 30/04/24

Performance YTD (du 31/12/2022 au 30/04/24)

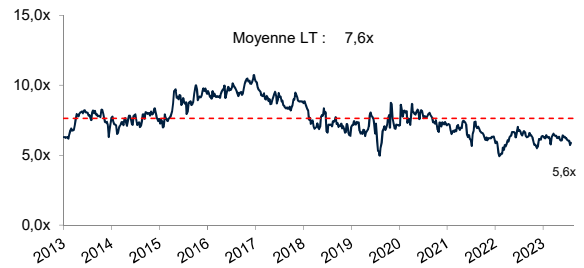


Source : Factset au 30/04/24

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 30/04/24, Euroland Corporate, hors SRP