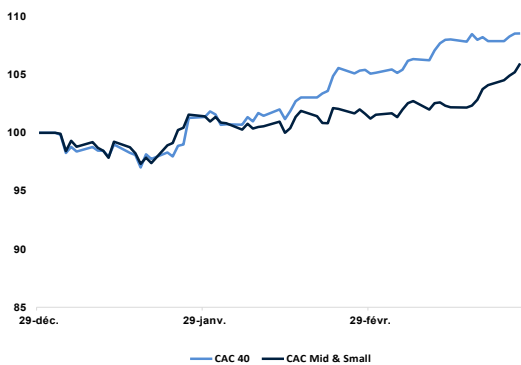


Market review Tech

ESN, éditeurs de logiciels, digital

Mars 2024

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



Un trimestre record

Après un début d'année euphorique, marqué par le ralentissement de l'inflation et les anticipations d'assouplissement de la politique monétaire, le CAC 40 termine le mois et le trimestre dans le vert, avec en prime un nouveau record atteint.

Sur les trois premiers mois de 2024, le CAC 40 enregistre une hausse de +8,8% à 8 205,81 pts. Dans son sillage, le CAC Mid & Small progresse de 6,0% à 14 370,93 pts.

Sur le portefeuille de notre sélection Tech, les performances sont contrastées. Sur le trimestre, les ESN gagnent +6,6% tandis que les éditeurs de logiciels et les valeurs Digitales sont en baisse avec des performances respectives de -1,1% et -10,3%.

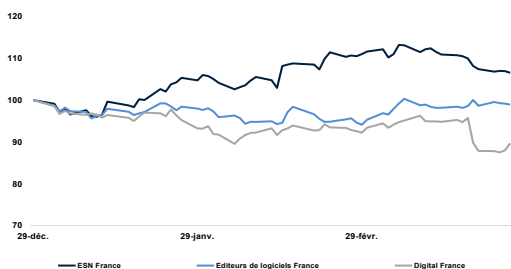
Performances

Les ESN (51,5 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois de mars) clôturent le mois de mars en recul de 4,0%. Le secteur bénéficie de la progression de **Micropole** (+54,3%) à la suite de l'annonce du projet d'OPA non sollicitée du Groupe Miramar au prix de 1,50€ par action. Dans le même temps, **Assystem** progresse de +9,7% après la publication de résultats 2023 supérieurs aux attentes. Enfin, nous retenons également le rebond d'**Infotel** (+7,3%) après un début d'année décevant (-11,3% YTD). A contrario, **Atos** chute de -17,5% après la publication de ses résultats 2023. Enfin, **Sopra Steria** abandonne -5,2% sur le mois. Depuis le début de l'année, les ESN sont en progression de +6,6%.

Evolution des principaux indices (ytd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
28/03/2024	14 370,93	8 205,81
Var ytd	6,0%	8,8%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Les éditeurs de Logiciels (4,8 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois de mars) affichent une hausse de +5,1% sur le mois. Le secteur est notamment porté par le rebond du titre **Broadpeak** (+18,4%) après avoir été sanctionné en février à la suite de la publication de son CA 2023 (-50,0%). Dynamique similaire pour **Esker**, en progression de +16,2% à la suite de la publication de ses résultats 2023 et du maintien de sa guidance 2024. **StreamWIDE** termine également le mois en augmentation (+11,0%) après des résultats 2023 en nette amélioration. **Verimatrix** réalise la moins bonne performance de notre échantillon après avoir publié un creusement de sa perte pour 2023 (-26,2%). Enfin, nous retenons également la tendance négative pour **Wallix Group** (-18,9%) et **Cegedim** (-18,8%). Depuis le début de l'année, les éditeurs sont en progression de +5,1%.

En mars, les **valeurs digitales** (849,7 M€ de capitalisation boursière) enregistrent un troisième mois de baisse consécutif en cédant -2,8%. **High-Co** réalise la meilleure performance de l'échantillon (+10,5%) à la faveur d'une publication de résultats annuels réussie. Le groupe de marketing et de communication a notamment vu sa marge opérationnelle augmenter de +150 BPS à 22,1%. **ISPD Network**, dont le CA a augmenté de +32,2% en 2023 progresse de +7,1%. Enfin, **1000mercis** figure parmi les contributeurs positifs avec une légère hausse de +1,6%. À l'inverse, **Qwamplify** efface sa performance de février et recule de -25,0%. **Groupe LDLC** (-15,2%) et **Obiz** (-9,4%) figurent également parmi les principaux contributeurs à la performance négative de l'échantillon ce mois-ci.

Valorisations

Les **éditeurs de logiciels** se paient 15,9x l'EBIT fwd 12 mois (vs 16,4x sur 10 ans). Les valeurs **digitales** se paient 6,1x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,7x sur 10 ans) et pour les **ESN** 11,9x l'EBIT (vs 10,2x sur 10 ans).

OPA hostile sur Micropole

Miramar, société d'investissement de l'entrepreneur Sébastien Lombardo, à lancé une offre publique d'achat sur Micropole au prix de 1,50 € par action. Cette offre valorise ainsi l'intégralité du capital à 44 M€ (prime spot de 44% et de 40% par rapport à la moyenne des cours de bourse pondérée par les volumes des 3 derniers mois de bourse) et fait ressortir un multiple de 10,8x le ROC 2023. Miramar a également indiqué que Nextstage AM (15,5% du capital) et Dorval AM (5,4% du capital) s'étaient d'ores et déjà engagés à apporter leurs titres, ce qui correspond à 21% du capital. Alors que le conseil d'administration a réaffirmé sa confiance dans la stratégie du groupe les dirigeants de Micropole n'apporteront pas leurs titres. Cette opération, qui vient dynamiser le titre (+54,3% sur le mois) a également aiguisé les appétits avec les récentes prises de participations d'Aubay (2% du capital à 1,51€) ou encore d'Amiral Gestion.

MICROPOL 

Market review

ESN

02/04/2024

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	213,3	36 817	1,8x	1,7x	1,7x	1,6x	11,1x	10,8x	10,4x	9,6x	13,6x	13,0x	12,6x	11,4x
Atos Se	1,9	212	0,2x	0,2x	0,3x	0,2x	3,0x	2,7x	2,3x	2,7x	7,4x	-9,3x	5,0x	4,2x
Sopra Steria Group	224,4	4 611	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	9,6x	7,9x	7,2x	6,9x	12,6x	10,4x	9,3x	8,4x
Alten Sa	135,2	4 760	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x	8,9x	10,0x	9,1x	8,3x	9,7x	12,7x	11,2x	10,1x
Moyenne			1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	8,2x	7,9x	7,3x	6,9x	10,8x	6,7x	9,5x	8,6x
Mediane			1,2x	1,0x	1,0x	0,9x	9,2x	9,0x	8,1x	7,6x	11,2x	11,5x	10,3x	9,3x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e		
Capgemini	19,5x	17,3x	17,4x	15,7x	3,8x	3,5x	3,2x	2,8x	68%	8%	-4%	11%		
Atos Se	-7,4x	2,9x	0,9x	0,6x	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	-99%	-315%	224%	19%		
Sopra Steria Group	18,6x	24,4x	13,1x	11,6x	2,5x	2,4x	2,1x	1,9x	47%	14%	27%	11%		
Alten Sa	10,4x	20,4x	16,5x	15,1x	2,6x	2,3x	2,1x	1,9x	81%	-32%	16%	11%		
Moyenne	10,3x	16,2x	12,0x	10,7x	2,2x	2,1x	1,9x	1,7x	24%	-81%	66%	13%		
Mediane	14,5x	18,8x	14,8x	13,3x	2,5x	2,4x	2,1x	1,9x	58%	-12%	22%	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	58,8	921	2,0x	1,7x	1,6x	1,5x	21,8x	19,6x	17,4x	16,2x	31,1x	25,5x	23,0x	20,8x
Neurones	45,8	1 112	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x	8,9x	8,7x	8,3x	7,9x	10,8x	10,7x	10,2x	9,2x
Wavestone	56,1	1 397	3,1x	2,1x	1,5x	1,4x	17,5x	14,0x	10,6x	9,5x	18,8x	15,1x	11,5x	10,3x
Sword Group	37,7	359	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	10,5x	10,2x	9,4x	8,1x	13,5x	13,1x	11,8x	10,0x
Aubay	40,7	532	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	7,4x	8,1x	7,8x	7,2x	8,5x	9,6x	9,2x	8,4x
Infotel	47,0	326	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	6,1x	6,7x	6,4x	5,7x	8,0x	9,6x	8,8x	7,7x
Sqli	43,8	204	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	6,0x	6,1x	5,5x	5,1x	9,3x	9,7x	8,5x	7,6x
Micropole	1,7	50	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	nc	5,1x	4,1x	3,5x	nc	8,5x	6,1x	5,0x
Sii	70,1	#N/A	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Visiativ	35,8	165	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	8,2x	9,3x	8,0x	7,2x	11,8x	12,4x	11,3x	10,0x
Moyenne			1,3x	1,1x	1,0x	0,9x	10,8x	9,8x	8,6x	7,8x	14,0x	12,7x	11,2x	9,9x
Mediane			0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	8,6x	8,7x	8,0x	7,2x	11,3x	10,7x	10,2x	9,2x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e		
Assystem	20,0x	8,9x	20,9x	18,7x	2,3x	1,9x	2,2x	2,0x	10%	63%	-25%	13%		
Neurones	25,1x	21,5x	20,4x	19,0x	3,4x	3,1x	2,9x	2,7x	17%	17%	6%	7%		
Wavestone	27,5x	23,0x	15,8x	13,7x	4,7x	3,0x	2,6x	2,2x	1%	5%	35%	12%		
Sword Group	3,3x	15,7x	15,0x	12,8x	3,5x	3,4x	3,1x	2,7x	-10%	53%	-1%	18%		
Aubay	14,9x	15,9x	14,6x	13,2x	2,1x	2,0x	1,9x	1,7x	5%	-5%	7%	11%		
Infotel	16,1x	18,0x	16,2x	14,3x	2,9x	2,8x	2,6x	2,4x	51%	-8%	7%	14%		
Sqli	26,5x	42,5x	17,4x	13,7x	1,9x	1,9x	1,8x	1,6x	44%	-38%	146%	27%		
Micropole	nc	50,0x	13,5x	10,4x	nc	0,9x	0,9x	0,8x	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	14,9x	17,9x	16,4x	13,8x	2,3x	2,1x	1,9x	1,7x	12%	-24%	14%	20%		
Moyenne	18,5x	23,7x	16,7x	14,4x	2,9x	2,3x	2,2x	2,0x	17%	8%	26%	16%		
Mediane	18,1x	18,0x	16,2x	13,7x	2,6x	2,1x	2,2x	2,0x	12%	5%	8%	13%		

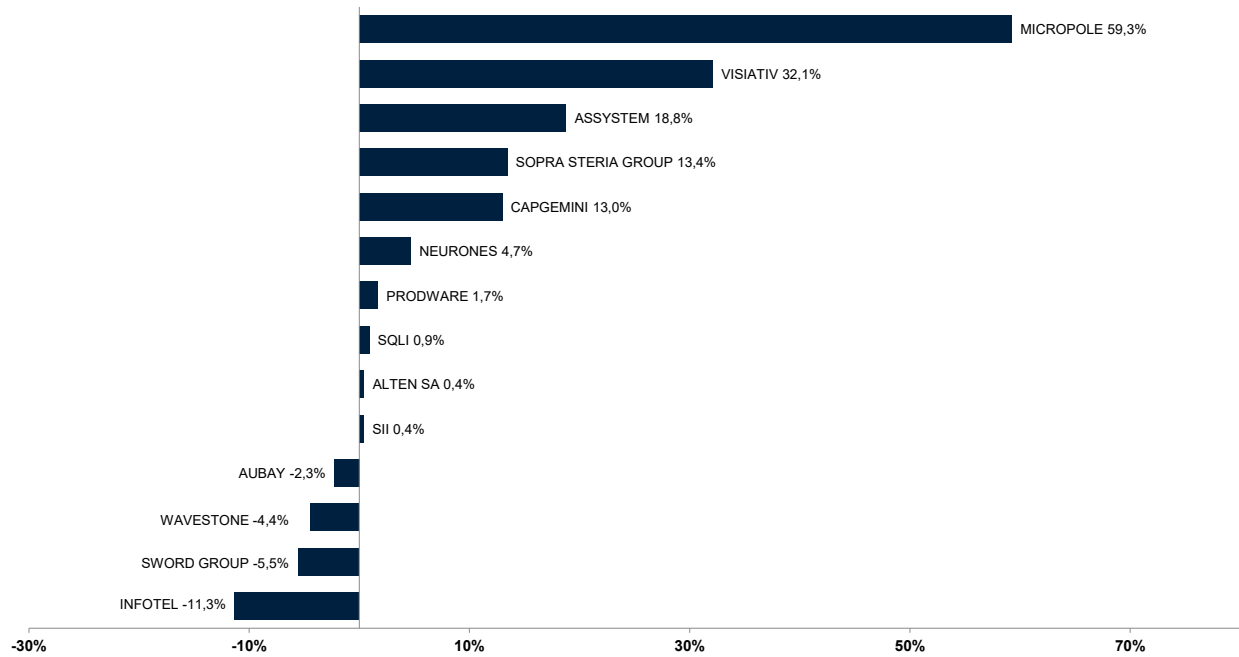
Total ESN

	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	9,2x	8,2x	7,5x	12,9x	10,8x	10,7x	9,5x
Mediane	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	8,9x	8,7x	8,0x	7,2x	11,3x	10,7x	10,2x	9,2x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne	15,8x	21,4x	15,2x	13,3x	2,7x	2,3x	2,1x	1,9x	19%	-20%	38%	15%
Mediane	17,4x	18,0x	16,2x	13,7x	2,5x	2,3x	2,1x	1,9x	17%	5%	12%	12%

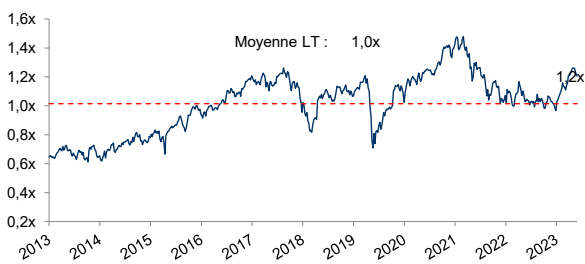
Source : Consensus analystes Factset au 28/03/24

Performance YTD (du 31/12/22 au 28/03/24)

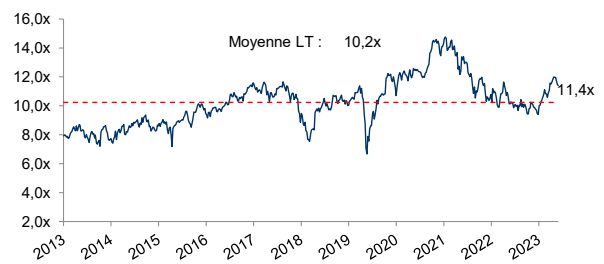


Source : Factset au 28/03/24

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 28/03/24, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

02/04/2024

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	41,0	54 929	9,6x	9,1x	8,4x	7,8x	28,2x	26,7x	24,1x	21,8x	41,2x	28,2x	25,9x	23,2x
Lectra	32,4	1 224	2,4x	2,6x	2,3x	2,1x	13,6x	15,8x	12,1x	10,3x	20,3x	23,9x	16,5x	13,3x
Esi Group			nc	nc	nc	nc	ns	nc	nc	nc	ns	nc	nc	nc
Moyenne			6,0x	5,9x	5,3x	4,9x	20,9x	21,2x	18,1x	16,0x	30,7x	26,1x	21,2x	18,3x
Mediane			6,0x	5,9x	5,3x	4,9x	20,9x	21,2x	18,1x	16,0x	30,7x	26,1x	21,2x	18,3x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Dassault Systemes			59,0x	34,4x	32,0x	28,8x	7,5x	6,9x	6,2x	5,5x	20%	69%	6%	10%
Lectra			27,6x	32,9x	22,4x	18,1x	2,7x	2,9x	2,6x	2,4x	48%	-17%	46%	24%
Esi Group			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-183%	-15%	27%	46%
Moyenne			43,3x	33,6x	27,2x	23,5x	5,1x	4,9x	4,4x	3,9x	-38%	12%	26%	27%
Mediane			43,3x	33,6x	27,2x	23,5x	5,1x	4,9x	4,4x	3,9x	20%	-15%	27%	24%

Applications d'entreprise

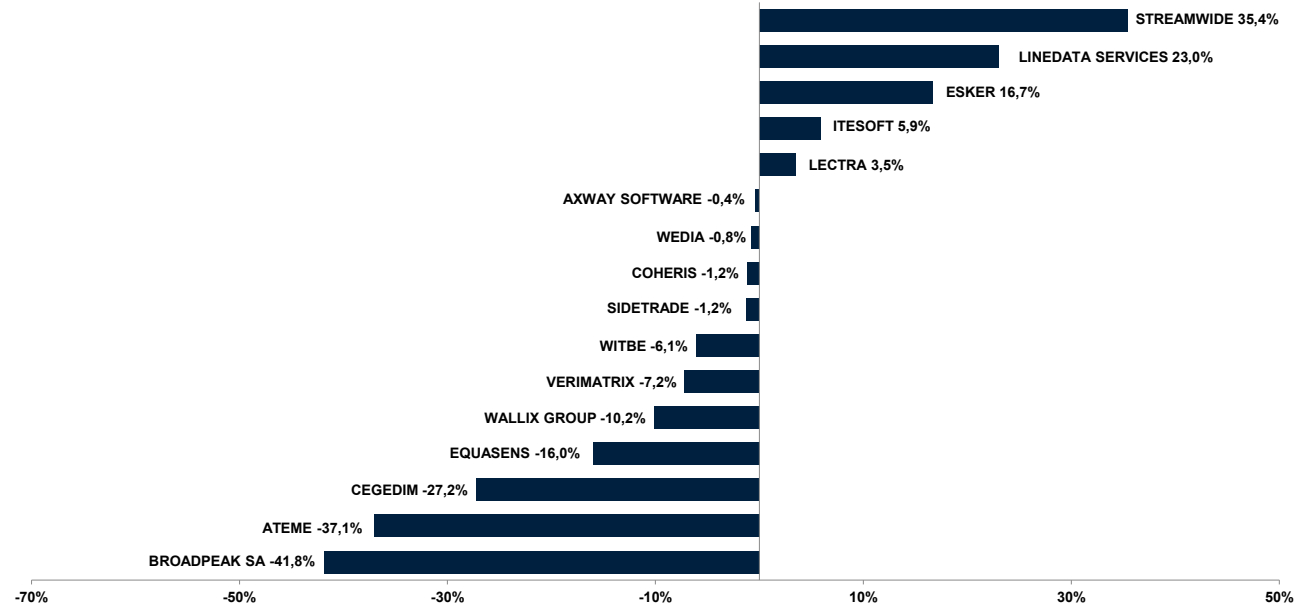
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Axway Software	26,3	569	1,9x	1,9x	1,9x	1,8x	11,6x	9,8x	9,0x	8,2x	16,4x	12,8x	10,9x	8,9x
Ateme	4,4	51	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	ns	27,7x	7,7x	5,7x	nc	nc	20,7x	11,5x
Broadpeak Sa	1,6	21	0,6x	0,6x	0,5x	0,4x	ns	nc	13,4x	3,9x	nc	nc	nc	nc
Coheris	4,8	27	2,0x	nc	nc	nc	6,5x	nc	nc	nc	13,7x	nc	nc	nc
Cegedim	13,0	182	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	4,2x	3,5x	3,1x	2,9x	16,7x	11,1x	8,8x	7,6x
Equasens	51,3	778	3,5x	3,4x	3,3x	3,1x	11,0x	10,9x	10,2x	9,6x	13,5x	13,7x	12,8x	12,0x
Linedata Services	68,4	339	2,4x	2,3x	2,2x	2,1x	8,3x	7,9x	7,7x	7,4x	12,0x	11,1x	10,9x	10,6x
Esker	186,3	1 126	6,8x	6,1x	5,3x	4,6x	32,6x	36,2x	28,3x	22,3x	50,8x	60,7x	42,6x	32,0x
Sidetrade	160,0	235	6,0x	5,1x	4,4x	3,8x	135,8x	34,8x	28,9x	23,3x	274,0x	38,2x	31,9x	25,7x
Itesoft	4,0	24	1,2x	nc	nc	nc	24,1x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Streamwide	28,3	79	4,1x	3,7x	3,5x	3,0x	9,0x	6,4x	5,9x	5,1x	26,4x	13,0x	11,9x	9,6x
Verimatrix	0,4	36	0,9x	1,0x	0,8x	0,8x	22,2x	41,7x	17,9x	8,8x	nc	nc	nc	48,9x
Wallix Group	8,3	54	1,8x	1,5x	1,2x	0,9x	nc	nc	83,0x	6,6x	nc	nc	nc	12,5x
Wedia	24,2	21	1,2x	1,6x	1,5x	1,4x	10,0x	8,2x	7,1x	6,2x	37,8x	15,5x	13,2x	10,7x
Witbe	4,0	16	0,6x	0,7x	0,7x	0,6x	16,8x	7,1x	4,3x	2,9x	nc	nc	29,9x	9,1x
Moyenne			2,3x	2,3x	2,0x	1,8x	24,3x	17,7x	17,4x	8,7x	51,3x	22,0x	19,4x	16,6x
Mediane			1,8x	1,6x	1,5x	1,4x	11,3x	9,8x	9,0x	6,6x	16,7x	13,4x	13,0x	11,1x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Axway Software			nc	15,9x	13,8x	12,4x	1,7x	1,6x	1,5x	1,3x	-530%	-189%	12%	11%
Ateme			nc	nc	17,6x	8,5x	1,2x	1,3x	1,2x	1,0x	-102%	8680%	-172%	112%
Broadpeak Sa			nc	nc	nc	12,9x	nc	0,9x	1,0x	0,9x	nc	nc	-66%	-181%
Coheris			6,2x	nc	nc	nc	1,9x	nc	nc	nc	345%	nc	nc	nc
Cegedim			13,4x	nc	8,2x	6,9x	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	-48%	-150%	-408%	19%
Equasens			16,8x	17,4x	16,2x	15,1x	4,1x	3,6x	3,1x	2,8x	18%	1%	5%	4%
Linedata Services			12,8x	13,3x	13,1x	12,3x	3,4x	3,0x	2,6x	2,3x	-3%	9%	2%	6%
Esker			63,0x	75,8x	53,7x	40,9x	11,4x	10,4x	9,0x	7,7x	24%	-18%	39%	31%
Sidetrade			69,6x	41,9x	35,6x	29,1x	9,0x	7,4x	6,1x	5,0x	-29%	68%	18%	21%
Itesoft			nc	nc	nc	nc	3,3x	nc	nc	nc	-61%	nc	nc	nc
Streamwide			23,4x	18,7x	17,4x	14,2x	3,8x	3,5x	2,9x	2,4x	-17%	63%	0%	7%
Verimatrix			nc	nc	nc	nc	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	-638%	-29%	-42%	-37%
Wallix Group			nc	nc	nc	13,6x	3,1x	3,6x	4,0x	3,1x	102%	27%	-83%	-364%
Wedia			118,4x	82,9x	41,4x	23,0x	1,6x	1,5x	1,4x	1,4x	-81%	83%	65%	65%
Witbe			21,8x	nc	17,3x	8,4x	2,3x	2,1x	1,9x	1,5x	-65%	-100%	nc	104%
Moyenne			38,4x	38,0x	23,4x	16,4x	3,4x	3,1x	2,7x	2,3x	-77%	704%	-52%	-15%
Mediane			21,8x	18,7x	17,3x	13,2x	2,7x	2,1x	1,9x	1,5x	-38%	5%	1%	11%

Total Editeurs de logiciels

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne	2,8x	2,7x	2,5x	2,2x	23,8x	18,2x	17,5x	9,7x	47,5x	22,8x	19,7x	16,8x
Mediane	1,9x	1,9x	1,9x	1,8x	12,6x	10,9x	10,2x	7,4x	20,3x	14,6x	14,9x	11,7x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne	39,3x	37,0x	24,1x	17,4x	3,6x	3,3x	3,0x	2,5x	-70%	654%	-44%	-21%
Mediane	23,4x	32,9x	17,5x	13,9x	2,9x	2,9x	2,6x	2,3x	-17%	1%	4%	10%

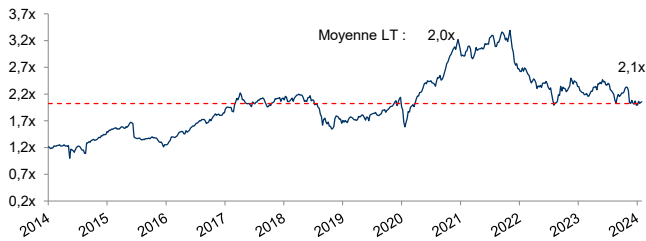
Source : Consensus analystes Factset au 28/03/24

Performance YTD (du 30/12/2022 au 28/03/24)

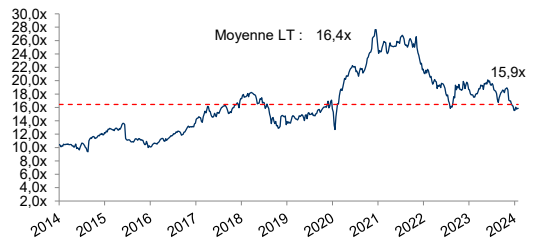


Source : Factset au 28/03/24

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 28/03/24, Euroland Corporate

Market review

Digital

02/04/2024

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
1000Mercis	26,0	58	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Bilendi	14,8	68	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x	5,9x	6,4x	5,4x	4,6x	12,0x	15,1x	10,4x	8,1x
Qwamplify	3,0	17	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	4,2x	4,5x	3,8x	3,3x	4,5x	5,4x	4,3x	3,8x
High Co	2,8	58	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	0,5x	0,6x	1,0x	1,0x	0,6x	0,6x	1,0x	1,2x
Obiz S.A	5,8	34	1,0x	0,5x	0,3x	0,3x	38,4x	15,8x	8,4x	7,0x	160,8x	36,0x	14,3x	10,7x
lspd Network	3,3	49	0,3x	0,2x	0,2x	0,2x	5,5x	4,0x	3,2x	2,5x	7,0x	5,6x	4,0x	3,0x
Moyenne			0,6x	0,5x	0,4x	0,4x	10,9x	6,2x	4,4x	3,7x	37,0x	12,5x	6,8x	5,3x
Mediane			0,4x	0,4x	0,3x	0,3x	5,5x	4,5x	3,8x	3,3x	7,0x	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			26,3x	nc	nc	nc	1,7x	nc	nc	nc	113%	nc	nc	nc
Bilendi			17,3x	27,1x	15,6x	10,1x	2,1x	2,0x	1,8x	1,5x	-22%	-23%	63%	46%
Qwamplify			13,5x	nc	8,1x	6,8x	0,5x	0,7x	0,6x	0,6x	-70%	-812%	-123%	16%
High Co			32,3x	5,4x	10,6x	12,4x	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	-84%	489%	-49%	-14%
Obiz S.A			546,0x	43,8x	17,9x	12,9x	4,8x	2,6x	2,2x	1,8x	-110%	1021%	128%	32%
lspd Network			11,1x	15,1x	8,2x	6,1x	7,1x	5,0x	3,1x	2,1x	nc	-30%	81%	41%
Moyenne			107,7x	22,9x	12,1x	9,7x	2,8x	2,2x	1,7x	1,3x	-0,3x	1,3x	0,2x	0,2x
Mediane			21,8x	21,1x	10,6x	10,1x	1,9x	2,0x	1,8x	1,5x	-0,7x	-0,2x	0,6x	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	3,2	183	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	4,1x	4,9x	4,4x	4,1x	4,6x	5,5x	5,0x	4,5x
Moyenne			0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	4,1x	4,9x	4,4x	4,1x	4,6x	5,5x	5,0x	4,5x
Mediane			0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	4,1x	4,9x	4,4x	4,1x	4,6x	5,5x	5,0x	4,5x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Reworld Media			4,3x	7,6x	5,6x	4,8x	1,1x	0,9x	0,8x	0,7x	8%	-41%	27%	16%
Moyenne			4,3x	7,6x	5,6x	4,8x	1,1x	0,9x	0,8x	0,7x	8%	-41%	27%	16%
Mediane			4,3x	7,6x	5,6x	4,8x	1,1x	0,9x	0,8x	0,7x	8%	-41%	27%	16%

E-commerce France

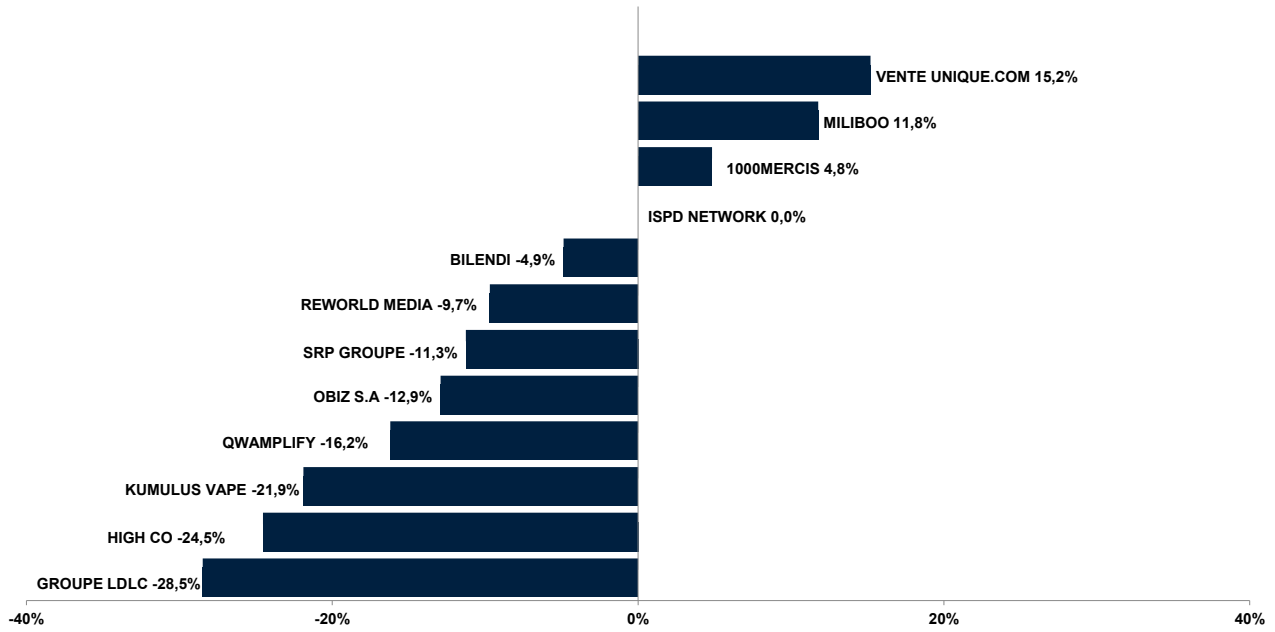
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Srp Groupe	0,9	112,5	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	4,5x	3,6x	3,5x	3,1x	24,0x	10,4x	9,5x	7,5x
Groupe Ldlc	15,7	96,9	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	1,8x	6,2x	3,7x	3,3x	2,0x	12,4x	5,9x	5,3x
Vente Unique.Com	14,4	140,7	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	20,4x	8,4x	7,9x	6,7x	28,0x	12,7x	12,6x	9,9x
Miliboo	1,9	13,5	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	10,6x	4,1x	4,1x	3,7x	16,1x	5,0x	4,9x	4,3x
Kumulus Vape	6,1	18,8	0,3x	0,3x	0,2x	0,2x	4,8x	3,8x	3,1x	2,9x	5,0x	4,2x	3,4x	3,1x
Moyenne			0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	8,4x	5,2x	4,5x	4,0x	15,0x	8,9x	7,2x	6,0x
Mediane			0,3x	0,3x	0,2x	0,2x	4,8x	4,1x	3,7x	3,3x	16,1x	10,4x	5,9x	5,3x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e		
Srp Groupe	352,6x	226,5x	21,9x	15,9x	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	-99%	764%	129%	37%		
Groupe Ldlc	2,7x	15,3x	7,6x	6,8x	0,8x	0,9x	0,8x	0,8x	-97%	414%	100%	12%		
Vente Unique.Com	51,3x	19,8x	16,0x	12,9x	4,1x	3,7x	3,2x	2,7x	-81%	156%	25%	23%		
Miliboo	434,9x	8,0x	7,7x	6,5x	6,9x	2,2x	1,7x	1,4x	-158%	-209%	8%	15%		
Kumulus Vape	8,4x	6,7x	5,5x	5,1x	1,6x	1,3x	1,0x	0,9x	62%	9%	23%	11%		
Moyenne	170,0x	55,3x	11,7x	9,4x	2,8x	1,7x	1,5x	1,2x	-75%	227%	57%	20%		
Mediane	51,3x	15,3x	7,7x	6,8x	1,6x	1,3x	1,0x	0,9x	-97%	156%	25%	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	9,1x	5,6x	4,4x	3,8x	24,1x	10,3x	6,8x	5,6x
Mediane	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	4,8x	4,5x	3,8x	3,3x	7,0x	5,6x	5,0x	4,5x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne	125,1x	37,5x	11,3x	9,1x	2,7x	1,9x	1,5x	1,2x	-0,5x	1,6x	0,4x	0,2x
Mediane	21,8x	15,2x	8,2x	6,8x	1,6x	1,3x	1,0x	0,9x	-0,8x	0,1x	0,3x	0,2x

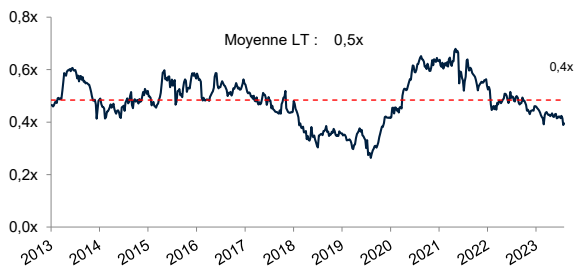
Source : Consensus analystes Factset au 28/03/24

Performance YTD (du 31/12/2022 au 28/03/24)

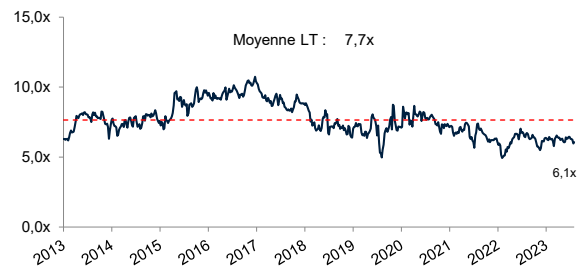


Source : Factset au 28/03/24

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 28/03/24, Euroland Corporate, hors SRP