

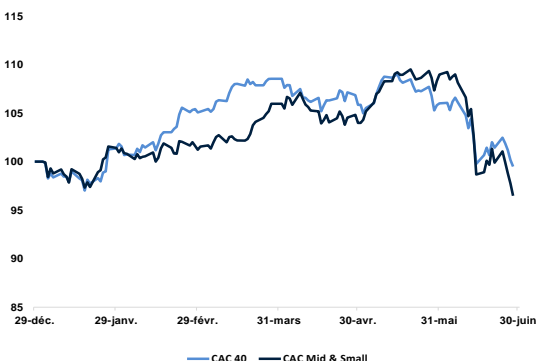
# Market review Tech

*ESN, éditeurs de logiciels, digital*

*Juin 2024*



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



## L'incertitude règne

En juin les indices français affichent un recul prononcé. Le CAC 40 cède -6,4% alors que le CAC Mid & Small chute de -12,0%. À la moitié de l'année, le CAC 40 est en légère baisse de -0,8% à 7 479,40 points et le CAC Mid & Small en retrait de -3,9% à 13 029,12 points. Le mois a été marqué par une forte incertitude politique liée à la dissolution de l'assemblée nationale et à la tenue de nouvelles élections législatives en France.

En juin, les valeurs de notre sélection tech sont également à la peine. Les ESN terminent le mois en baisse de -5,6%. Les éditeurs de logiciels reculent quant à eux de -9,8% alors que les valeurs digitales chutent de -14,2%.

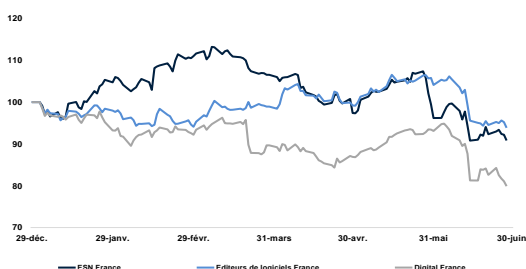
### Performances

Les ESN (44,2 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois de juin) connaissent un mois de mai compliqué. Le secteur pâtit de la performance d'Atos en recul de -41,0% après l'échec du projet de reprise de Onepoint et de la volonté de désengagement de David Layani. Dans le même temps, les principales ESN Small et Mid Cap ont connu des évolutions défavorables sous l'effet des turbulences politiques en France. Ainsi nous retenons la chute de -17,9% de Sword Group malgré son exposition limitée à la France. Aubay, Neurones et Wavestone affichent une tendance similaire avec respectivement -16,9%, -14,9% et -14,1%. Sur le mois de juin seuls Visiativ (+0,8%) et Capgemini (+0,1%) affichent des performances positives.

### Evolution des principaux indices (ytd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
28/06/2024	13 029,12	7 479,40
Var ytd	-3,9%	-0,8%

## Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Les éditeurs de Logiciels (4,6 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois de juin) marquent le pas et reculent de -9,8%. Malgré le vent de pessimisme, Broadpeak poursuit son rebond et s'adjuge +11,7% en juin après +32,9% en mai. Dynamique favorable également pour Wedia avec une hausse de +9,0%. Enfin, Axway Software retient également notre attention après l'augmentation de +6,9% du titre. A l'inverse, 11 valeurs sur 14 de notre échantillon performent négativement compte tenu de l'incertitude créée par la dissolution de l'Assemblée Nationale.

Les valeurs digitales connaissent le mois le plus compliqué avec une chute de -14,2% en juin. Notre échantillon n'enregistre d'ailleurs aucune performance mensuelle positive. Ainsi, Vente-Unique.com, dont les résultats semestriels se sont avérés robustes, affiche une baisse contenue de -1,0%. Moins exposée à la France, ISPD Network semble également résister avec un léger recul de -1,3%. Enfin, 1000Mercis vient clore notre podium avec une performance de -3,8%. Parmi les contributeurs les plus négatifs à la performance mensuelle, nous retrouvons Groupe LDLC (-28,7%), Reworld Media (-28,1%) et SRP Groupe (-17,1%). Groupe LDLC a notamment vu son EBE reculer de -20,2% et le management décrit un contexte économique « toujours difficile ».

## Valorisations

Les **éditeurs de logiciels** se paient 15,0x 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** 10,2x l'EBIT (vs 10,2x sur 10 ans).

## Numeum revoit ses anticipations à la baisse

Comme chaque semestre, Numeum (ex-Syntec du numérique) dévoile ses prévisions de croissance pour le secteur. Alors qu'en fin d'année dernière l'organisation professionnelle de l'écosystème numérique en France estimait la croissance du secteur à +5,8%, celle-ci a été revue à la baisse et est désormais attendue à +5,0%. Un niveau en baisse par rapport aux années 2023 (+6,5%) et 2022 (+7,5%).



La révision à la baisse touche principalement les Entreprises de Services Numériques (ESN) et, dans une moindre mesure, le Conseil en Technologies. Les secteurs de la banque/finance et des télécoms sont les plus affectés, avec une croissance prévue de +2,2 % pour la Banque/Finance (dont +0,7 % pour les ESN), contre +5,1 % en 2023, et de +2,5 % pour les Télécoms (dont -0,2 % pour les ESN), contre +4 % en 2023.

Si le marché est moins dynamique, la tendance devrait rester bien orientée et ainsi afficher une nouvelle année de croissance avec 1/ une croissance estimée de +9,6% pour les Éditeurs et plateformes cloud en 2024, 2/ une hausse de +2,1% pour les Entreprises de Services du Numérique et 3/ une progression de +3,4% des activités de Conseil en technologies.

## Market review

## ESN

02/07/2024

## 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	185,7	32 053	1,5x	1,5x	1,4x	1,3x	9,2x	8,9x	8,3x	7,8x	11,1x	10,8x	9,8x	9,0x
Atos Se	1,0	110	0,3x	0,4x	0,4x	0,4x	3,6x	5,7x	4,5x	3,6x	7,9x	11,1x	8,8x	6,9x
Sopra Steria Group	181,1	3 721	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	6,2x	5,6x	5,3x	5,0x	8,1x	7,1x	6,5x	6,6x
Alten Sa	102,5	3 609	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	7,3x	6,8x	6,2x	5,9x	9,0x	8,2x	7,5x	7,0x
<b>Moyenne</b>			<b>0,8x</b>	<b>0,8x</b>	<b>0,8x</b>	<b>0,7x</b>	<b>6,6x</b>	<b>6,8x</b>	<b>6,1x</b>	<b>5,6x</b>	<b>9,0x</b>	<b>9,3x</b>	<b>8,1x</b>	<b>7,4x</b>
<b>Mediane</b>			<b>0,8x</b>	<b>0,7x</b>	<b>0,7x</b>	<b>0,7x</b>	<b>6,7x</b>	<b>6,2x</b>	<b>5,8x</b>	<b>5,5x</b>	<b>8,5x</b>	<b>9,5x</b>	<b>8,1x</b>	<b>7,0x</b>
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e		
Capgemini	15,0x	15,3x	13,8x	12,7x	3,1x	2,8x	2,5x	2,2x	37%	-4%	11%	9%		
Atos Se	1,5x	1,1x	1,0x	0,4x	0,7x	-0,2x	-0,1x	-0,1x	-107%	73%	38%	46%		
Sopra Steria Group	19,7x	10,9x	9,5x	8,6x	2,0x	1,7x	1,5x	1,4x	27%	24%	12%	9%		
Alten Sa	15,5x	13,2x	12,0x	9,5x	1,8x	1,6x	1,4x	1,3x	-44%	12%	11%	8%		
<b>Moyenne</b>	<b>12,9x</b>	<b>10,1x</b>	<b>9,1x</b>	<b>7,8x</b>	<b>1,9x</b>	<b>1,5x</b>	<b>1,3x</b>	<b>1,2x</b>	<b>-22%</b>	<b>26%</b>	<b>18%</b>	<b>18%</b>		
<b>Mediane</b>	<b>15,3x</b>	<b>12,0x</b>	<b>10,7x</b>	<b>9,1x</b>	<b>1,9x</b>	<b>1,7x</b>	<b>1,5x</b>	<b>1,3x</b>	<b>-8%</b>	<b>18%</b>	<b>11%</b>	<b>9%</b>		

## ESN France - Small &amp; Mid

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Assystem	53,0	830	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	17,3x	14,7x	13,8x	12,8x	22,5x	20,2x	18,5x	16,9x
Neurones	40,4	980	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	7,0x	6,6x	6,3x	6,0x	8,6x	8,2x	7,4x	7,4x
Wavestone	51,2	1 275	2,3x	1,3x	1,2x	1,1x	11,3x	8,9x	8,1x	7,0x	12,2x	9,7x	8,7x	7,5x
Sword Group	31,7	302	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x	8,9x	8,0x	7,0x	6,2x	12,2x	10,4x	8,8x	7,6x
Aubay	37,3	487	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	7,9x	7,7x	7,1x	6,7x	9,3x	9,0x	8,2x	7,7x
Infotel	42,0	291	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	5,7x	5,5x	4,9x	4,4x	8,1x	7,6x	6,6x	5,8x
Sqli	38,8	181	0,7x	nc	nc	nc	5,4x	nc	nc	nc	8,6x	nc	nc	nc
Micropole	3,0	88	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	nc	9,2x	7,4x	6,4x	nc	15,4x	11,0x	9,0x
Visiativ	36,7	171	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	8,8x	8,0x	7,3x	8,2x	12,4x	11,1x	10,0x	8,3x
<b>Moyenne</b>			<b>1,0x</b>	<b>0,9x</b>	<b>0,8x</b>	<b>0,8x</b>	<b>9,0x</b>	<b>8,6x</b>	<b>7,7x</b>	<b>7,2x</b>	<b>11,7x</b>	<b>11,4x</b>	<b>9,9x</b>	<b>8,8x</b>
<b>Mediane</b>			<b>0,8x</b>	<b>0,8x</b>	<b>0,8x</b>	<b>0,7x</b>	<b>8,4x</b>	<b>8,0x</b>	<b>7,2x</b>	<b>6,5x</b>	<b>10,7x</b>	<b>10,0x</b>	<b>8,7x</b>	<b>7,6x</b>
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e		
Assystem	8,0x	18,7x	16,8x	15,6x	1,7x	2,2x	2,1x	1,9x	26%	-26%	14%	13%		
Neurones	18,9x	18,0x	16,7x	15,9x	2,8x	2,6x	2,4x	2,2x	17%	6%	7%	5%		
Wavestone	21,9x	15,2x	13,4x	10,2x	2,2x	2,2x	1,9x	1,5x	13%	28%	11%	27%		
Sword Group	13,2x	12,9x	10,9x	9,7x	2,9x	2,7x	2,4x	2,2x	-79%	2%	18%	12%		
Aubay	14,6x	13,4x	12,0x	11,2x	1,9x	1,7x	1,6x	1,5x	-1%	6%	11%	7%		
Infotel	16,1x	14,6x	12,9x	11,3x	2,5x	2,3x	2,2x	2,0x	-6%	7%	13%	15%		
Sqli	37,7x	nc	nc	nc	1,7x	nc	nc	nc	-39%	nc	nc	nc		
Micropole	nc	88,1x	23,8x	18,4x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc		
Visiativ	17,9x	16,3x	14,1x	11,9x	2,2x	1,9x	1,8x	1,6x	-21%	14%	18%	4%		
<b>Moyenne</b>	<b>18,5x</b>	<b>24,7x</b>	<b>15,1x</b>	<b>13,0x</b>	<b>2,2x</b>	<b>2,2x</b>	<b>2,0x</b>	<b>1,8x</b>	<b>-11%</b>	<b>5%</b>	<b>13%</b>	<b>12%</b>		
<b>Mediane</b>	<b>17,0x</b>	<b>15,8x</b>	<b>13,8x</b>	<b>11,6x</b>	<b>2,2x</b>	<b>2,2x</b>	<b>2,1x</b>	<b>1,9x</b>	<b>-4%</b>	<b>6%</b>	<b>13%</b>	<b>12%</b>		

**Total ESN**

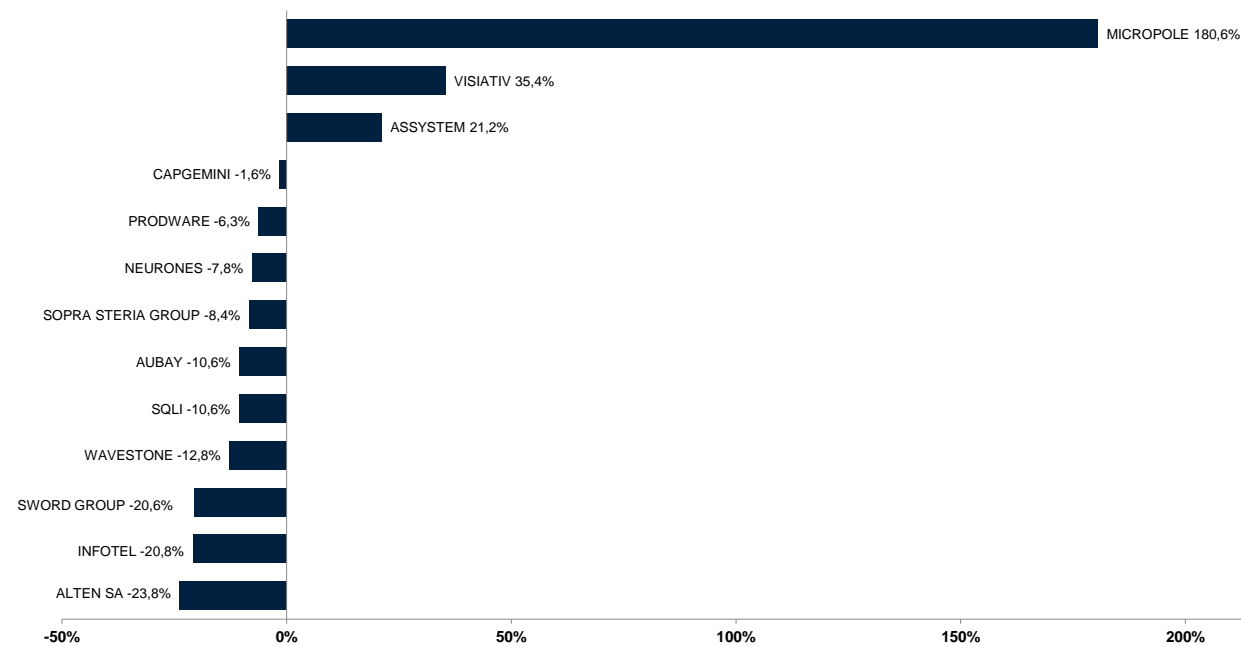
	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
<b>Moyenne</b>	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	8,2x	8,0x	7,2x	6,7x	10,8x	10,7x	9,3x	8,3x
<b>Mediane</b>	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	7,6x	7,9x	7,0x	6,3x	9,2x	10,0x	8,7x	7,5x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
<b>Moyenne</b>	16,7x	19,8x	13,1x	11,3x	2,1x	2,0x	1,8x	1,6x	-15%	13%	15%	14%
<b>Mediane</b>	15,8x	14,9x	13,2x	11,3x	2,1x	2,2x	1,9x	1,6x	-4%	7%	12%	9%

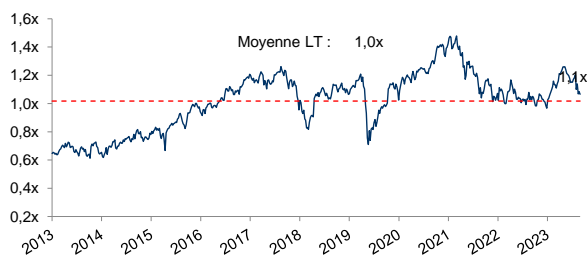
Source : Consensus analystes Factset au 28/06/24

**Performance YTD (du 31/12/22 au 28/06/24)**

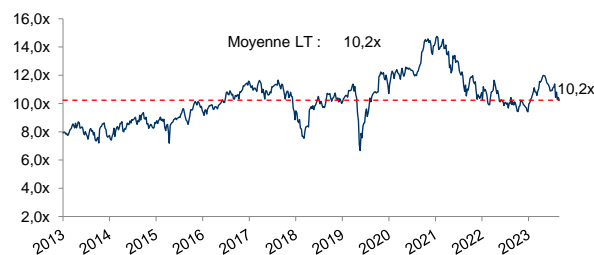


Source : Factset au 28/06/24

**Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France**



**Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France**



Source : Consensus analystes Factset au 28/06/24, Euroland Corporate

# Market review

## Editeurs de logiciels

02/07/2024

### 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	35,3	47 247	7,7x	7,1x	6,5x	6,0x	24,3x	19,9x	18,0x	16,5x	35,1x	21,8x	19,6x	17,7x
Lectra	27,6	1 042	2,2x	1,9x	1,7x	1,6x	15,2x	10,3x	8,6x	7,7x	26,7x	15,7x	12,2x	11,2x
Esi Group			nc	nc	nc	nc	ns	nc	nc	nc	ns	nc	nc	nc
<b>Moyenne</b>			<b>4,9x</b>	<b>4,5x</b>	<b>4,1x</b>	<b>3,8x</b>	<b>19,8x</b>	<b>15,1x</b>	<b>13,3x</b>	<b>12,1x</b>	<b>30,9x</b>	<b>18,7x</b>	<b>15,9x</b>	<b>14,4x</b>
<b>Mediane</b>			<b>4,9x</b>	<b>4,5x</b>	<b>4,1x</b>	<b>3,8x</b>	<b>19,8x</b>	<b>15,1x</b>	<b>13,3x</b>	<b>12,1x</b>	<b>30,9x</b>	<b>18,7x</b>	<b>15,9x</b>	<b>14,4x</b>
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Dassault Systemes			45,0x	27,1x	24,8x	22,3x	6,0x	5,3x	4,7x	4,2x	13%	64%	9%	11%
Lectra			30,7x	22,1x	16,6x	14,2x	2,5x	2,2x	2,0x	1,9x	-24%	49%	26%	21%
Esi Group			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
<b>Moyenne</b>			<b>37,9x</b>	<b>24,6x</b>	<b>20,7x</b>	<b>18,2x</b>	<b>4,3x</b>	<b>3,7x</b>	<b>3,3x</b>	<b>3,1x</b>	<b>-6%</b>	<b>56%</b>	<b>17%</b>	<b>16%</b>
<b>Mediane</b>			<b>37,9x</b>	<b>24,6x</b>	<b>20,7x</b>	<b>18,2x</b>	<b>4,3x</b>	<b>3,7x</b>	<b>3,3x</b>	<b>3,1x</b>	<b>-6%</b>	<b>56%</b>	<b>17%</b>	<b>16%</b>

### Applications d'entreprise

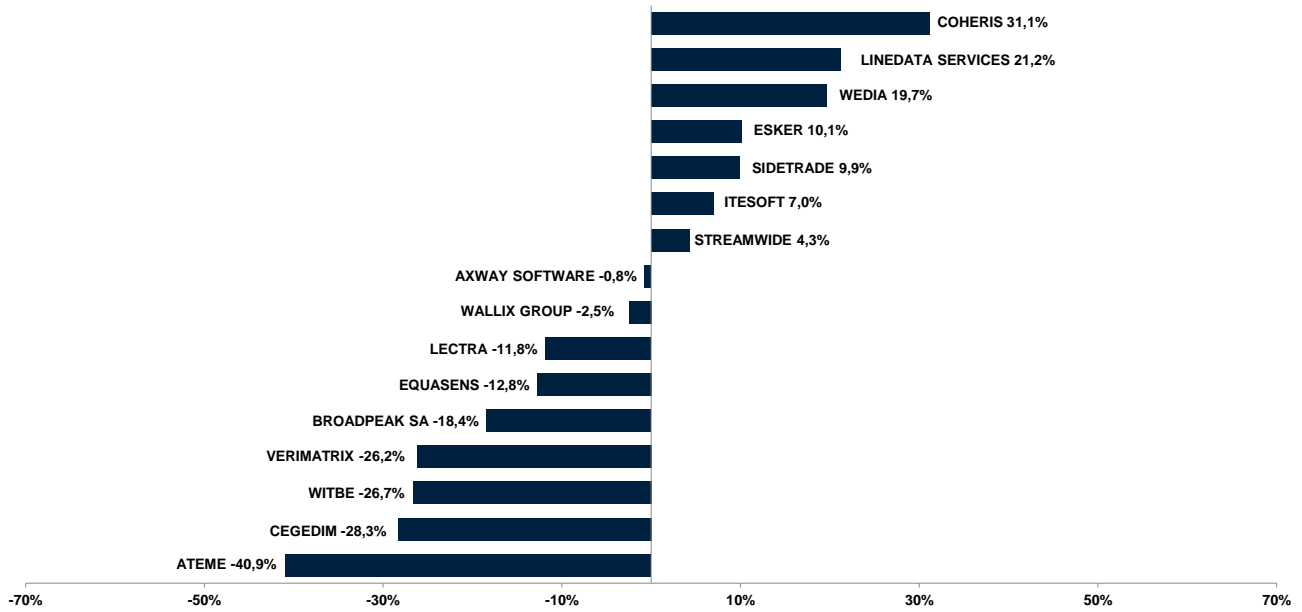
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Axway Software	26,2	567	1,8x	1,8x	1,7x	1,7x	8,6x	8,5x	7,8x	7,2x	10,7x	10,3x	8,5x	8,5x
Ateme	4,2	48	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	ns	10,6x	7,1x	5,2x	nc	39,0x	14,8x	8,7x
Broadpeak Sa	2,3	29	1,8x	1,5x	1,3x	nc	ns	27,0x	9,8x	nc	nc	nc	57,3x	nc
Coheris	6,4	36	2,5x	nc	nc	nc	8,0x	nc	nc	nc	14,2x	nc	nc	nc
Cegedim	12,8	180	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	3,4x	3,0x	2,8x	2,8x	12,3x	8,6x	7,8x	8,6x
Equasens	53,3	809	3,6x	3,4x	3,2x	3,0x	11,4x	11,1x	10,1x	9,4x	14,1x	13,9x	12,6x	11,7x
Linedata Services	67,4	334	2,1x	2,0x	2,0x	nc	7,4x	7,0x	6,8x	nc	10,2x	9,9x	9,6x	nc
Esker	175,7	1 064	5,7x	5,0x	4,3x	3,7x	34,3x	26,5x	21,3x	17,3x	56,6x	40,0x	30,7x	23,9x
Sidetrade	178,0	261	5,6x	4,5x	3,7x	3,2x	55,6x	31,0x	25,2x	21,1x	71,5x	34,8x	28,0x	23,3x
Itesoft	4,0		nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Streamwide	21,8	61	2,7x	2,6x	2,1x	2,0x	5,5x	4,4x	3,5x	3,3x	13,8x	8,7x	6,3x	5,8x
Verimatrix	0,3	29	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	1018,3x	19,5x	10,7x	6,1x	nc	nc	nc	14,1x
Wallix Group	9,0	59	1,7x	1,4x	1,1x	0,9x	nc	194,6x	8,0x	3,7x	nc	nc	16,4x	4,9x
Wedia	29,2	25	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x	11,4x	8,4x	7,1x	6,3x	35,2x	18,5x	13,0x	11,3x
Witbe	3,1	13	0,7x	0,7x	0,6x	nc	22,6x	3,8x	2,9x	nc	nc	14,9x	8,8x	nc
<b>Moyenne</b>			<b>2,3x</b>	<b>2,1x</b>	<b>1,8x</b>	<b>1,8x</b>	<b>107,9x</b>	<b>27,3x</b>	<b>9,5x</b>	<b>8,3x</b>	<b>26,5x</b>	<b>19,9x</b>	<b>17,8x</b>	<b>12,1x</b>
<b>Mediane</b>			<b>1,8x</b>	<b>1,8x</b>	<b>1,7x</b>	<b>1,6x</b>	<b>11,4x</b>	<b>10,6x</b>	<b>7,8x</b>	<b>6,2x</b>	<b>14,1x</b>	<b>14,4x</b>	<b>12,8x</b>	<b>10,0x</b>
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Axway Software			15,8x	13,7x	12,3x	11,2x	1,6x	1,5x	1,3x	1,2x	-189%	12%	11%	10%
Ateme			nc	53,1x	11,7x	6,3x	1,3x	1,2x	1,1x	0,9x	8439%	-123%	350%	83%
Broadpeak Sa			nc	nc	11,8x	nc	1,2x	1,3x	1,2x	nc	-395%	-69%	-281%	nc
Coheris			11,9x	nc	nc	nc	2,1x	nc	nc	nc	-31%	nc	nc	nc
Cegedim			nc	8,5x	7,5x	9,0x	0,7x	0,5x	0,5x	0,5x	-155%	-363%	15%	-26%
Equasens			17,2x	17,0x	15,2x	13,7x	3,7x	3,2x	2,9x	2,5x	2%	1%	11%	11%
Linedata Services			13,1x	12,5x	11,7x	nc	3,0x	2,5x	2,2x	nc	20%	5%	6%	nc
Esker			71,6x	51,5x	39,8x	31,5x	9,8x	8,6x	7,4x	8,3x	-17%	36%	29%	25%
Sidetrade			46,4x	39,6x	31,2x	26,5x	8,4x	6,9x	5,7x	4,7x	65%	18%	27%	18%
Itesoft			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-382%	nc	nc	nc
Streamwide			14,6x	13,3x	9,7x	10,0x	2,7x	2,3x	1,8x	1,5x	29%	45%	6%	4%
Verimatrix			nc	nc	nc	nc	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	-21%	-52%	-38%	-40%
Wallix Group			nc	nc	16,5x	5,3x	3,9x	4,3x	3,3x	1,8x	28%	-80%	-304%	202%
Wedia			nc	71,4x	33,3x	27,8x	2,0x	1,8x	1,7x	1,9x	-127%	-871%	104%	24%
Witbe			nc	36,6x	14,2x	nc	1,9x	1,9x	1,7x	nc	-304%	-123%	147%	nc
<b>Moyenne</b>			<b>27,3x</b>	<b>31,7x</b>	<b>17,9x</b>	<b>15,7x</b>	<b>3,0x</b>	<b>2,8x</b>	<b>2,4x</b>	<b>2,4x</b>	<b>464%</b>	<b>-120%</b>	<b>6%</b>	<b>31%</b>
<b>Mediane</b>			<b>15,8x</b>	<b>26,8x</b>	<b>13,3x</b>	<b>11,2x</b>	<b>2,0x</b>	<b>1,9x</b>	<b>1,7x</b>	<b>1,7x</b>	<b>-21%</b>	<b>-52%</b>	<b>11%</b>	<b>15%</b>

### Total Editeurs de logiciels

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
<b>Moyenne</b>	<b>2,6x</b>	<b>2,4x</b>	<b>2,1x</b>	<b>2,1x</b>	<b>94,3x</b>	<b>25,7x</b>	<b>10,0x</b>	<b>8,9x</b>	<b>27,3x</b>	<b>19,7x</b>	<b>17,5x</b>	<b>12,5x</b>
<b>Mediane</b>	<b>2,0x</b>	<b>1,8x</b>	<b>1,7x</b>	<b>1,6x</b>	<b>11,4x</b>	<b>10,6x</b>	<b>8,0x</b>	<b>6,8x</b>	<b>14,2x</b>	<b>15,3x</b>	<b>12,8x</b>	<b>11,2x</b>
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
<b>Moyenne</b>	<b>29,6x</b>	<b>30,5x</b>	<b>18,3x</b>	<b>16,2x</b>	<b>3,2x</b>	<b>2,9x</b>	<b>2,5x</b>	<b>2,5x</b>	<b>492%</b>	<b>-35%</b>	<b>-10%</b>	<b>29%</b>
<b>Mediane</b>	<b>17,2x</b>	<b>24,6x</b>	<b>14,7x</b>	<b>13,7x</b>	<b>2,3x</b>	<b>2,2x</b>	<b>1,8x</b>	<b>1,9x</b>	<b>-17%</b>	<b>5%</b>	<b>11%</b>	<b>11%</b>

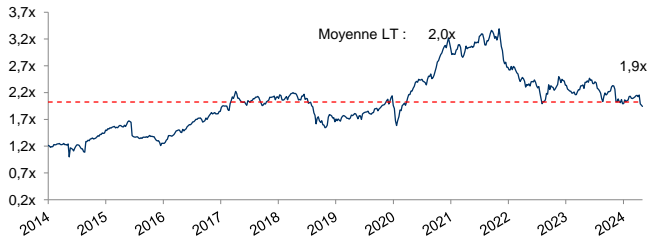
Source : Consensus analystes Factset au 28/06/24

**Performance YTD (du 30/12/2022 au 28/06/24)**

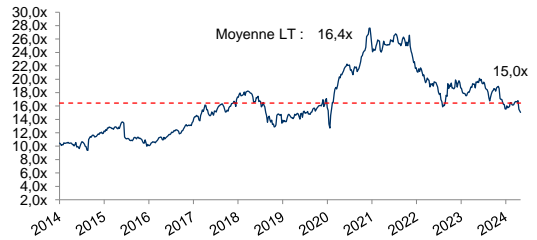


Source : Factset au 28/06/24

**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 28/06/24, Euroland Corporate



# Market review

## Digital

02/07/2024

### Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
1000Mercis	25,4	57	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	
Bilendi	17,3	79	1,3x	1,3x	1,2x	1,1x	6,8x	7,0x	6,1x	5,2x	13,7x	14,7x	11,2x	8,7x
Qwamplify	2,9	17	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	4,1x	4,3x	4,1x	3,0x	4,3x	5,2x	5,0x	3,4x
High Co	2,8	57	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	0,5x	0,6x	1,2x	1,0x	0,7x	0,7x	1,2x	1,3x
Obiz S.A	5,4	32	1,0x	0,5x	0,3x	0,3x	37,9x	18,6x	10,1x	7,6x	159,0x	40,9x	17,2x	11,2x
lspd Network	3,1	46	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	8,1x	5,2x	5,4x	3,9x	10,3x	7,0x	6,1x	4,2x
<b>Moyenne</b>			<b>0,6x</b>	<b>0,5x</b>	<b>0,5x</b>	<b>0,4x</b>	<b>11,5x</b>	<b>7,1x</b>	<b>5,4x</b>	<b>4,1x</b>	<b>37,6x</b>	<b>13,7x</b>	<b>8,1x</b>	<b>5,8x</b>
<b>Mediane</b>			<b>0,4x</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,3x</b>	<b>0,3x</b>	<b>6,8x</b>	<b>5,2x</b>	<b>5,4x</b>	<b>3,9x</b>	<b>10,3x</b>	<b>7,0x</b>	<b>6,1x</b>	<b>4,2x</b>
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e		
1000Mercis	25,7x	nc	nc	nc	1,6x	nc	nc	nc	113%	nc	nc	nc		
Bilendi	20,2x	28,2x	17,7x	12,5x	2,4x	2,2x	2,0x	1,7x	-22%	-15%	51%	35%		
Qwamplify	13,1x	nc	9,7x	6,1x	0,5x	0,7x	0,6x	0,6x	-70%	-812%	-119%	52%		
High Co	31,9x	5,2x	10,5x	10,8x	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	-84%	515%	-51%	0%		
Obiz S.A	508,3x	210,8x	23,9x	13,6x	4,5x	2,5x	2,3x	1,9x	-110%	55%	1056%	66%		
lspd Network	10,5x	10,8x	8,7x	5,9x	6,7x	4,9x	3,1x	2,1x	nc	-4%	25%	50%		
<b>Moyenne</b>	<b>101,6x</b>	<b>63,7x</b>	<b>14,1x</b>	<b>9,8x</b>	<b>2,7x</b>	<b>2,2x</b>	<b>1,7x</b>	<b>1,4x</b>	<b>-0,3x</b>	<b>-0,5x</b>	<b>1,9x</b>	<b>0,4x</b>		
<b>Mediane</b>	<b>22,9x</b>	<b>19,5x</b>	<b>10,5x</b>	<b>10,8x</b>	<b>2,0x</b>	<b>2,2x</b>	<b>2,0x</b>	<b>1,7x</b>	<b>-0,7x</b>	<b>0,0x</b>	<b>0,2x</b>	<b>0,5x</b>		

### 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	2,1	121	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	3,2x	3,9x	3,5x	3,3x	3,6x	4,2x	4,2x	3,7x
<b>Moyenne</b>			<b>0,5x</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,4x</b>	<b>3,2x</b>	<b>3,9x</b>	<b>3,5x</b>	<b>3,3x</b>	<b>3,6x</b>	<b>4,2x</b>	<b>4,2x</b>	<b>3,7x</b>
<b>Mediane</b>			<b>0,5x</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,4x</b>	<b>3,2x</b>	<b>3,9x</b>	<b>3,5x</b>	<b>3,3x</b>	<b>3,6x</b>	<b>4,2x</b>	<b>4,2x</b>	<b>3,7x</b>
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e		
Reworld Media	2,8x	5,0x	3,8x	3,2x	0,7x	0,6x	0,5x	0,4x	8%	-45%	35%	17%		
<b>Moyenne</b>	<b>2,8x</b>	<b>5,0x</b>	<b>3,8x</b>	<b>3,2x</b>	<b>0,7x</b>	<b>0,6x</b>	<b>0,5x</b>	<b>0,4x</b>	<b>8%</b>	<b>-45%</b>	<b>35%</b>	<b>17%</b>		
<b>Mediane</b>	<b>2,8x</b>	<b>5,0x</b>	<b>3,8x</b>	<b>3,2x</b>	<b>0,7x</b>	<b>0,6x</b>	<b>0,5x</b>	<b>0,4x</b>	<b>8%</b>	<b>-45%</b>	<b>35%</b>	<b>17%</b>		

E-commerce France

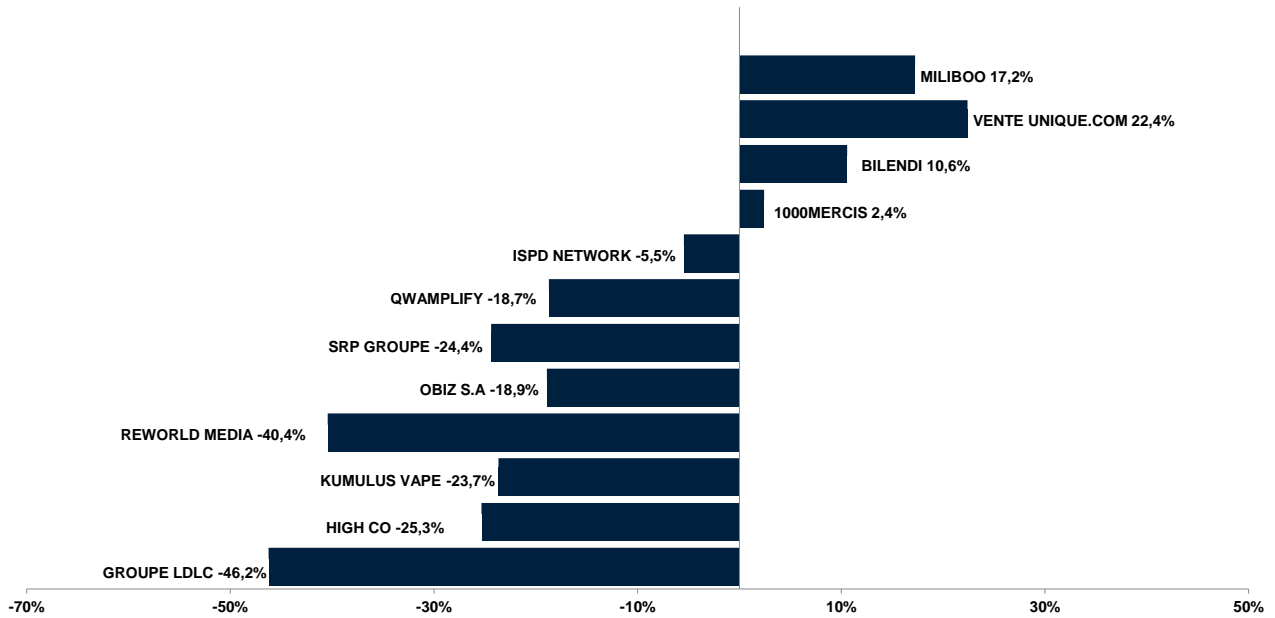
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Srp Groupe	0,8	95,8	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	3,6x	2,9x	3,2x	2,8x	19,2x	8,4x	12,4x	7,9x
Groupe Ldlc	11,8	72,8	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	1,3x	6,4x	3,9x	3,2x	1,5x	46,3x	8,5x	6,0x
Vente Unique.Com	15,3	149,5	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x	21,8x	8,9x	7,5x	6,4x	29,8x	13,5x	11,4x	9,0x
Miliboo	2,0	14,1	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	11,3x	4,4x	4,1x	3,7x	17,3x	5,5x	4,9x	4,3x
Kumulus Vape	6,0	18,4	0,3x	0,3x	0,2x	0,2x	4,6x	3,8x	3,1x	2,8x	4,9x	4,2x	3,3x	3,0x
<b>Moyenne</b>			<b>0,4x</b>	<b>0,3x</b>	<b>0,3x</b>	<b>0,3x</b>	<b>8,5x</b>	<b>5,3x</b>	<b>4,4x</b>	<b>3,8x</b>	<b>14,5x</b>	<b>15,6x</b>	<b>8,1x</b>	<b>6,0x</b>
<b>Mediane</b>			<b>0,3x</b>	<b>0,3x</b>	<b>0,2x</b>	<b>0,2x</b>	<b>4,6x</b>	<b>4,4x</b>	<b>3,9x</b>	<b>3,2x</b>	<b>17,3x</b>	<b>8,4x</b>	<b>8,5x</b>	<b>6,0x</b>
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Srp Groupe			300,4x	323,0x	36,9x	18,9x	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	-99%	23%	500%	50%
Groupe Ldlc			2,0x	nc	12,0x	8,0x	0,6x	0,7x	0,7x	0,6x	-97%	-77%	1988%	50%
Vente Unique.Com			54,5x	21,1x	15,3x	12,4x	4,4x	3,9x	3,3x	2,8x	-81%	156%	40%	23%
Miliboo			456,1x	8,6x	7,5x	6,3x	7,3x	2,3x	1,8x	1,4x	-158%	-209%	17%	14%
Kumulus Vape			8,3x	7,4x	5,5x	4,8x	1,6x	1,2x	1,0x	0,9x	62%	5%	31%	14%
<b>Moyenne</b>			<b>164,3x</b>	<b>90,0x</b>	<b>15,4x</b>	<b>10,1x</b>	<b>2,9x</b>	<b>1,7x</b>	<b>1,4x</b>	<b>1,2x</b>	<b>-75%</b>	<b>-20%</b>	<b>515%</b>	<b>30%</b>
<b>Mediane</b>			<b>54,5x</b>	<b>14,8x</b>	<b>12,0x</b>	<b>8,0x</b>	<b>1,6x</b>	<b>1,2x</b>	<b>1,0x</b>	<b>0,9x</b>	<b>-97%</b>	<b>5%</b>	<b>40%</b>	<b>23%</b>

Total Digital

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
<b>Moyenne</b>	<b>0,5x</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,4x</b>	<b>9,4x</b>	<b>6,0x</b>	<b>4,8x</b>	<b>3,9x</b>	<b>24,0x</b>	<b>13,7x</b>	<b>7,8x</b>	<b>5,7x</b>
<b>Mediane</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,3x</b>	<b>0,3x</b>	<b>0,3x</b>	<b>4,6x</b>	<b>4,4x</b>	<b>4,1x</b>	<b>3,3x</b>	<b>10,3x</b>	<b>7,0x</b>	<b>6,1x</b>	<b>4,3x</b>
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
<b>Moyenne</b>	<b>119,5x</b>	<b>68,9x</b>	<b>13,8x</b>	<b>9,3x</b>	<b>2,6x</b>	<b>1,8x</b>	<b>1,5x</b>	<b>1,2x</b>	<b>-0,5x</b>	<b>-0,4x</b>	<b>3,2x</b>	<b>0,3x</b>
<b>Mediane</b>	<b>22,9x</b>	<b>10,8x</b>	<b>10,5x</b>	<b>8,0x</b>	<b>1,6x</b>	<b>1,2x</b>	<b>1,0x</b>	<b>0,9x</b>	<b>-0,8x</b>	<b>0,0x</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,3x</b>

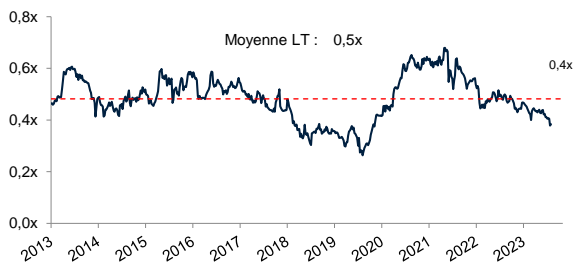
Source : Consensus analystes Factset au 28/06/24

**Performance YTD (du 31/12/2022 au 28/06/24)**

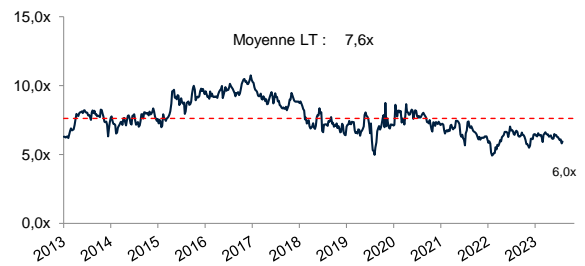


Source : Factset au 28/06/24

**Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France**



**Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France**



Source : Consensus analystes Factset au 28/06/24, Euroland Corporate, hors SRP