



Une rentrée réussie pour la Tech

Au cours du mois de septembre, le CAC 40 a continué sur sa lancée estivale en progressant de +0,3% à 7 635,75 pts. Le CAC Mid & Small à quant à lui marqué un léger coup d'arrêt avec un recul de -0,9% à 13 336,03 pts. Septembre a été marqué par des baisses de taux principalement anticipées par le marché, à la fois aux États-Unis (Fed) et en Europe (BCE).

Dans ce contexte, les différents échantillons de notre sélection Tech affichent des performances positives. Les éditeurs de logiciels conservent leur première place avec une hausse de +8,3% alors que le Digital et les ESN progressent respectivement de +5,7% et +4,2%.

Performances

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



Evolution des principaux indices (ytd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
30/09/2024	13 336,03	7 635,75
Var ytd	-1,6%	1,2%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Les **éditeurs de logiciels** (5,4 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois de septembre) terminent le mois en territoire positif avec une hausse de +8,3%. Nous retenons la bonne performance de **Sidetrade**, qui bénéficie de sa publication de S1 de qualité et ressort en hausse de 12,0%. Dynamique similaire pour **Linedata** qui enregistre une progression de 11,8% après des résultats semestriels supérieurs à sa guidance. Enfin, le titre **Esker** progresse de +12,7% à la suite de l'annonce du lancement d'une OPA emmené par Bridgepoint au prix de 262€/action. Dans le même temps, **Broadpeak** recule de -24,0% après avoir annoncé le décalage de la publication de ses résultats du premier semestre 2024. Parmi les 15 valeurs de notre échantillon, 10 ressortent en hausse.

Les **ESN** (46,0 Mds € de capitalisation boursière à la fin du mois au 30/09/2024) clôturent un mois de septembre solide avec une hausse de 4,2%. Sur le mois, **SQLI** porte le secteur et grimpe de +29,8% à la faveur de l'annonce du lancement d'une OPA par DBAY Advisors (actionnaire de référence) au prix de 54€ par action. Tendance positive pour **Aubay** (+20,0%) après la publication de ses résultats semestriels marqué par la confirmation de ses objectifs annuels. A contrario, le secteur est impacté par le titre **Atos**, en retrait de -13,5%. Parmi les 14 valeurs de notre échantillon, 10 ressortent en hausse.

En septembre, les valeurs **digitales** (806,5 M€ de capitalisation boursière) poursuivent leur rebond entamé en juillet. Notre échantillon réalise ainsi une performance positive de +5,7% en septembre. Parmi les principaux contributeurs nous retrouvons notamment le **Groupe LDLC** (+21,6%) accompagné des e-commerçants **Vente-Unique.com** (+17,1%) et **SRP Groupe** (+15,2%). Toutefois, certains des titres de notre échantillon ont connu un mois plus compliqué. C'est le cas de **Miliboo** dont la valeur des actions a chuté de -21,8% après la publication de son chiffre d'affaires pour le compte de son premier trimestre 2024-2025. La Top Line du groupe a reculé -10% dans un marché de l'ameublement peu dynamique, pénalisé par la crise immobilière, notamment dans le neuf, ainsi que par une consommation des ménages en berne. Dans le même temps, **Bilendi** (-10,3%) et **Kumulus Vape** (-7,3%) ont également perdu du terrain en septembre. **Kumulus** a émis un warning sur ses ventes plus tôt en septembre et vise désormais un CA 2024 de 64 M€ contre 70 M€ auparavant.

Valorisation

Les **éditeurs de logiciels** se paient 17,7x 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** 11,7x l'EBIT (vs 10,2x sur 10 ans).

Fevad : chiffres-clés du e-commerce

Le bilan de la Fevad pour le deuxième trimestre 2024 montre une croissance solide du e-commerce en France, avec un chiffre d'affaires atteignant 42,7 milliards d'euros, soit une hausse de 8,4 % par rapport à 2023. Cette croissance est tirée par les services (+10,5 %) et les produits (+5 %), marquant la fin d'une divergence entre ces deux segments observée auparavant. Pour la première fois depuis la période post-Covid, cette croissance n'est pas uniquement due à l'inflation : le panier moyen a légèrement baissé à 68 €, mais le volume des transactions a augmenté de 9,3 %, atteignant 625 millions. Le nombre de sites e-commerce actifs a aussi progressé de 9 %. Les Produits de Grande Consommation (PGC) et le secteur de la beauté sont en forte croissance (+1,2 % et +8 % respectivement), tandis que la mode, le textile et l'électroménager enregistrent encore des baisses, bien que limitées. Le secteur des voyages stagne après un rebond post-pandémie. Globalement, le secteur bénéficie d'une hausse de la demande due à une inflation plus modérée, augurant des perspectives positives pour les vendeurs de produits en ligne.



OPA sur Esker

Bridgepoint en association avec General Atlantic et les dirigeants actionnaires d'Esker ont annoncé lancer une offre publique d'achat sur le Groupe au prix de 262 € par action. Cette offre valorise ainsi l'intégralité du capital à 1,6 Mds € (prime spot de 12% et de 30,1% par rapport au cours du 8 août, date précédant les rumeurs de marché) et fait ressortir un multiple de 46,4x le ROC 2025e. Cette valorisation généreuse reflète d'une part un historique de croissance soutenu ces dernières années (TCAM de CA de 15,5% sur la période 2018-23) et d'autre part la solide rentabilité de la société (14,2% de MOC attendus en 2025e). Le closing de l'opération devrait intervenir au plus tard au T1 2025.

Market review

ESN

02/10/2024

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	194,0	33 477	1,5x	1,6x	1,5x	1,4x	9,7x	9,7x	9,2x	8,8x	11,6x	11,7x	10,9x	10,1x
Atos Se	0,7	80	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	4,0x	7,3x	5,3x	4,0x	8,9x	15,1x	11,0x	7,9x
Sopra Steria Group	188,4	3 871	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	6,1x	6,0x	5,8x	5,5x	8,1x	7,7x	7,2x	7,2x
Alten Sa	100,1	3 524	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	7,7x	7,8x	7,2x	6,6x	9,5x	9,6x	8,8x	8,1x
Moyenne			0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	6,9x	7,7x	6,9x	6,3x	9,5x	11,0x	9,5x	8,3x
Mediane			0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	6,9x	7,6x	6,5x	6,1x	9,2x	10,7x	9,8x	8,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e		
Capgemini	15,7x	16,2x	15,2x	14,0x	3,2x	2,9x	2,6x	2,3x	37%	-6%	7%	9%		
Atos Se	1,1x	-1,5x	1,4x	1,3x	0,5x	0,0x	0,0x	0,0x	-107%	-98%	6040%	-21%		
Sopra Steria Group	20,5x	12,6x	11,0x	10,1x	2,0x	1,8x	1,6x	1,5x	27%	15%	10%	8%		
Alten Sa	15,1x	14,1x	12,9x	11,8x	1,7x	1,6x	1,4x	1,3x	-44%	-1%	10%	10%		
Moyenne	13,1x	10,4x	10,1x	9,3x	1,9x	1,6x	1,4x	1,3x	-22%	-23%	1517%	2%		
Mediane	15,4x	13,4x	12,0x	11,0x	1,9x	1,7x	1,5x	1,4x	-8%	-3%	10%	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	49,1	769	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	16,2x	14,1x	13,1x	12,0x	21,0x	19,8x	17,5x	15,9x
Neurones	43,9	1 065	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Wavestone	55,5	1 382	2,5x	1,4x	1,3x	1,2x	12,2x	9,7x	8,8x	7,9x	13,2x	10,5x	9,5x	8,5x
Sword Group	36,7	350	1,2x	1,1x	1,0x	0,8x	10,5x	9,3x	8,1x	7,1x	14,4x	11,8x	10,0x	8,7x
Aubay	44,1	575	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	9,6x	9,5x	8,8x	8,2x	11,3x	11,0x	10,1x	9,4x
Infotel	42,9	298	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	5,9x	6,3x	5,4x	4,9x	8,4x	9,1x	7,4x	6,5x
Sqli	54,0	252	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	7,5x	7,5x	7,0x	6,4x	12,1x	11,1x	10,3x	9,0x
Micropole	3,1	90	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	nc	9,4x	7,6x	6,6x	nc	15,8x	11,3x	9,2x
Moyenne			1,2x	1,0x	0,9x	0,9x	10,3x	9,4x	8,4x	7,6x	13,4x	12,7x	10,9x	9,6x
Mediane			1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	10,1x	9,4x	8,1x	7,1x	12,6x	11,1x	10,1x	9,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e		
Assystem	7,4x	25,8x	18,9x	16,7x	1,6x	2,0x	1,9x	1,8x	16%	-41%	33%	12%		
Neurones	20,6x	nc	nc	nc	3,0x	nc	nc	nc	17%	nc	nc	nc		
Wavestone	23,8x	16,2x	14,4x	12,6x	2,4x	2,2x	1,9x	1,7x	12%	26%	13%	13%		
Sword Group	15,3x	14,8x	12,4x	10,8x	3,3x	3,0x	2,7x	2,3x	-79%	2%	19%	15%		
Aubay	17,2x	16,0x	14,6x	13,5x	2,2x	2,0x	1,9x	1,7x	-1%	5%	10%	8%		
Infotel	16,4x	17,0x	13,9x	12,3x	2,5x	2,4x	2,3x	2,1x	-6%	-5%	20%	14%		
Sqli	52,5x	22,9x	19,0x	16,1x	2,4x	2,0x	1,8x	1,7x	-39%	125%	20%	26%		
Micropole	nc	90,2x	24,4x	18,8x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc		
Moyenne	21,9x	29,0x	16,8x	14,4x	2,5x	2,3x	2,1x	1,9x	-11%	19%	19%	15%		
Mediane	17,2x	17,0x	14,6x	13,5x	2,4x	2,1x	1,9x	1,8x	-1%	4%	20%	14%		

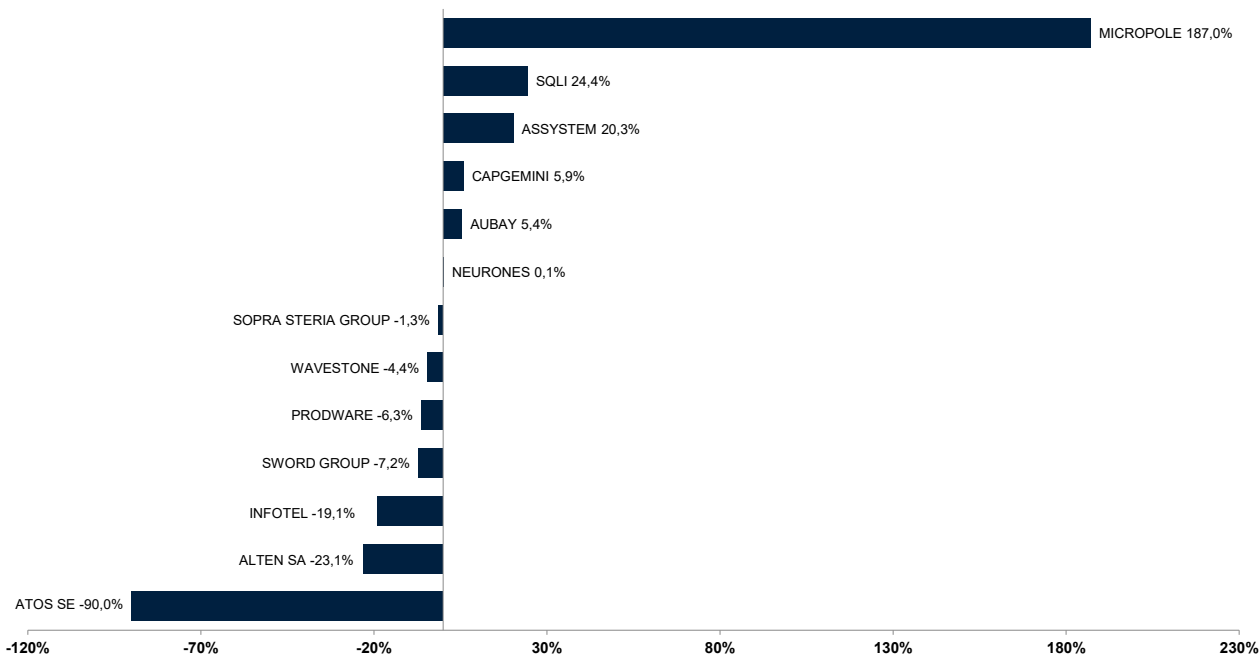
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	9,0x	8,8x	7,8x	7,1x	11,9x	12,1x	10,4x	9,1x
Mediane	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x	8,7x	9,3x	7,6x	6,6x	11,4x	11,1x	10,1x	8,7x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	18,7x	22,2x	14,4x	12,5x	2,3x	2,0x	1,8x	1,6x	-15%	2%	618%	9%
Mediane	16,4x	16,2x	14,4x	12,6x	2,4x	2,0x	1,9x	1,7x	-1%	1%	16%	11%

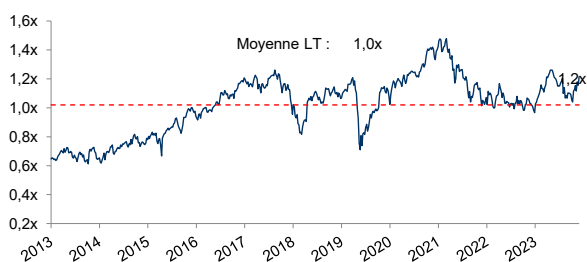
Source : Consensus analystes Factset au 30/09/24

Performance YTD (du 31/12/23 au 30/09/24)

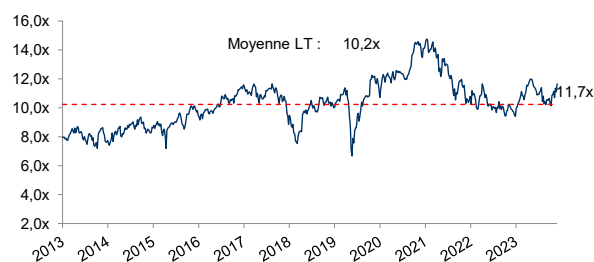


Source : Factset au 30/09/24

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 30/09/24, EuroLand Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

02/10/2024

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	35,6	47 688	7,8x	7,4x	6,8x	6,3x	24,7x	20,4x	18,6x	17,1x	35,6x	23,3x	21,1x	19,2x
Lectra	29,3	1 107	2,3x	2,0x	1,8x	1,7x	16,0x	10,9x	9,2x	8,7x	28,0x	16,7x	13,2x	12,1x
Esi Group			nc	nc	nc	nc	ns	nc	nc	nc	ns	nc	nc	nc
Moyenne			5,1x	4,7x	4,3x	4,0x	20,3x	15,6x	13,9x	12,9x	31,8x	20,0x	17,2x	15,7x
Mediane			5,1x	4,7x	4,3x	4,0x	20,3x	15,6x	13,9x	12,9x	31,8x	20,0x	17,2x	15,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Dassault Systemes			45,4x	27,9x	25,9x	23,5x	6,1x	5,4x	4,8x	4,3x	13%	61%	8%	10%
Lectra			32,6x	25,2x	18,5x	16,9x	2,7x	2,5x	2,3x	2,1x	-24%	43%	27%	14%
Esi Group			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			39,0x	26,5x	22,2x	20,2x	4,4x	4,0x	3,6x	3,2x	-6%	52%	18%	12%
Mediane			39,0x	26,5x	22,2x	20,2x	4,4x	4,0x	3,6x	3,2x	-6%	52%	18%	12%

Applications d'entreprise

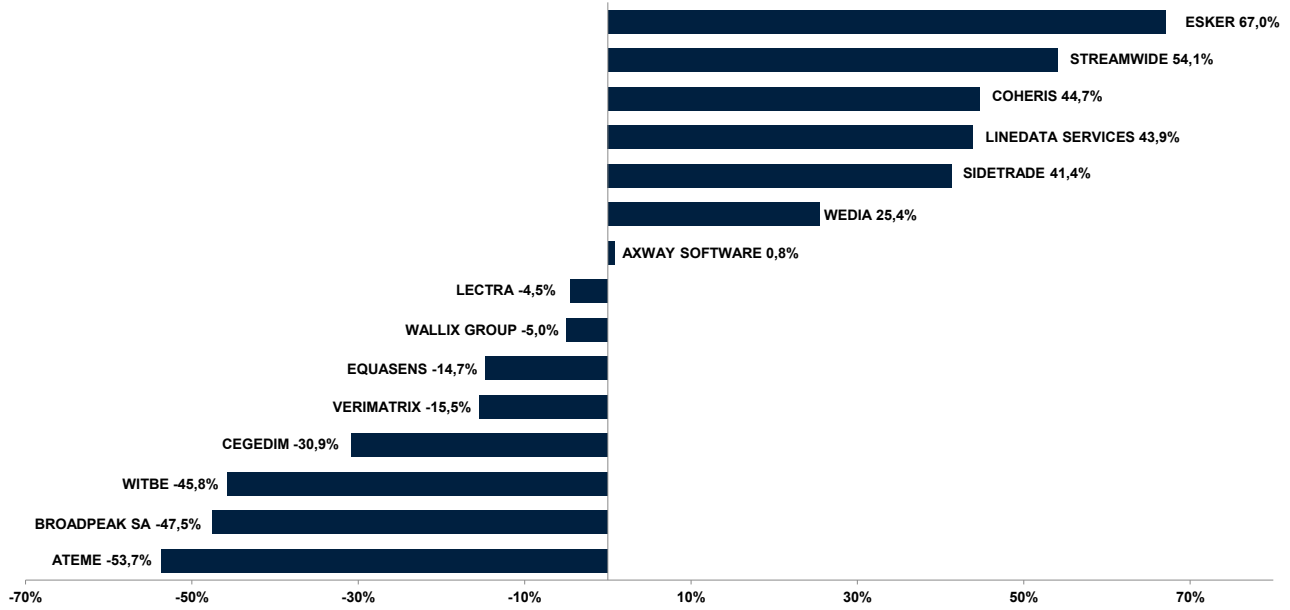
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Axway Software	23,8	708	3,1x	2,1x	1,4x	1,4x	14,5x	14,4x	10,1x	8,6x	18,1x	20,0x	13,8x	11,2x
Ateme	3,3	37	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	ns	26,4x	8,7x	5,5x	nc	nc	27,4x	10,2x
Broadpeak Sa	1,5	18	0,6x	0,6x	0,5x	0,4x	ns	8,4x	3,9x	2,3x	nc	nc	63,2x	6,2x
Coheris	7,1	40	2,8x	nc	nc	nc	8,9x	nc	nc	nc	15,8x	nc	nc	nc
Cegecim	12,2	172	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	3,7x	3,2x	3,0x	2,8x	13,5x	10,0x	8,4x	7,5x
Equasens	51,2	777	3,4x	3,4x	3,1x	3,0x	11,0x	11,3x	10,1x	9,4x	13,6x	14,5x	12,8x	11,7x
Linedata Services	79,4	394	2,5x	2,4x	2,3x	2,2x	8,5x	8,1x	7,8x	7,6x	11,8x	11,4x	10,9x	10,6x
Esker	264,6	1 603	8,7x	7,6x	6,6x	5,7x	52,5x	40,3x	32,5x	27,1x	86,7x	60,0x	46,7x	37,8x
Sidetrade	224,0	329	7,1x	5,7x	4,7x	4,1x	70,7x	37,4x	31,2x	26,4x	91,0x	41,7x	34,5x	29,3x
Streamwide	31,7	89	4,1x	3,8x	3,3x	3,1x	8,2x	6,6x	5,6x	5,2x	20,5x	13,4x	10,7x	9,8x
Verimatrix	0,4	33	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	907,1x	14,4x	9,6x	5,8x	nc	nc	nc	16,2x
Wallix Group	9,1	60	1,9x	1,6x	1,3x	1,1x	nc	nc	11,3x	5,1x	nc	nc	36,5x	7,5x
Wedia	30,6	26	1,9x	1,9x	1,7x	1,6x	11,5x	8,6x	7,4x	6,6x	35,7x	19,5x	13,8x	11,4x
Witbe	2,2	9	0,5x	0,5x	0,5x	nc	17,5x	2,9x	2,3x	nc	nc	9,7x	6,0x	nc
Moyenne			2,8x	2,4x	2,1x	2,0x	101,3x	15,2x	11,0x	9,4x	34,1x	22,2x	23,7x	14,1x
Mediane			2,2x	1,9x	1,4x	1,5x	11,5x	10,0x	8,7x	6,2x	18,1x	14,5x	13,8x	10,9x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Axway Software			19,8x	23,8x	16,5x	12,6x	2,0x	1,4x	1,3x	1,2x	-189%	-33%	44%	31%
Ateme			nc	nc	23,4x	6,5x	1,0x	1,1x	1,0x	0,9x	8439%	14%	-135%	264%
Broadpeak Sa			nc	nc	11,1x	3,5x	0,8x	0,8x	0,8x	0,6x	-395%	-67%	-214%	216%
Coheris			13,3x	nc	nc	nc	2,3x	nc	nc	nc	-31%	nc	nc	nc
Cegecim			nc	9,0x	7,0x	6,0x	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	-155%	-332%	30%	23%
Equasens			16,5x	17,6x	15,5x	14,0x	3,5x	3,1x	2,8x	2,5x	2%	-6%	14%	10%
Linedata Services			15,4x	14,7x	13,8x	13,2x	3,5x	3,0x	2,6x	2,3x	20%	5%	6%	5%
Esker			107,9x	76,9x	59,5x	47,9x	14,8x	12,8x	11,0x	9,3x	-17%	37%	29%	24%
Sidetrade			58,4x	46,8x	37,7x	32,8x	10,6x	8,6x	7,0x	5,8x	65%	26%	24%	15%
Streamwide			21,3x	20,0x	16,2x	15,9x	4,0x	3,3x	2,7x	2,3x	29%	22%	8%	7%
Verimatrix			nc	nc	nc	nc	0,3x	0,3x	0,3x	0,4x	-21%	-42%	-20%	-62%
Wallix Group			nc	nc	31,1x	7,5x	4,0x	4,8x	4,2x	2,7x	28%	-69%	-174%	295%
Wedia			nc	23,8x	40,3x	25,0x	2,1x	1,8x	1,7x	1,6x	-127%	-2523%	-42%	58%
Witbe			nc	15,1x	8,2x	nc	1,4x	1,4x	1,2x	nc	-304%	-137%	86%	nc
Moyenne			36,1x	27,5x	23,4x	16,8x	3,6x	3,3x	2,9x	2,5x	525%	-239%	-26%	74%
Mediane			19,8x	20,0x	16,3x	13,2x	2,2x	1,8x	1,7x	1,9x	-19%	-33%	8%	24%

Total Editeurs de logiciels

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	3,1x	2,7x	2,4x	2,3x	88,8x	15,2x	11,4x	9,9x	33,7x	21,8x	22,8x	14,3x
Mediane	2,4x	2,0x	1,7x	1,7x	14,5x	11,1x	9,2x	7,1x	20,5x	16,7x	13,8x	11,3x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	36,7x	27,3x	23,2x	17,3x	3,7x	3,4x	3,0x	2,6x	555%	-26%	-27%	66%
Mediane	21,3x	23,8x	17,5x	14,0x	2,5x	2,5x	2,3x	2,2x	-8%	5%	8%	15%

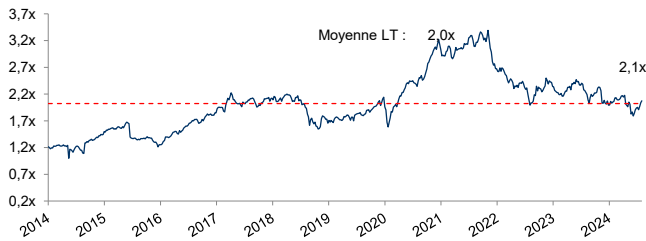
Source : Consensus analystes Factset au 30/09/24

Performance YTD (du 30/12/2023 au 30/09/24)

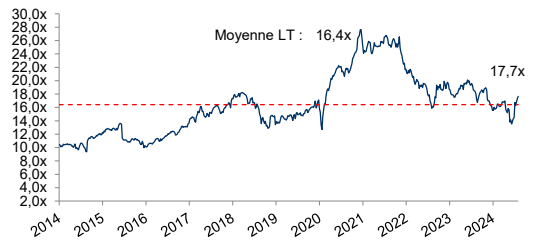


Source : Factset au 30/09/24

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 30/09/24, Euroland Corporate

Market review

Digital

02/10/2024

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
1000Mercis	24,8	56	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Bilendi	15,3	70	1,1x	1,1x	1,0x	0,9x	6,6x	5,5x	4,8x	4,2x	14,8x	10,7x	8,3x	7,0x
Qwamplify	2,5	14	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	9,9x	3,3x	2,4x	2,2x	11,4x	4,0x	2,7x	2,5x
High Co	2,6	53	0,0x	0,0x	0,1x	0,1x	0,3x	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	0,6x	0,7x	0,7x
Obiz S.A	5,8	34	0,5x	0,3x	0,3x	0,3x	16,3x	10,1x	7,5x	6,4x	35,7x	16,9x	11,0x	9,3x
lspd Network	3,2	47	0,3x	0,3x	0,2x	0,2x	6,2x	4,7x	3,4x	3,2x	8,1x	5,3x	3,7x	3,4x
Moyenne			0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	7,8x	4,8x	3,7x	3,3x	14,1x	7,5x	5,3x	4,6x
Mediane			0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	6,6x	4,7x	3,4x	3,2x	11,4x	5,3x	3,7x	3,4x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e		
1000Mercis	16,8x	nc	nc	nc	3,4x	nc	nc	nc	50%	nc	nc	nc		
Bilendi	25,0x	15,8x	11,5x	9,4x	2,0x	1,8x	1,5x	1,3x	-29%	79%	33%	21%		
Qwamplify	nc	8,2x	5,2x	4,8x	0,6x	nc	nc	nc	-830%	-119%	52%	6%		
High Co	4,9x	8,9x	9,3x	9,2x	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	531%	-45%	-6%	2%		
Obiz S.A	271,0x	26,3x	14,9x	12,7x	2,3x	2,4x	2,0x	1,6x	49%	919%	85%	16%		
lspd Network	16,6x	8,0x	5,6x	5,1x	6,0x	3,4x	2,1x	1,5x	-35%	114%	43%	4%		
Moyenne	66,9x	13,4x	9,3x	8,2x	2,5x	2,1x	1,6x	1,2x	-0,4x	1,9x	0,4x	0,1x		
Mediane	16,8x	8,9x	9,3x	9,2x	2,2x	2,1x	1,8x	1,4x	0,1x	0,8x	0,4x	0,1x		

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	2,3	128	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	3,8x	3,8x	3,7x	3,5x	3,9x	4,2x	3,8x	3,6x
Moyenne			0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	3,8x	3,8x	3,7x	3,5x	3,9x	4,2x	3,8x	3,6x
Mediane			0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	3,8x	3,8x	3,7x	3,5x	3,9x	4,2x	3,8x	3,6x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e		
Reworld Media	5,3x	4,6x	3,8x	3,5x	0,7x	0,5x	0,5x	0,4x	-45%	13%	25%	11%		
Moyenne	5,3x	4,6x	3,8x	3,5x	0,7x	0,5x	0,5x	0,4x	-45%	13%	25%	11%		
Mediane	5,3x	4,6x	3,8x	3,5x	0,7x	0,5x	0,5x	0,4x	-45%	13%	25%	11%		

E-commerce France

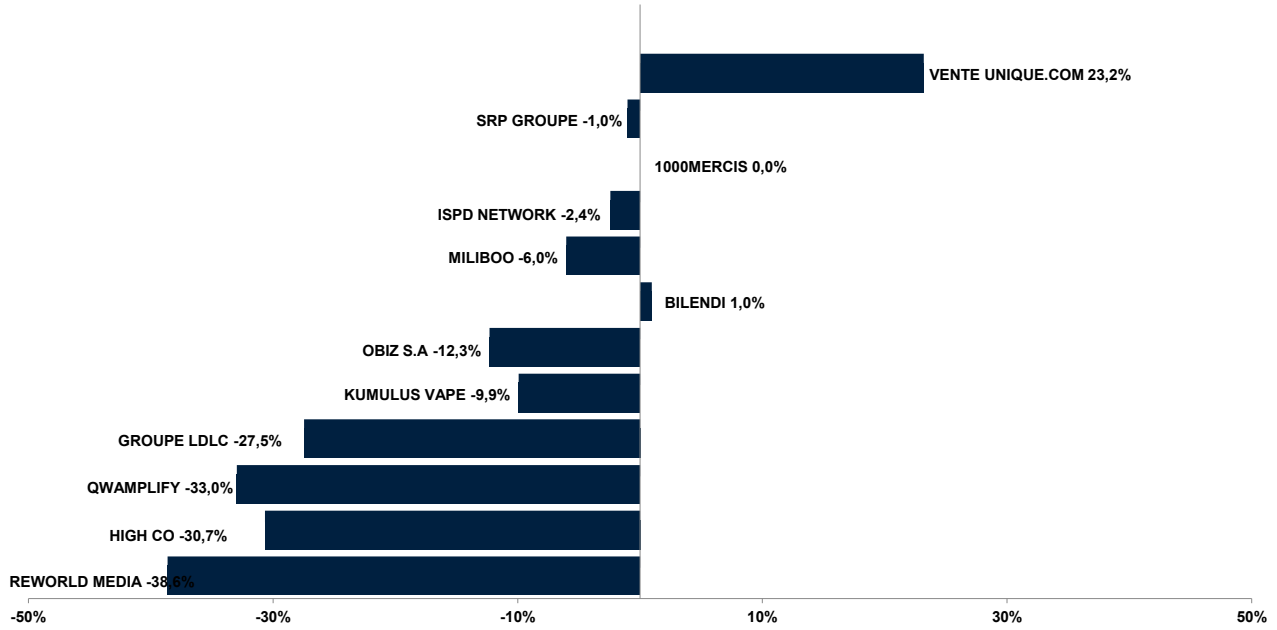
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Srp Groupe	1,1	135,5	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	6,4x	16,1x	7,0x	5,5x	21,3x	nc	28,8x	12,8x
Groupe Ldlc	16,2	100,1	0,2x	0,2x	0,2x	0,1x	8,0x	6,0x	4,8x	4,7x	19,2x	13,2x	8,3x	9,0x
Vente Unique.Com	15,4	150,5	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	8,2x	7,3x	6,3x	5,9x	13,4x	10,9x	9,0x	8,3x
Miliboo	1,6	11,3	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	nc	3,1x	3,0x	2,8x	nc	4,3x	4,0x	3,5x
Kumulus Vape	6,3	19,4	0,3x	0,2x	0,2x	0,2x	4,0x	3,5x	3,1x	2,9x	4,2x	3,7x	3,2x	3,0x
Moyenne			0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	6,6x	7,2x	4,9x	4,4x	14,5x	8,0x	10,6x	7,3x
Mediane			0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	7,2x	6,0x	4,8x	4,7x	16,3x	7,6x	8,3x	8,3x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e		
Srp Groupe	275,5x	nc	41,4x	18,3x	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x	59%	-4984%	-116%	97%		
Groupe Ldlc	81,1x	18,0x	10,8x	11,4x	0,9x	0,9x	0,9x	0,9x	-100%	-3291%	67%	-15%		
Vente Unique.Com	21,2x	14,9x	12,6x	11,5x	4,0x	3,3x	2,8x	2,4x	155%	45%	18%	10%		
Miliboo	nc	8,7x	7,7x	6,5x	2,6x	1,4x	1,2x	1,0x	5871%	-45%	16%	14%		
Kumulus Vape	7,7x	6,8x	5,9x	5,3x	1,3x	1,1x	0,9x	0,8x	9%	9%	15%	11%		
Moyenne	96,4x	12,1x	15,7x	10,6x	1,9x	1,5x	1,3x	1,2x	1199%	-1653%	0%	23%		
Mediane	51,2x	11,8x	10,8x	11,4x	1,3x	1,1x	0,9x	0,9x	59%	-45%	16%	11%		

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	7,0x	5,8x	4,2x	3,8x	13,2x	7,4x	7,6x	5,7x
Mediane	0,3x	0,3x	0,2x	0,2x	6,5x	4,7x	3,7x	3,5x	12,4x	4,8x	4,0x	3,6x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	72,5x	12,0x	11,7x	8,9x	2,1x	1,6x	1,3x	1,1x	4,7x	-6,6x	0,2x	0,2x
Mediane	19,0x	8,8x	9,3x	9,2x	1,6x	1,3x	1,1x	0,9x	0,3x	0,1x	0,2x	0,1x

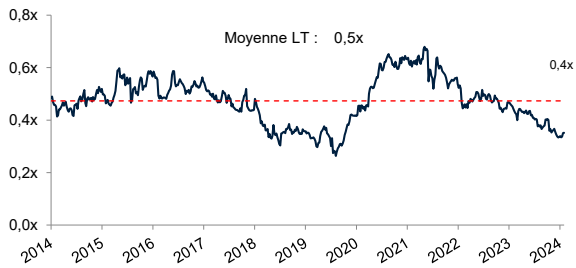
Source : Consensus analystes Factset au 30/09/24

Performance YTD (du 31/12/2022 au 30/09/24)

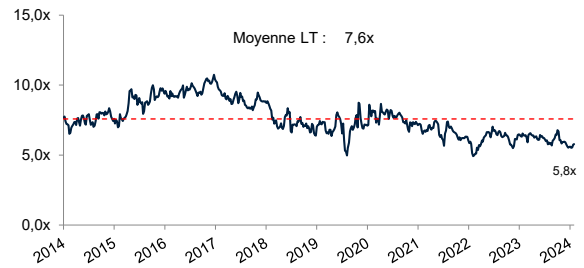


Source : Factset au 30/09/24

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 30/09/24, Euroland Corporate, hors SRP