



Nette correction pour les ESN

En octobre, le CAC 40 a mis un terme à trois mois consécutifs de hausse. L'indice affiche un recul de 3,7% à 7 350,37 pts en octobre et de -2,6% depuis le début de l'année. Le CAC Mid & Small ressort quant à lui en baisse de -3,1% sur le mois à 12 920,97 pts (-4,7% YTD).

Sur le mois, les différents échantillons de notre sélection Tech sous-performent les indices. Les éditeurs de logiciels affichent un recul de -4,2% alors que le Digital et les ESN affichent des replis mensuels plus conséquents de respectivement -7,9% et -19,4%.

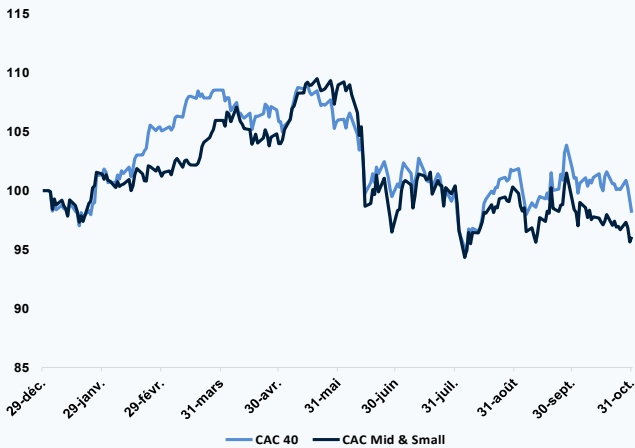
Performances

Les **ESN** (38,4 Mds € de capitalisation boursière) enregistrent un repli significatif en octobre avec une performance mensuelle de -19,4%. Sur le mois, **Capgemini**, 1ère capitalisation du secteur, recule de 17,9% à la suite de la publication d'un CA T3 en baisse et de la révision de ses objectifs 2024. Tendance similaire pour **Alten** (-22,3%) après un warning sur la croissance organique 2024. **Assystem** chute également de -22,3% après avoir abaissé les objectifs 2024 à 610 M€ contre 620 M€ auparavant. A l'inverse, **Neurones** connaît une progression de son cours (+6,3%) en prévision de sa publication de CA T3 début novembre. Enfin, **Aubay** retrouve une tendance positive (+2,2%) après un T3 satisfaisant. Parmi les 12 valeurs de notre échantillon, 8 ressortent en hausse.

Les **éditeurs de logiciels** (6,9 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois d'octobre) terminent le mois en territoire négatif avec une baisse de -4,2%. Nous retenons le recul de **Broadpeak** (-25,0%) après la publication de résultats semestriels en baisse et de son nouveau plan stratégique. Recul également pour **Planisware** (-18,8%), qui pâtit de la révision à la baisse de ses objectifs annuels. **Verimatrix** s'enfonce de -11,3% malgré un T3 en croissance. Dans le même temps, **Ateme** progresse de 35,0% sous l'effet de sa publication trimestrielle. Les marchés saluent également la bonne publication de résultats semestriels de **Witbe** qui enregistre une hausse de 5,3% de son titre en octobre. Parmi les 16 valeurs de notre échantillon, 10 ressortent en baisse.

Octobre marque un coup d'arrêt pour notre échantillon de valeurs **digitales** (778,5 M€ de capitalisation au 31/10/2024) qui concède un repli mensuel de -7,9% (-21,2% depuis le début de l'exercice). La meilleure performance du portefeuille revient à **1000Mercis** avec une hausse de +19,4% sur le mois. Les fondateurs de la société, aujourd'hui à la tête de 75,6% du capital, vont racheter la participation détenue par Moneta (16,9% du capital) au cours de 30€ par action et ainsi dépasser le seuil de 90% des intérêts. Le dépassement de ce dernier va permettre d'initier une offre de retrait qui sera suivie d'une offre de retrait obligatoire. L'opération fait ressortir une prime de 29,3% par rapport au dernier cours coté avant l'annonce et à 23,7% par rapport aux cours moyens pondérés des 60 derniers jours de bourse. **Bilendi** (+0,7%) et **High Co** (+0,4%) clôturent le podium mensuel avec des performances flat.

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



Evolution des principaux indices (ytd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
31/10/2024	12 920,97	7 350,37
Var ytd	-4,7%	-2,6%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Valorisation

Les **éditeurs de logiciels** se paient 17,6x l'EBIT fwd 12 mois (vs 16,9x sur 10 ans). Les valeurs **digitales** se paient 6,0x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,6x sur 10 ans) et pour les **ESN** 10,8x l'EBIT (vs 10,5x sur 10 ans).

L'écosystème SaaS propulsé par l'IA

Les levées de fonds pour les start-ups de logiciels retrouvent un rythme plus stable, avec une augmentation de 26,7 % en 2024, atteignant 79,2 milliards de dollars, selon le rapport Euroscope Accel. Ce rebond témoigne d'un intérêt renouvelé pour le secteur SaaS, notamment grâce à l'essor de l'intelligence artificielle générative, qui joue un rôle croissant dans la création de valeur pour les entreprises technologiques. Le Nasdaq profite aussi de cette tendance, tiré par des géants comme Apple, Meta et Nvidia, tandis que les investissements se concentrent autour de grands modèles de langage développés par des acteurs majeurs comme OpenAI et Anthropic. Environ deux tiers des financements se dirigent vers ces leaders capables de supporter les infrastructures coûteuses nécessaires au développement avancé de l'IA.

En parallèle, une nouvelle génération de start-ups émerge dans des secteurs spécifiques tels que la santé, la finance et le juridique. Ces jeunes entreprises, favorisées par une réduction de 80 % des coûts d'inférence entre 2023 et 2024, développent des applications IA spécialisées qui n'exigent pas de financements aussi lourds, rendant possible une diversité de cas d'usage et élargissant les opportunités d'investissement. L'Europe, bien que toujours derrière les États-Unis, voit sa part dans les levées de fonds passer à 20 % en 2024, contre 9,8 % l'année précédente. Des start-ups comme Mistral AI et Aleph Alpha illustrent cette dynamique européenne, marquant une progression dans les capacités d'innovation et la compétitivité dans le domaine de l'IA. Cette internationalisation des investissements, répartie également entre l'Europe, Israël et les États-Unis, renforce les chaînes de valeur locales avec des solutions adaptées aux spécificités régionales.

Les progrès en IA permettent aussi de développer des modèles agentiques spécialisés, conçus pour accomplir des tâches complexes et s'intégrer directement dans les processus métiers. Cette spécialisation, combinée à des coûts réduits, encourage l'émergence de solutions plus personnalisées et scalables, promettant une nouvelle vague de croissance pour les acteurs SaaS qui se positionnent sur ces segments de niche. Les synergies avec les infrastructures cloud et l'adoption progressive de ces technologies devraient soutenir une demande mondiale croissante, offrant ainsi aux entreprises SaaS des leviers stratégiques pour capter une part significative de ce marché en expansion.

Market review

ESN

04/11/2024

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	159,2	27 479	1,3x	1,3x	1,3x	1,2x	8,0x	8,1x	7,9x	7,6x	9,6x	9,9x	9,5x	9,0x
Atos Se	0,7	76	0,3x	0,4x	0,4x	0,4x	3,5x	6,6x	4,8x	3,6x	7,6x	15,3x	10,3x	7,8x
Sopra Steria Group	175,8	3 612	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	5,7x	5,6x	5,5x	5,3x	7,5x	7,2x	6,9x	6,7x
Alten Sa	77,7	2 740	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	5,9x	6,1x	6,0x	5,5x	7,3x	7,6x	7,5x	6,8x
Moyenne			0,7x	0,8x	0,7x	0,7x	5,8x	6,6x	6,0x	5,5x	8,0x	10,0x	8,5x	7,6x
Mediane			0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	5,8x	6,4x	5,7x	5,4x	7,6x	8,7x	8,5x	7,3x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e		
Capgemini	12,9x	13,6x	13,1x	12,2x	2,6x	2,4x	2,1x	1,9x	37%	-7%	4%	8%		
Atos Se	1,0x	-0,7x	-0,3x	1,7x	0,5x	-0,1x	-0,1x	-0,1x	-107%	-162%	348%	-123%		
Sopra Steria Group	19,1x	11,9x	10,6x	9,6x	1,9x	1,7x	1,6x	1,4x	27%	14%	9%	10%		
Alten Sa	11,8x	11,5x	11,1x	9,2x	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	-44%	-4%	2%	11%		
Moyenne	11,2x	9,1x	8,6x	8,1x	1,6x	1,3x	1,2x	1,1x	-22%	-40%	91%	-23%		
Mediane	12,3x	11,7x	10,8x	9,4x	1,6x	1,5x	1,3x	1,2x	-8%	-6%	6%	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	38,1	597	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	12,8x	11,5x	10,7x	9,8x	16,5x	16,9x	14,8x	13,2x
Neurones	46,6	1 131	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Wavestone	48,8	1 214	2,2x	1,2x	1,2x	1,1x	10,7x	8,8x	8,0x	7,3x	11,6x	9,6x	8,7x	7,8x
Sword Group	35,7	341	1,2x	1,1x	0,9x	0,8x	10,3x	9,1x	7,8x	6,9x	14,1x	11,6x	9,8x	8,5x
Aubay	45,0	588	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x	9,8x	9,6x	9,0x	8,3x	11,5x	11,2x	10,4x	9,6x
Infotel	42,5	295	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	5,8x	6,1x	5,5x	5,0x	8,3x	9,0x	7,7x	6,9x
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	91	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	nc	9,5x	7,6x	6,6x	nc	15,9x	11,4x	9,3x
Moyenne			1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	9,5x	8,9x	8,0x	7,2x	12,3x	12,2x	10,4x	9,2x
Mediane			1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	10,1x	9,1x	7,8x	6,9x	11,8x	11,2x	10,3x	9,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e		
Assystem	5,7x	26,6x	18,0x	14,1x	1,2x	1,7x	1,5x	1,4x	16%	-52%	36%	20%		
Neurones	21,9x	nc	nc	nc	3,2x	nc	nc	nc	17%	nc	nc	nc		
Wavestone	20,9x	14,9x	13,3x	11,7x	2,1x	1,9x	1,7x	1,5x	12%	21%	12%	13%		
Sword Group	14,9x	14,4x	12,0x	10,5x	3,3x	3,0x	2,6x	2,2x	-79%	2%	20%	15%		
Aubay	17,6x	16,2x	14,9x	13,8x	2,3x	2,1x	1,9x	1,8x	-1%	6%	8%	8%		
Infotel	16,3x	16,9x	14,8x	13,1x	2,5x	2,4x	2,3x	2,1x	-6%	-4%	14%	12%		
Sqli	52,5x	22,9x	19,0x	16,1x	2,4x	2,0x	1,8x	1,7x	-39%	125%	20%	26%		
Micropole	nc	90,8x	24,5x	18,9x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc		
Moyenne	21,4x	29,0x	16,7x	14,0x	2,4x	2,2x	2,0x	1,8x	-11%	16%	18%	16%		
Mediane	17,6x	16,9x	14,9x	13,8x	2,4x	2,0x	1,9x	1,7x	-1%	4%	17%	14%		

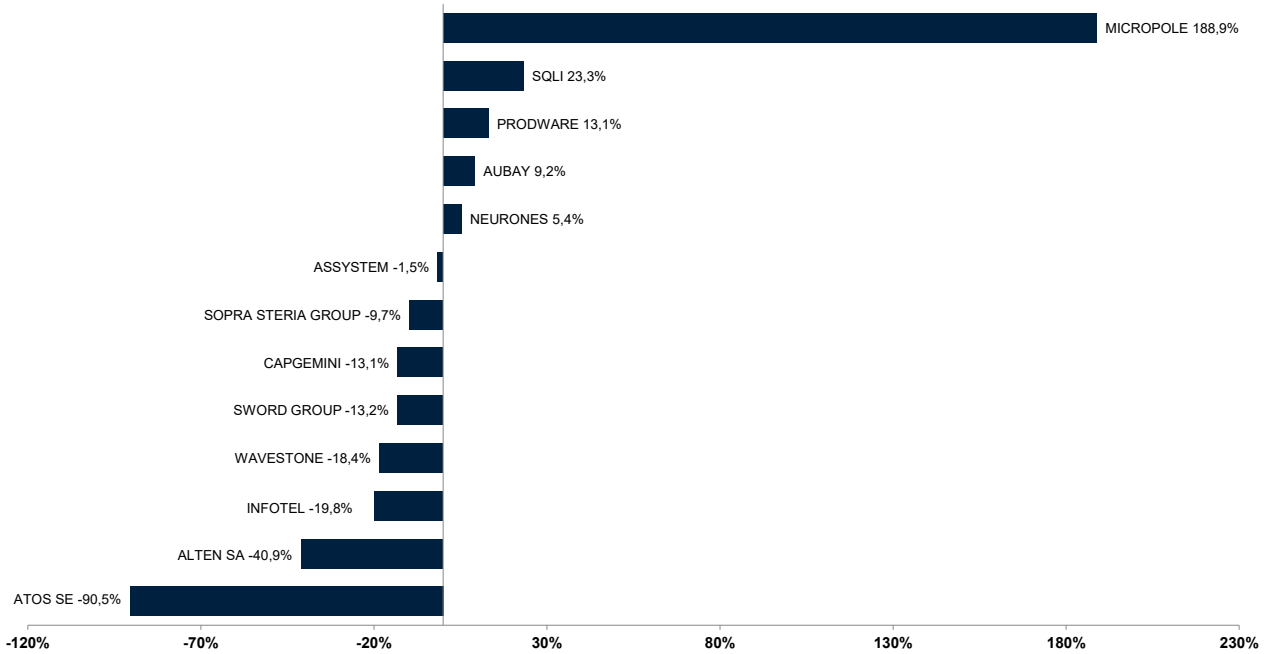
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	8,0x	8,1x	7,3x	6,6x	10,6x	11,4x	9,7x	8,6x
Mediane	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x	7,8x	8,1x	7,6x	6,6x	10,6x	11,1x	9,8x	8,5x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	17,7x	21,7x	13,7x	11,9x	2,1x	1,8x	1,7x	1,5x	-15%	-6%	47%	0%
Mediane	16,3x	14,9x	13,3x	12,2x	2,3x	1,9x	1,8x	1,6x	-1%	-1%	13%	12%

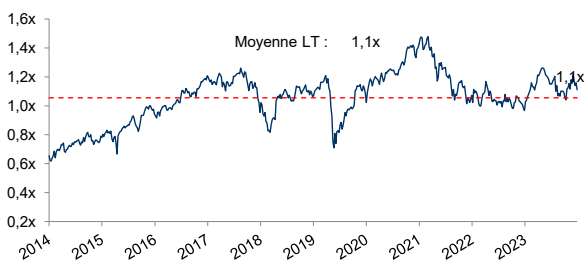
Source : Consensus analystes Factset au 31/10/24

Performance YTD (du 31/12/23 au 31/10/24)

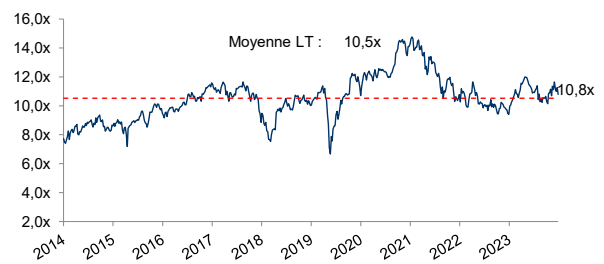


Source : Factset au 31/10/24

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 31/10/24, EuroLand Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

04/11/2024

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	31,5	42 107	6,8x	6,6x	6,1x	5,6x	21,8x	18,3x	16,8x	15,5x	31,4x	20,6x	19,0x	17,3x
Lectra	25,5	965	2,1x	1,9x	1,7x	1,6x	14,0x	10,4x	8,9x	8,1x	24,6x	16,7x	13,2x	11,6x
	0,0	0	nc	nc	nc	nc	ns	nc	nc	nc	ns	nc	nc	nc
Moyenne			4,5x	4,2x	3,9x	3,6x	17,9x	14,3x	12,8x	11,8x	28,0x	18,6x	16,1x	14,4x
Mediane			4,5x	4,2x	3,9x	3,6x	17,9x	14,3x	12,8x	11,8x	28,0x	18,6x	16,1x	14,4x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Dassault Systemes			40,1x	25,4x	23,7x	21,5x	5,4x	4,9x	4,4x	3,9x	13%	60%	7%	10%
Lectra			28,5x	25,2x	19,0x	16,3x	2,4x	2,2x	2,1x	1,9x	-24%	32%	25%	17%
			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			34,3x	25,3x	21,3x	18,9x	3,9x	3,6x	3,2x	2,9x	-6%	46%	16%	13%
Mediane			34,3x	25,3x	21,3x	18,9x	3,9x	3,6x	3,2x	2,9x	-6%	46%	16%	13%

Applications d'entreprise

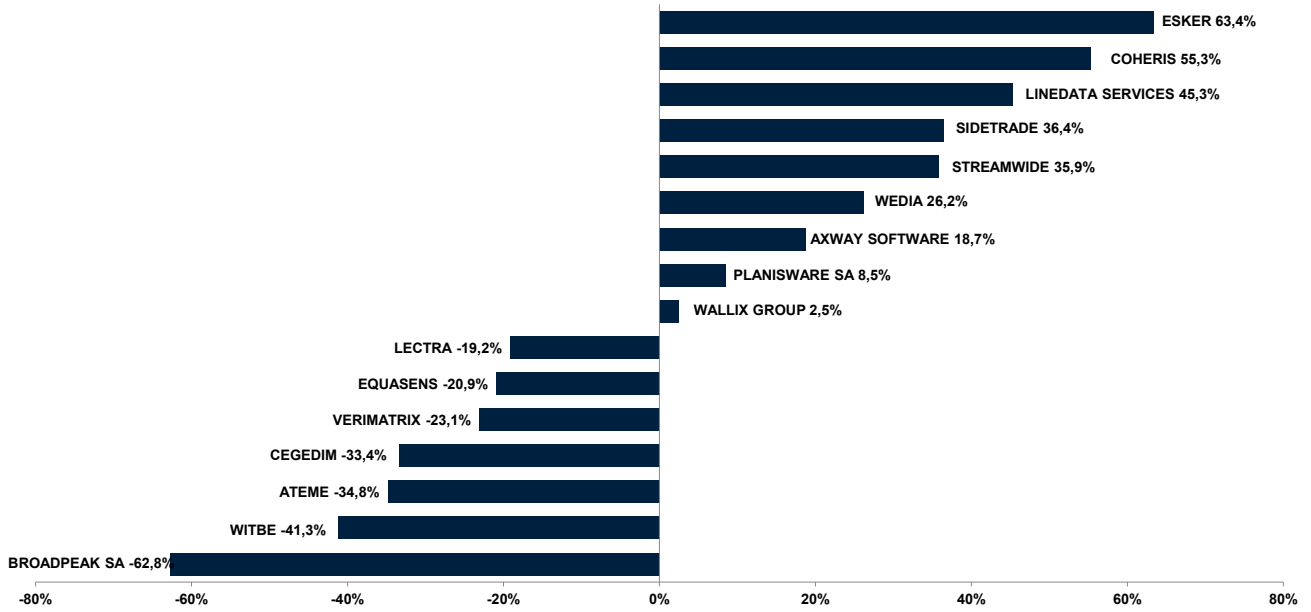
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Axway Software	27,8	827	3,4x	2,4x	1,6x	1,5x	16,3x	16,2x	11,3x	9,6x	20,3x	22,5x	15,5x	12,6x
Ateme	4,5	52	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	ns	31,9x	10,5x	6,6x	nc	nc	33,2x	12,4x
Broadpeak Sa	1,1	14	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	ns	11,6x	4,5x	3,1x	nc	nc	nc	71,8x
Coheris	7,7	44	3,0x	nc	nc	nc	9,6x	nc	nc	nc	17,0x	nc	nc	nc
Cegedim	11,7	164	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	3,7x	3,2x	3,0x	2,8x	13,2x	10,0x	8,7x	7,6x
Equasens	48,6	737	3,2x	3,2x	2,9x	2,8x	10,4x	11,0x	9,5x	8,7x	12,9x	14,6x	12,1x	10,8x
Linedata Services	80,8	401	2,5x	2,5x	2,4x	2,3x	8,6x	8,3x	8,1x	7,7x	12,0x	11,7x	11,3x	10,8x
Planisware Sa	22,3	1 564	9,0x	7,7x	6,6x	5,6x	28,6x	23,7x	19,6x	16,8x	33,5x	28,4x	22,7x	18,8x
Esker	261,2	1 582	8,6x	7,5x	6,6x	5,7x	51,8x	39,6x	32,3x	27,1x	85,5x	59,2x	46,6x	37,9x
Sidetrade	223,0	327	7,1x	5,7x	4,7x	4,1x	70,3x	37,2x	31,4x	26,7x	90,5x	41,5x	34,8x	29,4x
Streamwide	27,5	77	3,4x	3,2x	2,8x	2,6x	6,9x	5,6x	4,8x	4,5x	17,5x	11,4x	9,1x	8,4x
Verimatrix	0,3	30	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	858,6x	14,8x	9,9x	5,6x	nc	nc	nc	17,9x
Wallix Group	9,3	62	2,0x	1,7x	1,4x	1,1x	nc	nc	20,4x	5,8x	nc	nc	nc	9,2x
Wedia	30,8	26	1,9x	1,9x	1,8x	1,7x	11,9x	9,1x	8,2x	7,0x	36,9x	22,6x	18,1x	13,6x
Witbe	2,4	10	0,6x	0,6x	0,5x	nc	19,2x	4,1x	2,7x	nc	nc	34,7x	8,7x	nc
Moyenne			3,2x	2,8x	2,4x	2,3x	91,3x	16,6x	12,6x	10,2x	33,9x	25,7x	20,1x	20,1x
Mediane			2,5x	2,2x	1,7x	1,7x	14,1x	11,6x	9,7x	7,0x	18,9x	22,6x	15,5x	12,6x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Axway Software			23,1x	27,8x	19,3x	14,7x	2,4x	1,6x	1,5x	1,4x	-189%	-33%	44%	31%
Ateme			nc	nc	32,5x	9,0x	1,4x	1,5x	1,4x	1,2x	8439%	14%	-135%	264%
Broadpeak Sa			nc	nc	nc	9,5x	0,6x	0,6x	0,7x	0,6x	-395%	-42%	-92%	-833%
Coheris			14,3x	nc	nc	nc	2,5x	nc	nc	nc	-31%	nc	nc	nc
Cegedim			nc	8,9x	7,2x	6,0x	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	-155%	-325%	25%	26%
Equasens			15,7x	17,8x	14,6x	13,0x	3,4x	3,0x	2,7x	2,4x	2%	-12%	22%	13%
Linedata Services			15,7x	15,1x	14,3x	13,5x	3,5x	3,0x	2,6x	2,3x	20%	4%	6%	6%
Planisware Sa			37,4x	37,6x	30,0x	25,3x	9,5x	8,3x	6,9x	5,6x	34%	5%	20%	22%
Esker			106,5x	75,6x	59,3x	47,9x	14,6x	12,7x	10,8x	9,2x	-17%	38%	27%	24%
Sidetrade			58,2x	46,5x	37,3x	32,3x	10,6x	8,6x	7,0x	5,7x	65%	26%	24%	15%
Streamwide			18,5x	17,3x	14,0x	13,8x	3,4x	2,9x	2,4x	2,0x	29%	22%	8%	7%
Verimatrix			nc	nc	nc	nc	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	-21%	-41%	-10%	-56%
Wallix Group			nc	nc	307,7x	9,1x	4,1x	6,0x	5,9x	3,5x	28%	-43%	-104%	3233%
Wedia			nc	17,6x	263,7x	37,7x	2,1x	1,9x	1,9x	1,8x	-127%	-3367%	-91%	431%
Witbe			nc	nc	13,8x	nc	1,5x	1,7x	1,5x	nc	-304%	-103%	1600%	nc
Moyenne			36,2x	29,4x	67,8x	19,3x	4,0x	3,8x	3,3x	2,8x	492%	-275%	96%	245%
Mediane			20,8x	17,8x	24,7x	13,6x	2,5x	2,4x	2,1x	2,0x	-17%	-22%	14%	22%

Total Editeurs de logiciels

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT				
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	
Moyenne	3,3x	3,0x	2,6x	2,5x	80,8x	16,3x	12,6x	10,4x	32,9x	24,5x	19,5x	19,3x	
Mediane	2,5x	2,2x	1,8x	1,7x	15,2x	11,6x	9,7x	7,7x	22,4x	21,5x	15,5x	12,6x	
	P/E				P/B				Croissance BPA				
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	
Moyenne	35,8x	28,6x	61,2x	19,2x	nc	4,0x	3,7x	3,3x	2,8x	433%	-235%	86%	214%
Mediane	25,8x	25,2x	21,5x	14,2x	nc	2,5x	2,5x	2,2x	2,0x	-17%	-4%	14%	17%

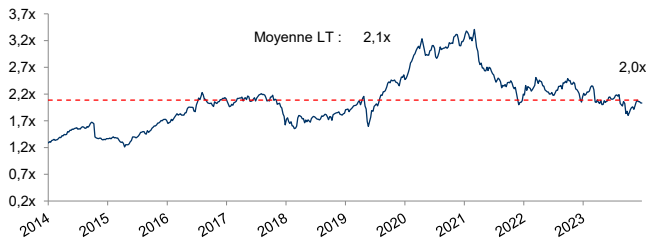
Source : Consensus analystes Factset au 31/10/24

Performance YTD (du 30/12/2023 au 31/10/24)

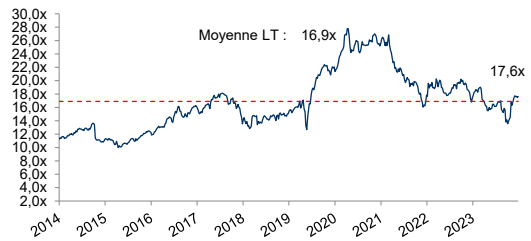


Source : Factset au 31/10/24

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 31/10/24, Euroland Corporate

Market review

Digital

04/11/2024

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
1000Mercis	29,6	66	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Bilendi	15,4	70	1,1x	1,1x	1,0x	0,9x	6,4x	5,1x	4,5x	4,1x	14,5x	9,1x	7,5x	6,7x
Qwamplify	2,3	13	0,3x	nc	nc	nc	9,7x	nc	nc	nc	11,2x	nc	nc	nc
High Co	2,6	53	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,2x	0,3x	0,4x	0,4x	0,3x	0,5x	0,5x	0,5x
Obiz S.A	5,3	31	0,5x	0,3x	0,3x	0,3x	16,7x	10,3x	7,5x	5,2x	36,5x	17,3x	11,2x	7,0x
lspd Network	3,1	46	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	7,4x	11,0x	6,1x	4,5x	9,6x	17,2x	7,4x	5,3x
Moyenne			0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	8,1x	6,7x	4,6x	3,6x	14,4x	11,0x	6,6x	4,9x
Mediane			0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	7,4x	7,7x	5,3x	4,3x	11,2x	13,1x	7,4x	6,0x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
1000Mercis			20,0x	nc	nc	nc	4,1x	nc	nc	nc	50%	nc	nc	nc
Bilendi			25,1x	14,1x	11,0x	9,2x	2,0x	1,8x	1,5x	1,3x	-29%	95%	26%	17%
Qwamplify			nc	nc	nc	nc	0,6x	nc	nc	nc	-830%	nc	nc	nc
High Co			4,9x	8,4x	8,8x	8,8x	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	531%	-43%	-6%	1%
Obiz S.A			246,8x	26,2x	13,9x	7,1x	2,1x	2,2x	1,8x	1,4x	49%	817%	97%	98%
lspd Network			16,2x	36,4x	9,3x	6,5x	5,9x	5,1x	3,3x	2,2x	-35%	-65%	394%	45%
Moyenne			62,6x	21,3x	10,8x	7,9x	2,5x	2,4x	1,8x	1,4x	-0,4x	2,0x	1,3x	0,4x
Mediane			20,0x	20,1x	10,1x	7,9x	2,1x	2,0x	1,7x	1,3x	0,1x	0,3x	0,6x	0,3x

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	1,9	106	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	3,4x	3,4x	3,3x	3,1x	3,5x	3,8x	3,4x	3,3x
Moyenne			0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	3,4x	3,4x	3,3x	3,1x	3,5x	3,8x	3,4x	3,3x
Mediane			0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	3,4x	3,4x	3,3x	3,1x	3,5x	3,8x	3,4x	3,3x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Reworld Media			4,4x	3,9x	3,2x	2,9x	0,6x	0,5x	0,4x	0,3x	-45%	13%	25%	11%
Moyenne			4,4x	3,9x	3,2x	2,9x	0,6x	0,5x	0,4x	0,3x	-45%	13%	25%	11%
Mediane			4,4x	3,9x	3,2x	2,9x	0,6x	0,5x	0,4x	0,3x	-45%	13%	25%	11%

E-commerce France

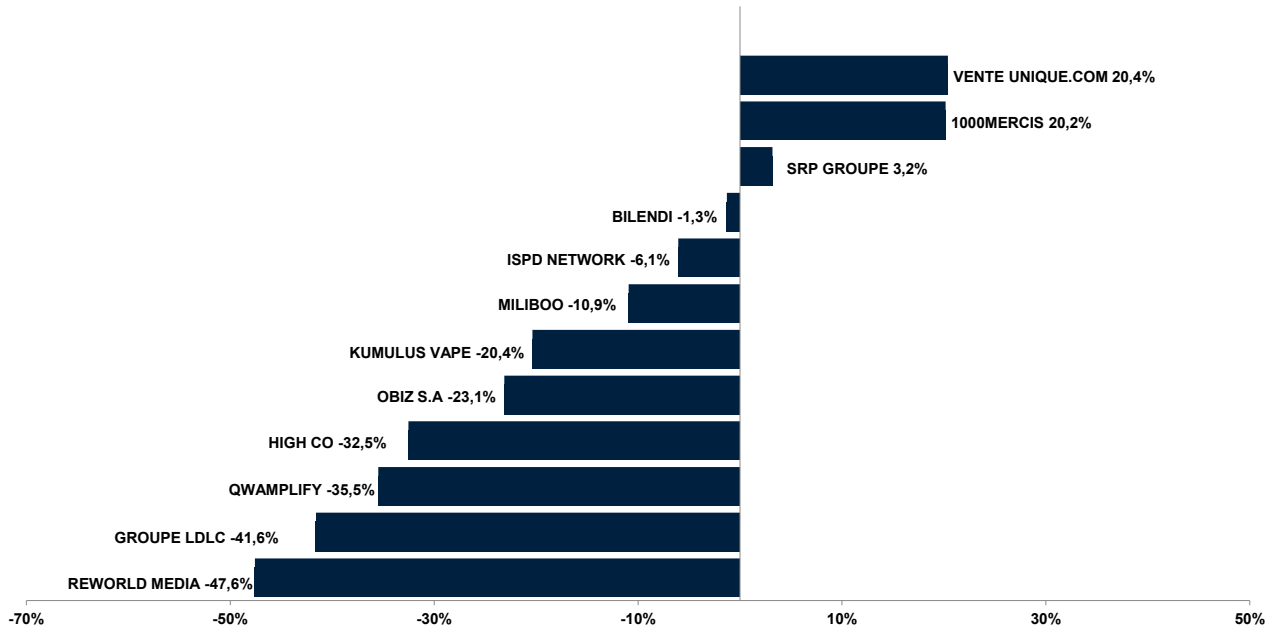
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Srp Groupe	1,1	130,8	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	6,5x	22,0x	7,2x	5,9x	21,7x	nc	30,8x	15,7x
Groupe Ldlc	13,5	83,2	0,2x	0,2x	0,1x	0,1x	6,7x	6,1x	4,8x	4,0x	16,2x	21,2x	9,5x	6,8x
Vente Unique.Com	15,2	148,1	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	8,1x	7,1x	6,2x	5,8x	13,1x	10,7x	8,9x	8,1x
Miliboo	1,5	10,5	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	nc	2,8x	2,7x	2,5x	nc	3,9x	3,6x	3,1x
Kumulus Vape	6,3	19,3	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	3,9x	3,5x	3,1x	2,9x	4,1x	3,6x	3,2x	3,0x
Moyenne			0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	6,3x	8,3x	4,8x	4,2x	13,8x	9,8x	11,2x	7,3x
Mediane			0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	6,6x	6,1x	4,8x	4,0x	14,7x	7,3x	8,9x	6,8x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e		
Srp Groupe	265,8x	nc	88,2x	23,6x	0,6x	0,7x	0,7x	0,7x	59%	-4984%	-108%	200%		
Groupe Ldlc	67,4x	32,6x	12,3x	8,2x	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	-100%	-1572%	165%	42%		
Vente Unique.Com	20,9x	14,7x	12,4x	11,3x	3,9x	3,2x	2,8x	2,4x	155%	45%	18%	10%		
Miliboo	nc	8,1x	7,1x	6,0x	2,4x	1,3x	1,1x	0,9x	5871%	-45%	16%	14%		
Kumulus Vape	7,6x	6,8x	5,9x	5,3x	1,3x	1,1x	0,9x	0,8x	9%	9%	15%	11%		
Moyenne	90,4x	15,5x	25,2x	10,9x	1,8x	1,4x	1,3x	1,1x	1199%	-1309%	21%	55%		
Mediane	44,1x	11,4x	12,3x	8,2x	1,3x	1,1x	0,9x	0,8x	59%	-45%	16%	14%		

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	6,9x	7,2x	4,6x	3,8x	13,1x	9,7x	8,6x	5,9x
Mediane	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x	6,6x	5,6x	4,7x	4,0x	12,2x	9,1x	7,4x	6,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	67,9x	16,8x	17,2x	8,9x	2,1x	1,7x	1,4x	1,1x	4,7x	-5,7x	0,6x	0,4x
Mediane	20,5x	14,1x	10,1x	7,7x	1,6x	1,2x	1,0x	0,9x	0,3x	-0,2x	0,2x	0,2x

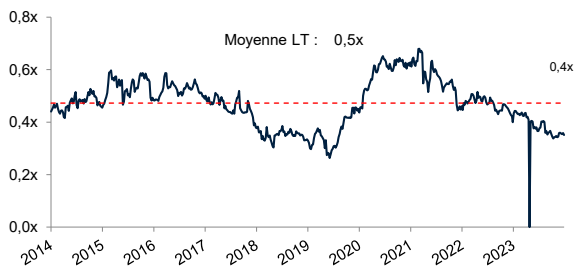
Source : Consensus analystes Factset au 31/10/24

Performance YTD (du 31/12/2023 au 31/10/24)

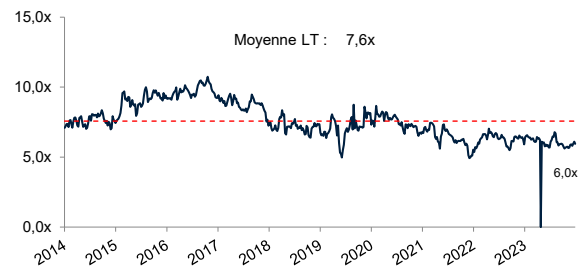


Source : Factset au 31/10/24

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 31/10/24, Euroland Corporate, hors SRP