



Des marchés toujours chahutés

En novembre, le CAC 40 évolue à nouveau en territoire négatif. L'indice affiche un recul de -2,4% à 7 175,71 pts en novembre et de -4,9% depuis le début de l'année. Le CAC Mid & Small ressort quant à lui en baisse mensuelle de -3,3% à 12 495,05 pts (-7,8% YTD).

Sur le mois, les différents échantillons de notre sélection Tech sous-performent les indices. Le Digital affiche une chute de -14,5% tandis que les ESN et les éditeurs de logiciels accusent des replis mensuels de respectivement -3,6% et -3,3%.

Performances

Novembre a été marqué par une tendance négative pour notre échantillon de valeurs **digitales**, affichant une capitalisation de 374,4 M€ au 29/11/2024. Le portefeuille concède un repli mensuel de -14,0 %, portant la baisse cumulée depuis le début de l'exercice à -32,2 %. La meilleure performance revient à **Qwamplify**, qui a enregistré une hausse de +7,7 % sur le mois. Le groupe a annoncé un chiffre d'affaires consolidé de 7,2 M€ pour son quatrième trimestre, en croissance organique de +9,0% et une marge brute en progression de +6,5 % à 5,2 M€. Pour son cinquième trimestre, en raison du décalage de la date de fin d'exercice, le groupe anticipe une légère croissance. À l'inverse, la plus forte baisse concerne **Groupe LDLC**, dont le titre a chuté de -25,4 % sur le mois. Cette tendance a été accentuée par la publication des résultats du premier semestre, révélant un chiffre d'affaires en recul de -8,7 %. De plus, le groupe a indiqué que le niveau d'activité pèserait sur la rentabilité du premier semestre. Les sociétés **Vente-unique** et **Bilendi** ont également enregistré des baisses notables, avec des replis respectifs de -11,3 % et -11,0 %.

Les **ESN** (36,9 Mds € de capitalisation boursière) enregistrent un nouveau recul en novembre avec une performance mensuelle de -3,6%. Sur le mois, **Atos** progresse de 33,0%. Le titre profite de l'annonce de l'entrée en négociation exclusives en vue de céder à l'État français des activités stratégiques de sa branche Advanced Computing. Tendance positive pour **Aubay** (+2,2%) qui surfe sur ses chiffres satisfaisants au T3. **Sopra Steria** progresse également de 2,6% après la confirmation de ses objectifs annuels 2024. A l'inverse, **Capgemini** poursuit sa dynamique baissière au mois de novembre (-4,9%) après le resserrement à la baisse de son objectif de marge. Parmi les 11 valeurs de notre échantillon, 6 ressortent en hausse.

Les **éditeurs de logiciels** (6,9 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois de novembre) terminent le mois en territoire négatif avec une baisse de -3,3%. Nous retenons le recul **d'Equasens** (-14,8%) après la publication de chiffres contrastés au T3. Recul également pour **Verimatrix** (-14,7%), qui enchaîne un deuxième mois consécutif de baisse. Enfin, **Broadpeak** pâtit de sa publication de CA 9 mois et affiche un retrait de 7,3%. Dans le même temps, **StreamWide**, **Wallix** et **Lectra** surperforment largement leurs pairs et progressent respectivement de 10,5%, 10,4% et de 9,8%. Parmi les 16 valeurs de notre échantillon, 7 ressortent en baisse.

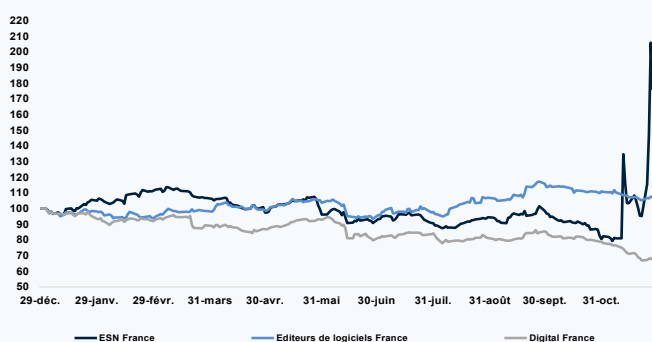
CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100-ytd)



Evolution des principaux indices (ytd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
29/11/2024	12 532,62	7 235,11
Var ytd	-7,5%	-4,1%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Valorisation

Les **éditeurs de logiciels** se paient 17,6x l'EBIT fwd 12 mois (vs 16,6x sur 10 ans). Les valeurs **digitales** se paient 5,3x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,6x sur 10 ans) et pour les **ESN** 22,3x l'EBIT (vs 10,6x sur 10 ans).

Atos flambe en bourse

Le titre d'Atos a connu une hausse spectaculaire au mois de novembre, passant de 0,15 € le vendredi 22 à plus de 1,70 € au plus haut de la séance du jeudi 28. Ce mouvement est toutefois décorrélé des fondamentaux de l'entreprise, qui fait toujours face à d'importants besoins de financement. Cette situation a été illustrée par l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription clôturée le 27 novembre. Le groupe a levé 233 M€ grâce à l'émission d'environ 200 milliards d'actions nouvelles à un prix unitaire de 0,0037 € par action.

Initialement, le titre a réagi positivement à l'annonce de la réception d'une offre non engageante de l'État français pour l'acquisition de ses activités Advanced Computing, pour une valeur d'entreprise comprise entre 500 et 625 millions d'euros. Cela représente environ 2 500 salariés et un chiffre d'affaires estimé à 570 millions d'euros en 2023. Si un accord est conclu, l'État s'est engagé à verser une avance de 150 millions d'euros à Atos dès la signature du contrat de cession, ce qui pourrait améliorer temporairement la situation financière du groupe.

Pour rappel, cette annonce intervient après l'échec des négociations en octobre, Atos avait déclaré qu'aucun accord n'avait été trouvé avec l'État pour la reprise de ses activités Mission-Critical Systems et Cybersecurity Products, en plus d'Advanced Computing. L'État n'était pas disposé à investir le milliard d'euros espéré par le management d'Atos.

Market review

ESN

02/12/2024

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	151,9	26 219	1,2x	1,2x	1,2x	1,2x	7,6x	7,8x	7,6x	7,3x	9,2x	9,4x	9,1x	8,5x
Atos Se	0,9	56 681	5,6x	6,2x	6,3x	6,3x	58,1x	121,4x	82,9x	63,0x	128,1x	396,2x	173,3x	136,7x
Sopra Steria Group	178,8	3 674	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	5,8x	5,7x	5,6x	5,4x	7,6x	7,4x	7,0x	6,8x
Alten Sa	75,5	2 661	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	5,7x	5,9x	5,8x	5,4x	7,1x	7,4x	7,2x	6,6x
Moyenne			2,0x	2,2x	2,2x	2,2x	19,3x	35,2x	25,5x	20,3x	38,0x	105,1x	49,2x	39,7x
Mediane			1,0x	1,0x	1,0x	0,9x	6,7x	6,8x	6,7x	6,3x	8,4x	8,4x	8,2x	7,7x
Société	Cours (€)	Capitalisation	P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Capgemini			12,3x	13,0x	12,6x	11,7x	2,5x	2,3x	2,0x	1,8x	37%	-7%	3%	9%
Atos Se			779,7x	-637,1x	-222,2x	1603,7x	351,0x	-80,9x	-44,2x	-42,7x	-107%	-58%	-670%	-119%
Sopra Steria Group			19,4x	12,1x	10,8x	9,8x	1,9x	1,8x	1,6x	1,4x	27%	16%	7%	9%
Alten Sa			11,4x	11,2x	10,7x	8,9x	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	-44%	-4%	2%	11%
Moyenne			205,7x	-150,2x	-47,0x	408,5x	89,2x	-18,9x	-9,9x	-9,6x	-22%	-13%	-164%	-23%
Mediane			15,9x	11,6x	10,8x	10,7x	2,2x	1,5x	1,3x	1,2x	-8%	-6%	3%	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	38,0	595	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	12,7x	11,5x	10,7x	9,8x	16,5x	16,8x	14,8x	13,2x
Neurones	44,9	1 090	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	8,3x	7,9x	7,4x	7,1x	10,2x	9,7x	9,1x	8,7x
Wavestone	46,1	1 148	2,1x	1,2x	1,1x	1,0x	10,1x	8,3x	7,6x	6,9x	10,9x	9,1x	8,2x	7,3x
Sword Group	36,0	343	1,2x	1,1x	0,9x	0,8x	10,4x	9,2x	7,9x	7,0x	14,2x	11,6x	9,8x	8,5x
Aubay	45,3	591	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x	9,9x	9,7x	9,0x	8,4x	11,6x	11,2x	10,4x	9,7x
Infotel	40,5	281	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	5,4x	5,7x	5,1x	4,7x	7,8x	8,4x	7,2x	6,4x
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
Moyenne			1,2x	1,0x	0,9x	0,9x	9,2x	8,5x	7,8x	7,2x	11,9x	11,1x	10,0x	9,0x
Mediane			1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	9,9x	8,3x	7,6x	7,0x	11,6x	11,1x	9,8x	8,7x
Société	Cours (€)	Capitalisation	P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Assystem			5,7x	27,6x	19,3x	14,7x	1,2x	1,7x	1,6x	1,4x	16%	-53%	32%	21%
Neurones			21,1x	21,6x	20,2x	19,2x	3,1x	2,9x	2,7x	2,5x	17%	-2%	7%	5%
Wavestone			19,7x	14,1x	12,6x	11,1x	2,0x	1,8x	1,6x	1,4x	12%	21%	12%	13%
Sword Group			15,0x	14,5x	12,1x	10,6x	3,3x	3,0x	2,6x	2,3x	-79%	2%	20%	15%
Aubay			17,7x	16,3x	15,0x	13,9x	2,3x	2,1x	1,9x	1,8x	-1%	6%	8%	8%
Infotel			15,5x	16,1x	14,1x	12,5x	2,4x	2,3x	2,1x	2,0x	-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%
Moyenne			21,0x	19,0x	16,0x	14,0x	2,4x	2,2x	2,1x	1,9x	-11%	14%	16%	14%
Mediane			17,7x	16,3x	15,0x	13,9x	2,4x	2,1x	1,9x	1,8x	-1%	2%	14%	13%

Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	1,5x	1,4x	1,4x	1,3x	12,9x	18,2x	14,2x	11,9x	21,4x	45,3x	24,2x	20,1x
Mediane	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	8,3x	7,9x	7,6x	7,0x	10,9x	9,7x	9,1x	8,5x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	88,2x	-42,5x	-6,9x	157,5x	33,9x	-5,5x	-2,3x	-2,3x	-15%	4%	-49%	1%
Mediane	17,7x	14,5x	12,6x	12,5x	2,4x	2,0x	1,8x	1,7x	-1%	-2%	8%	11%

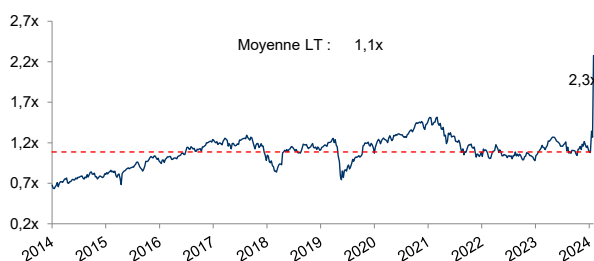
Source : Consensus analystes Factset au 29/11/24

Performance YTD (du 31/12/23 au 29/11/24)

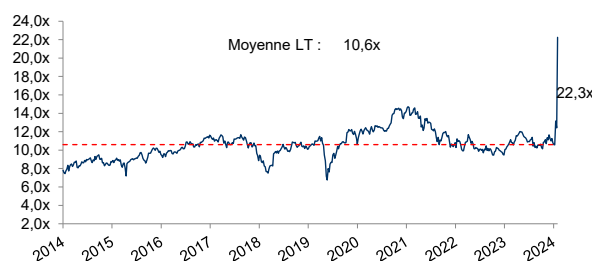


Source : Factset au 29/11/24

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 29/11/24, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

02/12/2024

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	32,7	43 700	7,1x	6,8x	6,3x	5,9x	22,6x	19,0x	17,5x	16,1x	32,6x	21,4x	19,8x	17,9x
Lectra	28,0	1 059	2,3x	2,1x	1,9x	1,8x	15,8x	11,4x	9,8x	8,9x	27,6x	17,3x	14,0x	12,2x
	0,0	0	nc	nc	nc	nc	ns	nc	nc	nc	ns	nc	nc	nc
Moyenne			4,7x	4,4x	4,1x	3,8x	19,2x	15,2x	13,7x	12,5x	30,1x	19,3x	16,9x	15,1x
Mediane			4,7x	4,4x	4,1x	3,8x	19,2x	15,2x	13,7x	12,5x	30,1x	19,3x	16,9x	15,1x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Dassault Systemes			41,6x	26,2x	24,6x	22,4x	5,6x	5,1x	4,6x	4,0x	13%	60%	7%	10%
Lectra			31,2x	24,2x	18,9x	16,3x	2,6x	2,6x	2,3x	2,1x	-24%	37%	25%	17%
			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			36,4x	25,2x	21,7x	19,3x	4,1x	3,8x	3,4x	3,1x	-6%	48%	16%	13%
Mediane			36,4x	25,2x	21,7x	19,3x	4,1x	3,8x	3,4x	3,1x	-6%	48%	16%	13%

Applications d'entreprise

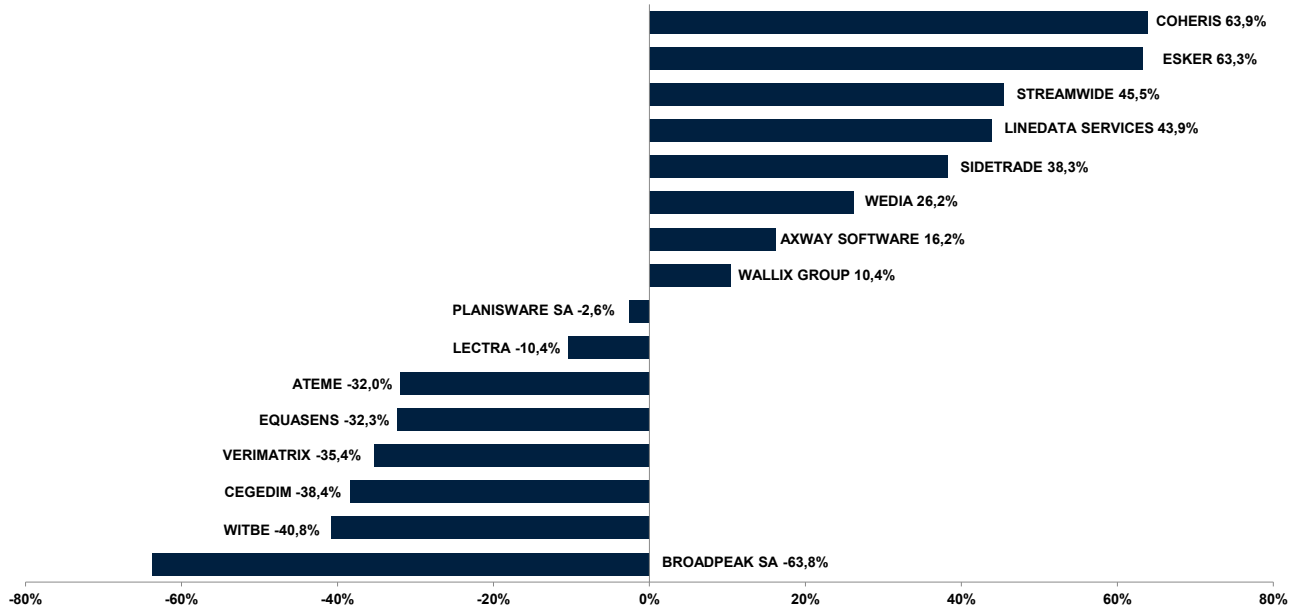
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Axway Software	27,2	809	3,4x	2,4x	1,6x	1,5x	16,0x	15,9x	11,2x	9,5x	19,9x	22,1x	15,3x	12,3x
Ateme	4,8	55	0,9x	0,9x	0,8x	0,7x	ns	33,1x	10,9x	6,9x	nc	nc	34,5x	12,9x
Broadpeak Sa	1,0	13	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	ns	10,2x	3,8x	2,8x	nc	nc	nc	204,4x
Coheris	8,0	45	3,1x	nc	nc	nc	10,0x	nc	nc	nc	17,8x	nc	nc	nc
Cegedim	11,0	155	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	3,6x	3,1x	2,9x	2,7x	12,9x	9,8x	8,5x	7,4x
Equasens	41,4	627	2,8x	2,8x	2,6x	2,4x	8,8x	9,8x	8,5x	7,6x	10,9x	13,2x	10,9x	9,5x
Linedata Services	80,0	397	2,5x	2,4x	2,4x	2,3x	8,6x	8,2x	8,0x	7,7x	11,9x	11,6x	11,2x	10,7x
Planisware Sa	24,2	1 692	9,9x	8,4x	7,2x	6,1x	31,2x	25,6x	21,4x	18,3x	36,5x	30,9x	24,8x	20,5x
Esker	260,6	1 579	8,6x	7,5x	6,6x	5,7x	51,7x	39,5x	32,3x	27,0x	85,3x	59,1x	46,5x	37,8x
Sidetrade	224,0	329	7,1x	5,7x	4,7x	4,2x	70,7x	37,4x	31,6x	26,8x	91,0x	41,7x	35,0x	29,5x
Streamwide	30,4	85	3,9x	3,6x	3,1x	3,0x	7,8x	6,3x	5,4x	5,0x	19,6x	12,8x	10,3x	9,4x
Verimatrix	0,3	25	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	782,1x	13,2x	8,8x	5,0x	nc	nc	nc	15,8x
Wallix Group	10,2	68	2,2x	1,9x	1,5x	1,2x	nc	nc	22,6x	6,4x	nc	nc	nc	10,2x
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	2,5	10	0,6x	0,6x	0,6x	nc	20,1x	4,2x	2,9x	nc	nc	34,2x	9,3x	nc
Moyenne			3,2x	2,8x	2,5x	2,3x	85,2x	16,6x	12,7x	10,2x	34,3x	25,8x	20,4x	30,3x
Mediane			2,5x	2,1x	1,7x	1,7x	14,0x	10,2x	8,7x	7,0x	19,8x	22,4x	15,3x	12,9x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Axway Software			22,6x	27,2x	18,9x	14,4x	2,3x	1,6x	1,5x	1,4x	-189%	-33%	44%	31%
Ateme			nc	nc	34,4x	9,5x	1,4x	1,6x	1,5x	1,3x	8439%	14%	-135%	264%
Broadpeak Sa			nc	nc	nc	10,7x	0,5x	0,6x	0,6x	0,6x	-395%	-38%	-95%	-1000%
Coheris			14,9x	nc	nc	nc	2,6x	nc	nc	nc	-31%	nc	nc	nc
Cegedim			nc	8,4x	6,8x	5,7x	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x	-155%	-325%	25%	26%
Equasens			13,3x	15,9x	13,1x	11,3x	2,9x	2,6x	2,3x	2,0x	2%	-17%	22%	16%
Linedata Services			15,6x	15,0x	14,1x	13,4x	3,5x	3,0x	2,6x	2,3x	20%	4%	6%	6%
Planisware Sa			40,4x	41,0x	32,7x	27,3x	10,3x	8,9x	7,4x	6,1x	34%	2%	21%	21%
Esker			106,3x	75,3x	59,3x	47,7x	14,6x	12,6x	10,8x	9,2x	-17%	37%	27%	24%
Sidetrade			58,4x	46,8x	37,5x	32,4x	10,6x	8,6x	7,0x	5,8x	65%	26%	24%	15%
Streamwide			20,4x	19,2x	15,5x	15,2x	3,8x	3,2x	2,6x	2,2x	29%	22%	8%	7%
Verimatrix			nc	nc	nc	nc	0,2x	0,2x	0,3x	0,3x	-21%	-39%	-10%	-56%
Wallix Group			nc	nc	339,7x	10,1x	4,5x	6,7x	6,5x	3,9x	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	477,2x	14,3x	nc	1,6x	1,8x	1,6x	nc	-304%	-101%	3227%	nc
Moyenne			36,5x	74,3x	70,8x	19,6x	4,1x	3,8x	3,4x	2,9x	492%	-275%	212%	232%
Mediane			21,5x	23,2x	25,8x	13,9x	2,6x	2,2x	2,1x	2,0x	-17%	-25%	14%	21%

Total Editeurs de logiciels

			VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne			3,4x	3,0x	2,7x	2,5x	75,8x	16,4x	12,9x	10,5x	33,6x	24,7x	19,9x	28,3x
Mediane			2,5x	2,2x	1,9x	1,8x	15,9x	11,4x	9,3x	7,6x	23,8x	21,7x	15,3x	12,9x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne			36,5x	66,2x	63,8x	19,6x	4,1x	3,8x	3,4x	2,9x	433%	-235%	188%	203%
Mediane			26,9x	25,2x	21,7x	14,8x	2,6x	2,6x	2,3x	2,1x	-17%	-7%	14%	17%

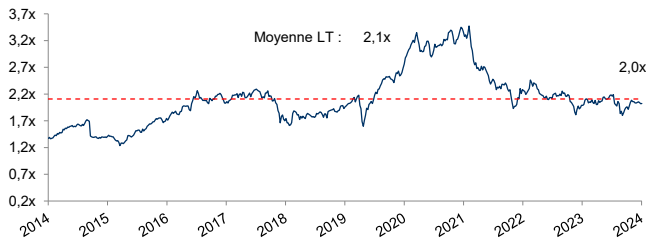
Source : Consensus analystes Factset au 29/11/24

Performance YTD (du 30/12/2023 au 29/11/24)

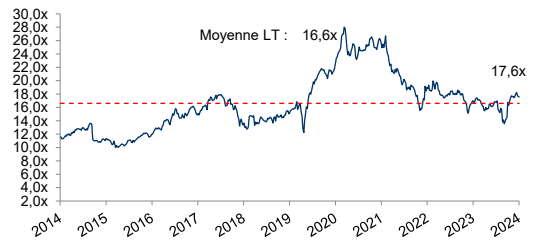


Source : Factset au 29/11/24

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 29/11/24, Euroland Corporate

Market review

Digital

02/12/2024

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	13,7	63	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	5,7x	4,5x	4,0x	3,6x	12,9x	8,0x	6,6x	5,6x
Qwamplify	2,5	14	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	10,6x	3,5x	2,6x	2,5x	12,3x	4,2x	3,0x	2,8x
High Co	2,5	51	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	0,3x	0,3x	0,3x
Obiz S.A	4,7	28	0,5x	0,3x	0,3x	0,3x	15,4x	9,5x	7,0x	4,9x	33,8x	16,0x	10,4x	6,5x
lspd Network	3,0	45	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	7,2x	10,8x	6,0x	4,5x	9,4x	16,9x	7,3x	5,2x
Moyenne			0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	7,8x	5,7x	4,0x	3,1x	13,7x	9,1x	5,5x	4,1x
Mediane			0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	7,2x	4,5x	4,0x	3,6x	12,3x	8,0x	6,6x	5,2x
			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			22,4x	12,5x	9,7x	8,1x	1,8x	1,6x	1,3x	1,1x	-29%	95%	26%	17%
Qwamplify			nc	8,4x	5,7x	5,3x	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x	-830%	-118%	47%	9%
High Co			4,8x	8,1x	8,6x	8,5x	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	531%	-43%	-6%	1%
Obiz S.A			220,8x	23,2x	12,5x	6,4x	1,9x	1,9x	1,6x	1,3x	49%	814%	97%	98%
lspd Network			15,9x	35,7x	9,1x	6,4x	5,7x	5,0x	3,2x	2,2x	-35%	-65%	394%	45%
Moyenne			56,8x	17,6x	9,1x	6,9x	2,4x	1,9x	1,4x	1,1x	-0,4x	1,4x	1,1x	0,3x
Mediane			20,0x	12,5x	9,1x	6,4x	1,8x	1,6x	1,3x	1,1x	0,1x	-0,4x	0,5x	0,2x

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	1,5	87	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,1x	3,3x	3,1x	3,0x	3,2x	3,6x	3,2x	3,1x
Moyenne			0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,1x	3,3x	3,1x	3,0x	3,2x	3,6x	3,2x	3,1x
Mediane			0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,1x	3,3x	3,1x	3,0x	3,2x	3,6x	3,2x	3,1x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Reworld Media			3,6x	3,7x	2,9x	2,6x	0,5x	0,4x	0,3x	0,3x	-45%	-2%	30%	6%
Moyenne			3,6x	3,7x	2,9x	2,6x	0,5x	0,4x	0,3x	0,3x	-45%	-2%	30%	6%
Mediane			3,6x	3,7x	2,9x	2,6x	0,5x	0,4x	0,3x	0,3x	-45%	-2%	30%	6%

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	1,0	116,3	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	5,8x	19,8x	6,5x	5,3x	19,5x	nc	27,7x	14,1x
Groupe Ldlc	10,1	62,1	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	5,1x	4,7x	3,7x	3,1x	12,4x	16,2x	7,2x	5,2x
Vente Unique.Com	12,9	126,1	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	6,9x	6,8x	5,6x	5,2x	11,3x	11,1x	8,6x	8,1x
Miliboo	1,4	10,0	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Kumulus Vape	5,5	16,8	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	3,3x	2,9x	2,6x	2,4x	3,4x	3,1x	2,8x	2,6x
Moyenne			0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	5,3x	8,5x	4,6x	4,0x	11,6x	10,1x	11,6x	7,5x
Mediane			0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	5,5x	5,7x	4,6x	4,1x	11,8x	11,1x	7,9x	6,6x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Srp Groupe	236,4x	nc	78,4x	21,0x	0,6x	0,7x	0,6x	0,6x	59%	-4984%	-108%	200%
Groupe Ldlc	50,3x	24,3x	9,2x	6,2x	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	-100%	-1571%	165%	42%
Vente Unique.Com	17,8x	16,8x	12,5x	11,7x	3,3x	2,9x	2,5x	2,2x	155%	6%	36%	7%
Miliboo	nc	7,7x	6,8x	5,7x	2,3x	1,2x	1,0x	0,9x	5871%	-45%	16%	14%
Kumulus Vape	6,6x	6,0x	5,2x	4,7x	1,1x	1,0x	0,8x	0,7x	9%	7%	15%	10%
Moyenne	77,8x	13,7x	22,4x	9,8x	1,6x	1,3x	1,1x	1,0x	1199%	-1317%	25%	54%
Mediane	34,0x	12,3x	9,2x	6,2x	1,1x	1,0x	0,8x	0,7x	59%	-45%	16%	14%

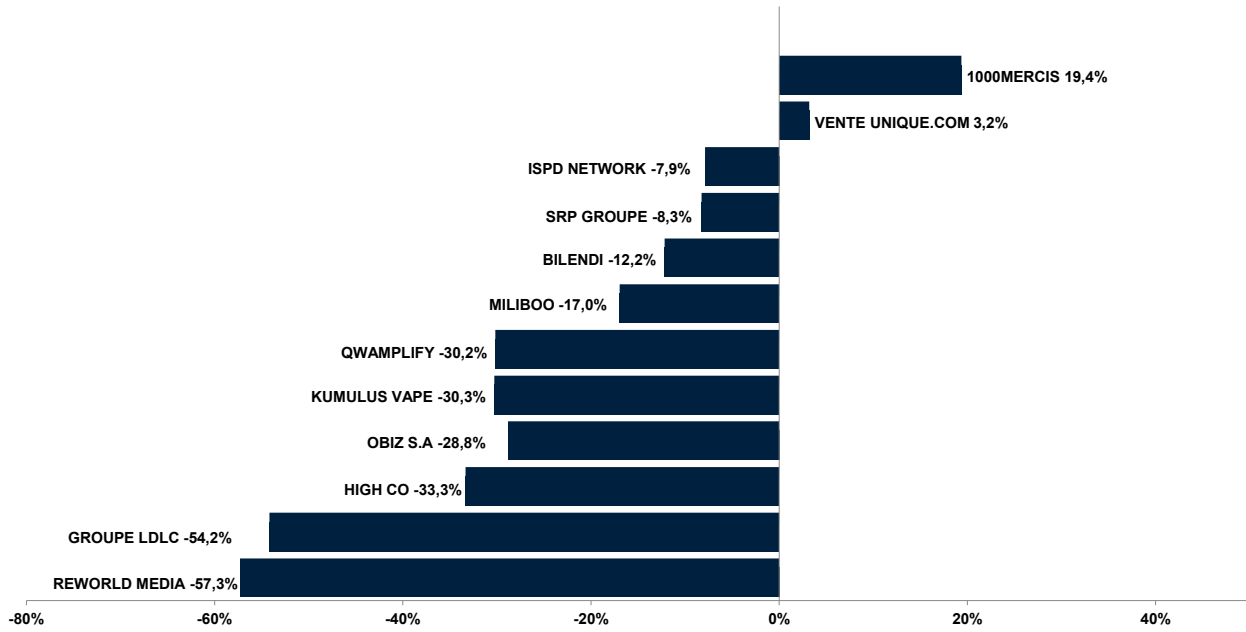
Total Digital

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	6,3x	6,6x	4,1x	3,5x	11,8x	8,8x	7,7x	5,3x
Mediane	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	5,8x	4,6x	3,8x	3,3x	11,8x	8,0x	6,9x	5,2x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	59,8x	14,6x	14,6x	7,9x	1,9x	1,5x	1,2x	1,0x	4,7x	-5,4x	0,6x	0,4x
Mediane	18,9x	10,4x	9,1x	6,4x	1,4x	1,0x	0,8x	0,7x	0,3x	-0,4x	0,3x	0,1x

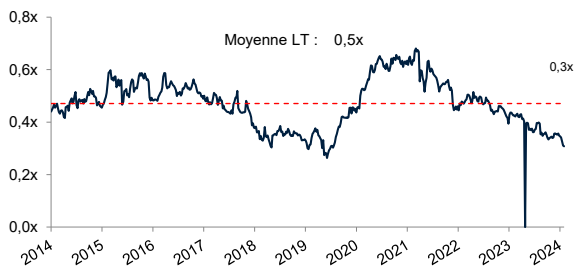
Source : Consensus analystes Factset au 29/11/24

Performance YTD (du 31/12/2023 au 29/11/24)

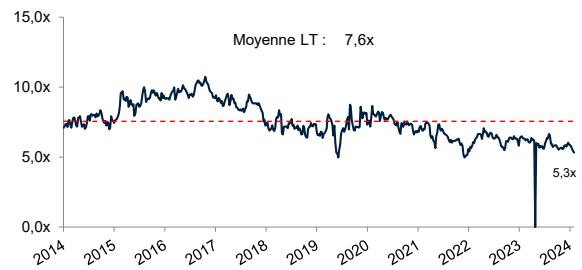


Source : Factset au 29/11/24

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 29/11/24, Euroland Corporate, hors SRP