

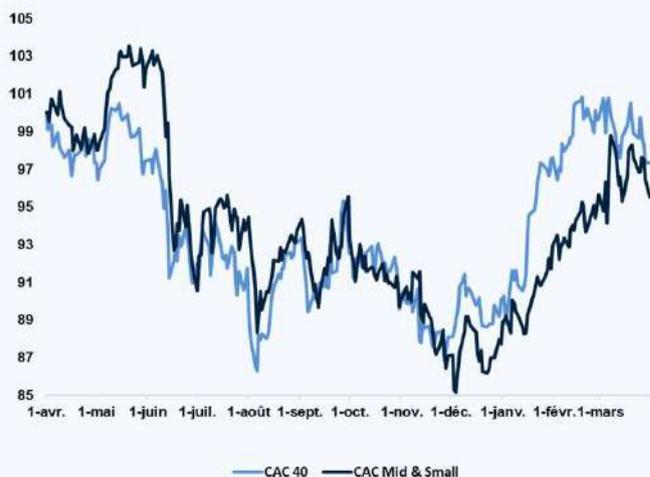
La tech française reste frileuse en Mars

En mars, le CAC 40 recule de -3,5 %, pour clôturer à 7 916,08 points. Dans son sillage, le CAC Mid & Small baisse de -3,1 %, et se situe désormais à 13 280,65 points.

Sur le mois, les ESN (Entreprises de Services du Numérique) poursuivent leur repli (-4,1 %). Le secteur du Digital reste stable (0,0 %), tandis que les éditeurs de logiciels subissent un recul marqué (-10,3 %).

Performances

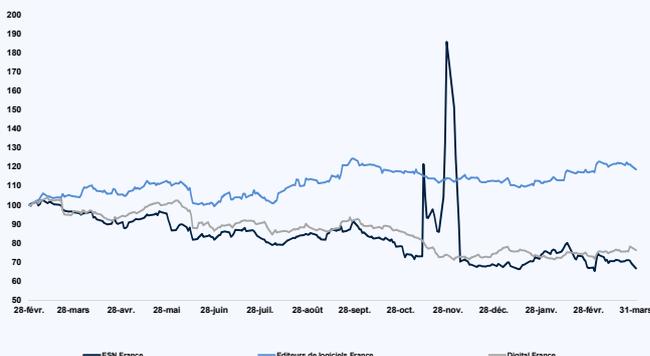
CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100-1Y)



Evolution des principaux indices (YTD)

	CAC Mid & Small	CAC 40
31/03/2025	13 280,65	7 916,08
Var YTD	4,2%	7,3%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Les **ESN** (35,1Mds € de capitalisation boursière) continuent leur baisse en ce début d'année 2025, avec une baisse de (-4,1%) sur le mois de mars. **Capgemini** recule une nouvelle fois de (-7,5%) suite à la publication de ses comptes consolidés 2024. Tendence négative aussi pour **Sword** (-7,5%) dont la publication des résultats annuels a reçu un accueil mitigé de la part des investisseurs. Malgré une croissance du CA de +15,9% et un résultat net également en croissance, la baisse de la trésorerie impacte le cours. À l'inverse, **Atos** se redresse de (+29,5%) sur le mois. Le titre profite de la signature de nouveaux contrats en France et en Angleterre.

Les **éditeurs de logiciels** (4,2Mds € de capitalisation boursière à la fin du mois de mars) terminent le mois dans le rouge avec une baisse de (-10,3%). Nous retenons cependant la progression de **Wallix Group** (+28,2%) suite à la publication de résultats annuels positifs. Le chiffre d'affaires est en croissance de +12,9%, les revenus récurrents mensuels sont en croissance de +24,4%. **74Software** grimpe de (+13,2%) sur le mois ainsi que **Broadpeak** de (+14,6%).

À l'inverse, **Equasens** accuse un repli de (-12,0%) sur le mois de mars suite à l'annonce de ses résultats. Le chiffre d'affaires s'est légèrement contracté de -1,4% cependant le ROCE baisse de -19,2% et le résultat net de -23%. Dans la lignée d'Equasens, **Cohéris** et **Planisware** diminuent également de (-15,8%) et (-22,1%).

Le mois de mars sera donc neutre pour notre échantillon de valeurs **digitales**, qui affiche une capitalisation de 596,5M€ au 31 mars 2025. Le portefeuille n'enregistre ainsi aucune progression sur le mois (0,0%).

HighCo réalise la meilleure performance avec une hausse de (+23,8%) sur le mois suite à la cession de sa filiale High Connexion. Le titre décrochera également un dividende exceptionnel, traduisant un rendement de 32% sur le titre (et ce malgré des résultats en baisse. **Bilendi** (+11,1%) continue sa progression suite à la publication de résultats records. En effet le CA est en croissance de +2,6% et le résultat net part du groupe ajusté est en augmentation de +41,7%.

Le groupe **LDLC**, qui avait déjà fortement baissé en février continue son repli sur le mois de mars avec (-28,7%). En effet l'entreprise a malheureusement annoncé 2 projets de plan de sauvegarde de l'emploi pour palier à leurs difficultés financières.

Vente-unique (-13,8%) poursuit son repli dans la continuité de ses résultats annuels publiés en février.

Valorisation

Les **éditeurs de logiciels** se paient 13,5x l'EBIT fwd 12 mois (vs 16,7x sur 10 ans). Les valeurs **digitales** se paient 5,9x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,5x sur 10 ans) et pour les **ESN** 8,9x l'EBIT (vs 10,7x sur 10 ans).

Bilan des ESN 2024 :

Le secteur des ESN a enregistré une croissance modeste de 0,7% en 2024, bien en deçà des 3,5% du marché numérique global. Cette performance reflète un contexte économique tendu et une maturation du marché, même si certaines technologies maintiennent une forte dynamique.

Le cloud computing confirme son rôle moteur avec une progression de 27%, atteignant 20,1 milliards d'euros. L'IA générative, bien que stratégique pour les ESN, peine à se déployer face aux contraintes réglementaires et à la pénurie de compétences. La cybersécurité (+8%) et l'analytique de données (+15,7%) restent des priorités pour les entreprises, témoignant de l'importance croissante de la protection des systèmes et de l'exploitation des données.

La segmentation du secteur évolue rapidement : les grands groupes historiques voient leur part de marché érodée par des acteurs spécialisés sur des niches technologiques. Ces nouveaux entrants, misent sur l'expertise pointue et la réactivité pour conquérir des clients exigeants. Parallèlement, la pression sur les marges s'accroît, poussant des ESN à revoir leur modèle économique.

Pour 2025, les ESN devront composer avec plusieurs défis : attirer les talents, innover sur les technologies clés et intégrer le numérique responsable. Alors que les dirigeants anticipent une amélioration modérée, certains craignent une nouvelle détérioration des marges dans un contexte de concurrence accrue.

Enfin, l'accent sur la durabilité s'intensifie : les ESN intègrent désormais des critères environnementaux dans leurs solutions, répondant à une demande croissante des clients. Un virage stratégique qui pourrait redéfinir la compétitivité du secteur dans les prochaines années, avec un marché du numérique responsable qui devrait doubler d'ici 2026.

Market review

ESN

31/03/2025

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	138,0	23 646	1,1x	1,2x	1,2x	1,1x	7,2x	7,3x	7,1x	6,9x	8,6x	8,8x	8,6x	8,1x
Atos Se	0,0	742	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	2,7x	5,9x	3,6x	2,4x	5,9x	14,0x	11,1x	5,9x
Sopra Steria Group	171,3	3 520	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	5,6x	5,5x	5,7x	5,4x	7,4x	7,3x	7,4x	6,9x
Alten Sa	88,9	3 135	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	6,9x	6,9x	6,6x	6,1x	8,5x	8,8x	8,3x	7,5x
Moyenne			0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	5,6x	6,4x	5,8x	5,2x	7,6x	9,7x	8,9x	7,1x
Mediane			0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	6,3x	6,4x	6,2x	5,8x	7,9x	8,8x	8,4x	7,2x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e		
Capgemini	11,1x	11,4x	11,6x	10,8x	2,3x	2,0x	1,9x	1,7x	37%	-2%	-4%	8%		
Atos Se	10,2x	3,0x	-2,5x	-2,6x	4,6x	-0,6x	-0,4x	-0,4x	-107%	-1552%	-93%	-221%		
Sopra Steria Group	18,6x	13,5x	11,7x	10,5x	1,9x	1,8x	1,6x	1,4x	27%	31%	-15%	10%		
Alten Sa	13,4x	16,8x	12,4x	11,1x	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	-44%	-13%	17%	11%		
Moyenne	13,3x	11,2x	8,3x	7,4x	2,6x	1,2x	1,1x	1,0x	-22%	-384%	-24%	-48%		
Mediane	12,3x	12,4x	11,6x	10,6x	2,1x	1,6x	1,4x	1,3x	-8%	-8%	-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	31,7	496	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	10,9x	10,2x	9,8x	9,3x	14,1x	15,2x	12,9x	12,1x
Neurones	48,1	1 168	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	9,1x	8,8x	8,2x	7,6x	11,2x	10,9x	10,0x	9,3x
Wavestone	47,3	1 177	2,2x	1,2x	1,2x	1,1x	10,6x	8,9x	8,2x	7,4x	11,4x	9,8x	9,0x	8,1x
Sword Group	30,7	293	1,1x	0,9x	0,8x	0,7x	9,0x	8,1x	7,0x	6,2x	12,3x	9,9x	8,5x	7,5x
Aubay	47,6	608	0,9x	0,9x	0,9x	0,9x	9,2x	8,8x	8,7x	8,2x	10,7x	10,3x	10,1x	9,4x
Infotel	44,5	311	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	6,0x	6,1x	5,7x	5,2x	8,6x	8,7x	7,9x	7,1x
Sqli		#N/A	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			1,2x	1,0x	0,9x	0,9x	9,1x	8,5x	7,9x	7,3x	11,4x	10,8x	9,8x	8,9x
Mediane			1,0x	0,9x	0,9x	0,9x	9,1x	8,8x	8,2x	7,5x	11,3x	10,1x	9,5x	8,7x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e		
Assystem	4,8x	27,2x	15,8x	14,6x	1,0x	1,7x	1,6x	1,4x	16%	-63%	64%	18%		
Neurones	22,6x	22,3x	19,8x	18,3x	3,3x	3,1x	2,9x	2,7x	17%	1%	13%	8%		
Wavestone	20,2x	15,4x	13,6x	12,0x	2,1x	1,9x	1,7x	1,5x	12%	19%	10%	10%		
Sword Group	12,8x	12,6x	11,0x	9,6x	2,8x	3,0x	2,8x	2,5x	-79%	2%	14%	14%		
Aubay	18,2x	16,2x	15,9x	14,9x	2,3x	2,2x	2,1x	1,9x	-1%	10%	3%	6%		
Infotel	17,2x	16,8x	15,3x	13,8x	2,6x	2,5x	2,4x	2,2x	-6%	0%	9%	11%		
Sqli	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-39%	nc	nc	nc		
Moyenne	16,0x	18,4x	15,2x	13,9x	2,4x	2,4x	2,2x	2,0x	-11%	-5%	19%	11%		
Mediane	17,7x	16,5x	15,6x	14,2x	2,5x	2,4x	2,2x	2,1x	-1%	1%	11%	11%		

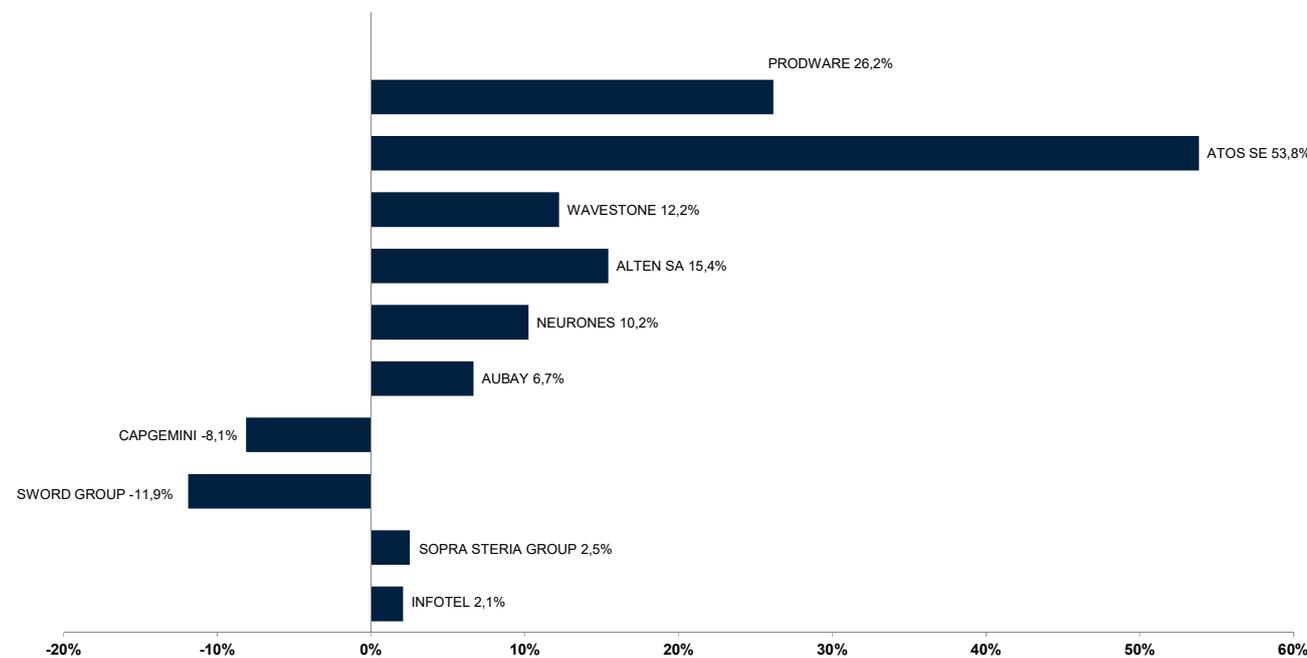
Total ESN

	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	7,7x	7,6x	7,1x	6,5x	9,9x	10,4x	9,4x	8,2x
Mediane	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	8,1x	7,7x	7,1x	6,6x	9,7x	9,8x	8,8x	7,8x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	14,9x	15,5x	12,4x	11,3x	2,4x	1,9x	1,8x	1,6x	-15%	-157%	2%	-12%
Mediane	15,3x	15,8x	13,0x	11,6x	2,3x	1,9x	1,8x	1,6x	-1%	1%	10%	10%

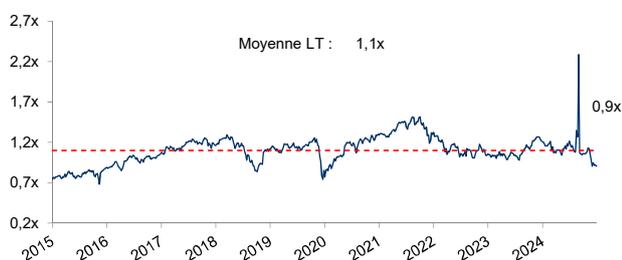
Source : Consensus analystes Factset au 31/03/25

Performance YTD (du 31/12/24 au 31/03/25)

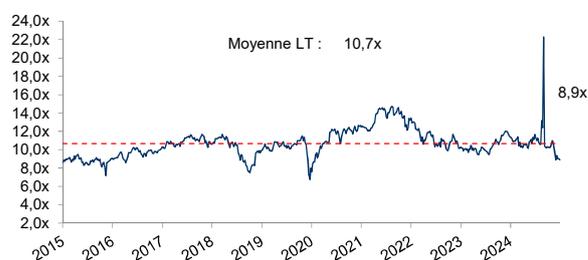


Source : Factset au 31/03/25

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 31/03/25, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

31/03/2025

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	34,9	46 711	7,6x	7,3x	6,8x	6,3x	24,2x	20,6x	18,5x	17,0x	34,9x	22,9x	20,8x	18,9x
Lectra	26,5	1 003	2,2x	2,0x	1,9x	1,7x	14,8x	11,4x	9,4x	8,5x	25,9x	20,0x	14,0x	12,1x
	0,0	0	nc	nc	nc	nc	ns	nc	nc	nc	ns	nc	nc	nc
Moyenne			4,9x	4,6x	4,3x	4,0x	19,5x	16,0x	14,0x	12,8x	30,4x	21,4x	17,4x	15,5x
Mediane			4,9x	4,6x	4,3x	4,0x	19,5x	16,0x	14,0x	12,8x	30,4x	21,4x	17,4x	15,5x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Dassault Systemes			44,4x	27,4x	25,4x	23,2x	6,0x	5,2x	4,6x	4,2x	13%	60%	8%	9%
Lectra			29,6x	32,6x	20,9x	17,7x	2,4x	2,6x	2,5x	2,3x	-24%	-10%	71%	17%
			nc	nc	nc	nc								
Moyenne			37,0x	30,0x	23,1x	20,5x	4,2x	3,9x	3,5x	3,3x	-6%	25%	39%	13%
Mediane			37,0x	30,0x	23,1x	20,5x	4,2x	3,9x	3,5x	3,3x	-6%	25%	39%	13%

Applications d'entreprise

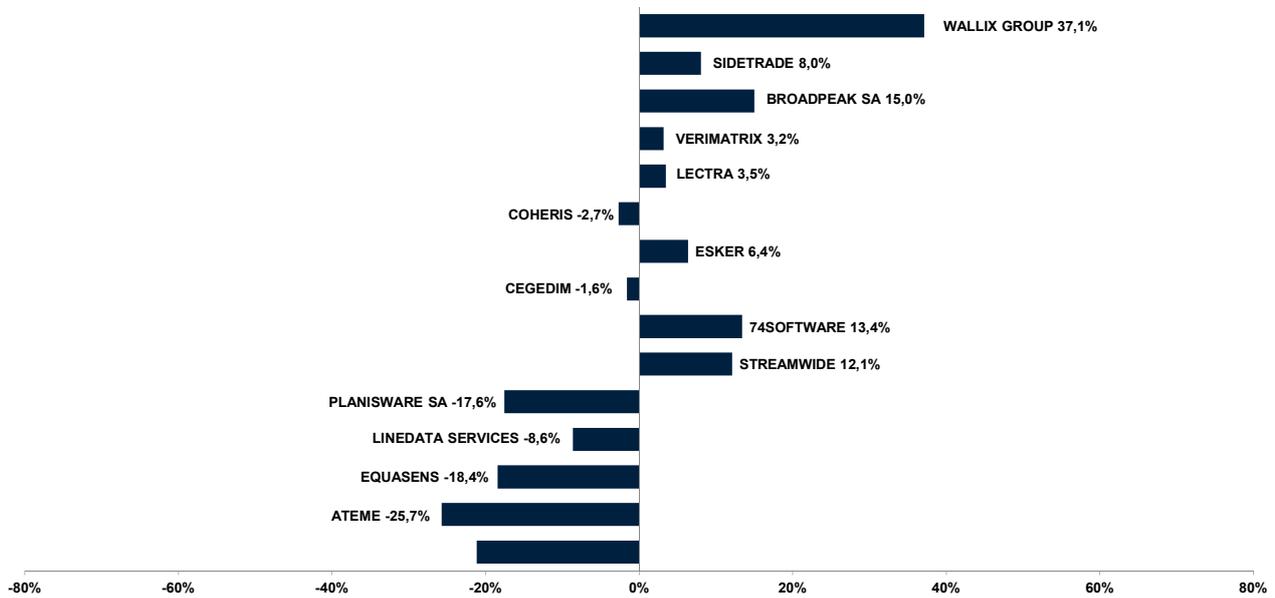
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
74Software	30,8	916	3,7x	2,6x	1,7x	1,6x	17,6x	14,1x	10,4x	9,3x	21,9x	19,3x	13,2x	11,5x
Ateme	4,0	46	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	ns	69,1x	10,9x	6,6x	nc	nc	42,3x	12,7x
Broadpeak Sa	1,1	14	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	ns	15,2x	4,5x	3,1x	nc	nc	nc	nc
Coheris	7,6	43	2,9x	nc	nc	nc	9,4x	nc	nc	nc	16,8x	nc	nc	nc
Cegedim	11,8	166	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	3,9x	3,4x	3,3x	3,1x	14,2x	10,6x	9,6x	8,4x
Equasens	33,1	502	2,2x	2,2x	2,1x	1,9x	7,0x	8,2x	6,8x	6,1x	8,6x	11,0x	9,1x	7,8x
Linedata Services	78,0	387	2,5x	2,5x	2,4x	2,4x	8,6x	8,4x	8,3x	8,1x	11,9x	11,4x	11,4x	11,0x
Planisware Sa	22,7	1 590	9,1x	7,7x	6,6x	5,7x	28,8x	22,7x	19,1x	16,2x	33,8x	27,4x	22,4x	18,7x
Esker	277,4		nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Sideltrade	240,0	352	7,7x	6,1x	5,2x	4,5x	75,7x	36,4x	33,3x	28,0x	97,5x	39,9x	36,5x	30,6x
Streamwide	35,5	100	4,8x	4,4x	3,8x	3,6x	9,6x	7,9x	6,7x	6,1x	24,1x	16,1x	12,8x	11,4x
Verimatrix	0,3	24	0,8x	1,4x	0,8x	0,8x	852,9x	17,2x	8,8x	6,9x	nc	nc	nc	35,4x
Wallix Group	13,2	88	2,8x	2,5x	2,1x	1,7x	nc	nc	58,6x	10,8x	nc	nc	nc	14,7x
Wedia			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Witbe	2,0	8	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	17,9x	6,5x	3,0x	1,9x	nc	nc	21,5x	5,6x
Moyenne			3,0x	2,7x	2,3x	2,0x	103,1x	19,0x	14,5x	8,9x	28,6x	19,4x	19,9x	15,3x
Mediane			2,5x	2,3x	1,9x	1,6x	13,6x	14,1x	8,6x	6,7x	19,3x	16,1x	13,2x	11,5x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
74Software			25,6x	23,3x	19,6x	16,1x	2,6x	1,8x	1,6x	1,5x	-189%	10%	0%	21%
Ateme			nc	nc	46,0x	8,8x	1,2x	1,4x	1,3x	1,1x	8439%	34%	-117%	463%
Broadpeak Sa			nc	nc	nc	11,4x	0,6x	0,7x	0,7x	0,6x	-395%	-32%	-91%	-575%
Coheris			14,1x	nc	nc	nc	2,4x	nc	nc	nc	-31%	nc	nc	nc
Cegedim			nc	nc	7,9x	6,5x	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	-155%	102%	-236%	20%
Equasens			10,7x	13,2x	11,1x	9,5x	2,3x	2,1x	1,9x	1,7x	2%	-20%	19%	18%
Linedata Services			15,2x	13,8x	13,8x	13,1x	3,4x	2,9x	2,5x	2,2x	20%	10%	-1%	6%
Planisware Sa			38,0x	37,0x	30,3x	25,3x	9,7x	8,2x	7,0x	5,8x	34%	10%	16%	21%
Esker			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-17%	50%	15%	19%
Sideltrade			62,6x	44,6x	39,6x	33,7x	11,4x	9,0x	7,3x	6,0x	65%	41%	13%	17%
Streamwide			23,9x	21,9x	17,6x	15,7x	4,4x	4,0x	3,3x	2,7x	29%	8%	25%	13%
Verimatrix			nc	nc	nc	nc	0,2x	0,2x	0,3x	0,3x	-21%	-35%	-32%	-20%
Wallix Group			nc	nc	219,8x	14,8x	5,8x	9,0x	8,5x	5,3x	28%	-51%	-109%	1367%
Wedia			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-127%	nc	nc	nc
Witbe			nc	nc	nc	6,9x	1,3x	1,8x	1,8x	1,2x	-304%	2%	-100%	nc
Moyenne			27,1x	25,6x	45,1x	14,7x	3,5x	3,5x	3,1x	2,4x	492%	10%	-46%	114%
Mediane			23,9x	22,6x	19,6x	13,1x	2,4x	1,9x	1,8x	1,6x	-17%	10%	-1%	18%

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	2,9x	2,6x	2,3x	89,2x	18,6x	14,4x	9,4x	29,0x	19,8x	19,4x	15,3x
Mediane			2,5x	2,3x	2,0x	1,7x	16,2x	14,1x	9,1x	7,5x	23,0x	19,3x	14,0x	12,1x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne			29,3x	26,7x	41,1x	15,6x	3,6x	3,5x	3,1x	2,5x	433%	12%	-35%	100%
Mediane			25,6x	25,4x	20,9x	14,8x	2,4x	2,3x	2,2x	1,9x	-17%	10%	0%	17%

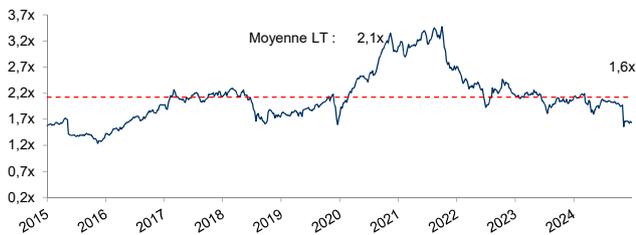
Source : Consensus analystes Factset au 31/03/25

Performance YTD (du 30/12/2024 au 31/03/25)

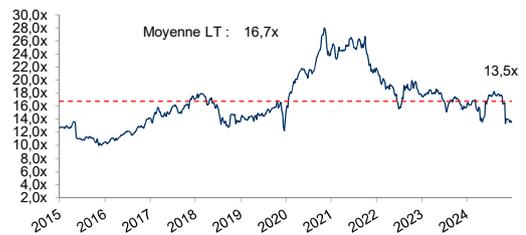


Source : Factset au 31/03/25

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 31/03/25, Euroland Corporate

Market review

Digital

31/03/2025

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT				
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	
1000Mercis	#N/A	#N/A	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Bilendi	20,0	92	1,4x	1,4x	0,9x	0,9x	8,1x	6,3x	4,1x	3,7x	18,2x	12,3x	7,0x	6,1x	6,1x
Qwamplify	2,2	12	0,3x	nc	0,3x	0,3x	8,9x	nc	2,9x	2,9x	10,3x	nc	3,4x	3,4x	3,4x
High Co	3,1	64	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Obiz S.A	5,7	34	0,6x	0,4x	0,4x	0,3x	17,9x	13,1x	9,4x	7,6x	39,3x	23,5x	14,5x	10,9x	10,9x
lspd Network	3,0	45	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			0,7x	0,9x	0,5x	0,5x	11,6x	9,7x	5,5x	4,7x	22,6x	17,9x	8,3x	6,8x	6,8x
Mediane			0,6x	0,9x	0,4x	0,3x	8,9x	9,7x	4,1x	3,7x	18,2x	17,9x	7,0x	6,1x	6,1x
			P/E				P/B				Croissance BPA				
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2026e
1000Mercis			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	50%	nc	nc	nc	nc
Bilendi			32,7x	20,6x	13,9x	11,4x	2,6x	2,3x	1,9x	1,6x	-29%	61%	58%	19%	19%
Qwamplify			nc	nc	6,9x	6,9x	0,5x	nc	0,4x	0,4x	-830%	nc	nc	3%	3%
High Co			6,0x	8,1x	11,7x	11,3x	0,7x	0,7x	0,8x	0,8x	531%	-33%	-33%	4%	4%
Obiz S.A			266,4x	44,9x	19,0x	12,6x	2,3x	2,5x	2,2x	1,8x	49%	488%	151%	50%	50%
lspd Network			15,7x	nc	nc	nc	5,7x	nc	nc	nc	-35%	nc	nc	nc	nc
Moyenne			80,2x	24,5x	12,9x	10,6x	2,4x	1,8x	1,3x	1,2x	-0,4x	1,7x	0,6x	0,2x	0,2x
Mediane			24,2x	20,6x	12,8x	11,4x	2,3x	2,3x	1,3x	1,2x	0,1x	0,6x	0,6x	0,1x	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	1,6	90	0,3x	0,4x	0,4x	0,3x	3,2x	3,5x	3,5x	3,3x	3,3x	4,1x	4,0x	3,7x	3,7x
Moyenne			0,3x	0,4x	0,4x	0,3x	3,2x	3,5x	3,5x	3,3x	3,3x	4,1x	4,0x	3,7x	3,7x
Mediane			0,3x	0,4x	0,4x	0,3x	3,2x	3,5x	3,5x	3,3x	3,3x	4,1x	4,0x	3,7x	3,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA				
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2026e
Reworld Media			3,7x	3,9x	3,5x	3,0x	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x	-45%	-3%	14%	13%	13%
Moyenne			3,7x	3,9x	3,5x	3,0x	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x	-45%	-3%	14%	13%	13%
Mediane			3,7x	3,9x	3,5x	3,0x	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x	-45%	-3%	14%	13%	13%

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	0,7	81,0	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	3,4x	32,5x	6,8x	4,3x	11,2x	nc	nc	43,0x
Groupe Ldlc	7,0	43,1	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	4,3x	7,7x	5,3x	3,8x	10,3x	nc	23,6x	8,0x
Vente Unique.Com	11,5	112,0	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	5,8x	5,5x	5,4x	5,1x	9,4x	9,2x	8,9x	8,5x
Miliboo	1,4	10,0	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	nc	15,8x	8,4x	6,2x	nc	nc	24,2x	10,9x
Kumulus Vape	4,6	14,1	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	2,6x	2,5x	2,5x	2,2x	2,7x	2,7x	2,7x	2,4x
Moyenne			0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	4,0x	12,8x	5,7x	4,3x	8,4x	5,9x	14,8x	14,5x
Mediane			0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	3,8x	7,7x	5,4x	4,3x	9,9x	5,9x	16,3x	8,5x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Srp Groupe	164,5x	nc	nc	238,1x	0,4x	0,5x	0,5x	0,5x	59%	-7852%	-87%	-115%
Groupe Ldlc	35,0x	nc	31,7x	8,3x	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	-100%	1744%	-143%	277%
Vente Unique.Com	15,8x	15,1x	13,7x	13,2x	3,0x	2,7x	2,4x	2,2x	155%	5%	9%	5%
Miliboo	nc	1001,5x	40,1x	16,7x	2,3x	1,5x	1,4x	1,3x	5869%	-100%	nc	125%
Kumulus Vape	5,5x	5,4x	5,2x	4,6x	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x	9%	-2%	5%	13%
Moyenne	55,2x	340,7x	22,7x	56,2x	1,4x	1,2x	1,1x	1,0x	1198%	-1241%	-54%	61%
Mediane	25,4x	15,1x	22,7x	13,2x	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x	59%	-2%	-41%	13%

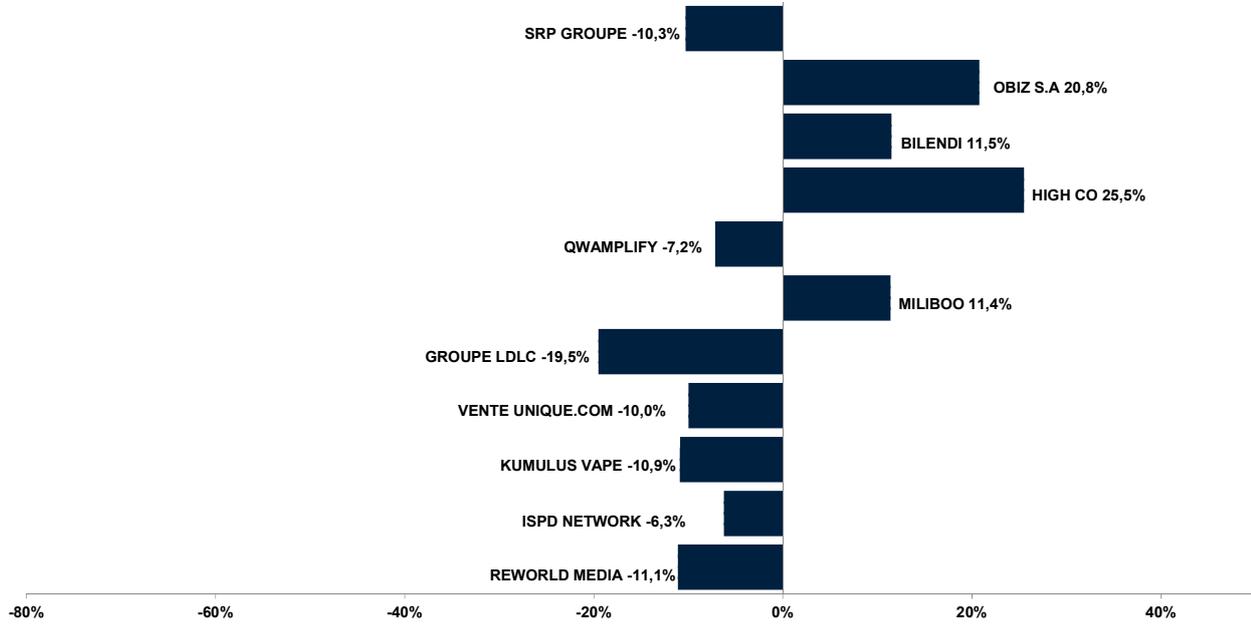
Total Digital

	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	6,8x	10,9x	5,4x	4,3x	13,1x	10,3x	11,0x	10,8x
Mediane	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	5,0x	7,0x	5,3x	3,8x	10,3x	9,2x	8,0x	8,0x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	60,6x	157,1x	16,2x	32,6x	1,8x	1,3x	1,1x	1,0x	4,7x	-6,3x	0,0x	0,4x
Mediane	15,8x	15,1x	13,7x	11,4x	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	0,3x	0,0x	0,1x	0,1x

Source : Consensus analystes Factset au 31/03/25

Performance YTD (du 31/12/2024 au 31/03/25)

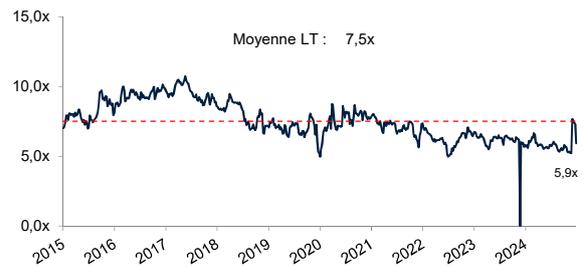


Source : Factset au 31/03/25

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 31/03/25, Euroland Corporate, hors SRP