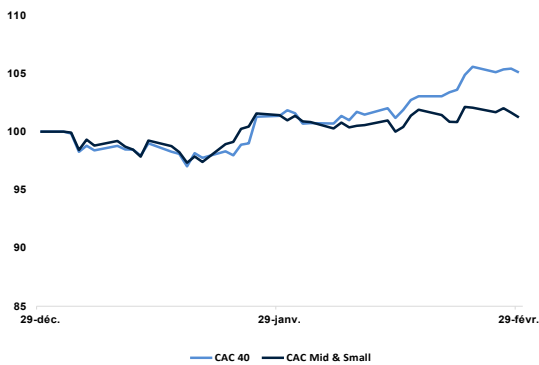


Market review Tech

ESN, éditeurs de logiciels, digital

Février 2024

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



Des performances records

Après un mois de janvier dynamique, les marchés boursiers poursuivent leur ascension. Malgré des indicateurs macroéconomiques moins optimistes que prévus, les bonnes publications tirent les indices à la hausse. Le CAC 40 enregistre une hausse de +3,5% à 7 927,43 pts. Le CAC Mid & Small est stable avec -0,2% sur le mois à 13 711,10 pts.

Sur le portefeuille de notre sélection Tech, les performances sont contrastées. Sur le mois de février, les ESN gagnent +5,0% tandis que les Editeurs de logiciels et les valeurs Digitales sont en baisse avec des performances respectives de -3,8% et -1,7%.

Performances

Les ESN (55,0 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois de février) clôturent le mois de février en forte hausse (+5,0%). Le secteur bénéficie de la progression de **Visiativ** (+31,7%) à la suite de l'annonce du lancement de l'OPA par Groupe SNEF au prix de 37€ par action. Dans le même temps, **Sopra Steria** progresse de +8,7% après la publication de résultats 2023 solides. Enfin, nous retenons également la bonne performance de **Capgemini** (+8,4%) après un T4 au-dessus des attentes. A contrario, **Atos** chute de -42,3% après l'annulation du projet d'augmentation de capital. Enfin, **Infotel** abandonne -15,2% sur le mois après la publication de son CA 2023. Depuis le début de l'année, les ESN sont en progression de +11,0%.

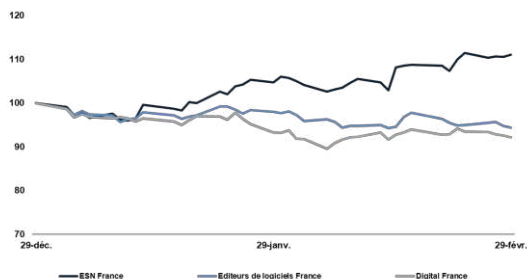
Les éditeurs de Logiciels (4,5 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois de février) affichent une baisse sur le mois (-3,8%). Le secteur est notamment impacté par la chute du titre **Broadpeak** qui est sanctionné après la publication de son CA 2023 (-50,0%). Dynamique similaire pour **Ateme**, en recul de -34,1% après l'avertissement sur ses résultats 2023. **Coheris** termine également le mois en retrait (-15,1%) après la publication de son CA annuel. Après plusieurs mois de sous-performance, **Verimatrix** repart à la hausse (+62,3%) à la faveur d'un newsflow positif. Enfin, nous retenons également la tendance positive pour **Wallix Group** (+20,5%) et **Linedata** (+18,8%).

En février, les valeurs digitales (874,1 M€ de capitalisation boursière) poursuivent leur baisse et cèdent -1,7%. Le spécialiste de l'ameublement en ligne **Miliboo** réalise la meilleure performance (+20,2%) de notre échantillon après avoir publié de bons résultats semestriels. Les titres **Qwamplify** (+15,3%) et **LDLC** (+5,3%) figurent également parmi le trio de tête. **High Co** réalise la moins bonne performance du panel en février en cédant -14,7%. **SRP Groupe** traverse également un mois difficile et voit son titre perdre -12,3%. Après la publication mitigée de son CA 2023, **Kumulus Vape** abandonne -12,2%. Depuis le début de l'année, les valeurs digitales sont en recul de -7,8%.

Evolution des principaux indices (ytd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
29/02/2024	13 708,02	7 927,43
Var ytd	1,1%	5,1%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Valorisations

Les **éditeurs de logiciels** se paient 15,5x l'EBIT fwd 12 mois (vs 16,5x sur 10 ans). Les valeurs **digitales** se paient 6,5x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,7x sur 10 ans) et pour les **ESN** 11,9x l'EBIT (vs 10,2x sur 10 ans).

Actualités

Début février, la fédération du e-commerce et de la vente à distance (FEVAD) a publié son bilan annuel du e-commerce en France. Avec près de 160 milliards d'euros dépensés en 2023, les ventes de produits et services en ligne affichent une croissance dynamique de +10,5%.

L'effet prix a contribué à plus de la moitié de cette progression, avec un panier moyen en hausse de +5,4%. L'effet volume s'est toutefois fait ressentir avec un nombre de transactions supérieur de +4,9% par rapport à l'année 2022.

Alors que le tableau général dépeint par les chiffres du e-commerce semble positif, il est néanmoins nécessaire de constater la dichotomie entre les ventes de services et les ventes de produits. Les ventes annuelles de produits ont été impactées par une baisse de -3% des transactions en dépit d'un panier moyen en hausse de +1%. Au total, le chiffre d'affaires réalisé via les ventes de produits en ligne atteint 61,2 milliards d'euros, soit une baisse de -1,8% par rapport à l'année précédente.

Les ventes de services ont quant à elles fortement progressé avec des transactions en hausse de +12% et un panier moyen qui a augmenté de +7%. Avec une inflation atténuée mais toujours persistante au cours du deuxième semestre, les acheteurs en ligne ont donc réalisé des arbitrages. Ces derniers ont notamment bénéficié au secteur du tourisme. Les sites de voyages ont enregistré une croissance de +13% de leur chiffre d'affaires en 2023. À l'inverse, les secteurs où il existe une offre de seconde main ont beaucoup souffert de ces arbitrages. C'est le cas de la mode dont les ventes ont reculé de -5% au cours de l'année 2023.

Market review

ESN

01/03/2024

ESN France - Large

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Capgemini	224,7	38 785	1,9x	1,8x	1,8x	1,7x	11,7x	11,4x	11,0x	10,1x	14,3x	13,7x	13,2x	12,1x
Atos Se	2,3	256	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	2,9x	2,4x	2,3x	2,5x	7,2x	5,2x	4,7x	4,0x
Sopra Steria Group	236,8	4 866	1,2x	1,0x	0,9x	0,9x	10,0x	8,3x	7,5x	7,2x	13,2x	10,9x	9,8x	8,8x
Alten Sa	135,7	4 766	1,2x	1,1x	1,1x	1,0x	8,9x	10,1x	9,1x	8,4x	9,7x	12,7x	11,2x	10,2x
Moyenne			1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	8,4x	8,0x	7,5x	7,0x	11,1x	10,6x	9,7x	8,8x
Mediane			1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	9,4x	9,2x	8,3x	7,8x	11,5x	11,8x	10,5x	9,5x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e		
Capgemini	20,6x	18,2x	18,4x	16,6x	4,0x	3,7x	3,4x	2,9x	68%	8%	-3%	11%		
Atos Se	-9,0x	1,0x	1,0x	0,6x	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	-99%	-519%	87%	26%		
Sopra Steria Group	19,6x	25,7x	13,8x	12,2x	2,6x	2,6x	2,3x	2,0x	47%	14%	27%	11%		
Alten Sa	10,4x	20,4x	16,5x	15,1x	2,6x	2,3x	2,1x	1,9x	81%	-32%	16%	11%		
Moyenne	10,4x	16,4x	12,4x	11,1x	2,3x	2,2x	1,9x	1,7x	24%	-132%	32%	15%		
Mediane	15,0x	19,3x	15,2x	13,6x	2,6x	2,5x	2,2x	1,9x	58%	-12%	22%	11%		

ESN France - Small & Mid

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Assystem	53,6	840	1,8x	1,6x	1,5x	1,4x	20,0x	19,7x	17,3x	15,5x	28,7x	24,9x	15,4x	19,4x
Neurones	45,4	1 101	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x	8,8x	8,4x	8,2x	7,8x	10,7x	10,3x	10,2x	9,1x
Wavestone	56,0	1 395	3,1x	2,1x	1,5x	1,4x	17,4x	13,9x	10,6x	9,5x	18,8x	15,0x	11,5x	10,2x
Sword Group	36,0	344	1,2x	1,2x	1,1x	1,0x	10,1x	10,0x	9,0x	8,0x	12,9x	12,8x	11,4x	9,8x
Aubay	41,2	538	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	7,4x	8,1x	7,9x	7,3x	8,6x	9,7x	9,2x	8,5x
Infotel	43,8	304	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	5,2x	5,6x	5,4x	4,9x	6,8x	7,8x	7,4x	6,5x
Sqli	41,6	194	0,8x	nc	nc	nc	5,7x	nc	nc	nc	8,9x	nc	nc	nc
Micropole	1,1	32	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	nc	3,2x	2,5x	2,2x	nc	5,3x	3,8x	3,1x
Sii	70,1	1 402	1,5x	1,1x	1,0x	1,0x	9,5x	9,3x	8,6x	7,8x	12,4x	12,1x	10,9x	9,6x
Visiativ	35,7	165	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	8,2x	8,9x	8,1x	7,3x	11,8x	12,5x	11,4x	10,0x
Moyenne			1,2x	1,1x	0,9x	0,9x	10,3x	9,7x	8,6x	7,8x	13,3x	12,3x	10,1x	9,6x
Mediane			1,0x	1,1x	1,0x	1,0x	8,8x	8,9x	8,2x	7,8x	11,8x	12,1x	10,9x	9,6x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e		
Assystem	18,3x	19,7x	14,4x	16,6x	2,1x	2,0x	1,8x	1,7x	10%	14%	11%	15%		
Neurones	24,9x	20,9x	20,3x	18,9x	3,3x	3,1x	2,9x	2,7x	17%	19%	3%	7%		
Wavestone	27,5x	23,0x	15,8x	13,7x	4,7x	3,0x	2,6x	2,2x	1%	5%	35%	12%		
Sword Group	3,1x	17,3x	15,7x	13,4x	3,4x	3,3x	3,0x	2,6x	-10%	30%	8%	16%		
Aubay	15,1x	16,0x	14,9x	13,5x	2,1x	2,0x	1,9x	1,7x	5%	-7%	8%	10%		
Infotel	15,0x	16,9x	15,8x	14,0x	2,7x	2,5x	2,4x	2,3x	51%	-8%	4%	12%		
Sqli	25,2x	nc	nc	nc	1,8x	nc	nc	nc	44%	nc	nc	nc		
Micropole	nc	32,4x	8,8x	6,8x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc		
Sii	17,4x	16,9x	15,4x	13,9x	5,1x	4,1x	3,3x	2,8x	23%	-2%	10%	11%		
Prodware	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc		
Visiativ	14,8x	14,4x	15,6x	12,9x	2,3x	2,1x	1,9x	1,7x	12%	-11%	2%	20%		
Moyenne	17,9x	19,7x	15,2x	13,8x	3,1x	2,8x	2,5x	2,2x	17%	5%	10%	13%		
Mediane	17,4x	17,3x	15,6x	13,7x	2,7x	2,8x	2,5x	2,2x	12%	2%	8%	12%		

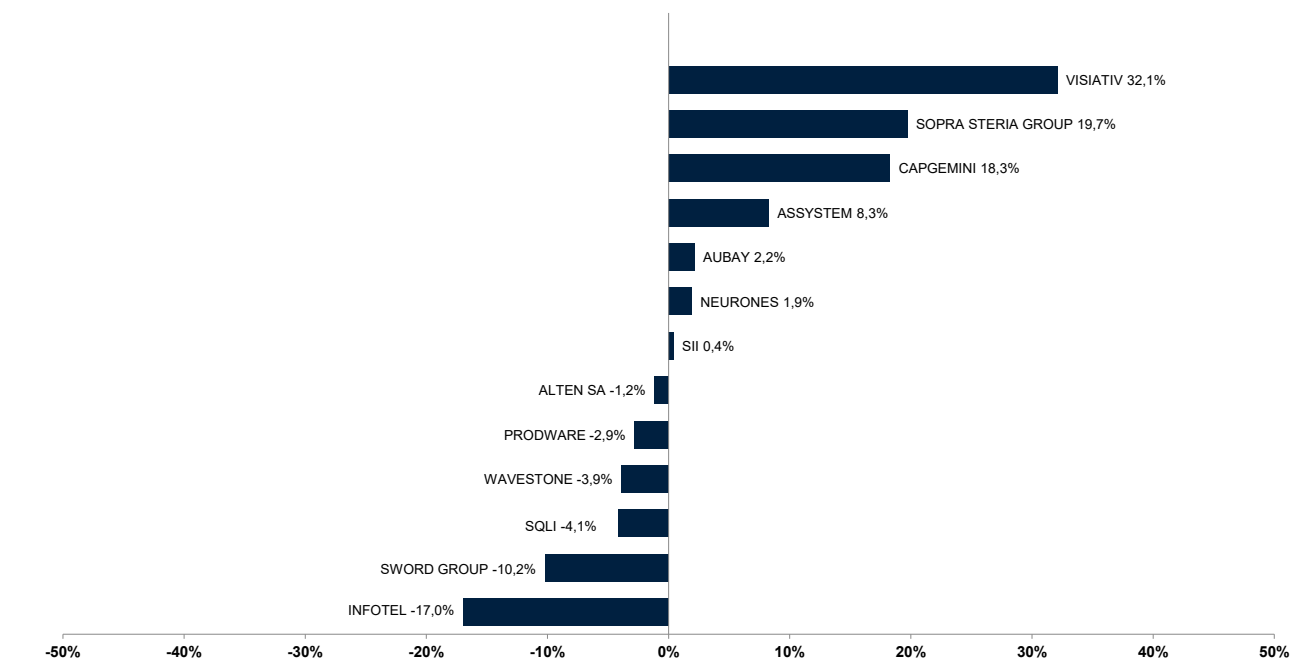
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	9,7x	9,2x	8,3x	7,6x	12,6x	11,8x	10,0x	9,3x
Mediane	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x	8,9x	8,9x	8,2x	7,8x	11,8x	12,1x	10,9x	9,6x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne	15,6x	18,7x	14,3x	12,9x	2,8x	2,6x	2,3x	2,0x	19%	-41%	17%	13%
Mediane	17,4x	18,2x	15,6x	13,7x	2,6x	2,5x	2,3x	2,1x	17%	2%	9%	12%

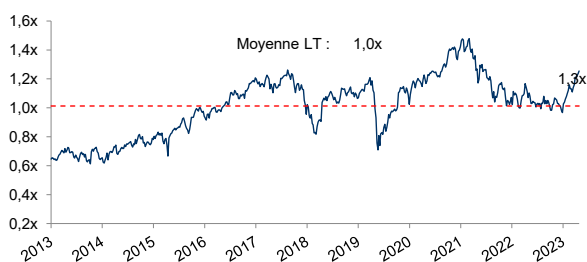
Source : Consensus analystes Factset au 29/02/24

Performance YTD (du 31/12/22 au 29/02/24)

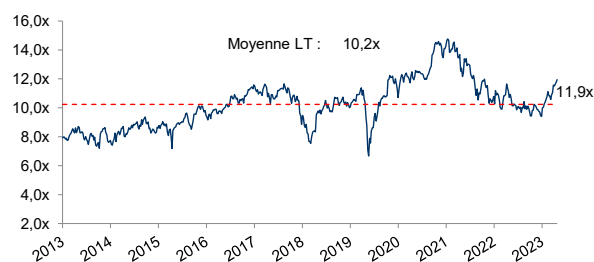


Source : Factset au 29/02/24

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 29/02/24, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

01/03/2024

Editeurs de logiciels CAO

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Dassault Systemes	43,2	57 715	10,1x	9,6x	8,9x	8,2x	29,6x	28,1x	25,2x	22,7x	43,3x	29,7x	27,2x	24,4x
Lectra	30,8	1 163	2,3x	2,5x	2,2x	2,0x	13,0x	15,0x	11,6x	9,8x	19,3x	24,3x	15,9x	12,7x
Esi Group	154,0		nc	nc	nc	nc	ns	nc	nc	nc	ns	nc	nc	nc
Moyenne			6,2x	6,0x	5,5x	5,1x	21,3x	21,6x	18,4x	16,3x	31,3x	27,0x	21,6x	18,6x
Mediane			6,2x	6,0x	5,5x	5,1x	21,3x	21,6x	18,4x	16,3x	31,3x	27,0x	21,6x	18,6x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Dassault Systemes			62,0x	36,1x	33,6x	30,3x	7,9x	7,3x	6,5x	5,7x	20%	69%	8%	10%
Lectra			26,2x	34,4x	21,9x	17,3x	2,6x	2,7x	2,5x	2,3x	48%	-24%	56%	26%
Esi Group			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-183%	-15%	27%	46%
Moyenne			44,1x	35,2x	27,7x	23,8x	5,2x	5,0x	4,5x	4,0x	-38%	10%	30%	27%
Mediane			44,1x	35,2x	27,7x	23,8x	5,2x	5,0x	4,5x	4,0x	20%	-15%	27%	26%

Applications d'entreprise

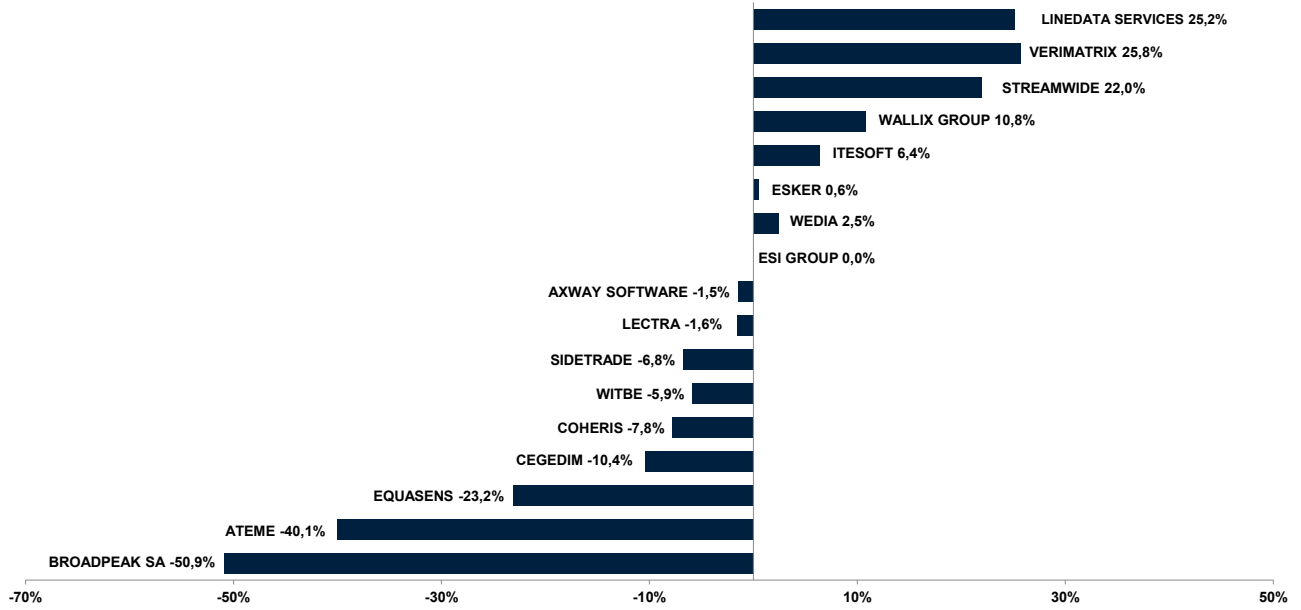
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Axway Software	26,0	562	1,9x	1,9x	1,8x	1,8x	11,4x	9,7x	8,9x	8,1x	16,2x	12,7x	10,7x	8,8x
Ateme	4,2	48	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x	ns	189,1x	8,3x	6,1x	nc	nc	24,4x	12,8x
Broadpeak Sa	1,4	17	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	ns	nc	11,7x	3,4x	nc	nc	nc	nc
Coheris	4,5	26	1,8x	nc	nc	nc	6,0x	nc	nc	nc	12,8x	nc	nc	nc
Cegedim	16,0	224	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	4,6x	3,9x	3,5x	3,2x	18,4x	12,5x	10,0x	8,5x
Equasens	47,0	712	3,2x	3,1x	3,0x	2,8x	10,1x	10,0x	9,3x	8,8x	12,3x	12,5x	11,7x	10,9x
Linedata Services	69,6	345	2,5x	2,3x	2,2x	2,2x	8,4x	8,0x	7,8x	7,5x	12,2x	11,3x	11,1x	10,7x
Esker	160,5	969	5,9x	5,2x	4,6x	4,0x	28,0x	30,8x	24,1x	18,9x	43,5x	50,7x	36,5x	27,4x
Sidetrade	151,0	222	5,7x	4,8x	4,1x	3,6x	128,8x	34,8x	27,6x	21,6x	259,7x	38,6x	30,6x	23,7x
Itesoft	4,0	24	1,2x	nc	nc	nc	24,2x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Streamwide	25,5	72	3,5x	3,2x	2,9x	2,5x	7,6x	5,4x	4,9x	4,1x	22,4x	11,5x	10,2x	7,9x
Verimatrix	0,6	49	1,3x	1,3x	1,2x	1,1x	29,7x	262,4x	24,6x	12,7x	nc	nc	nc	65,6x
Wallix Group	10,2	67	2,3x	1,9x	1,5x	1,1x	nc	nc	32,3x	6,8x	nc	nc	nc	10,1x
Wedia	25,0	21	1,3x	1,7x	1,5x	1,4x	10,3x	8,4x	7,4x	6,4x	39,0x	16,0x	13,7x	11,1x
Witbe	4,0	16	0,6x	0,7x	0,7x	0,6x	16,8x	7,2x	4,3x	2,9x	nc	nc	30,0x	9,2x
Moyenne			2,2x	2,2x	2,0x	1,7x	23,8x	51,8x	13,4x	8,5x	48,5x	20,7x	18,9x	17,2x
Mediane			1,8x	1,9x	1,5x	1,4x	10,9x	9,7x	8,9x	6,8x	18,4x	12,6x	12,7x	10,8x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Axway Software			nc	15,7x	13,6x	12,2x	1,7x	1,6x	1,4x	1,3x	-530%	-189%	12%	11%
Ateme			nc	nc	21,0x	8,6x	1,2x	1,3x	1,2x	1,0x	-102%	12827%	-140%	143%
Broadpeak Sa			nc	nc	nc	10,9x	nc	0,8x	0,9x	0,8x	nc	nc	-66%	-181%
Coheris			5,8x	nc	nc	nc	1,7x	nc	nc	nc	345%	nc	nc	nc
Cegedim			16,4x	21,1x	10,4x	8,6x	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	-48%	-10%	67%	22%
Equasens			15,4x	15,9x	14,9x	13,9x	3,8x	3,3x	2,9x	2,5x	18%	-4%	7%	7%
Linedata Services			13,0x	13,5x	13,3x	12,5x	3,5x	3,0x	2,7x	2,3x	-3%	9%	2%	6%
Esker			54,2x	63,3x	46,5x	35,4x	9,8x	8,9x	7,8x	6,6x	24%	-16%	35%	31%
Sidetrade			65,7x	45,2x	34,5x	28,3x	8,5x	7,1x	5,9x	4,9x	-29%	48%	31%	22%
Itesoft			nc	nc	nc	nc	3,3x	nc	nc	nc	-61%	nc	nc	nc
Streamwide			21,0x	17,4x	15,7x	12,3x	3,4x	2,9x	2,5x	2,0x	-17%	33%	24%	4%
Verimatrix			nc	nc	nc	nc	0,4x	0,4x	0,5x	0,5x	-638%	-48%	-27%	-50%
Wallix Group			nc	nc	265,2x	10,9x	3,8x	4,1x	4,1x	3,0x	102%	0%	-104%	2200%
Wedia			122,3x	85,6x	42,8x	23,8x	1,6x	1,6x	1,5x	1,4x	-81%	83%	65%	65%
Witbe			21,8x	nc	17,3x	8,4x	2,3x	2,1x	1,9x	1,5x	-65%	-100%	nc	104%
Moyenne			37,3x	34,7x	45,0x	15,5x	3,3x	2,9x	2,6x	2,2x	-77%	1053%	-8%	184%
Mediane			21,0x	19,2x	17,3x	12,3x	2,8x	2,1x	1,9x	1,5x	-38%	-2%	9%	22%

Total Editeurs de logiciels

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne	2,7x	2,7x	2,4x	2,2x	23,5x	47,1x	14,1x	9,5x	45,4x	22,0x	19,3x	17,4x
Mediane	1,9x	1,9x	1,8x	1,8x	12,2x	10,0x	9,3x	7,5x	19,3x	14,4x	14,8x	11,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne	38,5x	34,8x	42,4x	16,7x	3,5x	3,2x	2,8x	2,4x	-70%	975%	-5%	164%
Mediane	21,8x	27,7x	21,0x	12,4x	2,9x	2,7x	2,5x	2,0x	-17%	-4%	10%	16%

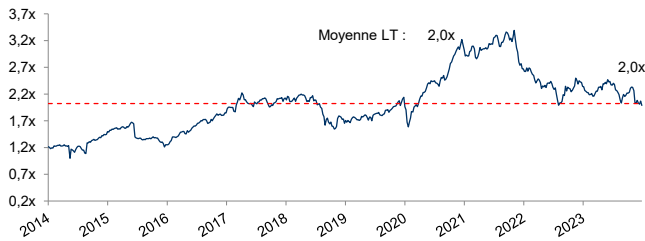
Source : Consensus analystes Factset au 29/02/24

Performance YTD (du 30/12/2022 au 29/02/24)

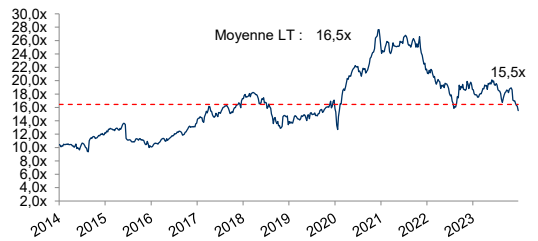


Source : Factset au 29/02/24

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 29/02/24, Euroland Corporate

Market review

Digital

01/03/2024

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
1000Mercis	26,4	59	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Bilendi	15,4	70	1,2x	1,2x	1,1x	1,0x	6,2x	7,1x	5,8x	4,9x	12,6x	15,4x	10,6x	8,1x
Qwamplify	3,5	20	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	5,1x	5,4x	4,6x	4,0x	5,4x	6,5x	5,2x	4,6x
High Co	3,0	61	0,1x	0,1x	0,2x	0,2x	0,9x	1,0x	1,4x	1,5x	1,3x	1,3x	1,9x	2,0x
Obiz S.A	6,2	36	1,1x	0,5x	0,4x	0,3x	40,5x	16,6x	8,8x	7,3x	169,9x	38,0x	15,1x	11,3x
lspd Network	3,3	49	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	7,6x	7,4x	5,4x	3,8x	9,7x	9,5x	6,6x	4,4x
Moyenne			0,7x	0,5x	0,5x	0,5x	12,1x	7,5x	5,2x	4,3x	39,8x	14,1x	7,9x	6,1x
Mediane			0,5x	0,5x	0,4x	0,3x	6,2x	7,1x	5,4x	4,0x	9,7x	9,5x	6,6x	4,6x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
1000Mercis			26,7x	nc	nc	nc	1,7x	nc	nc	nc	113%	nc	nc	nc
Bilendi			18,0x	35,1x	16,9x	10,7x	2,2x	2,1x	1,9x	1,6x	-22%	-34%	85%	49%
Qwamplify			15,6x	nc	9,4x	7,9x	0,6x	0,8x	0,7x	0,7x	-70%	-812%	-123%	16%
High Co			34,2x	6,2x	9,5x	10,0x	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	-84%	441%	-34%	-4%
Obiz S.A			583,6x	46,8x	19,1x	13,8x	5,2x	2,7x	2,3x	2,0x	-110%	1021%	128%	32%
lspd Network			11,1x	14,0x	9,8x	6,5x	7,1x	5,1x	3,4x	2,2x	nc	-33%	50%	67%
Moyenne			114,9x	25,6x	13,0x	9,8x	2,9x	2,3x	1,8x	1,4x	-0,3x	1,2x	0,2x	0,3x
Mediane			22,3x	24,6x	9,8x	10,0x	1,9x	2,1x	1,9x	1,6x	-0,7x	-0,3x	0,5x	0,3x

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	3,4	192	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	4,0x	4,6x	4,0x	3,5x	4,4x	5,2x	4,5x	3,9x
Moyenne			0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	4,0x	4,6x	4,0x	3,5x	4,4x	5,2x	4,5x	3,9x
Mediane			0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	4,0x	4,6x	4,0x	3,5x	4,4x	5,2x	4,5x	3,9x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Reworld Media			4,5x	6,6x	4,8x	4,1x	1,2x	0,9x	0,8x	0,6x	8%	-31%	37%	17%
Moyenne			4,5x	6,6x	4,8x	4,1x	1,2x	0,9x	0,8x	0,6x	8%	-31%	37%	17%
Mediane			4,5x	6,6x	4,8x	4,1x	1,2x	0,9x	0,8x	0,6x	8%	-31%	37%	17%

E-commerce France

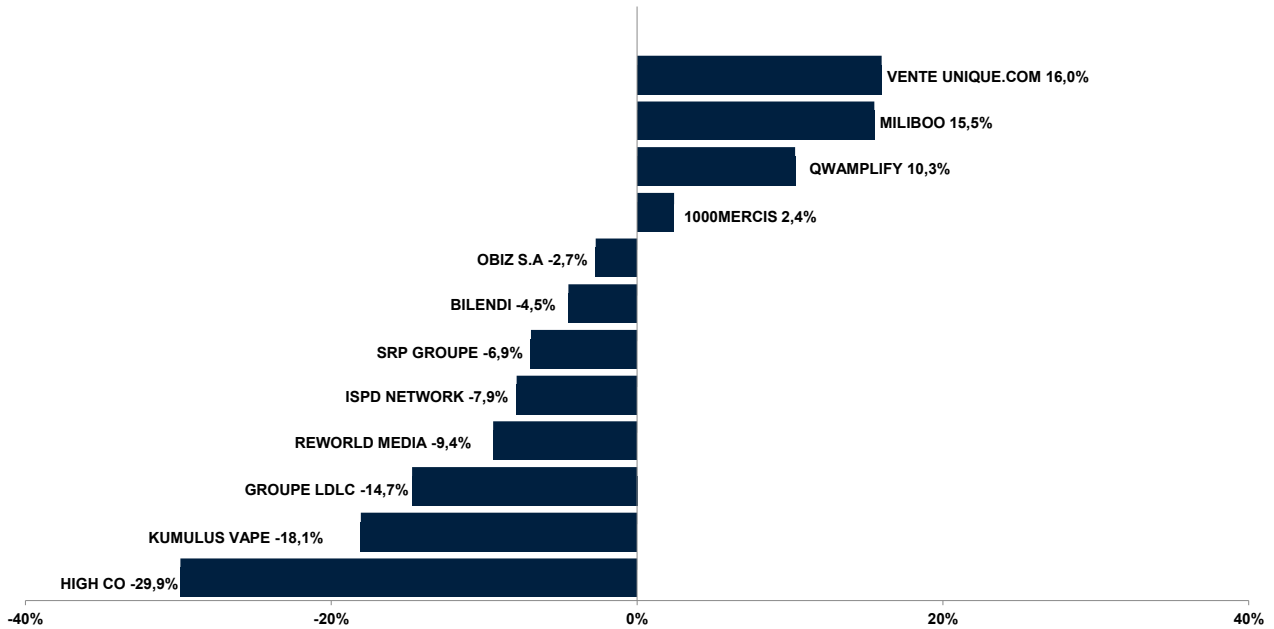
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Srp Groupe	1,1	132,9	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	
Groupe Ldlc	17,6	108,5	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	2,0x	6,9x	4,2x	3,7x	2,3x	13,8x	6,5x	5,9x
Vente Unique.Com	14,2	138,8	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	20,1x	8,3x	7,7x	6,6x	27,6x	12,5x	12,4x	9,7x
Miliboo	1,6	11,3	0,3x	0,2x	0,2x	0,2x	nc	3,4x	3,4x	3,1x	20,3x	4,1x	4,0x	3,5x
Kumulus Vape	7,5	23,1	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	nc	4,8x	4,0x	3,7x	6,4x	5,3x	4,3x	3,9x
Moyenne			0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	11,1x	5,8x	4,8x	4,3x	14,1x	8,9x	6,8x	5,8x
Mediane			0,3x	0,3x	0,3x	0,2x	11,1x	5,9x	4,1x	3,7x	13,4x	8,9x	5,4x	4,9x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e		
Srp Groupe	416,7x	nc	53,2x	44,3x	0,7x	nc	nc	nc	-99%	-100%	nc	0%		
Groupe Ldlc	3,0x	17,1x	8,5x	7,6x	0,9x	1,0x	0,9x	0,9x	-97%	414%	100%	12%		
Vente Unique.Com	50,6x	19,5x	15,8x	12,7x	4,0x	3,6x	3,1x	2,6x	-81%	156%	25%	23%		
Miliboo	377,7x	6,7x	6,4x	5,4x	5,7x	1,9x	1,4x	1,1x	-157%	-211%	8%	15%		
Kumulus Vape	10,3x	8,2x	6,8x	6,2x	2,0x	1,6x	1,3x	1,1x	64%	8%	23%	11%		
Moyenne	171,7x	12,9x	18,1x	15,3x	2,7x	2,0x	1,7x	1,4x	-74%	53%	39%	12%		
Mediane	50,6x	12,7x	8,5x	7,6x	2,0x	1,7x	1,4x	1,1x	-97%	8%	24%	12%		

Total Digital

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne	0,6x	0,5x	0,4x	0,4x	10,8x	6,6x	4,9x	4,2x	26,0x	11,2x	7,1x	5,7x
Mediane	0,5x	0,4x	0,3x	0,3x	5,7x	6,2x	4,4x	3,7x	8,0x	8,0x	5,9x	4,5x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne	129,3x	17,8x	14,6x	11,8x	2,7x	2,0x	1,7x	1,3x	-0,5x	0,7x	0,3x	0,2x
Mediane	22,3x	14,0x	9,5x	7,9x	1,8x	1,7x	1,4x	1,1x	-0,8x	-0,3x	0,3x	0,2x

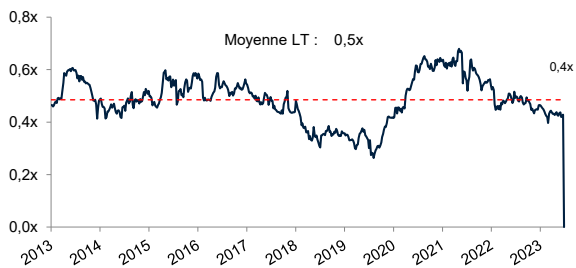
Source : Consensus analystes Factset au 31/01/24

Performance YTD (du 31/12/2022 au 31/01/24)

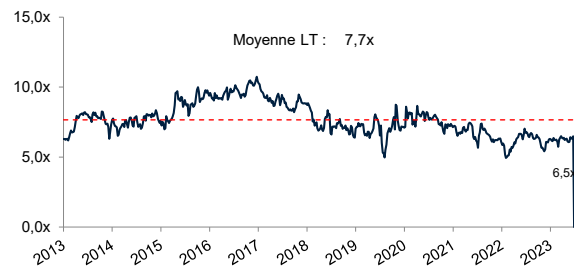


Source : Factset au 31/01/24

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 31/01/24, Euroland Corporate, hors SRP