

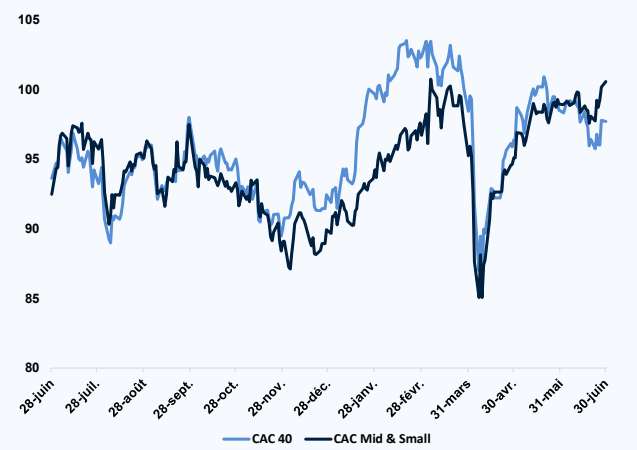


Performances dispersées en juin

En juin, le CAC 40 se contracte de -1,1 %, pour clôturer à 7 665,91 points. Le CAC Mid & Small se réveille et gagne +1,5 %. Il se situe désormais à 13 933,04 points.

Sur le mois, les ESN (Entreprises de Services du Numérique) s'inscrivent en hausse de +0,7 %. Le secteur du Digital augmente de +1,0 %, tandis que les éditeurs de logiciels s'inscrivent en baisse de -1,1 %.

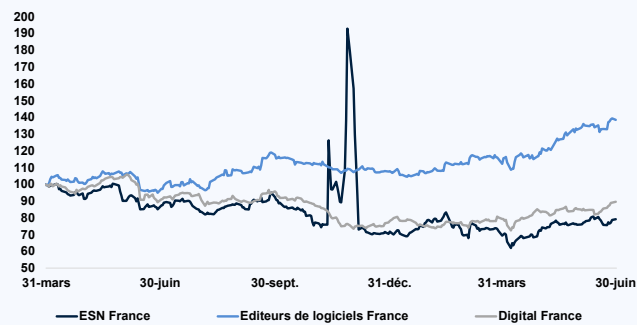
CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100-1Y)



Evolution des principaux indices (YTD)

	CAC Mid & Small	CAC 40
30/06/2025	13 933,04	7 665,91
Var YTD	9,3%	3,9%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Performances

Ce mois-ci, notre échantillon ESN affiche une progression positive (+0,7 %), portée par plusieurs publications de qualité et des annonces contractuelles structurantes.

Sopra Steria s'apprécie de +9,0 %. Le groupe a officialisé l'intégration d'Aurexia, cabinet de conseil spécialisé dans les services financiers, consolidé depuis le 1^{er} mai. Avec cette opération, l'ESN renforce sa division Sopra Steria Next et étend son empreinte dans les secteurs de la banque, de l'assurance et de la gestion d'actifs. Wavestone enregistre la plus forte hausse du mois avec +16,1 %. Le cabinet a publié des résultats annuels solides, marqués par une croissance du chiffre d'affaires de +35 % et une marge opérationnelle courante de 12,6 %.

À l'inverse, Atos chute lourdement de -16,4 %. La signature d'un accord avec l'État français en vue du rachat des activités stratégiques de calcul intensif (410 M€) n'a pas suffi à apaiser les inquiétudes. Le marché reste prudent face à un plan de recentrage encore incertain et à une valorisation fragilisée par la cession d'actifs non encore finalisée.

Sword Group progresse de +12,4 % sur le mois. Le groupe a annoncé la signature de plusieurs contrats de long terme qui ont renforcé le carnet de commandes à hauteur de 135 M€ (avec des options pouvant le porter le montant supplémentaire à 200 M€). Ces contrats pluriannuels dans les secteurs de l'énergie, du sport et des organisations internationales confèrent une visibilité appréciée des investisseurs.

Les éditeurs de logiciels terminent le mois de juin en légère baisse (-1,1 %), malgré quelques belles progressions dans un marché globalement attentiste. Broadpeak bondit de +41,7 %, soutenu par l'annonce d'un contrat stratégique avec i-CABLE à Hong Kong pour le lancement d'un canal FAST basé sur ses technologies de monétisation publicitaire. Cette dynamique conforte le potentiel de son offre SaaS. Wallix Group progresse de +35,1 %, après avoir annoncé plusieurs déploiements de sa suite IAM dans des hôpitaux européens. Ces succès illustrent sa montée en puissance dans la cybersécurité souveraine. Witbe gagne +9,6 %, profitant de la mise en avant de ses innovations techniques lors du salon ANGA COM, et de l'annonce d'un nouveau programme de rachat d'actions. Enfin, Sidetrade perd -1,2 %.

Sur le mois de juin, notre échantillon de valeurs digitales affiche une progression discrète de (+1,0 %), avec des trajectoires contrastées selon la visibilité opérationnelle.

High Co progresse de +10,7 %, soutenu par l'annonce d'un dividende exceptionnel et l'ouverture de négociations exclusives pour l'acquisition de Sogec et BudgetBox, recentrant le groupe sur ses activités cœur en marketing digital. Qwamplify gagne +4,1 % après le lancement d'un programme de rachat d'actions portant sur 10 % du capital, signe de confiance du management dans la stratégie du groupe. Vente-unique.com s'apprécie de +10,5 %, portée par des résultats semestriels solides et le bon démarrage de la marque Habitat au sein de sa marketplace. À l'inverse, Miliboo recule de -8,4 %, en l'absence de perspectives claires malgré un chiffre d'affaires annuel en légère progression. LDLC cède -5,0 %, après des résultats annuels marqués par une perte nette et une demande encore peu dynamique.

Valorisation

Les **éditeurs de logiciels** se paient 14,3x l'EBIT fwd 12 mois (vs 16,8x sur 10 ans). Les valeurs **digitales** se paient 6,4x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,5x sur 10 ans) et pour les **ESN** 8,9x l'EBIT (vs 11,0x sur 10 ans).

L'IPO d'un expert technologique sur un segment de niche

Discret acteur de la deeptech industrielle, Semco Technologies s'apprête à signer la première IPO de l'année sur Euronext. Fondée en 1986 et intégrée au groupe ECM en 2016, la société est spécialisée dans les *eChucks*, des dispositifs électrostatiques essentiels au maintien des wafers de silicium durant les étapes clés de fabrication des semi-conducteurs. Cette technologie de niche, sans réelle concurrence directe, s'impose comme un standard pour les lignes de production de puces avancées.

Les produits de Semco sont utilisés par cinq des dix plus grands équipementiers mondiaux (ex Applied Materials, ASML...), travaillant avec les fonderies les plus avancées à l'image de TSMC. Ce positionnement stratégique permet à la société de bénéficier d'un modèle économique très récurrent : une fois intégrés aux machines, les composants deviennent non substituables, assurant des revenus sur toute leur durée de vie, soit plus de 20 ans.

En 2024, Semco a réalisé un chiffre d'affaires de 26,4 M€, avec une marge opérationnelle de 36,9 %. Pour 2025, la société prévoit une progression à 33 M€, avec une marge portée à 38,5 %. À l'horizon 2028, l'objectif est fixé à 55 M€ de chiffre d'affaires, pour une marge d'EBIT supérieure à 40 %.

L'introduction en Bourse doit permettre de financer une accélération du développement international, avec notamment le renforcement des capacités industrielles et la création d'une filiale en Chine en 2026, dédiée aux productions à plus faible valeur ajoutée. La R&D et la fabrication des *eChucks* resteront en France.

L'opération comprend une augmentation de capital de 4 M€ et une cession de titres existants pour 36 M€, montant pouvant atteindre 52,9 M€ en cas d'exercice intégral des options. Plusieurs investisseurs institutionnels, dont Amiral Gestion, se sont déjà engagés à hauteur de 24 M€, confirmant l'intérêt du marché pour cette entreprise stratégique, au croisement de la microélectronique, de la souveraineté technologique et des nouveaux usages industriels.

Market review

Digital

01/07/2025

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
1000Mercis			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Bilendi	22,0	102	2,3x	1,6x	1,5x	1,3x	11,1x	6,9x	6,2x	5,5x	20,8x	11,7x	10,2x	9,1x
Qwamplify	2,0	12	nc	0,1x	0,1x	nc	nc	1,5x	1,5x	nc	nc	1,8x	1,8x	nc
High Co	3,8	78	0,1x	0,2x	0,2x	0,2x	1,2x	1,8x	1,7x	1,7x	1,9x	3,4x	3,3x	3,0x
Obiz S.A	3,8	22	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x	17,9x	11,7x	8,8x	nc	1070,4x	23,4x	15,5x	nc
Ispd Network	2,1	31	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	15,9x	6,1x	4,1x	nc	74,8x	8,3x	5,1x	3,4x
Moyenne			0,7x	0,5x	0,5x	0,5x	11,5x	5,6x	4,5x	3,6x	292,0x	9,7x	7,2x	5,1x
Mediane			0,3x	0,2x	0,2x	0,2x	13,5x	6,1x	4,1x	3,6x	47,8x	8,3x	5,1x	3,4x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
1000Mercis			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Bilendi			22,8x	15,4x	12,7x	9,7x	2,5x	2,2x	1,9x	1,5x	59%	59%	20%	24%
Qwamplify			nc	6,4x	6,4x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	3%	nc
High Co			10,1x	15,9x	14,7x	14,9x	0,8x	1,0x	1,0x	0,9x	-32%	-35%	8%	-2%
Obiz S.A			nc	33,3x	15,0x	7,5x	1,9x	2,0x	1,8x	nc	-2174%	-126%	121%	96%
Ispd Network			nc	9,7x	5,9x	4,1x	6,5x	2,9x	1,9x	nc	-117%	-817%	43%	nc
Moyenne			16,5x	16,2x	10,9x	9,1x	2,9x	2,0x	1,6x	1,2x	-5,7x	-2,3x	0,4x	0,4x
Mediane			16,5x	15,4x	12,7x	8,6x	2,2x	2,1x	1,8x	1,2x	-0,7x	-0,8x	0,2x	0,2x

Edition France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Reworld Media	1,7	99	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,2x	3,3x	3,1x	3,0x	3,9x	3,9x	3,7x	3,6x
Moyenne			0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,2x	3,3x	3,1x	3,0x	3,9x	3,9x	3,7x	3,6x
Mediane			0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,2x	3,3x	3,1x	3,0x	3,9x	3,9x	3,7x	3,6x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Reworld Media			4,2x	3,8x	3,4x	3,1x	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x	-4%	9%	18%	6%
Moyenne			4,2x	3,8x	3,4x	3,1x	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x	-4%	9%	18%	6%
Mediane			4,2x	3,8x	3,4x	3,1x	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x	-4%	9%	18%	6%

E-commerce France

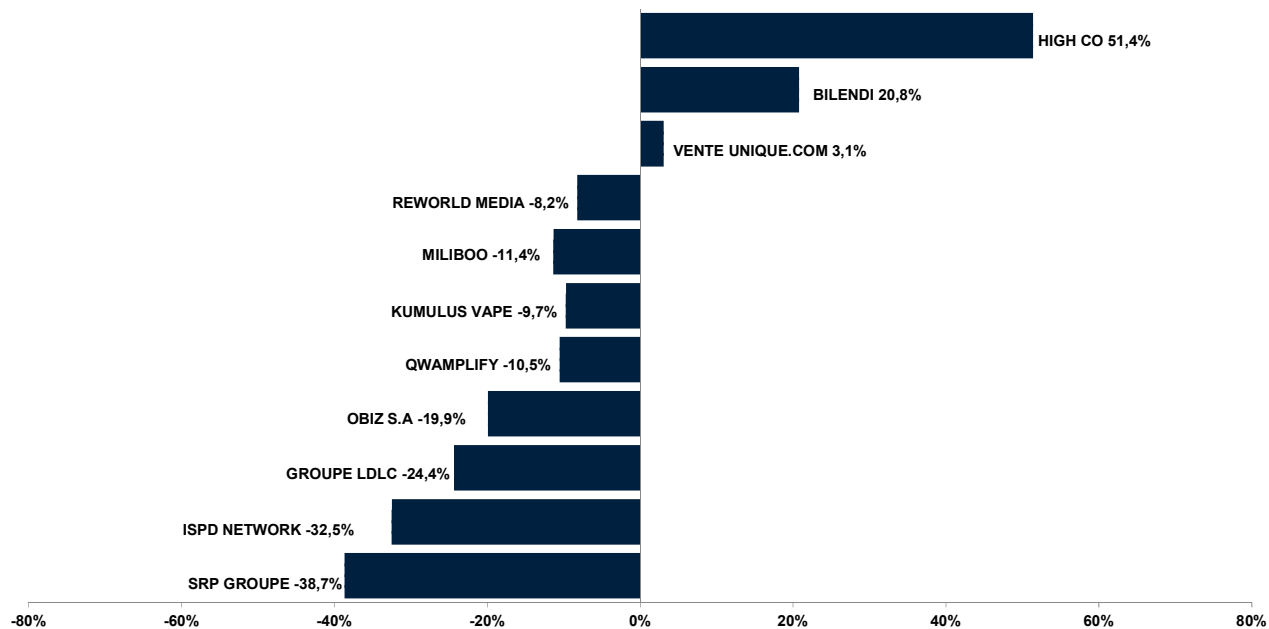
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Srp Groupe	0,5	55,2	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	31,7x	nc	7,0x	5,1x	nc	nc	nc	nc
Groupe Ldlc	6,8	42,0	0,1x	0,1x	0,1x	nc	4,8x	7,6x	4,1x	nc	29,4x	nc	10,3x	nc
Vente Unique.Com	13,7	134,0	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	6,8x	6,5x	6,1x	5,3x	11,0x	10,8x	10,1x	8,3x
Miliboo	1,2	8,3	0,2x	0,2x	0,2x	nc	2,2x	763,7x	13,6x	nc	2,5x	nc	nc	nc
Kumulus Vape	4,9	14,9	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	1,6x	2,0x	1,9x	1,8x	2,0x	2,3x	2,2x	2,1x
Moyenne			0,2x	0,2x	0,2x	0,3x	9,4x	195,0x	6,5x	4,1x	11,2x	6,5x	7,5x	5,2x
Mediane			0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	4,8x	7,1x	6,1x	5,1x	6,8x	6,5x	10,1x	5,2x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Srp Groupe			nc	nc	nc	nc	0,3x	0,4x	0,4x	0,4x	-7863%	-62%	-69%	-79%
Groupe Ldlc			nc	nc	14,7x	nc	0,4x	0,5x	0,5x	nc	-982%	-76%	-210%	nc
Vente Unique.Com			18,1x	16,3x	15,4x	11,5x	3,2x	2,9x	2,7x	2,4x	5%	10%	6%	22%
Miliboo			3,5x	nc	nc	nc	1,2x	1,5x	1,5x	nc	nc	nc	-90%	nc
Kumulus Vape			5,6x	6,5x	6,0x	5,5x	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	4%	-13%	8%	7%
Moyenne			9,1x	11,4x	12,0x	8,5x	1,2x	1,2x	1,2x	1,1x	-2209%	-35%	-71%	-16%
Mediane			5,6x	11,4x	14,7x	8,5x	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	-489%	-38%	-69%	7%

Total Digital

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Moyenne	0,4x	0,4x	0,3x	0,4x	9,6x	81,1x	5,3x	3,7x	135,2x	8,2x	6,9x	4,9x
Mediane	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	5,8x	6,3x	4,1x	4,1x	11,0x	6,1x	5,1x	3,5x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Moyenne	10,7x	13,4x	10,5x	8,1x	1,8x	1,5x	1,3x	1,0x	-12,3x	-1,2x	-0,1x	0,1x
Mediane	7,9x	12,6x	12,7x	7,5x	1,1x	1,2x	1,2x	0,8x	-0,3x	-0,4x	0,1x	0,1x

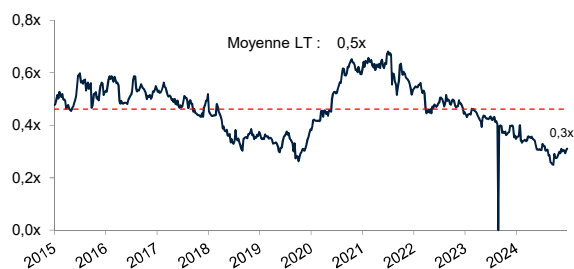
Source : Consensus analystes Factset au 30/06/25

Performance YTD (du 31/12/2024 au 30/06/25)

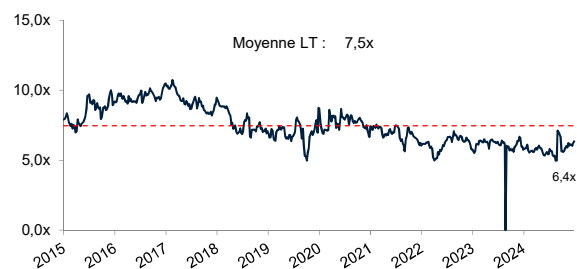


Source : Factset au 30/06/25

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 30/06/25, Euroland Corporate, hors SRP

Market review

ESN

01/07/2025

ESN France - Large

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Capgemini	145,1	24 854	1,2x	1,2x	1,2x	1,1x	7,4x	7,4x	7,3x	7,0x	8,9x	9,0x	8,5x	8,2x
Atos Se	32,3	615	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	4,9x	3,0x	2,6x	2,0x	19,8x	7,0x	4,6x	4,0x
Sopra Steria Group	206,8	4 249	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	6,2x	6,3x	6,0x	5,9x	8,1x	8,3x	7,8x	7,9x
Alten Sa	74,5	2 626	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	5,5x	5,7x	5,3x	5,0x	7,2x	7,3x	6,5x	6,0x
Moyenne			0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	6,0x	5,6x	5,3x	5,0x	11,0x	7,9x	6,8x	6,6x
Mediane			0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	5,9x	6,0x	5,6x	5,4x	8,5x	7,8x	7,2x	7,0x
Société	Cours (€)	Capitalisation	P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Capgemini			11,9x	12,8x	12,0x	11,2x	2,1x	2,0x	1,8x	1,6x	26%	-8%	7%	8%
Atos Se			1,9x	62,1x	6,2x	3,8x	1,0x	-18,5x	-1,9x	-1,4x	-104%	-42%	-95%	105%
Sopra Steria Group			16,3x	14,9x	13,2x	11,8x	2,1x	2,0x	1,8x	1,6x	124%	-15%	10%	8%
Alten Sa			14,1x	11,5x	10,0x	9,2x	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	-4%	5%	13%	8%
Moyenne			11,1x	25,3x	10,3x	9,0x	1,6x	-3,4x	0,7x	0,7x	10%	-15%	-16%	32%
Mediane			13,0x	13,8x	11,0x	10,2x	1,7x	1,5x	1,4x	1,3x	11%	-12%	8%	8%

ESN France - Small & Mid

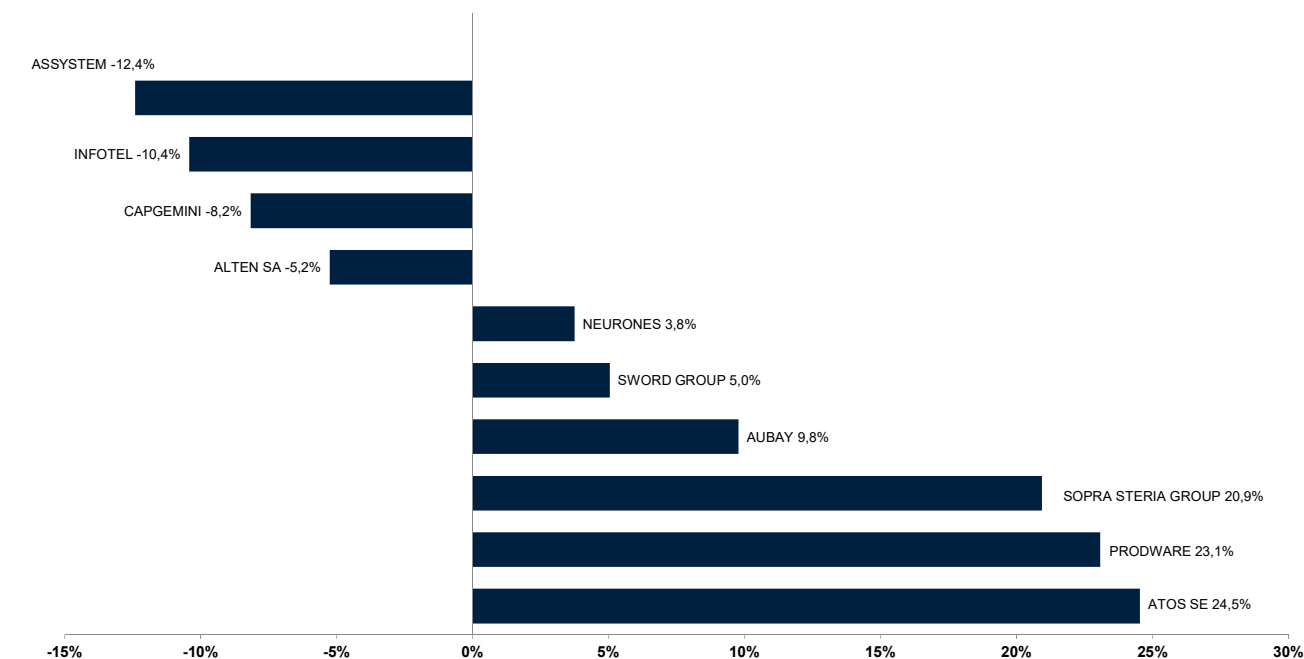
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Assystem	42,1	660	1,2x	1,1x	1,1x	1,0x	13,1x	12,8x	12,4x	11,8x	19,4x	17,1x	16,0x	14,9x
Neurones	45,0	1 094	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	7,9x	8,0x	7,3x	6,9x	9,6x	9,8x	8,8x	8,3x
Wavestone	59,2	1 474	2,0x	1,5x	1,4x	1,4x	10,8x	10,2x	9,4x	8,9x	11,7x	11,1x	10,2x	9,6x
Sword Group	38,2	364	1,2x	1,1x	0,9x	0,8x	10,4x	8,8x	7,9x	7,0x	13,1x	10,7x	9,6x	8,5x
Aubay	50,1	641	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	9,6x	9,5x	8,4x	7,8x	11,1x	11,1x	9,8x	9,1x
Infotel	38,6	270	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	4,9x	4,9x	4,5x	4,2x	7,0x	7,0x	6,2x	5,8x
Sqli		#N/A	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	9,4x	9,0x	8,3x	7,8x	12,0x	11,1x	10,1x	9,4x
Mediane			1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	10,0x	9,1x	8,1x	7,4x	11,4x	10,9x	9,7x	8,8x
Société	Cours (€)	Capitalisation	P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Assystem			41,0x	24,8x	15,7x	13,7x	2,2x	2,1x	1,9x	1,7x	-82%	109%	16%	17%
Neurones			20,8x	20,5x	18,4x	17,3x	2,9x	2,7x	2,6x	2,4x	6%	2%	11%	6%
Wavestone			19,5x	17,9x	16,2x	14,4x	2,3x	2,1x	1,9x	1,7x	25%	6%	8%	17%
Sword Group			16,4x	13,7x	12,1x	10,4x	3,8x	3,5x	3,1x	2,6x	-1%	19%	13%	15%
Aubay			17,0x	17,3x	15,5x	14,1x	2,4x	2,2x	2,0x	1,8x	15%	0%	12%	9%
Infotel			14,6x	14,9x	13,4x	12,3x	2,2x	2,1x	2,0x	1,9x	6%	-2%	11%	8%
Sqli			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			21,5x	18,2x	15,2x	13,7x	2,6x	2,4x	2,2x	2,0x	-5%	22%	12%	12%
Mediane			18,2x	17,6x	15,6x	13,9x	2,3x	2,1x	2,0x	1,9x	6%	4%	11%	12%

Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Moyenne	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	8,1x	7,7x	7,1x	6,7x	11,6x	9,8x	8,8x	8,2x
Mediane	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	7,6x	7,7x	7,3x	7,0x	10,4x	9,4x	8,7x	8,3x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Moyenne	17,4x	21,0x	13,3x	11,8x	2,2x	0,1x	1,6x	1,5x	1%	7%	1%	20%
Mediane	16,4x	16,1x	13,3x	12,1x	2,2x	2,1x	1,9x	1,7x	6%	1%	11%	9%

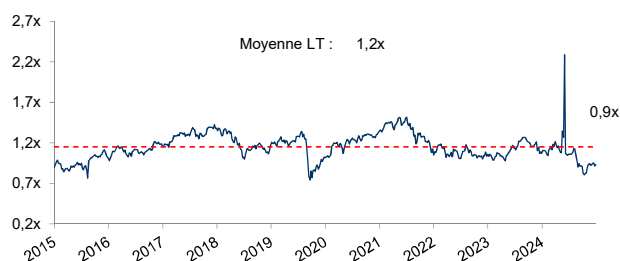
Source : Consensus analystes Factset au 30/06/25

Performance YTD (du 31/12/24 au 30/06/25)

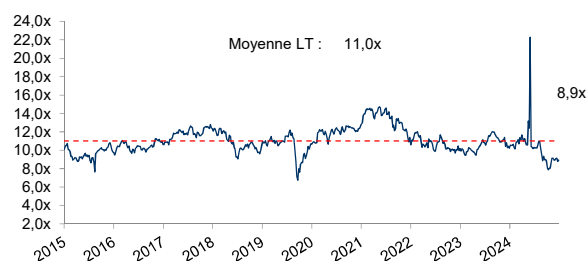


Source : Factset au 30/06/25

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 30/06/25, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

01/07/2025

Editeurs de logiciels CAO

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Dassault Systemes	30,7	41 192	6,3x	6,0x	5,6x	5,2x	20,0x	16,8x	15,5x	14,4x	28,4x	18,5x	17,0x	15,4x
Lectra	23,9 0,0	904 0	1,8x nc	1,8x nc	1,7x nc	1,6x nc	11,2x ns	10,0x nc	8,6x nc	7,6x nc	21,9x ns	17,3x nc	13,6x nc	11,8x nc
Moyenne			4,0x	3,9x	3,6x	3,4x	15,6x	13,4x	12,0x	11,0x	25,1x	17,9x	15,3x	13,6x
Mediane			4,0x	3,9x	3,6x	3,4x	15,6x	13,4x	12,0x	11,0x	25,1x	17,9x	15,3x	13,6x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Dassault Systemes			34,3x	22,8x	21,2x	19,3x	4,5x	4,2x	3,8x	3,4x	14%	49%	7%	10%
Lectra			29,0x nc	24,4x nc	18,5x nc	15,4x nc	2,6x nc	2,4x nc	2,2x nc	2,3x nc	-8% nc	28% nc	33% nc	21% nc
Moyenne			31,7x	23,6x	19,9x	17,3x	3,6x	3,3x	3,0x	2,9x	3%	39%	20%	15%
Mediane			31,7x	23,6x	19,9x	17,3x	3,6x	3,3x	3,0x	2,9x	3%	39%	20%	15%

Applications d'entreprise

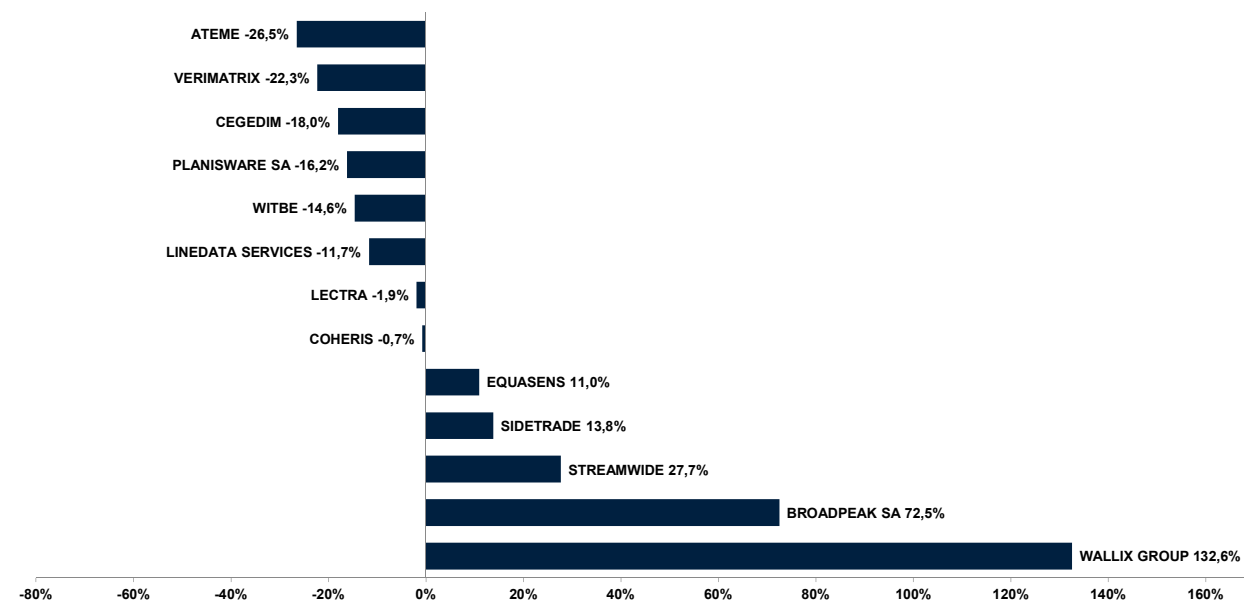
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Ateme	4,7	54	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Broadpeak Sa	1,8	23	0,9x	0,8x	0,7x	nc	ns	12,0x	7,3x	nc	nc	45,9x	14,2x	nc
Coheris	8,2	46	0,7x	0,7x	0,6x	nc	ns	8,0x	4,7x	nc	nc	nc	nc	nc
Cegedim	10,5	148	3,1x	nc	nc	nc	8,8x	nc	nc	nc	14,1x	nc	nc	nc
Equasens	48,9	742	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	3,3x	3,1x	2,9x	2,6x	10,7x	9,0x	7,6x	7,1x
Linedata Services	77,0	382	3,1x	2,9x	2,7x	2,6x	11,5x	9,9x	8,7x	8,2x	15,3x	13,2x	11,3x	10,4x
Planisware Sa	23,7	1 660	2,4x	2,4x	2,3x	nc	8,0x	8,2x	8,0x	nc	10,6x	11,3x	10,9x	nc
Esker			8,0x	7,1x	6,1x	5,3x	24,9x	20,4x	17,3x	15,0x	28,7x	23,8x	20,0x	16,8x
Sidetrade			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Streamwide	251,0	376	6,3x	5,5x	4,8x	nc	51,5x	35,8x	29,8x	nc	61,7x	39,4x	32,6x	nc
Verimatrix	40,3	113	5,0x	4,2x	3,9x	nc	10,6x	7,5x	6,8x	nc	27,7x	14,0x	12,2x	nc
Wallix Group	0,2	19	0,7x	0,8x	0,8x	0,8x	19,9x	10,5x	8,1x	6,8x	nc	nc	nc	46,8x
Wedia	23,9	159	4,6x	3,8x	3,1x	2,5x	nc	107,6x	20,0x	11,7x	nc	nc	27,4x	14,0x
Witbe	2,3	9	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
			0,6x	0,6x	0,5x	nc	8,8x	3,6x	2,3x	nc	nc	nc	7,6x	nc
Moyenne			3,0x	2,7x	2,4x	2,4x	16,4x	20,6x	10,5x	8,9x	24,1x	22,4x	16,0x	19,0x
Mediane			2,7x	2,4x	2,3x	2,5x	10,6x	9,9x	8,0x	8,2x	15,3x	14,0x	12,2x	14,0x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Ateme			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Broadpeak Sa			nc	59,5x	10,9x	nc	1,6x	1,5x	1,3x	nc	34%	-117%	438%	nc
Coheris			nc	nc	nc	nc	1,1x	1,2x	1,3x	nc	-5%	-65%	-104%	nc
Cegedim			13,5x	nc	nc	nc	2,2x	nc	nc	nc	13%	nc	nc	nc
Equasens			nc	8,1x	6,2x	7,4x	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	97%	-227%	29%	-16%
Linedata Services			20,5x	17,5x	14,6x	13,2x	3,2x	2,9x	2,5x	2,3x	-23%	15%	20%	12%
Planisware Sa			13,6x	14,3x	13,4x	nc	2,8x	2,5x	2,2x	nc	11%	-2%	6%	nc
Esker			38,8x	32,7x	27,5x	23,7x	8,5x	7,3x	6,2x	5,2x	1%	22%	20%	17%
Sidetrade			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Streamwide			47,6x	43,6x	36,7x	nc	9,5x	7,9x	6,5x	nc	39%	10%	19%	nc
Verimatrix			24,0x	19,5x	17,1x	nc	4,6x	3,7x	3,1x	nc	17%	18%	15%	nc
Wallix Group			nc	nc	nc	nc	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	-28%	-33%	-22%	-12%
Wedia			nc	414,6x	26,8x	13,7x	17,3x	15,5x	9,7x	5,7x	-50%	-109%	1367%	99%
Witbe			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
			nc	nc	15,7x	nc	1,9x	2,1x	1,8x	nc	-27%	-51%	-204%	nc
Moyenne			26,3x	76,2x	18,8x	14,5x	4,4x	4,1x	3,2x	2,8x	7%	-49%	144%	20%
Mediane			22,3x	26,1x	15,7x	13,4x	2,5x	2,5x	2,2x	2,3x	6%	-33%	19%	12%

Total Editeurs de logiciels

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Moyenne	3,2x	2,9x	2,6x	2,6x	16,2x	19,5x	10,8x	9,5x	24,3x	21,4x	15,9x	17,5x
Mediane	2,7x	2,4x	2,3x	2,5x	11,2x	10,0x	8,1x	8,2x	21,9x	17,3x	13,6x	14,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Moyenne	27,7x	65,7x	19,0x	15,4x	4,3x	4,0x	3,2x	2,8x	6%	-36%	125%	19%
Mediane	26,5x	23,6x	17,1x	14,5x	2,7x	2,5x	2,2x	2,3x	6%	-2%	19%	12%

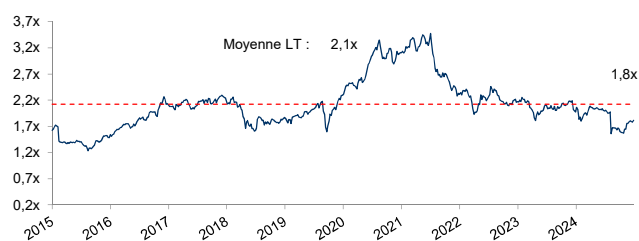
Source : Consensus analystes Factset au 30/06/25

Performance YTD (du 30/12/2024 au 30/06/25)

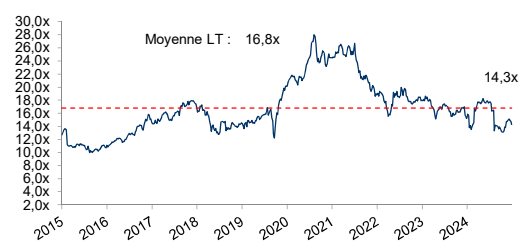


Source : Factset au 30/06/25

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 30/06/25, EuroLand Corporate