



Le digital rayonne toujours

En août, les indices français marquent une pause dans un contexte politique tendu. Le CAC 40 cède -0,9% et clôture à 7 703 ,90 points. Le CAC Mid & Small recule quant à lui de -0,4% et se situe désormais à 13 993,23 points.

Sur le mois, les ESN (Entreprises de Services du Numérique) ressortent en baisse de -7,5%. Le secteur du Digital poursuit sa progression et gagne +3,6%, tandis que les éditeurs de logiciels affichent un recul marqué (-7,2%).

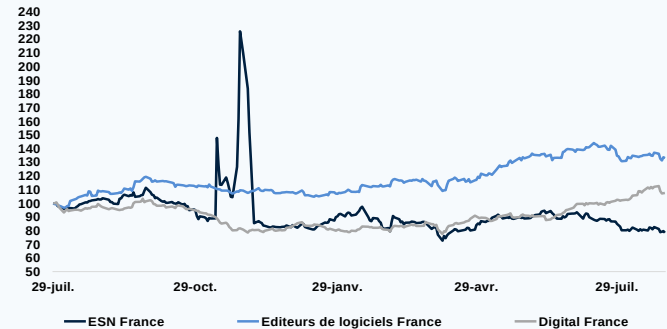
CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100-1Y)



Evolution des principaux indices (YTD)

	CAC Mid & Small	CAC 40
29/08/2025	13 993,23	7 703,90
Var YTD	10,5%	5,2%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Performances

Ce mois-ci, notre échantillon ESN poursuit sa baisse avec une performance négative de -7,5%. Dans l'ensemble, le secteur, dont les revenus sont très exposés à la France, a été impacté par les tensions politiques françaises survenues fin août. Au total, seules deux sociétés affichent des performances positives.

Dans le sillage de sa publication de fin juillet, Wavestone voit son cours diminuer de -15,5%. Malgré la confirmation de ses objectifs annuels, le groupe fait face à un environnement économique morose et a vu ses revenus du premier trimestre diminuer de -1% en termes organiques. Dans un contexte similaire, Sopra Steria dévisse de -16,3%. La société avait également fait état d'un chiffre d'affaires en baisse à l'occasion de sa publication semestrielle fin juillet. Les marchés ont également été déçus par un flux de trésorerie négatif de -145,9 M€. Enfin, Aubay recule de -9,1% en août.

De son côté, Atos bondit de +63,4% à la faveur d'une excellente publication semestrielle. L'ESN a réduit ses pertes de manière significative à -696 M€ contre -1,9 Mds€ l'année précédente. Pour finir, Infotel connaît une progression plus modeste de +4,2%.

En août, notre échantillon d'éditeurs de logiciels enregistre un recul marqué (-7,2%).

Parmi les contributions négatives à la performance mensuelle nous retrouvons Witbe qui voit son cours baisser de -15,0%. Ce recul s'inscrit dans la continuité d'une publication semestrielle décevante à la fin du mois de juillet précédent. La société avait notamment vu ses revenus diminuer de -26% au S1. Toujours dans le sillage d'une publication inférieure aux attentes, Planisware abandonne -13,5% après avoir revu son objectif de croissance organique fin juillet. Le groupe attend désormais une croissance de +10% contre une précédente fourchette allant de +15% à +20%. Verimatrix voit aussi son cours reculer de -6,9% pour des raisons comparables avec un profit warning émis fin juillet concernant ses objectifs annuels.

Du côté des bons contributeurs, Broadpeak se distingue nettement avec une solide hausse de +22,8%. Le spécialiste de la diffusion vidéo profite principalement de la signature d'un contrat avec Telenor, un opérateur télécom norvégien. Le titre affiche désormais une hausse de près de +100% YTD. Enfin, Ateame et Coheris enregistrent des progressions moins marquées de respectivement +7,5% et +5,8%.

De leur côté, les valeurs de notre échantillon digital poursuivent leur progression et signent un quatrième mois consécutif en territoires positifs. Parmi les contributions négatives à la performance mensuelle, nous trouvons Bilendi (-11,6%), Obiz (-4,7%) et ISPD (-3,7%). Par ailleurs, Groupe LDLC réalise une très belle performance avec un cours en hausse de +44,9%. La société bénéficie d'une reprise de son activité au premier trimestre avec une top line en progression de +7,6% à 127,2 M€. Miliboo, le spécialiste de l'ameublement digital connaît également une progression soutenue (+25,7%) à la faveur d'une publication rassurante dans un contexte de consommation morose. En effet, malgré le recul de -10% de l'activité, le groupe est parvenu à maintenir sa marge brute au dessus de 60% (60,1% vs 61,4% l'année précédente) ainsi qu'à afficher un EBITDA à l'équilibre. Enfin, Highco réalise une hausse de +11,4%.

Valorisation

Les **éditeurs de logiciels** se paient 13,6x l'EBIT fwd 12 mois (vs 16,7x sur 10 ans). Les valeurs **digitales** se paient 6,4x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,4x sur 10 ans) et pour les **ESN** 8,1x l'EBIT (vs 11,0x sur 10 ans).

L'actualité du mois: Du mieux chez Atos avec Genesis

Les dernières années ont constitué pour Atos une période difficile, Cette dernière a notamment été marquée par des acquisitions coûteuses, une dette élevée et des résultats en berne. La société a réagi en lançant le plan de transformation « Genesis » en mai 2025, visant à recentrer ses activités, rationaliser les coûts et restaurer sa rentabilité.

Les résultats du premier semestre 2025 semblent montrer que cette stratégie commence à porter ses fruits. Si le chiffre d'affaires a diminué de -17,4 % en organique, cette baisse reflète davantage le désengagement de certaines activités non stratégiques que la perte de performance commerciale. La marge opérationnelle a progressé à 2,8 %, signe que les efforts de réduction des coûts et d'optimisation des processus commencent à produire un effet tangible.

Enfin et comme évoqué plus haut, le groupe est parvenu à réduire sa perte ses pertes de manière significative à -696 M€ contre -1,9 Mds€ l'année précédente. De même, le flux de trésorerie disponible, fortement négatif les années précédentes, s'est quasiment stabilisé, traduisant une meilleure maîtrise des dépenses et une gestion plus prudente du portefeuille clients.

Le récent accord avec l'État français pour l'acquisition de l'activité « Advanced Computing » renforce cette dynamique. Il apporte non seulement une rentrée de liquidités, mais permet aussi à Atos de se concentrer sur ses activités cœur de métier, tout en sécurisant un segment stratégique de l'informatique avancée. Par ailleurs, le carnet de commandes solide, équivalent à 1,5 année de chiffre d'affaires, laisse entrevoir une trajectoire commerciale stable. Dans ce contexte, cette publication n'est pas seulement un bilan chiffré : elle est révélatrice d'un repositionnement en cours de réussite, où réduction des coûts, recentrage stratégique et meilleure maîtrise financière se conjuguent pour offrir à Atos des fondations plus solides et des perspectives de redressement crédibles. Depuis le début de l'année, la performance boursière d'Atos est d'ailleurs proche de +70%.

Market review

Digital

29/08/2025

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Bilendi	19,5	90	2,1x	1,4x	1,3x	1,2x	10,2x	6,3x	5,7x	5,0x	19,1x	10,7x	9,4x	8,3x
Qwamplify	2,3	13	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	4,3x	1,8x	1,4x	1,4x	4,9x	2,0x	1,6x	1,6x
High Co	4,7	96	0,4x	0,6x	0,5x	0,5x	3,4x	4,6x	3,9x	3,7x	5,2x	11,4x	10,2x	8,7x
Obiz S.A	3,4	20	0,3x	0,3x	0,2x	nc	16,2x	9,6x	7,9x	nc	968,8x	17,3x	15,1x	nc
lspd Network	2,1	31	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	14,9x	4,8x	3,1x	2,8x	70,1x	5,8x	3,5x	3,1x
Moyenne			0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	9,8x	5,4x	4,4x	3,2x	213,6x	9,5x	8,0x	5,4x
Mediane			0,3x	0,3x	0,2x	0,3x	10,2x	4,8x	3,9x	3,2x	19,1x	10,7x	9,4x	5,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Bilendi			20,2x	13,7x	11,2x	8,6x	2,3x	1,9x	1,6x	1,4x	59%	59%	20%	24%
Qwamplify			13,2x	6,4x	4,9x	4,8x	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	-114%	54%	28%	4%
High Co			12,4x	23,7x	23,7x	18,9x	1,0x	1,3x	1,3x	1,3x	-32%	-37%	13%	20%
Obiz S.A			nc	28,6x	16,7x	nc	1,7x	3,5x	2,9x	nc	-2174%	-127%	83%	nc
lspd Network			nc	8,2x	4,6x	4,2x	6,5x	3,6x	2,0x	1,4x	-117%	-910%	73%	11%
Moyenne			15,3x	16,1x	12,2x	9,1x	2,4x	2,2x	1,6x	1,1x	-4,8x	-1,9x	0,4x	0,1x
Mediane			13,2x	13,7x	11,2x	6,7x	1,7x	1,9x	1,6x	1,3x	-1,1x	-0,4x	0,3x	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	1,8	109	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,2x	3,2x	3,0x	2,8x	4,0x	3,9x	3,6x	3,3x
Moyenne			0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,2x	3,2x	3,0x	2,8x	4,0x	3,9x	3,6x	3,3x
Mediane			0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,2x	3,2x	3,0x	2,8x	4,0x	3,9x	3,6x	3,3x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Reworld Media			4,7x	3,4x	3,2x	2,9x	0,5x	nc	nc	nc	-4%	34%	8%	9%
Moyenne			4,7x	3,4x	3,2x	2,9x	0,5x	nc	nc	nc	-4%	34%	8%	9%
Mediane			4,7x	3,4x	3,2x	2,9x	0,5x	nc	nc	nc	-4%	34%	8%	9%

E-commerce France

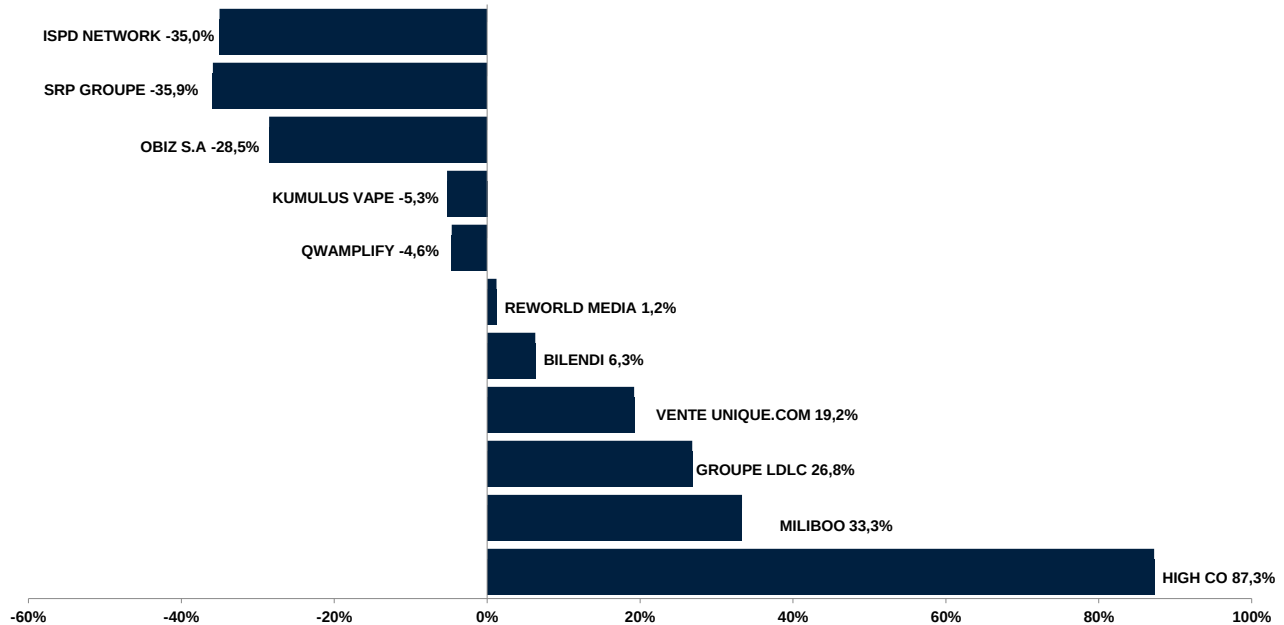
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Srp Groupe	0,5	57,9	0,1x	0,2x	0,2x	0,1x	37,6x	nc	30,6x	9,4x	nc	nc	nc	nc
Groupe Ldlc	11,3	69,7	0,1x	0,1x	0,1x	nc	7,3x	9,1x	5,3x	nc	44,6x	165,1x	11,2x	nc
Vente Unique.Com	15,5	151,6	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	7,7x	6,7x	6,5x	5,7x	12,5x	10,5x	10,5x	8,7x
Miliboo	1,8	12,2	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,5x	304,0x	23,8x	14,0x	4,0x	nc	nc	32,0x
Kumulus Vape	4,9	14,9	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	1,7x	2,2x	2,2x	2,0x	2,1x	2,6x	2,5x	2,4x
Moyenne			0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	11,5x	80,5x	13,7x	7,8x	15,8x	59,4x	8,1x	14,3x
Mediane			0,1x	0,2x	0,2x	0,2x	7,3x	7,9x	6,5x	7,5x	8,2x	10,5x	10,5x	8,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Srp Groupe			nc	nc	nc	nc	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	-7863%	-51%	-42%	-53%
Groupe Ldlc			nc	nc	16,1x	nc	0,7x	0,8x	0,8x	nc	-982%	-87%	-416%	nc
Vente Unique.Com			20,5x	16,0x	15,8x	11,9x	3,7x	3,2x	2,9x	2,6x	5%	27%	1%	21%
Miliboo			5,1x	nc	nc	42,1x	1,8x	2,0x	2,0x	2,0x	-83%	114%	-100%	nc
Kumulus Vape			5,7x	6,8x	6,5x	6,2x	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	4%	-18%	4%	7%
Moyenne			10,4x	11,4x	12,8x	20,1x	1,5x	1,5x	1,4x	1,4x	-1784%	-3%	-111%	-8%
Mediane			5,7x	11,4x	15,8x	11,9x	0,9x	0,8x	0,8x	1,3x	-83%	-18%	-42%	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	0,4x	0,4x	10,0x	35,2x	8,5x	5,2x	113,5x	25,5x	7,5x	8,5x
Mediane	0,3x	0,3x	0,2x	0,3x	7,3x	5,5x	5,3x	3,7x	8,9x	10,5x	9,4x	5,8x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Moyenne	11,7x	13,3x	11,4x	12,4x	1,8x	1,8x	1,5x	1,3x	-10,3x	-0,9x	-0,3x	0,1x
Mediane	12,4x	10,9x	11,2x	7,4x	1,0x	1,6x	1,5x	1,3x	-0,8x	-0,2x	0,1x	0,1x

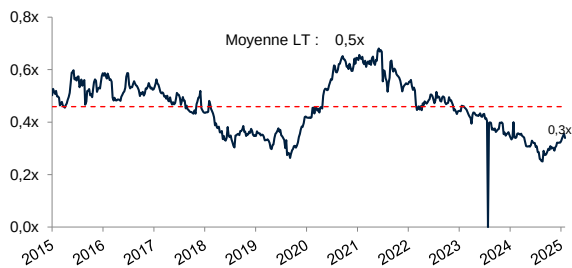
Source : Consensus analystes Factset au 29/08/25

Performance YTD (du 31/12/2024 au 29/08/25)

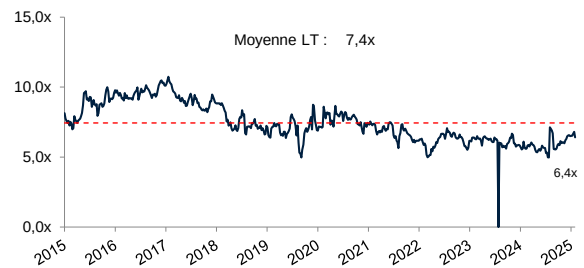


Source : Factset au 29/08/25

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 29/08/25, EuroLand Corporate, hors SRP

Market review

Digital

29/08/2025

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Bilendi	19,5	90	2,1x	1,4x	1,3x	1,2x	10,2x	6,3x	5,7x	5,0x	19,1x	10,7x	9,4x	8,3x
Qwamplify	2,3	13	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	4,3x	1,8x	1,4x	1,4x	4,9x	2,0x	1,6x	1,6x
High Co	4,7	96	0,4x	0,6x	0,5x	0,5x	3,4x	4,6x	3,9x	3,7x	5,2x	11,4x	10,2x	8,7x
Obiz S.A	3,4	20	0,3x	0,3x	0,2x	nc	16,2x	9,6x	7,9x	nc	968,8x	17,3x	15,1x	nc
lspd Network	2,1	31	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	14,9x	4,8x	3,1x	2,8x	70,1x	5,8x	3,5x	3,1x
Moyenne			0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	9,8x	5,4x	4,4x	3,2x	213,6x	9,5x	8,0x	5,4x
Mediane			0,3x	0,3x	0,2x	0,3x	10,2x	4,8x	3,9x	3,2x	19,1x	10,7x	9,4x	5,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Bilendi			20,2x	13,7x	11,2x	8,6x	2,3x	1,9x	1,6x	1,4x	59%	59%	20%	24%
Qwamplify			13,2x	6,4x	4,9x	4,8x	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	-114%	54%	28%	4%
High Co			12,4x	23,7x	23,7x	18,9x	1,0x	1,3x	1,3x	1,3x	-32%	-37%	13%	20%
Obiz S.A			nc	28,6x	16,7x	nc	1,7x	3,5x	2,9x	nc	-2174%	-127%	83%	nc
lspd Network			nc	8,2x	4,6x	4,2x	6,5x	3,6x	2,0x	1,4x	-117%	-910%	73%	11%
Moyenne			15,3x	16,1x	12,2x	9,1x	2,4x	2,2x	1,6x	1,1x	-4,8x	-1,9x	0,4x	0,1x
Mediane			13,2x	13,7x	11,2x	6,7x	1,7x	1,9x	1,6x	1,3x	-1,1x	-0,4x	0,3x	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	1,8	109	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,2x	3,2x	3,0x	2,8x	4,0x	3,9x	3,6x	3,3x
Moyenne			0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,2x	3,2x	3,0x	2,8x	4,0x	3,9x	3,6x	3,3x
Mediane			0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,2x	3,2x	3,0x	2,8x	4,0x	3,9x	3,6x	3,3x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Reworld Media			4,7x	3,4x	3,2x	2,9x	0,5x	nc	nc	nc	-4%	34%	8%	9%
Moyenne			4,7x	3,4x	3,2x	2,9x	0,5x	nc	nc	nc	-4%	34%	8%	9%
Mediane			4,7x	3,4x	3,2x	2,9x	0,5x	nc	nc	nc	-4%	34%	8%	9%

E-commerce France

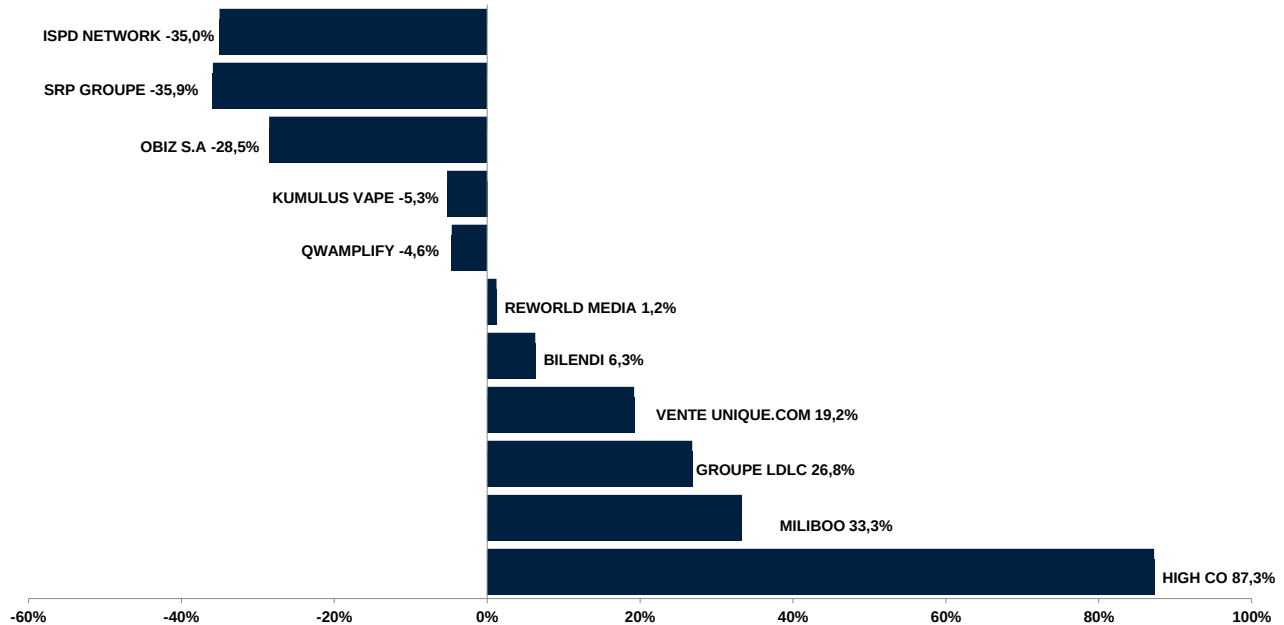
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Srp Groupe	0,5	57,9	0,1x	0,2x	0,2x	0,1x	37,6x	nc	30,6x	9,4x	nc	nc	nc	nc
Groupe Ldlc	11,3	69,7	0,1x	0,1x	0,1x	nc	7,3x	9,1x	5,3x	nc	44,6x	165,1x	11,2x	nc
Vente Unique.Com	15,5	151,6	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	7,7x	6,7x	6,5x	5,7x	12,5x	10,5x	10,5x	8,7x
Miliboo	1,8	12,2	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,5x	304,0x	23,8x	14,0x	4,0x	nc	nc	32,0x
Kumulus Vape	4,9	14,9	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	1,7x	2,2x	2,2x	2,0x	2,1x	2,6x	2,5x	2,4x
Moyenne			0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	11,5x	80,5x	13,7x	7,8x	15,8x	59,4x	8,1x	14,3x
Mediane			0,1x	0,2x	0,2x	0,2x	7,3x	7,9x	6,5x	7,5x	8,2x	10,5x	10,5x	8,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Srp Groupe			nc	nc	nc	nc	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	-7863%	-51%	-42%	-53%
Groupe Ldlc			nc	nc	16,1x	nc	0,7x	0,8x	0,8x	nc	-982%	-87%	-416%	nc
Vente Unique.Com			20,5x	16,0x	15,8x	11,9x	3,7x	3,2x	2,9x	2,6x	5%	27%	1%	21%
Miliboo			5,1x	nc	nc	42,1x	1,8x	2,0x	2,0x	2,0x	-83%	114%	-100%	nc
Kumulus Vape			5,7x	6,8x	6,5x	6,2x	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	4%	-18%	4%	7%
Moyenne			10,4x	11,4x	12,8x	20,1x	1,5x	1,5x	1,4x	1,4x	-1784%	-3%	-111%	-8%
Mediane			5,7x	11,4x	15,8x	11,9x	0,9x	0,8x	0,8x	1,3x	-83%	-18%	-42%	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	0,4x	0,4x	10,0x	35,2x	8,5x	5,2x	113,5x	25,5x	7,5x	8,5x
Mediane	0,3x	0,3x	0,2x	0,3x	7,3x	5,5x	5,3x	3,7x	8,9x	10,5x	9,4x	5,8x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Moyenne	11,7x	13,3x	11,4x	12,4x	1,8x	1,8x	1,5x	1,3x	-10,3x	-0,9x	-0,3x	0,1x
Mediane	12,4x	10,9x	11,2x	7,4x	1,0x	1,6x	1,5x	1,3x	-0,8x	-0,2x	0,1x	0,1x

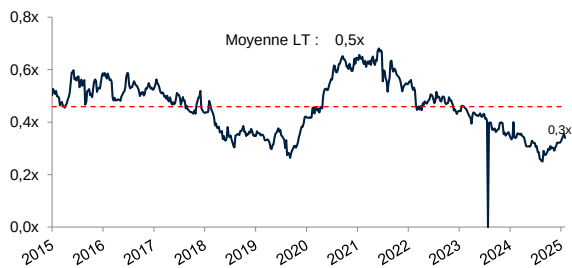
Source : Consensus analystes Factset au 29/08/25

Performance YTD (du 31/12/2024 au 29/08/25)

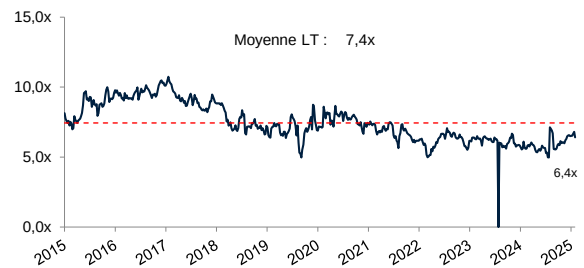


Source : Factset au 29/08/25

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 29/08/25, EuroLand Corporate, hors SRP

Market review

Editeurs de logiciels

29/08/2025

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	26,6	35 761	5,5x	5,3x	5,0x	4,7x	17,4x	15,1x	14,1x	13,2x	24,8x	16,4x	15,2x	13,9x
Lectra	23,0 0,0	870 0	1,8x nc	1,8x nc	1,7x nc	1,6x nc	10,8x ns	10,7x nc	8,7x nc	7,8x nc	21,2x ns	20,8x nc	14,6x nc	12,3x nc
Moyenne			3,6x	3,5x	3,3x	3,1x	14,1x	12,9x	11,4x	10,5x	23,0x	18,6x	14,9x	13,1x
Mediane			3,6x	3,5x	3,3x	3,1x	14,1x	12,9x	11,4x	10,5x	23,0x	18,6x	14,9x	13,1x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Dassault Systemes			29,8x	20,1x	18,9x	17,3x	3,9x	3,8x	3,4x	3,1x	14%	47%	6%	9%
Lectra			27,9x	28,0x	18,7x	15,8x	2,5x	2,4x	2,3x	2,2x	-8%	5%	48%	19%
Moyenne			28,9x	24,0x	18,8x	16,5x	3,2x	3,1x	2,9x	2,6x	3%	26%	27%	14%
Mediane			28,9x	24,0x	18,8x	16,5x	3,2x	3,1x	2,9x	2,6x	3%	26%	27%	14%

Applications d'entreprise

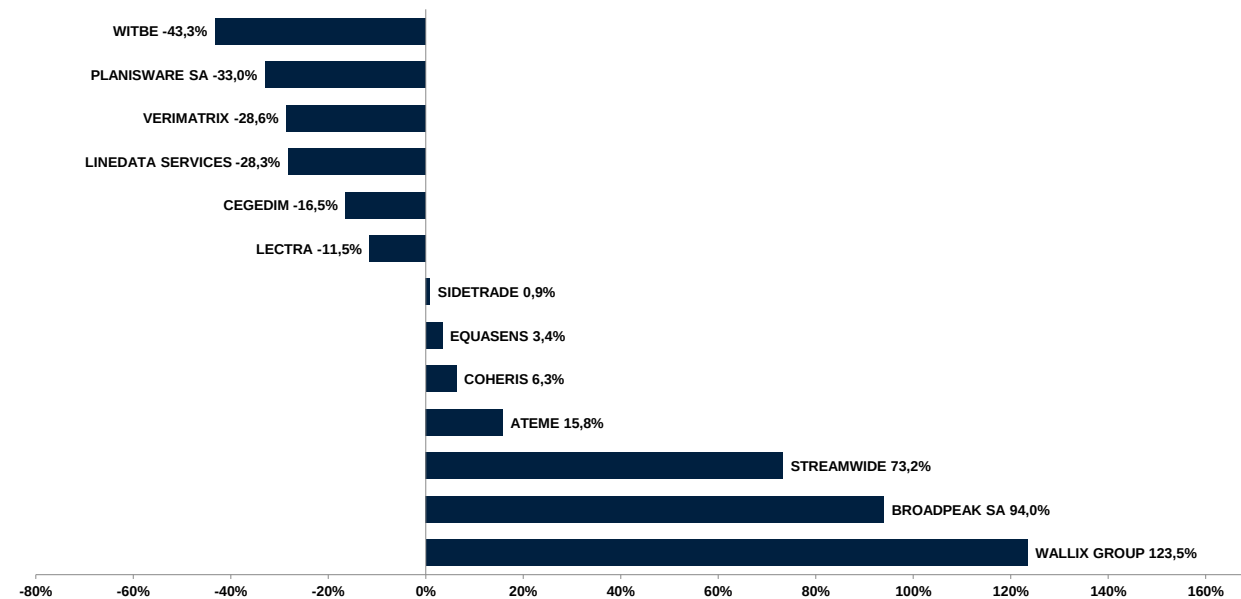
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Ateme	6,3	73	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	ns	10,2x	6,8x	5,1x	nc	21,9x	10,7x	7,0x
Broadpeak Sa	1,9	24	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	ns	7,6x	4,7x	3,3x	nc	nc	nc	16,6x
Coheris	8,8	50	3,3x	nc	nc	nc	9,5x	nc	nc	nc	15,2x	nc	nc	nc
Cegedim	10,7	150	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	3,0x	2,9x	2,7x	2,5x	9,8x	8,3x	7,1x	6,7x
Equasens	45,8	694	2,8x	2,6x	2,4x	2,3x	10,4x	8,9x	7,7x	6,9x	13,8x	11,9x	10,3x	9,1x
Linedata Services	61,4	305	1,9x	1,9x	1,9x	1,9x	6,4x	6,9x	6,7x	6,6x	8,5x	9,5x	9,3x	9,1x
Planisware Sa	18,4	1 290	6,0x	5,5x	4,9x	4,3x	18,6x	15,6x	13,6x	11,9x	21,4x	18,1x	15,7x	13,5x
Sidetrade	226,0	338	5,7x	5,1x	4,6x	4,1x	46,1x	31,6x	28,0x	24,6x	55,1x	34,5x	30,3x	26,5x
Streamwide	54,4	153	6,7x	5,6x	5,2x	4,9x	14,2x	9,9x	9,1x	8,5x	37,3x	18,5x	16,6x	15,3x
Verimatrix	0,2	18	0,7x	0,9x	0,9x	0,8x	20,3x	14,4x	10,6x	7,1x	nc	nc	nc	41,3x
Wallix Group	22,1	148	4,3x	3,5x	2,8x	2,3x	nc	101,2x	18,6x	10,8x	nc	nc	nc	25,5x
Witbe	1,5	6	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	5,8x	12,2x	2,8x	1,4x	nc	nc	nc	4,5x
Moyenne			2,8x	2,5x	2,3x	2,1x	14,9x	20,1x	10,1x	8,1x	23,0x	17,5x	15,7x	14,8x
Mediane			2,4x	1,9x	1,9x	1,9x	10,4x	10,2x	7,7x	6,9x	15,2x	18,1x	13,2x	13,0x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Ateme			nc	24,9x	10,2x	6,3x	2,2x	2,1x	1,8x	1,4x	34%	-153%	145%	63%
Broadpeak Sa			nc	nc	44,2x	6,4x	1,2x	1,3x	1,2x	1,0x	-5%	-77%	-153%	625%
Coheris			14,5x	nc	nc	nc	2,4x	nc	nc	nc	13%	nc	nc	nc
Cegedim			nc	8,6x	6,1x	5,6x	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	97%	-230%	31%	9%
Equasens			19,2x	16,5x	14,0x	12,3x	3,0x	2,7x	2,4x	2,1x	-23%	15%	18%	14%
Linedata Services			10,8x	12,1x	11,4x	10,8x	2,2x	2,0x	1,8x	1,6x	11%	-11%	6%	6%
Planisware Sa			30,2x	26,0x	22,3x	19,6x	6,6x	5,6x	4,8x	4,1x	1%	20%	16%	14%
Sidetrade			42,9x	39,3x	34,1x	29,6x	8,6x	7,1x	5,9x	4,9x	39%	10%	15%	16%
Streamwide			32,4x	25,4x	22,6x	20,8x	6,1x	5,0x	4,1x	3,4x	17%	23%	12%	9%
Verimatrix			nc	nc	nc	nc	0,2x	0,5x	0,6x	0,7x	-28%	510%	-89%	-29%
Wallix Group			nc	368,8x	25,0x	12,7x	16,0x	14,5x	9,0x	5,2x	-50%	-109%	1358%	93%
Witbe			nc	nc	nc	3,9x	1,2x	2,0x	2,6x	1,6x	-27%	114%	-74%	-345%
Moyenne			25,0x	65,2x	21,1x	12,8x	4,2x	3,9x	3,2x	2,4x	7%	10%	117%	43%
Mediane			24,7x	25,2x	22,3x	11,5x	2,3x	2,1x	2,4x	1,6x	6%	10%	15%	14%

Total Editeurs de logiciels

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Moyenne	3,0x	2,7x	2,5x	2,2x	14,8x	19,0x	10,3x	8,4x	23,0x	17,8x	15,5x	14,5x
Mediane	2,4x	1,9x	1,9x	1,9x	10,8x	10,7x	8,7x	7,1x	21,2x	18,1x	14,9x	13,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Moyenne	26,0x	57,0x	20,7x	13,4x	4,0x	3,8x	3,1x	2,5x	6%	13%	103%	39%
Mediane	28,9x	25,2x	18,9x	12,5x	2,4x	2,4x	2,4x	2,1x	6%	10%	15%	14%

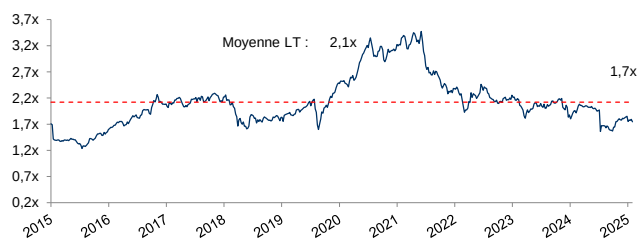
Source : Consensus analystes Factset au 29/08/25

Performance YTD (du 30/12/2024 au 29/08/25)

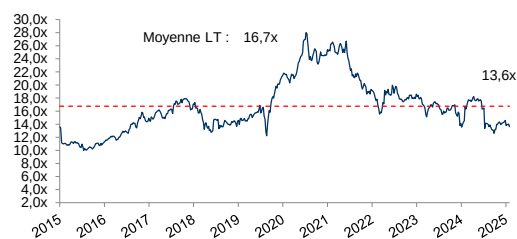


Source : Factset au 29/08/25

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 29/08/25, EuroLand Corporate