



Une rentrée contrastée pour la tech française

Au terme du mois de septembre, les indices français affichent des performances légèrement positives et inversent la tendance observée en août. Le CAC 40 progresse de +2,5% et clôture à 7 856,51 points. Le CAC Mid & Small s'établit quant à lui à 14 290,27 points, en hausse de +2,4%.

Dans un mois rythmé par les publications semestrielles des entreprises, les éditeurs de logiciels et les ESN réalisent des performances positives en septembre (respectivement +3,0% et +2,6%) tandis que les valeurs digitales mettent un terme à quatre trimestres consécutifs de hausse (-4,7%).

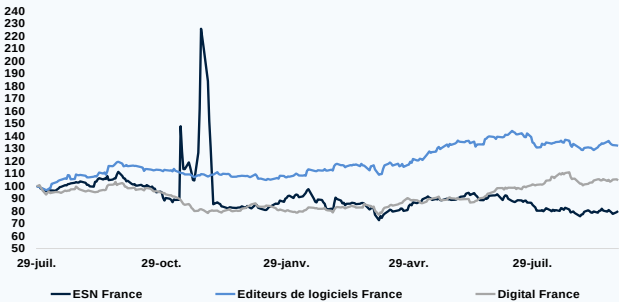
CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100-1Y)



Evolution des principaux indices (YTD)

	CAC Mid & Small	CAC 40
30/09/2025	14 290,27	7 856,51
Var YTD	12,1%	6,4%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Performances

En septembre, les ESN réalisent une performance positive de +2,6%. L'échantillon continue de bénéficier de la vigueur d'Atos. La société qui avait déjà progressé de +63,4% à la faveur de bons résultats semestriels, voit son cours augmenter de +30,9% sur le mois. Le groupe a notamment remporté un important contrat de cybersécurité (326 M€) avec la commission européenne. De son côté, Aubay enregistre une progression mensuelle de +5,4%. Le groupe a notamment annoncé des perspectives rassurantes pour le deuxième semestre malgré un début d'année mitigé. Enfin, Alten voit son cours augmenter de +6,1% en septembre. Du côté des mauvais contributeurs à la performance de l'échantillon, Assystem baisse de -4,5% sur le mois après avoir publié des résultats en ligne avec les attentes du marché. Cependant, les investisseurs ont sanctionné l'évolution de l'endettement et la dégradation des performances d'Expleo (encore détenue à 37% par le groupe). Pour conclure, Wavestone et Neurones diminuent de façon plus modeste de respectivement -1,7% et -1,0%.

Notre échantillon d'éditeurs de logiciels a le vent en poupe et réalise une hausse de +3,0% en septembre. La performance est notamment stimulée par Streamwide (+45,6%) dont les résultats semestriels ont été excellents. Le groupe a vu son résultat net augmenter de +42%. Dans le même temps, Broadpeak, le spécialiste des services de diffusion vidéo en streaming enregistre une hausse sensible de +28,4%. Le groupe a également dévoilé des résultats semestriels de très bonnes factures avec une croissance de +26,7% de sa top line et une rentabilité en nette amélioration (RN de -1,5 M€ contre -4,4 M€ au S1 2024). Également à la faveur d'une bonne publication semestrielle, Wallix s'apprécie de +19,2% en septembre. La société de cybersécurité a enregistré une hausse de +25,2% de son MRR (revenu mensuel récurrent) sur un an. En dépit de ces bonnes performances, notre échantillon a également connu quelques déceptions. Equasens cède notamment -13,2% au cours du mois avec une marge opérationnelle en légère baisse (-110bps). Enfin, les titres Linedata et Verimatrix baissent quant à eux de respectivement -5,5% et -2,2%.

Après quatre trimestres consécutifs de hausse, les valeurs de notre échantillon digital connaissent une rentrée difficile avec une baisse de -4,7% et seulement deux performances mensuelles positives. Parmi les bons contributeurs, la société Obiz se distingue avec une performance de +11,4%. L'entreprise lyonnaise profite également d'une publication de résultats encourageante avec une croissance à deux chiffres de ses revenus et des objectifs confirmés dans le cadre de son plan stratégique Equinoxe 2027. Reworld Media profite également de sa publication de résultats fin septembre pour afficher une progression plus modeste de +1,5%.

Le reste de l'échantillon ressort quant à lui en baisse avec notamment Kumulus Vape qui voit son titre reculer de -24,2%. Le groupe continue de faire face à un environnement économique contraint et enregistre un CA en baisse de -7,6% ainsi qu'un résultat net de 0,6 M€ (-41,7% vs S1 2024). LDLC (-11,5%) et HighCo (-14,0%) pâtissent également de leurs résultats semestriels.

Valorisation

Les **éditeurs de logiciels** se paient 13,4x l'EBIT fwd 12 mois (vs 16,8x sur 10 ans). Les valeurs **digitales** se paient 5,9x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,4x sur 10 ans) et pour les **ESN** 7,9x l'EBIT (vs 11,0x sur 10 ans).

L'actualité du mois: bilan semestriel du e-commerce

Au premier semestre 2025, le e-commerce français confirme sa solidité, même si le rythme de croissance ralentit légèrement par rapport à 2024. Les ventes en ligne progressent de 7,9 % sur un an, portées avant tout par l'augmentation du nombre de transactions (+11,3 %). Toutefois, le panier moyen recule à 67 euros, conséquence du reflux de l'inflation, de l'essor du marché de la seconde main et de l'attrait croissant pour les promotions. Cette baisse limite l'impact de la hausse des volumes sur le chiffre d'affaires global. Dans le détail, les services affichent une dynamique plus soutenue (+10 %) que les produits (+4 %).

L'analyse sectorielle met en évidence des contrastes. Le sport (+5,8 %), l'électronique et l'électroménager (+4,5 %) ainsi que le meuble et la décoration (+2,2 %) tirent la croissance, tandis que l'habillement (+0,1 %) et la beauté (+0,6 %) stagnent. Les services, notamment le voyage, l'hébergement et le transport, connaissent une forte reprise (+9 %). À l'inverse, le marché BtoB recule de 2,6 %, reflet d'une prudence accrue des entreprises et d'une baisse de l'investissement.

Ces évolutions s'inscrivent dans la continuité de 2024 : reprise progressive des produits non-alimentaires et maintien d'une forte dynamique des services. Néanmoins, la croissance apparaît moins marquée qu'en 2024 (+9,6 % sur l'année), le volume de commandes de produits progressant de 7 % contre 10 % l'an dernier. Le commerce en ligne démontre ainsi sa capacité d'adaptation aux attentes des consommateurs, qui privilégient désormais les prix compétitifs, les promotions et de nouvelles pratiques comme l'achat d'occasion.

Market review

ESN

30/09/2025

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	123,6	21 170	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x	6,6x	6,5x	6,5x	6,2x	7,9x	8,0x	7,6x	7,2x
Atos Se	57,2	1 108	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	5,0x	3,5x	2,7x	2,1x	20,0x	6,4x	4,6x	4,2x
Sopra Steria Group	161,8	3 325	0,6x	0,7x	0,6x	0,6x	5,0x	5,2x	5,0x	4,7x	6,6x	6,9x	6,5x	6,5x
Alten Sa	69,9	2 465	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	5,0x	5,5x	5,0x	4,5x	6,5x	7,1x	6,3x	5,7x
Moyenne			0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	5,4x	5,2x	4,8x	4,4x	10,3x	7,1x	6,2x	5,9x
Mediane			0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	5,0x	5,3x	5,0x	4,6x	7,3x	7,0x	6,4x	6,1x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Capgemini			10,2x	11,1x	10,4x	9,8x	1,8x	1,8x	1,6x	1,5x	26%	-6%	7%	8%
Atos Se			3,4x	-8,1x	10,7x	6,8x	1,7x	29,4x	-15,0x	-173,4x	-104%	-111%	-121%	158%
Sopra Steria Group			12,8x	11,6x	10,2x	9,4x	1,7x	1,6x	1,4x	1,3x	124%	-18%	11%	8%
Alten Sa			12,6x	12,3x	10,4x	9,2x	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	-2%	-5%	15%	12%
Moyenne			9,7x	6,7x	10,4x	8,8x	1,6x	8,4x	-2,8x	-42,4x	11%	-35%	-22%	46%
Mediane			11,4x	11,3x	10,4x	9,3x	1,7x	1,7x	1,2x	1,1x	12%	-12%	9%	10%

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	42,9	672	1,2x	1,1x	1,1x	1,0x	13,2x	12,4x	11,9x	11,2x	19,4x	18,5x	15,7x	14,4x
Neurones	39,8	967	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	6,6x	7,4x	6,4x	5,5x	8,1x	9,2x	7,8x	6,6x
Wavestone	48,3	1 202	1,6x	1,2x	1,1x	1,1x	8,4x	8,3x	7,5x	6,8x	9,4x	9,1x	8,2x	7,3x
Sword Group	35,8	342	1,2x	1,0x	0,9x	0,8x	10,0x	8,6x	7,7x	6,9x	12,6x	10,6x	9,4x	8,5x
Aubay	48,0	615	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	9,8x	9,6x	8,3x	7,7x	11,4x	11,2x	9,6x	8,8x
Infotel	43,0	300	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	5,6x	5,5x	5,1x	4,8x	8,0x	7,9x	7,1x	6,6x
Moyenne			1,1x	0,9x	0,9x	0,8x	9,0x	8,6x	7,8x	7,1x	11,5x	11,1x	9,6x	8,7x
Mediane			1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	9,1x	8,4x	7,6x	6,8x	10,4x	9,9x	8,8x	7,9x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Assystem			46,2x	24,3x	15,7x	14,0x	2,2x	2,1x	2,0x	1,8x	-84%	118%	14%	14%
Neurones			18,4x	20,0x	17,1x	14,6x	2,6x	2,4x	2,3x	2,2x	6%	-8%	17%	17%
Wavestone			15,9x	14,9x	13,3x	11,8x	1,9x	1,8x	1,6x	1,4x	19%	6%	11%	11%
Sword Group			15,4x	14,1x	11,8x	10,5x	3,5x	3,3x	3,0x	2,7x	-1%	9%	20%	12%
Aubay			16,3x	16,8x	14,6x	13,2x	2,3x	2,1x	1,9x	1,8x	15%	0%	15%	10%
Infotel			16,3x	18,7x	14,8x	13,6x	2,4x	2,4x	2,2x	2,1x	6%	-10%	21%	8%
Moyenne			21,4x	18,1x	14,5x	12,9x	2,5x	2,4x	2,2x	2,0x	-6%	19%	16%	12%
Mediane			16,3x	17,7x	14,7x	13,4x	2,3x	2,2x	2,1x	2,0x	6%	3%	16%	12%

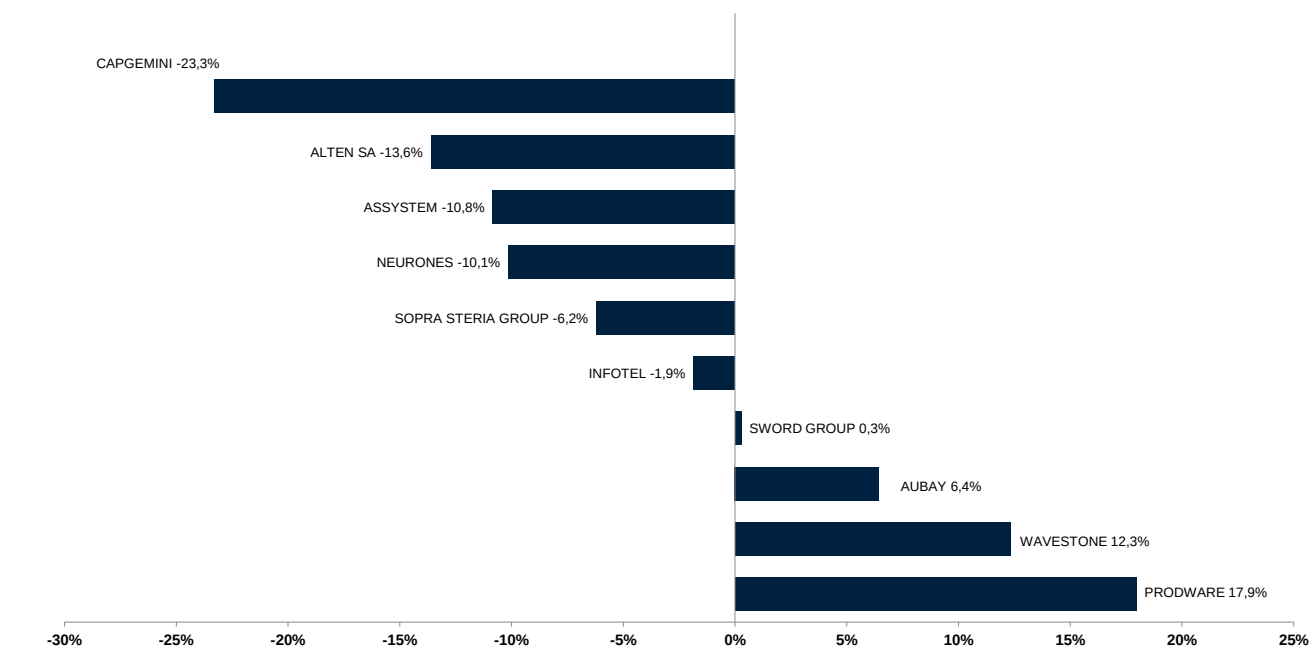
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Moyenne	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	7,5x	7,2x	6,6x	6,0x	11,0x	9,5x	8,3x	7,6x
Mediane	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	6,6x	7,0x	6,4x	5,9x	8,7x	8,5x	7,7x	6,9x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Moyenne	16,7x	13,6x	12,9x	11,3x	2,1x	4,8x	0,2x	-15,8x	1%	-3%	1%	26%
Mediane	15,6x	14,5x	12,6x	11,1x	2,1x	2,1x	1,8x	1,6x	6%	-6%	14%	11%

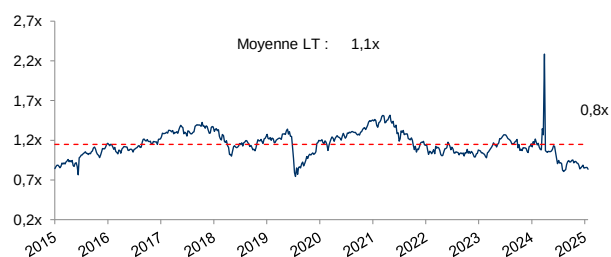
Source : Consensus analystes Factset au 30/09/25

Performance YTD (du 31/12/24 au 30/09/25)

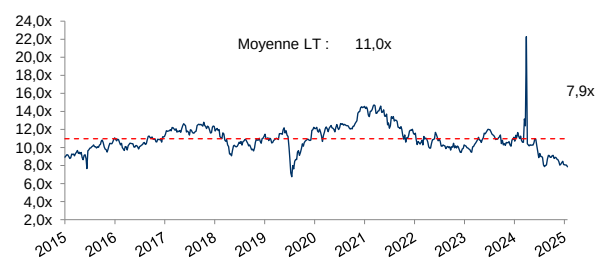


Source : Factset au 30/09/25

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 30/09/25, EuroLand Corporate

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	19,0	88	2,0x	1,4x	1,3x	1,2x	10,0x	6,2x	5,6x	4,9x	18,8x	10,5x	9,2x	8,2x
Qwamplify	2,1	12	0,1x	0,2x	0,2x	0,2x	3,6x	3,1x	2,2x	2,1x	4,2x	4,2x	2,6x	2,6x
High Co	4,0	83	0,3x	0,5x	0,4x	0,4x	2,7x	3,5x	2,8x	2,7x	4,1x	8,1x	6,9x	6,0x
Obiz S.A	3,8	22	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x	17,9x	10,5x	8,0x	5,5x	1070,4x	21,2x	13,9x	7,9x
Ispsd Network	1,9	28	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	13,5x	4,3x	2,8x	2,5x	63,2x	5,3x	3,2x	2,8x
Moyenne			0,6x	0,5x	0,5x	0,4x	9,5x	5,5x	4,3x	3,5x	232,1x	9,9x	7,2x	5,5x
Mediane			0,3x	0,3x	0,3x	0,2x	10,0x	4,3x	2,8x	2,7x	18,8x	8,1x	6,9x	6,0x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Bilendi			19,7x	13,3x	10,9x	8,4x	2,2x	1,9x	1,6x	1,3x	59%	59%	20%	24%
Qwamplify			12,3x	13,3x	8,5x	8,5x	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	-114%	-32%	56%	0%
High Co			10,7x	17,0x	17,0x	13,7x	0,9x	1,1x	1,1x	1,1x	-32%	-25%	16%	11%
Obiz S.A			nc	38,9x	15,1x	6,8x	1,9x	1,9x	1,7x	1,4x	-2174%	-123%	149%	123%
Ispsd Network			nc	7,3x	4,1x	3,8x	5,8x	3,2x	1,8x	1,2x	-117%	-910%	73%	11%
Moyenne			14,2x	18,0x	11,1x	8,2x	2,2x	1,7x	1,3x	1,1x	-4,8x	-2,1x	0,6x	0,3x
Mediane			12,3x	13,3x	10,9x	8,4x	1,9x	1,9x	1,6x	1,2x	-1,1x	-0,3x	0,6x	0,1x

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	1,9	111	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	3,4x	3,5x	3,3x	3,2x	4,2x	4,2x	4,0x	3,8x
Moyenne			0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	3,4x	3,5x	3,3x	3,2x	4,2x	4,2x	4,0x	3,8x
Mediane			0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	3,4x	3,5x	3,3x	3,2x	4,2x	4,2x	4,0x	3,8x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Reworld Media			4,8x	4,1x	3,8x	3,5x	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	-4%	12%	9%	11%
Moyenne			4,8x	4,1x	3,8x	3,5x	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	-4%	12%	9%	11%
Mediane			4,8x	4,1x	3,8x	3,5x	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	-4%	12%	9%	11%

E-commerce France

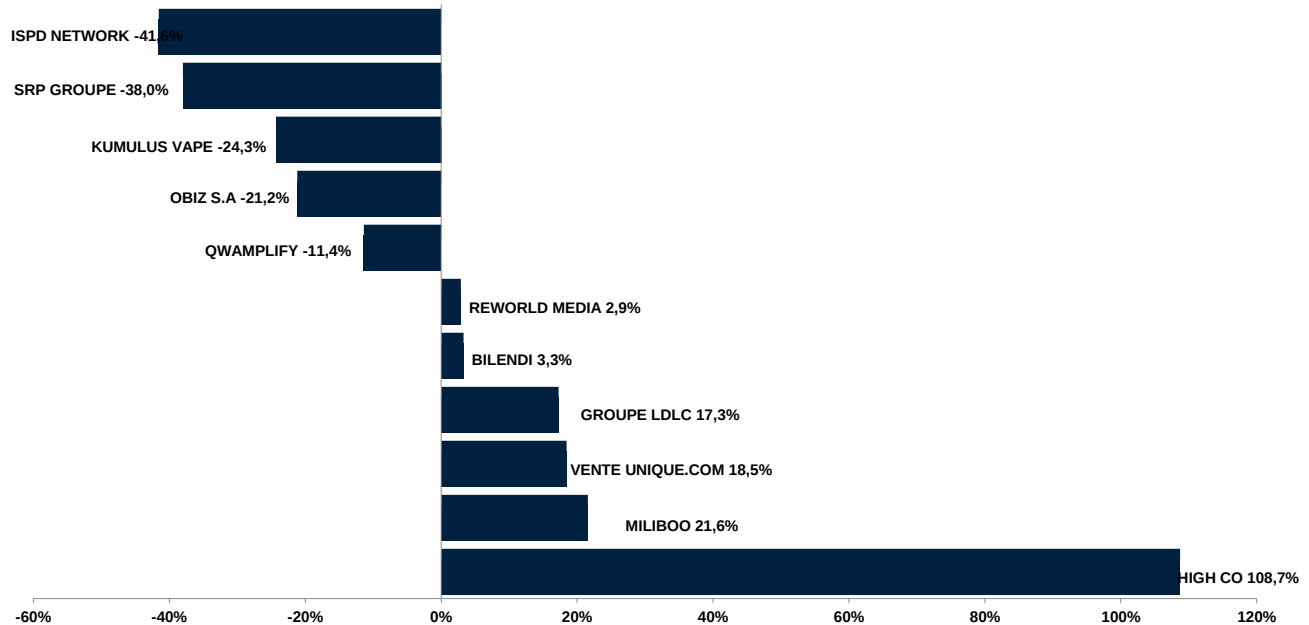
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Srp Groupe	0,5	57,9	0,1x	0,2x	0,2x	0,1x	37,6x	nc	30,6x	9,4x	nc	nc	nc	nc
Groupe Ldlc	10,0	61,7	0,1x	0,1x	0,1x	nc	5,8x	5,2x	3,2x	nc	35,6x	12,9x	5,2x	nc
Vente Unique.Com	15,2	148,2	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	7,5x	6,6x	6,3x	5,5x	12,2x	10,3x	10,2x	8,5x
Miliboo	1,6	11,3	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,2x	281,4x	22,1x	12,9x	3,7x	nc	nc	29,6x
Kumulus Vape	3,7	11,3	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	1,1x	1,7x	1,5x	1,4x	1,3x	2,1x	1,8x	1,7x
Moyenne			0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	11,0x	73,7x	12,7x	7,3x	13,2x	8,4x	5,7x	13,2x
Mediane			0,1x	0,2x	0,2x	0,2x	5,8x	5,9x	6,3x	7,4x	7,9x	10,3x	5,2x	8,5x
			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	21,3x	7,4x	nc	0,6x	0,7x	0,6x	nc	-984%	-126%	191%	nc
Vente Unique.Com			20,0x	15,6x	15,4x	11,7x	3,6x	3,1x	2,8x	2,5x	5%	27%	1%	21%
Miliboo			4,7x	nc	nc	39,0x	1,7x	1,9x	1,9x	1,8x	-83%	114%	-100%	nc
Kumulus Vape			4,3x	8,7x	5,4x	5,1x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	4%	-50%	56%	6%
Moyenne			9,7x	15,2x	9,4x	18,6x	1,4x	1,4x	1,3x	1,3x	-1784%	-17%	21%	-8%
Mediane			4,7x	15,6x	7,4x	11,7x	0,7x	0,7x	0,6x	1,2x	-83%	-50%	1%	6%

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	9,7x	32,6x	8,0x	5,0x	121,8x	8,8x	6,3x	7,9x
Mediane	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	5,8x	4,8x	3,3x	4,1x	8,2x	8,1x	5,2x	6,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Moyenne	10,9x	15,5x	9,7x	11,2x	1,7x	1,4x	1,2x	1,1x	-10,3x	-1,0x	0,4x	0,2x
Mediane	10,7x	13,3x	8,5x	8,4x	0,9x	1,1x	1,1x	1,1x	-0,8x	-0,3x	0,2x	0,1x

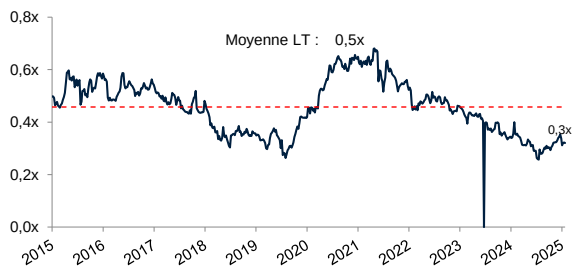
Source : Consensus analystes Factset au 30/09/25

Performance YTD (du 31/12/2024 au 30/09/25)

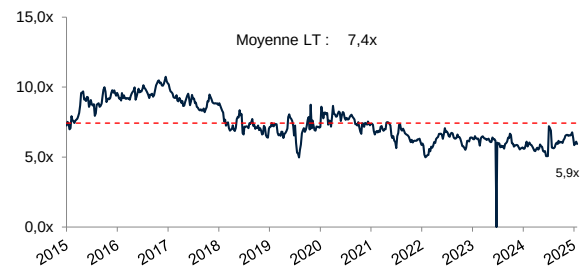


Source : Factset au 30/09/25

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 30/09/25, EuroLand Corporate, hors SRP

Market review

Editeurs de logiciels

30/09/2025

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	28,5	38 245	5,9x	5,7x	5,4x	5,0x	18,7x	16,2x	15,1x	14,1x	26,6x	17,7x	16,4x	15,0x
Lectra	23,7 0,0	895 0	1,8x nc	1,8x nc	1,7x nc	1,6x nc	11,1x ns	11,0x nc	8,9x nc	8,0x nc	21,8x ns	21,3x nc	15,0x nc	12,6x nc
Moyenne			3,8x	3,8x	3,5x	3,3x	14,9x	13,6x	12,0x	11,1x	24,2x	19,5x	15,7x	13,8x
Mediane			3,8x	3,8x	3,5x	3,3x	14,9x	13,6x	12,0x	11,1x	24,2x	19,5x	15,7x	13,8x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Dassault Systemes			31,9x	21,6x	20,3x	18,5x	4,2x	4,0x	3,6x	3,3x	14%	46%	6%	9%
Lectra			28,7x	29,0x	19,3x	16,3x	2,5x	2,5x	2,3x	2,2x	-8%	5%	48%	19%
Moyenne			30,3x	25,3x	19,8x	17,4x	3,4x	3,3x	3,0x	2,8x	3%	26%	27%	14%
Mediane			30,3x	25,3x	19,8x	17,4x	3,4x	3,3x	3,0x	2,8x	3%	26%	27%	14%

Applications d'entreprise

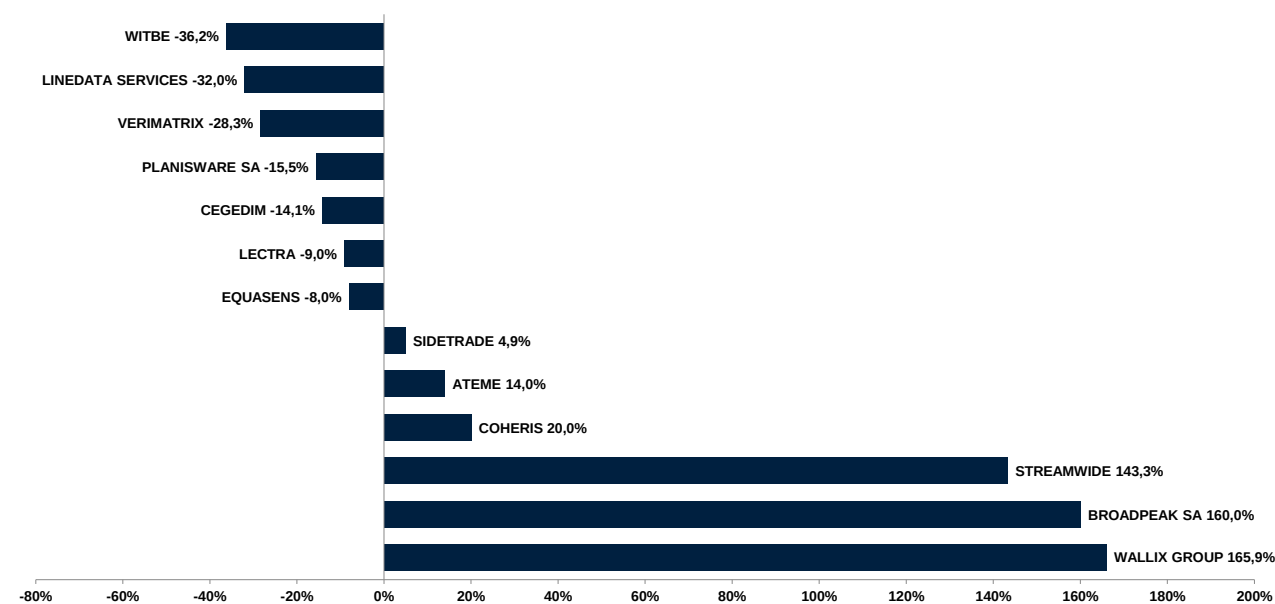
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Ateme	6,2	72	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	ns	9,1x	6,3x	4,7x	nc	17,5x	9,5x	6,4x
Broadpeak Sa	2,5	31	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	ns	7,9x	5,4x	4,0x	nc	nc	nc	24,9x
Coheris	9,9	56	3,8x	nc	nc	nc	10,7x	nc	nc	nc	17,0x	nc	nc	nc
Cegedim	10,8	152	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	2,9x	2,8x	2,6x	2,5x	9,5x	8,1x	6,9x	6,1x
Equasens	39,7	602	2,4x	2,2x	2,0x	1,9x	8,7x	7,9x	6,9x	6,2x	11,6x	10,6x	9,0x	7,9x
Linedata Services	58,0	288	1,8x	1,9x	1,9x	1,8x	6,2x	7,2x	6,7x	6,5x	8,3x	10,1x	9,2x	8,9x
Planisware Sa	19,5	1 373	6,4x	5,9x	5,3x	4,6x	20,0x	16,8x	14,7x	12,9x	23,1x	19,5x	17,0x	14,6x
Sidetrade	236,0	353	5,9x	5,4x	4,9x	4,3x	48,3x	32,6x	30,0x	26,4x	57,8x	35,4x	32,3x	28,3x
Streamwide	79,2	222	10,1x	8,2x	7,3x	6,3x	21,3x	14,0x	12,4x	10,6x	56,0x	27,8x	24,4x	20,7x
Verimatrix	0,2	17	0,7x	0,9x	0,9x	0,8x	20,1x	14,3x	10,5x	7,0x	nc	nc	nc	40,9x
Wallix Group	26,4	176	5,1x	4,2x	3,4x	2,8x	nc	120,7x	22,2x	12,9x	nc	nc	30,4x	15,5x
Witbe	1,6	7	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	6,8x	72,1x	3,3x	1,7x	nc	nc	nc	5,3x
Moyenne			3,3x	2,9x	2,6x	2,3x	16,1x	27,8x	11,0x	8,7x	26,2x	18,4x	17,3x	16,3x
Mediane			2,1x	1,9x	1,9x	1,8x	10,7x	14,0x	6,9x	6,5x	17,0x	17,5x	13,2x	14,6x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Ateme			nc	18,4x	8,8x	5,7x	2,1x	1,9x	1,6x	1,2x	34%	-170%	109%	55%
Broadpeak Sa			nc	nc	78,1x	9,1x	1,5x	1,7x	1,6x	1,4x	-5%	-69%	-135%	671%
Coheris			16,3x	nc	nc	nc	2,7x	nc	nc	nc	13%	nc	nc	nc
Cegedim			nc	8,7x	6,2x	5,0x	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x	97%	-230%	31%	21%
Equasens			16,6x	15,2x	12,5x	10,8x	2,6x	2,3x	2,1x	1,9x	-23%	8%	22%	16%
Linedata Services			10,2x	12,8x	11,0x	10,3x	2,1x	1,9x	1,7x	1,5x	11%	-20%	16%	7%
Planisware Sa			32,1x	27,7x	23,8x	21,0x	7,0x	6,0x	5,1x	4,4x	1%	20%	16%	14%
Sidetrade			44,7x	40,5x	36,1x	31,8x	9,0x	7,4x	6,1x	5,1x	39%	12%	12%	13%
Streamwide			47,2x	37,7x	32,4x	27,4x	8,9x	7,3x	5,9x	4,9x	17%	26%	17%	19%
Verimatrix			nc	nc	nc	nc	0,2x	0,5x	0,6x	0,7x	-28%	509%	-89%	-29%
Wallix Group			nc	439,7x	29,8x	15,2x	19,1x	17,2x	10,8x	6,2x	-50%	-109%	1358%	93%
Witbe			nc	nc	nc	4,3x	1,3x	2,5x	3,4x	1,9x	-27%	148%	-78%	-345%
Moyenne			27,9x	75,1x	26,5x	14,1x	4,8x	4,5x	3,6x	2,7x	7%	11%	116%	49%
Mediane			24,4x	23,1x	23,8x	10,6x	2,4x	2,3x	2,1x	1,9x	6%	8%	16%	16%

Total Editeurs de logiciels

			VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Moyenne			3,3x	3,0x	2,7x	2,4x	15,9x	25,6x	11,1x	9,0x	25,7x	18,7x	17,0x	15,9x
Mediane			2,1x	1,9x	1,9x	1,8x	11,1x	14,0x	8,9x	7,0x	21,8x	17,7x	15,7x	14,6x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Moyenne			28,5x	65,1x	25,3x	14,6x	nc	4,6x	4,3x	3,5x	6%	14%	103%	43%
Mediane			30,3x	24,6x	20,3x	13,0x	nc	2,6x	2,5x	2,3x	6%	8%	16%	16%

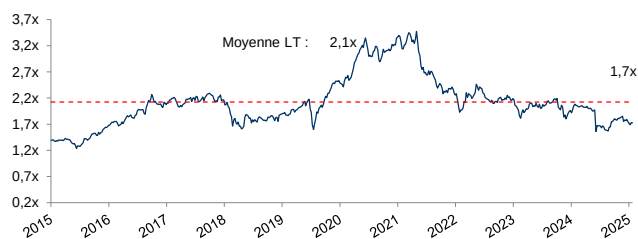
Source : Consensus analystes Factset au 30/09/25

Performance YTD (du 30/12/2024 au 30/09/25)

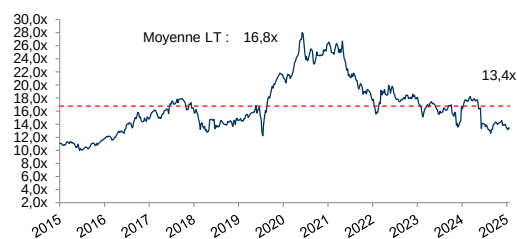


Source : Factset au 30/09/25

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 30/09/25, EuroLand Corporate