

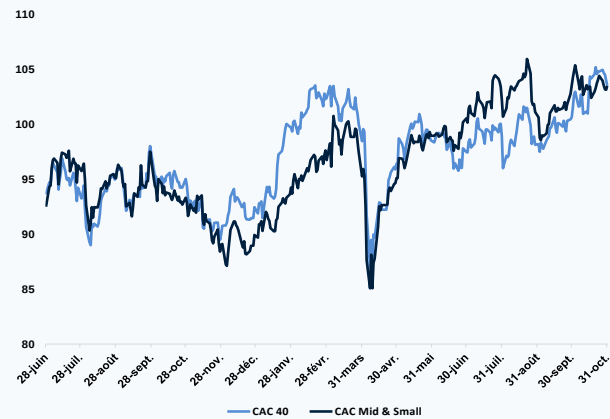


Dernière ligne droite avant 2026

Dans un mois d'octobre rythmé par les publications de résultats du troisième trimestre, les indices français évoluent en ordre dispersé. Le CAC 40 enchaîne avec une progression soutenue de +2,9% à 8121,07 points tandis que le CAC Small abandonne -1,8% à 14314,40 points. Les indices attaquent ainsi le dernier trimestre avec des performances YTD de +10,0% pour le CAC 40, +12,3% pour le CAC Mid & Small et +48,2% pour le CAC Small.

En octobre, nos échantillons tech connaissent également des trajectoires hétérogènes. Les ESN ainsi que les valeurs Digitales progressent de respectivement +3,7% et +0,8% alors que les Éditeurs de Logiciels cèdent -2,0%.

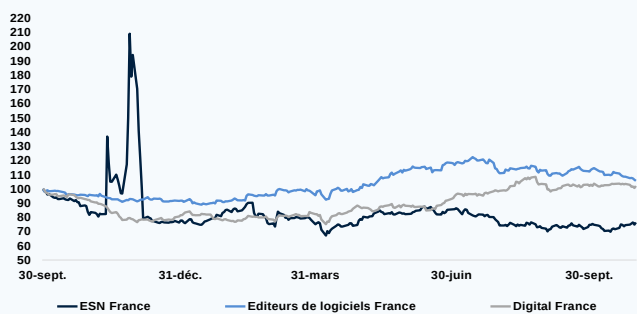
CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100-1Y)



Evolution des principaux indices (YTD)

	CAC Mid & Small	CAC 40
31/10/2025	14 317,40	8 121,07
Var YTD	12,3%	10,0%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Performances

En octobre, notre échantillon d'ESN réalise une progression de +3,7%, soutenu notamment par Capgemini (+8,1%). Le titre profite de la publication de ses résultats T3 avec notamment une révision à la hausse de la guidance de revenus du groupe: Le groupe anticipe désormais une croissance TCC comprise entre +2,0% et +2,5% de son CA contre une fourchette allant de -1,0% à +1,0% auparavant. Wavestone et Aubay group figurent également dans les bons contributeurs avec des performances mensuelles respectives de +6,9% et +4,3%. Les ESN sont cependant divisées ce mois-ci puisque certaines d'entre elles ont publié des résultats en dessous des attentes. C'est le cas de Sopra Steria qui a annoncé un recul organique de -2,9% de sa top line. Le cours recule ainsi de -16,6% sur le mois, laissant le titre coter à seulement 7,6x le PER NTM (un niveau exceptionnellement bas pour une ESN française). Toujours dans une situation de restructuration, Atos a également revu à la baisse son objectif de croissance pour l'exercice en cours entraînant un recul mensuel de -11,3% pour le titre. Enfin, Infotel abandonne -6,3% malgré une publication de CA T3 globalement en ligne avec les attentes.

L'échantillon d'Éditeurs de Logiciels se caractérise également par des performances hétérogènes en octobre avec une baisse mensuelle de -2,0%. Parmi les bons contributeurs, le titre Coheris se distingue tout particulièrement avec un bond de +48,6%. Le spécialiste des solutions CRM surfe toujours sur son excellente publication de fin septembre où le groupe avait notamment fait état d'un ROC en hausse de +37,5%. Cegedim (+6,0%) et Planisware (+4,1%) figurent aussi parmi les bons élèves du mois d'octobre. Du côté des mauvais contributeurs, Linedata observe un recul mensuel soutenu de -23,8%. Le groupe accuse une baisse de -12,6% de son chiffre d'affaires trimestriel lié à sa division axée sur les logiciels dédiés aux métiers de l'asset management (qui représente plus de deux tiers du CA). De son côté, Verimatrix voit ses ventes chuter de -31% au cours du troisième trimestre. Le titre est logiquement sanctionné avec une diminution de -17,0% en octobre. Dans un contexte similaire (CA T3 en repli de -7%), Ateame abandonne -11,9%.

Nos valeurs Digitales reprennent des couleurs (+0,8%) après une rentrée difficile en septembre (pour rappel l'échantillon avait chuté de -4,7%). Groupe LDLC, le spécialiste du high tech et du matériel informatique, signe une performance remarquable de +45,0% à la faveur d'un deuxième trimestre en croissance à deux chiffres. Le groupe lyonnais a vu ses ventes augmenter de +11,1% lui permettant de réaliser une croissance de +9,5% de son CA sur les six premiers mois de son exercice fiscal. Kumulus Vape (+5,4%) et Bilendi (+3,0%) affichent également des performances mensuelles positives bien que plus modestes. D'autre part, la société Obiz voit son cours chuter en octobre (-40,8%). Le titre souffre d'une publication de résultats semestriels en dessous des attentes au niveau de la rentabilité. L'EBITDA du groupe est notamment ressorti en territoire négatif à -0,2 M€ contre +1,0 M€ au S1 2024. Enfin, ISPD Network et Reworld Media cèdent respectivement -11,8% et -9,2%.

Valorisation

Les **éditeurs de logiciels** se paient 12,8x l'EBIT fwd 12 mois (vs 16,8x sur 10 ans). Les valeurs **digitales** se paient 6,6x 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: clap de fin pour Prodware

Prodware s'apprête à sortir de la cote via une opération pilotée par Phast Invest, holding contrôlée par les fondateurs-dirigeants. Une offre publique de retrait suivie d'un retrait obligatoire a été déposée auprès de l'AMF le 24 octobre 2025, pour la radiation d'Euronext Growth Paris.

Phast Invest détient 93,16 % du capital et 94,13 % des droits de vote, et vise une gouvernance simplifiée et une accélération du développement international. Le prix proposé est de 28 € par action. Il inclut une prime de 147,8 % sur le dernier cours du 22 octobre et de plus de 130 % sur les moyennes des 20, 60 et 120 séances. Par rapport à l'OPA de 2021 à 8,80 €, il représente un multiple de 3,18. À ce niveau, la valeur d'entreprise atteint 431,7 M€, soit 8,9x l'EBIT 2024, un ratio inférieur à une moyenne de 14x sur des transactions.

La société invoque la faible liquidité — 1,2 % du capital échangé sur 120 jours, soit 20,5 % du flottant — qui limite la pertinence des références boursières. Prodware a publié un chiffre d'affaires semestriel de 362,7 M€ (+14,9 %), un ROC S1 2025 de 37 M€ (+1,3 %), pour une marge opérationnelle courante de 10,2 %. Le résultat net recule de 30,1 %, en raison d'un effet de base lié aux plus-values sur activités cédées au S1 2024. L'OPR sera ouverte pendant dix jours de négociation; à son terme, un retrait obligatoire au même prix interviendra, clôturant une aventure boursière entamée en 1999.

Market review

ESN

31/10/2025

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	133,5	22 875	1,2x	1,2x	1,1x	1,1x	7,6x	7,5x	7,2x	6,9x	9,2x	9,2x	8,5x	8,0x
Atos Se	50,7	983	0,2x	0,3x	0,3x	0,3x	6,0x	4,1x	3,2x	2,7x	24,1x	7,0x	5,2x	4,7x
Sopra Steria Group	134,9	2 772	0,5x	0,6x	0,6x	0,5x	4,3x	4,4x	4,3x	4,0x	5,6x	5,9x	5,7x	5,8x
Alten Sa	71,5	2 525	0,5x	0,6x	0,5x	0,5x	5,1x	5,6x	5,1x	4,6x	6,7x	7,3x	6,5x	5,9x
Moyenne			0,6x	0,7x	0,6x	0,6x	5,8x	5,4x	5,0x	4,6x	11,4x	7,4x	6,5x	6,1x
Mediane			0,5x	0,6x	0,5x	0,5x	5,6x	5,0x	4,7x	4,3x	8,0x	7,2x	6,1x	5,8x
Société	Cours (€)	Capitalisation	P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Capgemini			11,0x	12,0x	11,0x	10,2x	2,0x	2,0x	1,8x	1,6x	26%	-6%	9%	9%
Atos Se			3,0x	-8,2x	8,1x	5,3x	1,5x	-1,8x	-1,4x	-1,3x	-104%	-109%	-146%	89%
Sopra Steria Group			10,7x	9,8x	9,0x	8,3x	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	124%	-19%	8%	7%
Alten Sa			12,9x	12,8x	10,9x	9,7x	1,1x	1,1x	1,0x	0,9x	-2%	-4%	15%	11%
Moyenne			9,4x	6,6x	9,7x	8,4x	1,5x	0,6x	0,7x	0,6x	11%	-34%	-29%	29%
Mediane			10,8x	10,9x	9,9x	9,0x	1,5x	1,2x	1,1x	1,0x	12%	-12%	8%	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	43,5	682	1,2x	1,1x	1,1x	1,0x	13,5x	12,6x	12,1x	11,4x	19,8x	17,0x	15,9x	14,7x
Neurones	39,4	959	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	6,5x	7,3x	6,3x	5,5x	7,9x	9,1x	7,7x	6,5x
Wavestone	51,6	1 285	1,7x	1,3x	1,2x	1,1x	9,1x	8,9x	8,3x	7,3x	10,1x	9,9x	9,1x	7,9x
Sword Group	36,7	350	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	10,5x	9,0x	8,1x	7,3x	13,2x	11,2x	9,9x	8,9x
Aubay	50,0	642	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	10,3x	9,8x	8,5x	8,0x	11,9x	11,4x	9,9x	9,1x
Infotel	40,3	282	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	5,1x	5,1x	4,7x	4,5x	7,4x	7,3x	6,6x	6,2x
Moyenne			1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	9,2x	8,8x	8,0x	7,3x	11,7x	11,0x	9,9x	8,9x
Mediane			1,2x	1,0x	0,9x	0,9x	9,7x	9,0x	8,2x	7,3x	11,0x	10,5x	9,5x	8,4x
Société	Cours (€)	Capitalisation	P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Assystem			46,8x	24,8x	15,9x	14,1x	2,3x	2,2x	2,0x	1,8x	-84%	118%	14%	14%
Neurones			18,2x	19,8x	16,9x	14,5x	2,5x	2,4x	2,3x	2,1x	6%	-8%	17%	17%
Wavestone			17,0x	16,1x	14,6x	12,7x	2,0x	1,9x	1,7x	1,5x	19%	2%	10%	15%
Sword Group			15,8x	14,7x	12,2x	10,8x	3,6x	3,4x	3,1x	2,7x	-1%	7%	20%	12%
Aubay			17,0x	17,0x	14,9x	13,6x	2,4x	2,2x	2,0x	1,8x	15%	2%	14%	9%
Infotel			15,2x	17,8x	14,0x	13,1x	2,3x	2,2x	2,1x	2,0x	6%	-11%	21%	7%
Moyenne			21,7x	18,4x	14,8x	13,1x	2,5x	2,4x	2,2x	2,0x	-6%	19%	16%	12%
Mediane			17,0x	17,4x	14,8x	13,3x	2,3x	2,2x	2,1x	1,9x	6%	2%	16%	13%

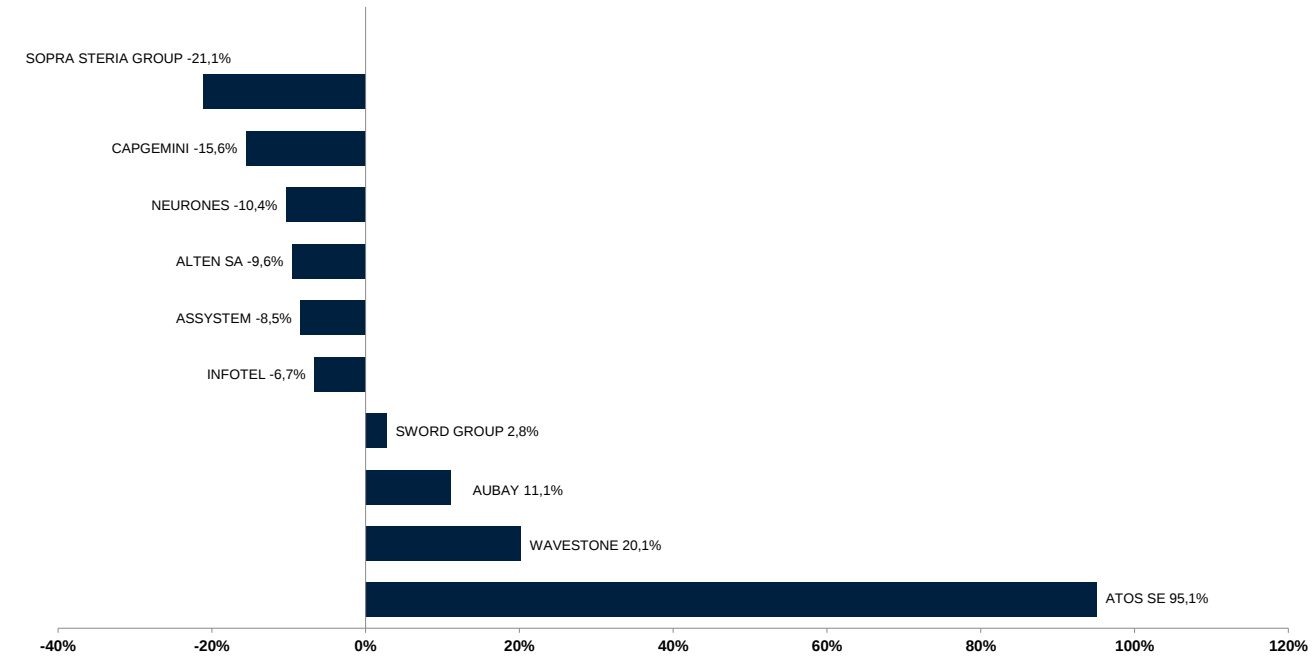
Total ESN

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

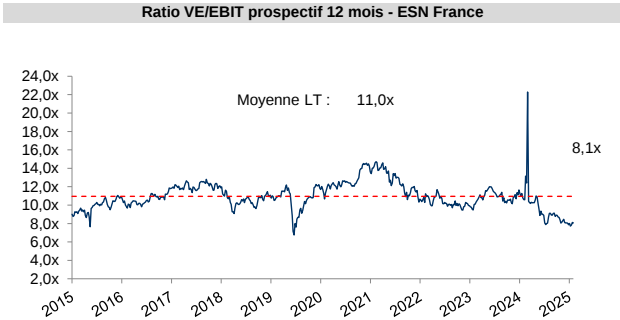
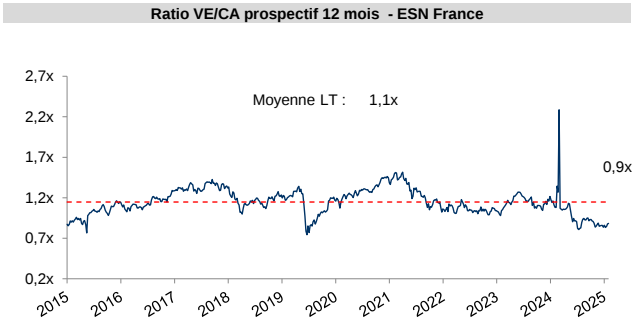
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Moyenne	16,8x	13,6x	12,7x	11,2x	2,1x	1,7x	1,6x	1,4x	1%	-3%	-2%	19%
Mediane	15,5x	15,4x	13,1x	11,8x	2,2x	2,1x	1,9x	1,7x	6%	-5%	14%	12%

Source : Consensus analystes Factset au 31/10/25

Performance YTD (du 31/12/24 au 31/10/25)



Source : Factset au 31/10/25



Source : Consensus analystes Factset au 31/10/25, Euroland Corporate

Market review

Digital

31/10/2025

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Bilendi	19,4	90	2,1x	1,5x	1,4x	1,2x	10,2x	6,5x	5,8x	5,2x	19,1x	10,7x	9,4x	8,4x
Qwamplify	1,8	10	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	2,4x	2,1x	1,4x	1,4x	2,8x	2,8x	1,8x	1,7x
High Co	4,0	81	0,3x	0,5x	0,4x	0,4x	2,7x	3,3x	2,7x	2,6x	4,1x	7,8x	6,6x	5,8x
Obiz S.A	2,3	13	0,3x	0,3x	0,2x	0,2x	14,8x	31,6x	9,3x	6,0x	883,8x	nc	29,4x	11,3x
lspd Network	1,7	25	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	15,5x	8,3x	4,8x	4,2x	72,6x	11,9x	6,2x	5,2x
Moyenne			0,6x	0,5x	0,5x	0,4x	9,1x	10,4x	4,8x	3,9x	196,5x	8,3x	10,7x	6,5x
Mediane			0,3x	0,3x	0,2x	0,2x	10,2x	6,5x	4,8x	4,2x	19,1x	9,3x	6,6x	5,8x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Bilendi			20,1x	13,6x	11,2x	8,6x	2,2x	1,9x	1,6x	1,4x	59%	59%	20%	22%
Qwamplify			10,5x	11,4x	7,3x	6,8x	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	-114%	-32%	56%	4%
High Co			10,4x	16,3x	16,3x	13,2x	0,9x	1,1x	1,1x	1,0x	-32%	-28%	14%	18%
Obiz S.A			nc	nc	176,2x	8,8x	1,1x	1,5x	1,5x	1,2x	-2174%	-37%	-104%	1960%
lspd Network			nc	20,0x	7,3x	6,0x	5,1x	4,0x	2,6x	1,8x	-117%	-316%	224%	17%
Moyenne			13,7x	15,3x	43,6x	8,7x	2,0x	1,8x	1,4x	1,2x	-4,8x	-0,7x	0,4x	4,0x
Mediane			10,5x	15,0x	11,2x	8,6x	1,1x	1,5x	1,5x	1,2x	-1,1x	-0,3x	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	101	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x	3,2x	3,3x	3,2x	3,1x	4,0x	4,0x	3,8x	3,6x
Moyenne			0,4x	0,4x	0,3x	0,3x	3,2x	3,3x	3,2x	3,1x	4,0x	4,0x	3,8x	3,6x
Mediane			0,4x	0,4x	0,3x	0,3x	3,2x	3,3x	3,2x	3,1x	4,0x	4,0x	3,8x	3,6x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Reworld Media			4,3x	3,7x	3,4x	3,2x	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x	-4%	13%	8%	11%
Moyenne			4,3x	3,7x	3,4x	3,2x	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x	-4%	13%	8%	11%
Mediane			4,3x	3,7x	3,4x	3,2x	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x	-4%	13%	8%	11%

E-commerce France

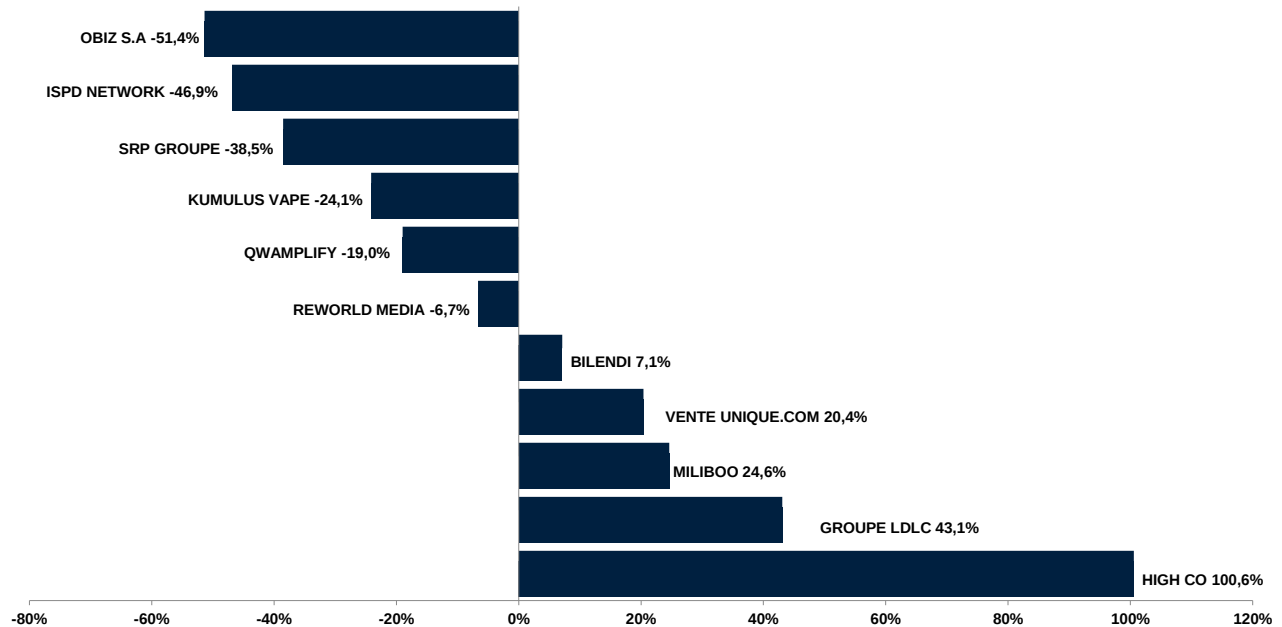
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Srp Groupe	0,5	54,4	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	36,1x	nc	29,3x	9,0x	nc	nc	nc	nc
Groupe Ldlc	14,5	89,5	0,2x	0,2x	0,1x	nc	8,1x	5,4x	4,1x	nc	49,7x	10,0x	6,2x	nc
Vente Unique.Com	15,6	152,6	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	7,7x	6,8x	6,5x	5,7x	12,6x	10,6x	10,5x	8,7x
Miliboo	1,6	11,1	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,2x	277,1x	21,7x	12,7x	3,6x	nc	nc	29,2x
Kumulus Vape	3,9	11,9	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	1,2x	1,9x	1,7x	1,6x	1,5x	2,4x	2,0x	1,9x
Moyenne			0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	11,3x	72,8x	12,7x	7,3x	16,9x	7,7x	6,2x	13,3x
Mediane			0,2x	0,2x	0,1x	0,2x	7,7x	6,1x	6,5x	7,3x	8,1x	10,0x	6,2x	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	0,3x	0,4x	0,4x	0,4x	-7863%	-51%	-42%	-53%
Groupe Ldlc			nc	15,4x	9,1x	nc	0,9x	1,0x	0,9x	nc	-984%	-153%	69%	nc
Vente Unique.Com			20,6x	16,1x	15,9x	12,0x	3,7x	3,2x	2,9x	2,6x	5%	27%	1%	21%
Miliboo			4,7x	nc	nc	38,4x	1,7x	1,9x	1,9x	1,8x	-83%	114%	-100%	nc
Kumulus Vape			4,5x	9,2x	5,7x	5,4x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	4%	-50%	56%	6%
Moyenne			9,9x	13,5x	10,2x	18,6x	1,5x	1,4x	1,3x	1,3x	-1784%	-23%	-3%	-8%
Mediane			4,7x	15,4x	9,1x	12,0x	0,9x	1,0x	0,9x	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	9,6x	34,6x	8,2x	5,1x	105,4x	7,5x	8,4x	8,4x
Mediane	0,3x	0,3x	0,2x	0,2x	7,7x	5,9x	4,8x	4,7x	8,3x	8,9x	6,2x	5,8x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Moyenne	10,7x	13,2x	28,0x	11,4x	1,6x	1,5x	1,3x	1,1x	-10,3x	-0,4x	0,2x	2,2x
Mediane	10,4x	14,5x	9,1x	8,6x	0,9x	1,1x	1,1x	1,1x	-0,8x	-0,3x	0,1x	0,2x

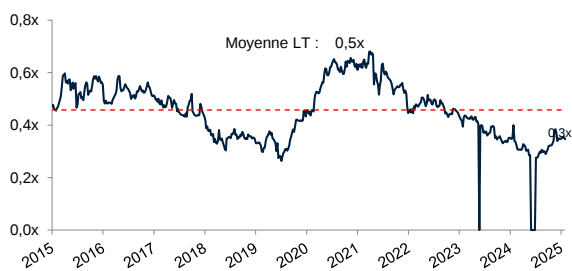
Source : Consensus analystes Factset au 31/10/25

Performance YTD (du 31/12/2025 au 31/10/25)

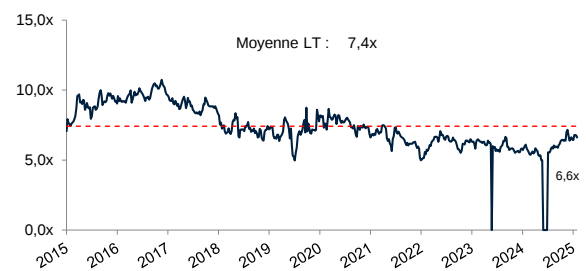


Source : Factset au 31/10/25

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 31/10/25, EuroLand Corporate, hors SRP

Market review

Editeurs de logiciels

31/10/2025

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	24,6	32 960	5,1x	5,0x	4,7x	4,4x	16,1x	14,2x	13,4x	12,5x	22,8x	15,4x	14,5x	13,3x
Lectra	23,1 0,0	874 0	1,7x nc	1,8x nc	1,7x nc	1,6x nc	10,7x ns	11,0x nc	9,1x nc	8,1x nc	21,1x ns	22,2x nc	15,6x nc	13,1x nc
Moyenne			3,4x	3,4x	3,2x	3,0x	13,4x	12,6x	11,3x	10,3x	22,0x	18,8x	15,1x	13,2x
Mediane			3,4x	3,4x	3,2x	3,0x	13,4x	12,6x	11,3x	10,3x	22,0x	18,8x	15,1x	13,2x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Dassault Systemes			27,5x	18,8x	18,0x	16,5x	3,6x	3,5x	3,2x	2,9x	14%	45%	4%	9%
Lectra			28,0x	31,2x	19,5x	16,2x	2,5x	2,5x	2,3x	2,2x	-8%	-2%	47%	20%
Moyenne			27,8x	25,0x	18,8x	16,3x	3,1x	3,0x	2,8x	2,5x	3%	21%	26%	15%
Mediane			27,8x	25,0x	18,8x	16,3x	3,1x	3,0x	2,8x	2,5x	3%	21%	26%	15%

Applications d'entreprise

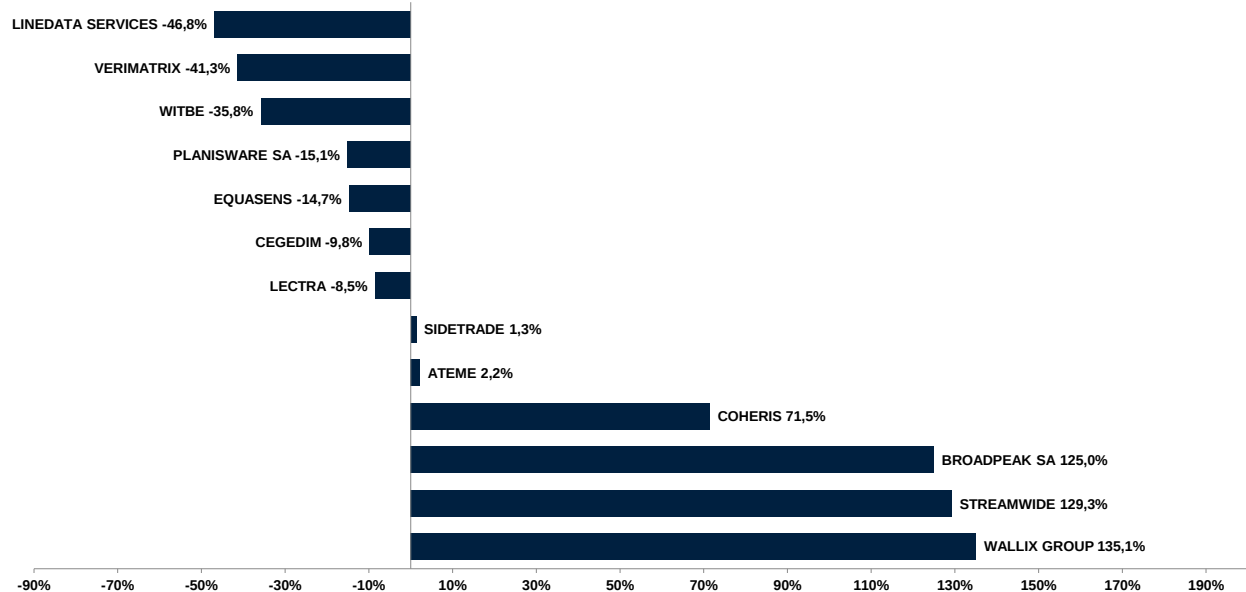
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Ateme	5,5	63	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	ns	8,6x	5,9x	4,4x	nc	17,3x	9,1x	6,1x
Broadpeak Sa	2,3	29	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	ns	7,4x	5,1x	3,8x	nc	nc	nc	23,3x
Coheris	14,7	83	5,6x	nc	nc	nc	15,8x	nc	nc	nc	25,3x	nc	nc	nc
Cegedim	11,4	161	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	3,0x	2,9x	2,7x	2,6x	9,8x	8,4x	7,3x	6,5x
Equasens	38,0	577	2,3x	2,1x	1,9x	1,8x	8,3x	7,5x	6,6x	5,9x	11,0x	10,0x	8,5x	7,5x
Linedata Services	44,2	219	1,5x	1,6x	1,6x	1,5x	5,0x	6,5x	6,2x	5,7x	6,7x	9,6x	9,0x	8,0x
Planisware Sa	20,4	1 430	6,7x	6,2x	5,6x	4,9x	21,0x	17,6x	15,5x	13,6x	24,2x	20,5x	18,0x	15,5x
Sidetrade	231,0	346	6,4x	5,7x	4,7x	4,2x	52,4x	35,1x	32,1x	26,0x	62,7x	38,3x	34,3x	27,7x
Streamwide	72,0	202	9,2x	7,4x	6,6x	5,7x	19,3x	12,6x	11,2x	9,5x	50,6x	25,0x	22,1x	18,6x
Verimatrix	0,2	14	0,7x	0,9x	0,9x	0,8x	18,8x	34,7x	13,0x	8,1x	nc	nc	nc	nc
Wallix Group	23,0	154	4,5x	3,7x	3,0x	2,5x	nc	59,7x	18,0x	10,1x	nc	nc	28,7x	12,8x
Witbe	1,7	7	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	6,9x	68,0x	3,4x	1,7x	nc	nc	nc	5,4x
Moyenne			3,3x	2,8x	2,4x	2,2x	16,7x	23,7x	10,9x	8,3x	27,2x	18,4x	17,1x	13,1x
Mediane			1,9x	1,6x	1,6x	1,5x	15,8x	12,6x	6,6x	5,9x	24,2x	17,3x	13,5x	10,4x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Ateme			nc	18,6x	8,3x	5,3x	1,9x	1,7x	1,4x	1,1x	34%	-161%	125%	58%
Broadpeak Sa			nc	nc	72,1x	8,4x	1,4x	1,5x	1,5x	1,3x	-5%	-69%	-135%	671%
Coheris			24,2x	nc	nc	nc	4,0x	nc	nc	nc	13%	nc	nc	nc
Cegedim			nc	9,2x	6,8x	5,6x	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	97%	-219%	35%	23%
Equasens			15,9x	14,6x	12,0x	10,3x	2,5x	2,2x	2,0x	1,8x	-23%	8%	22%	16%
Linedata Services			7,8x	11,7x	10,3x	8,8x	1,6x	1,6x	1,5x	1,5x	11%	-33%	13%	17%
Planisware Sa			33,5x	29,1x	25,4x	22,6x	7,3x	6,3x	5,4x	4,6x	1%	17%	14%	14%
Sidetrade			43,8x	41,7x	38,4x	30,3x	8,8x	7,3x	6,1x	5,1x	39%	6%	8%	27%
Streamwide			42,9x	34,2x	29,5x	24,6x	8,1x	6,6x	5,4x	4,4x	17%	26%	17%	20%
Verimatrix			nc	nc	nc	nc	0,1x	0,4x	0,5x	0,7x	-28%	525%	-90%	-24%
Wallix Group			nc	767,7x	27,7x	12,6x	16,7x	15,4x	9,9x	5,5x	-50%	-105%	2633%	118%
Witbe			nc	nc	nc	4,4x	1,4x	2,6x	3,5x	2,0x	-27%	148%	-78%	-350%
Moyenne			28,0x	115,8x	25,6x	13,3x	4,5x	4,2x	3,4x	2,6x	7%	13%	233%	54%
Mediane			28,8x	23,9x	25,4x	9,6x	2,2x	2,2x	2,0x	1,8x	6%	6%	14%	20%

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	2,9x	2,6x	2,3x	16,1x	22,0x	10,9x	8,6x	26,0x	18,5x	16,7x	13,1x
Mediane			2,0x	1,8x	1,7x	1,6x	15,8x	12,6x	9,1x	8,1x	22,8x	17,3x	15,1x	13,0x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Moyenne			27,9x	97,7x	24,4x	13,8x	4,3x	4,0x	3,3x	2,6x	6%	14%	201%	48%
Mediane			27,8x	24,0x	19,5x	11,5x	2,5x	2,5x	2,3x	2,0x	6%	6%	14%	20%

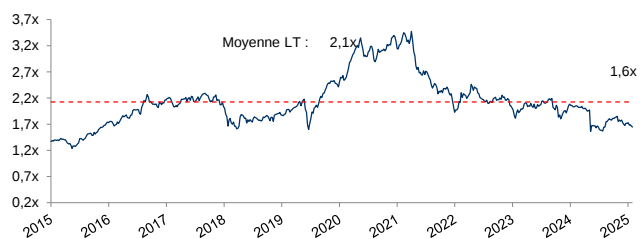
Source : Consensus analystes Factset au 31/10/25

Performance YTD (du 31/12/2024 au 31/10/25)

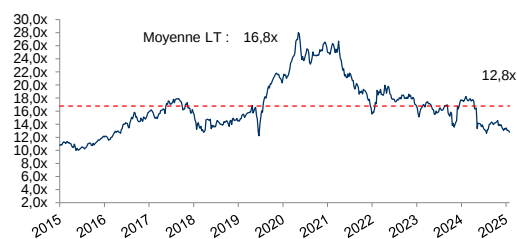


Source : Factset au 31/10/25

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 31/10/25, Euroland Corporate