



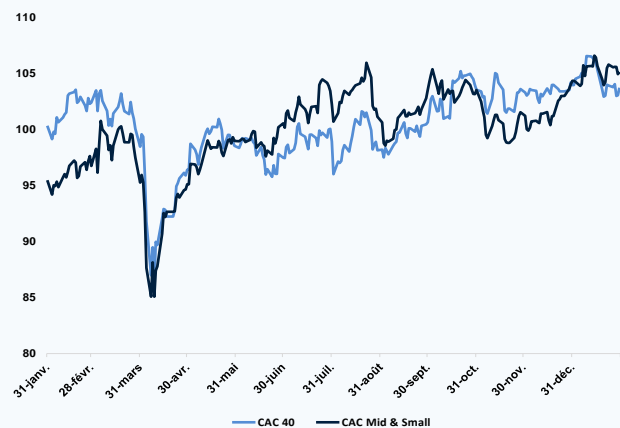
## Un début d'année difficile pour la tech

En janvier, les indices français évoluent en ordre dispersé dans un contexte marqué par le retour des tensions géopolitiques internationales. Ainsi, le CAC 40 entame l'exercice 2026 avec une baisse de -0,3% à 8 126,53 points. Le CAC Mid & Small réalise quant à lui une progression de +0,7% à 14 528,65 points.

Nos échantillons Tech connaissent de leur côté un début d'année négatif. Les ESN déclinent de -1,8% alors que le Digital cède -0,8%. Enfin, les éditeurs de logiciels sont les plus malmenés avec une contre-performance de -3,8%.

Performances

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



Evolution des principaux indices (YTD)

	CAC Mid & Small	CAC 40
30/01/2026	14 528,65	8 126,53
Var YTD	0,7%	-0,3%

Portefeuille sélection Tech (base 100)



Les ESN commencent l'année sur une performance négative avec un recul mensuel de -1,8% sur notre échantillon. Malgré ce recul, certaines sociétés ont gardé la tête haute à l'image d'Alten. Le groupe a vu son cours augmenter de +14,0% à la faveur d'un dernier trimestre 2025 meilleur qu'attendu associé à un discours plus positif du management. Du côté des bons contributeurs, nous trouvons également Atos avec une performance mensuelle de +10,3%. Le groupe a notamment annoncé ce mois-ci que son objectif de rentabilité 2025 devrait être dépassé. Enfin, Wavestone clôture le podium des ESN grâce à une progression de +8,5% en janvier. Capgemini a traversé un mois particulièrement agité (-7,8%), marqué par la controverse entourant sa filiale CGS et ses activités menées avec l'ICE (l'agence fédérale américaine chargée du contrôle de l'immigration). Neurones et Sopra Steria ferment la marche avec des performances négatives de respectivement -6,4% et -0,3%.

En janvier, notre échantillon d'éditeurs de logiciels est en difficulté avec un recul soutenu de -3,8%. Seules quelques acteurs sont parvenus à maintenir leur cours en territoire positif. C'est notamment le cas de Wallix. Le spécialiste de la cybersécurité voit son titre progresser de +11,6% en janvier. Coheris (+6,6%) et Streamwide (+3,8%) profitent quant à elles de bonnes publications. Streamwide a notamment annoncé la signature d'un partenariat aux Philippines confirmant la dynamique positive du groupe sur le plan international. Malgré ces bonnes performances, l'échantillon subit la chute du cours de Sidetrade (-35,7%). Le spécialiste de l'Order to Cash a subi un net ralentissement de ses prises de commandes en 2025, aggravé par un discours de marché défavorable autour de l'intelligence artificielle. Planisware et Equasens ont également contribué de façon négative à la performance mensuelle avec des baisses respectives de -15,0% et -12,0%.

Les valeurs Digitales connaissent également un début d'année négatif même si le recul de l'échantillon (-0,8%) reste plus modéré que les ESN et que les éditeurs de logiciels. Nous relevons la bonne performance de SRP Group qui commence l'année avec une hausse de +52,4%. La société bénéficie notamment de la vente de The Bradery à ses fondateurs qui a redonné de l'air au groupe sur le plan financier. Toujours du côté des bons contributeurs à la performance de janvier, Miliboo et Reworld Media affichent des hausses respectives de +15,2% et +10,8%. Enfin, la contre-performance de l'échantillon est notamment liée à la baisse de Bilendi. Le leader des études de marché a vu son cours diminuer de -15,2% en janvier. Dans son sillage, le groupe Obiz (-11,8%) et le groupe LDLC (-11,6%) perdent du terrain en ce début d'année.

## Valorisation

Les **éditeurs de logiciels** se paient 11,9x l'EBIT fwd 12 mois (vs 17,4x sur 10 ans). Les valeurs **digitales** se paient 6,2x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,4x sur 10 ans) et pour les **ESN** 8,0x l'EBIT (vs 10,6x sur 10 ans).

## Rapport Numeum: quelles perspectives pour le numérique ?

Selon la dernière étude de Numeum, le marché français du numérique s'est établi à 71,2 milliards d'euros en 2025, en hausse de +2,6 % par rapport à 2024.

L'exercice a toutefois été contrasté: un premier semestre marqué par l'attentisme, la pression sur les budgets et le ralentissement des grands donneurs d'ordre, puis une fin d'année plus dynamique, apportant davantage de visibilité au secteur.

Trois piliers ont structuré l'activité: les services, les éditeurs et plateformes cloud, et les secteurs clients. Les services ont été les plus pénalisés, avec un recul de -1,8% pour les ESN et de -2,5% pour le conseil en technologies, conséquence de taux d'occupation plus faibles et d'un recentrage des projets vers l'optimisation. À l'inverse, les éditeurs ont affiché une croissance soutenue de +8,2%, portée par le SaaS, la migration vers le cloud et l'intégration rapide de l'IA générative, créant un écart de dynamique marqué au sein du marché.

La montée en puissance des enjeux de souveraineté numérique a également structuré l'année : 59 % des acteurs ont mené des audits dédiés, 66 % ont travaillé sur la cybersécurité et plus d'un tiers sur des migrations vers des clouds souverains. Côté secteurs clients, les évolutions ont été hétérogènes. Les services (+5,7%), le commerce (+3,6 %), les transports (+3,3%) et les utilities (+2,8%) ont soutenu la demande, tandis que le secteur public (+2 %), l'assurance (+1,5 %) et les télécoms (+1,2 %) ont progressé plus modérément. L'industrie (-0,1 %) et surtout la banque (-2 %) ont freiné l'activité.

Pour 2026, Numeum anticipe une amélioration : +1,4% pour les services, +8,4% pour les éditeurs et +1 % pour le conseil. L'industrialisation de l'IA générative, la consolidation des offres souveraines et le retour de grands projets de transformation devraient soutenir ce nouveau cycle. Ainsi, 2025 apparaît comme une année charnière : encore marquée par des fragilités, mais révélatrice des leviers qui permettent d'aborder 2026 avec une visibilité accrue et une trajectoire plus constructive pour la filière numérique française.



## Market review

## ESN

30/01/2026

## 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	131,2	22 295	1,2x	1,2x	1,1x	1,1x	7,6x	7,4x	7,1x	6,7x	9,1x	9,1x	8,3x	7,9x
Atos Se	55,4	1 075	0,3x	0,3x	0,4x	0,4x	6,8x	5,0x	3,8x	3,1x	27,2x	7,9x	5,7x	5,1x
Sopra Steria Group	154,2	3 168	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	4,9x	5,0x	4,8x	4,6x	6,4x	6,8x	6,5x	6,6x
Alten Sa	82,6	2 919	0,6x	0,7x	0,6x	0,6x	6,0x	6,5x	5,9x	5,4x	7,9x	8,4x	7,6x	6,9x
<b>Moyenne</b>			<b>0,7x</b>	<b>0,7x</b>	<b>0,7x</b>	<b>0,7x</b>	<b>6,3x</b>	<b>6,0x</b>	<b>5,4x</b>	<b>5,0x</b>	<b>12,7x</b>	<b>8,1x</b>	<b>7,0x</b>	<b>6,6x</b>
<b>Mediane</b>			<b>0,6x</b>	<b>0,6x</b>	<b>0,6x</b>	<b>0,6x</b>	<b>6,4x</b>	<b>5,8x</b>	<b>5,4x</b>	<b>5,0x</b>	<b>8,5x</b>	<b>8,1x</b>	<b>7,1x</b>	<b>6,7x</b>
Société	Cours (€)	Capitalisation	P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Capgemini			10,7x	11,7x	10,9x	10,1x	1,9x	2,0x	1,8x	1,7x	26%	-4%	8%	9%
Atos Se			3,3x	-13,3x	8,6x	6,0x	1,7x	-2,5x	-1,9x	-2,0x	-104%	-112%	-120%	210%
Sopra Steria Group			12,2x	11,2x	10,3x	9,5x	1,6x	1,5x	1,4x	1,2x	124%	-20%	8%	7%
Alten Sa			14,9x	14,5x	12,5x	11,2x	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x	-2%	2%	9%	11%
<b>Moyenne</b>			<b>10,3x</b>	<b>6,0x</b>	<b>10,6x</b>	<b>9,2x</b>	<b>1,6x</b>	<b>0,6x</b>	<b>0,6x</b>	<b>0,5x</b>	<b>11%</b>	<b>-34%</b>	<b>-24%</b>	<b>59%</b>
<b>Mediane</b>			<b>11,4x</b>	<b>11,4x</b>	<b>10,6x</b>	<b>9,8x</b>	<b>1,6x</b>	<b>1,4x</b>	<b>1,3x</b>	<b>1,2x</b>	<b>12%</b>	<b>-12%</b>	<b>8%</b>	<b>10%</b>

## ESN France - Small &amp; Mid

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Assystem	47,5	743	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x	14,7x	13,9x	13,2x	12,5x	21,6x	18,4x	17,3x	16,1x
Neurones	40,3	980	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	6,7x	7,2x	6,5x	5,6x	8,2x	8,9x	7,9x	6,7x
Wavestone	60,3	1 502	2,0x	1,5x	1,4x	1,4x	10,8x	10,6x	9,8x	8,6x	12,0x	11,8x	10,7x	9,3x
Sword Group	36,5	348	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	10,7x	9,3x	8,4x	7,5x	13,4x	11,3x	10,1x	9,0x
Aubay	59,9	763	1,3x	1,2x	1,0x	1,0x	12,4x	11,7x	10,1x	9,2x	14,5x	13,5x	11,5x	10,5x
Infotel	43,6	305	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	5,8x	5,8x	5,4x	5,1x	8,3x	8,3x	7,5x	7,0x
<b>Moyenne</b>			<b>1,2x</b>	<b>1,1x</b>	<b>1,0x</b>	<b>1,0x</b>	<b>10,2x</b>	<b>9,7x</b>	<b>8,9x</b>	<b>8,1x</b>	<b>13,0x</b>	<b>12,0x</b>	<b>10,8x</b>	<b>9,8x</b>
<b>Mediane</b>			<b>1,3x</b>	<b>1,1x</b>	<b>1,0x</b>	<b>1,0x</b>	<b>10,7x</b>	<b>9,9x</b>	<b>9,1x</b>	<b>8,0x</b>	<b>12,7x</b>	<b>11,6x</b>	<b>10,4x</b>	<b>9,2x</b>
Société	Cours (€)	Capitalisation	P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Assystem			51,1x	26,9x	17,1x	15,4x	2,5x	2,4x	2,2x	2,0x	-84%	127%	8%	13%
Neurones			18,7x	19,3x	17,2x	14,7x	2,6x	2,5x	2,3x	2,2x	6%	-3%	12%	17%
Wavestone			19,8x	18,5x	16,6x	14,4x	2,4x	2,2x	2,0x	1,8x	19%	4%	11%	15%
Sword Group			15,7x	16,2x	12,7x	11,2x	3,6x	3,6x	3,3x	2,9x	-1%	-3%	26%	14%
Aubay			20,3x	19,8x	16,8x	15,3x	2,8x	2,6x	2,4x	2,2x	15%	4%	17%	10%
Infotel			16,5x	19,2x	15,3x	14,2x	2,5x	2,4x	2,3x	2,2x	6%	-11%	21%	7%
<b>Moyenne</b>			<b>23,7x</b>	<b>20,0x</b>	<b>16,0x</b>	<b>14,2x</b>	<b>2,7x</b>	<b>2,6x</b>	<b>2,4x</b>	<b>2,2x</b>	<b>-6%</b>	<b>19%</b>	<b>16%</b>	<b>13%</b>
<b>Mediane</b>			<b>19,2x</b>	<b>19,3x</b>	<b>16,7x</b>	<b>14,6x</b>	<b>2,5x</b>	<b>2,4x</b>	<b>2,3x</b>	<b>2,2x</b>	<b>6%</b>	<b>0%</b>	<b>15%</b>	<b>14%</b>

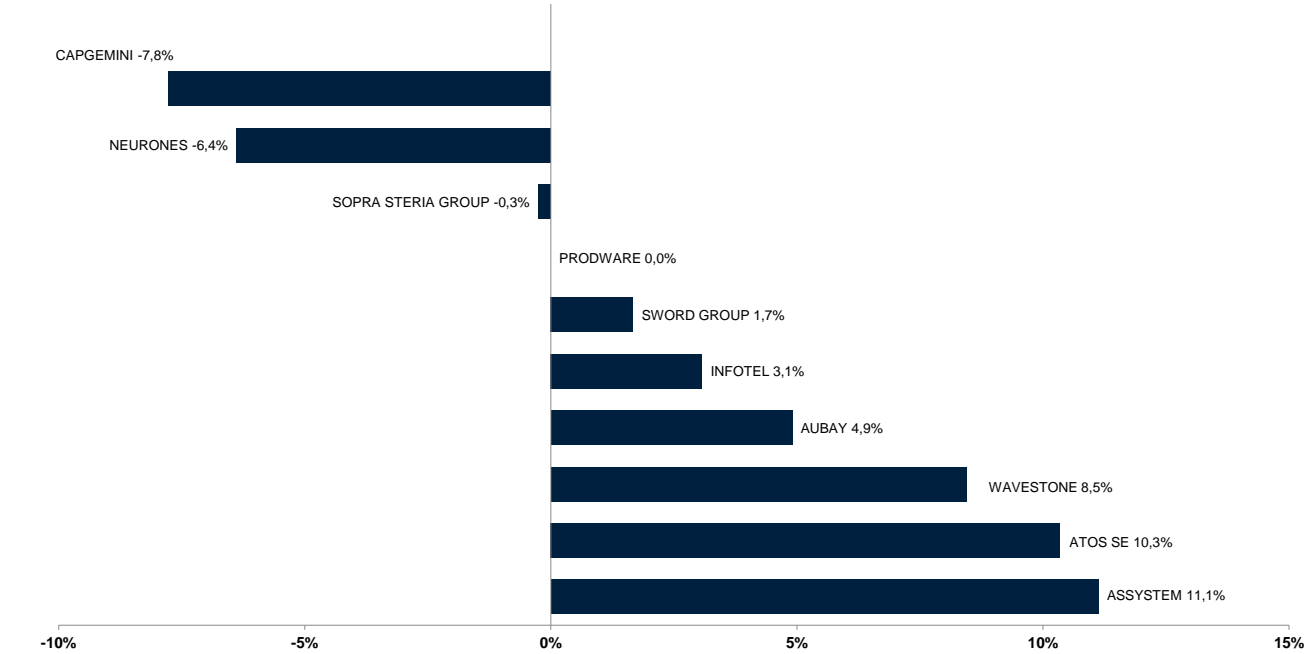
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Moyenne	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	8,6x	8,2x	7,5x	6,8x	12,9x	10,4x	9,3x	8,5x
Mediane	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	7,2x	7,3x	6,8x	6,2x	10,6x	9,0x	8,1x	7,4x

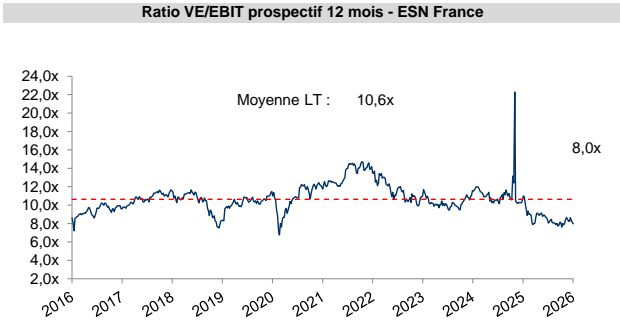
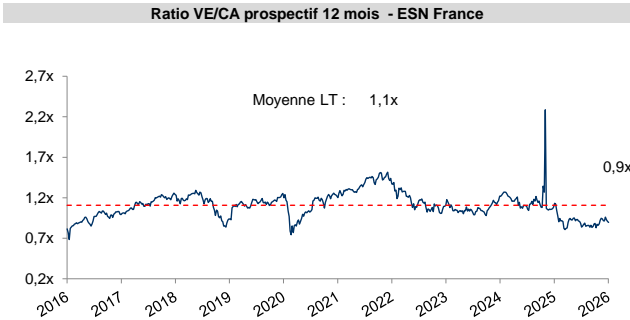
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Moyenne	18,3x	14,4x	13,8x	12,2x	2,3x	1,8x	1,7x	1,5x	1%	-2%	0%	31%
Mediane	16,1x	17,3x	14,0x	12,7x	2,4x	2,3x	2,1x	1,9x	6%	-3%	10%	12%

Source : Consensus analystes Factset au 30/01/26

Performance YTD (du 31/12/24 au 30/01/26)



Source : Factset au 30/01/26



Source : Consensus analystes Factset au 30/01/26, Euroland Corporate

# Market review

## Digital

30/01/2026

### Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Bilendi	15,4	71	1,8x	1,3x	1,2x	1,1x	8,8x	5,5x	5,0x	4,5x	16,4x	9,2x	8,1x	7,3x
Qwamplify	1,8	10	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	2,4x	2,1x	1,7x	1,4x	2,8x	2,8x	2,1x	1,8x
High Co	3,8	78	0,3x	0,4x	0,4x	0,4x	2,5x	3,2x	2,8x	2,5x	3,8x	7,3x	7,4x	5,3x
Obiz S.A	2,7	16	0,3x	0,4x	0,3x	0,2x	16,7x	35,8x	9,7x	6,2x	1002,3x	nc	28,7x	11,0x
lspd Network	1,9	28	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	14,4x	7,8x	3,7x	3,1x	67,8x	12,4x	4,4x	3,6x
<b>Moyenne</b>			<b>0,5x</b>	<b>0,5x</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,4x</b>	<b>9,0x</b>	<b>10,9x</b>	<b>4,6x</b>	<b>3,6x</b>	<b>218,6x</b>	<b>7,9x</b>	<b>10,1x</b>	<b>5,8x</b>
<b>Mediane</b>			<b>0,3x</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,3x</b>	<b>0,2x</b>	<b>8,8x</b>	<b>5,5x</b>	<b>3,7x</b>	<b>3,1x</b>	<b>16,4x</b>	<b>8,2x</b>	<b>7,4x</b>	<b>5,3x</b>
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Bilendi			16,0x	10,8x	8,8x	7,3x	1,8x	1,5x	1,3x	1,1x	59%	59%	20%	19%
Qwamplify			10,5x	11,4x	8,5x	7,3x	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	-114%	-32%	31%	14%
High Co			10,1x	14,4x	22,3x	12,7x	0,8x	1,1x	1,1x	1,0x	-32%	-22%	-13%	42%
Obiz S.A			nc	nc	90,3x	8,8x	1,3x	1,6x	1,5x	1,3x	-2174%	-29%	-109%	1018%
lspd Network			nc	13,4x	5,4x	4,5x	5,9x	4,1x	2,3x	1,5x	-117%	-536%	150%	20%
<b>Moyenne</b>			<b>12,2x</b>	<b>12,5x</b>	<b>27,1x</b>	<b>8,1x</b>	<b>2,0x</b>	<b>1,7x</b>	<b>1,3x</b>	<b>1,1x</b>	<b>-4,8x</b>	<b>-1,1x</b>	<b>0,2x</b>	<b>2,2x</b>
<b>Mediane</b>			<b>10,5x</b>	<b>12,4x</b>	<b>8,8x</b>	<b>7,3x</b>	<b>1,3x</b>	<b>1,5x</b>	<b>1,3x</b>	<b>1,1x</b>	<b>-1,1x</b>	<b>-0,3x</b>	<b>0,2x</b>	<b>0,2x</b>

### 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	104	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	3,4x	3,5x	3,2x	3,1x	4,1x	4,3x	3,9x	3,7x
<b>Moyenne</b>			<b>0,4x</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,4x</b>	<b>3,4x</b>	<b>3,5x</b>	<b>3,2x</b>	<b>3,1x</b>	<b>4,1x</b>	<b>4,3x</b>	<b>3,9x</b>	<b>3,7x</b>
<b>Mediane</b>			<b>0,4x</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,4x</b>	<b>3,4x</b>	<b>3,5x</b>	<b>3,2x</b>	<b>3,1x</b>	<b>4,1x</b>	<b>4,3x</b>	<b>3,9x</b>	<b>3,7x</b>
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Reworld Media			4,5x	4,0x	3,5x	3,1x	0,5x	nc	nc	nc	-4%	3%	12%	17%
<b>Moyenne</b>			<b>4,5x</b>	<b>4,0x</b>	<b>3,5x</b>	<b>3,1x</b>	<b>0,5x</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>-4%</b>	<b>3%</b>	<b>12%</b>	<b>17%</b>
<b>Mediane</b>			<b>4,5x</b>	<b>4,0x</b>	<b>3,5x</b>	<b>3,1x</b>	<b>0,5x</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>nc</b>	<b>-4%</b>	<b>3%</b>	<b>12%</b>	<b>17%</b>

## E-commerce France

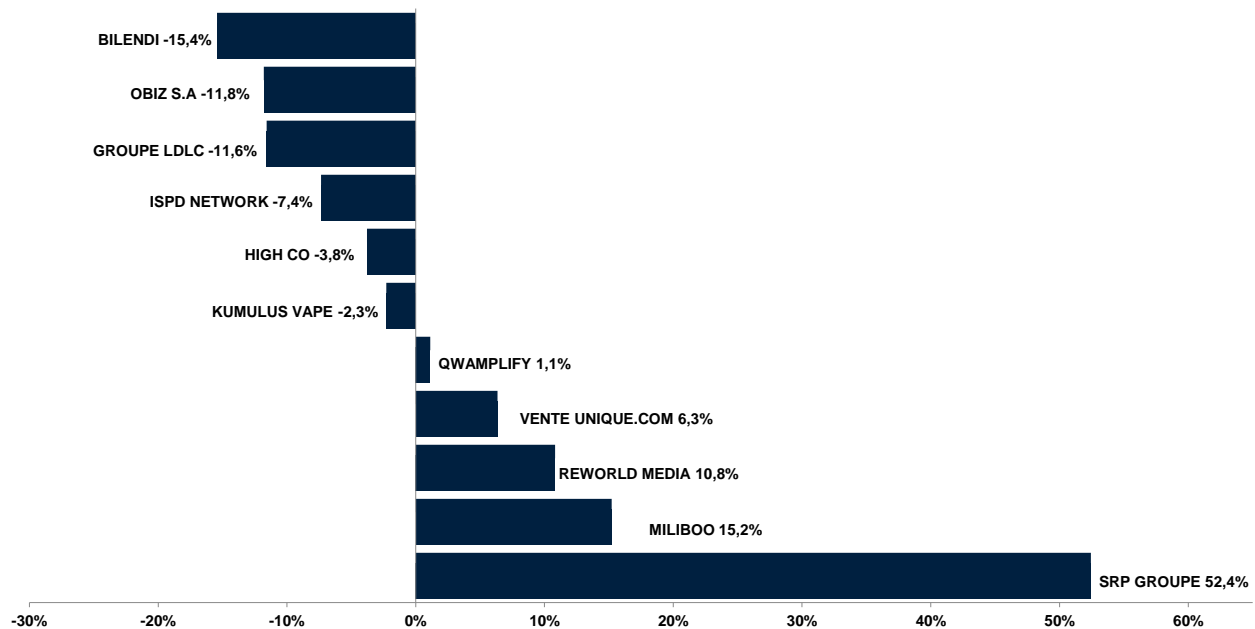
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Srp Groupe	0,8	96,9	0,2x	0,2x	0,3x	0,3x	57,2x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Groupe Ldlc	16,8	103,7	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	10,5x	5,9x	4,9x	4,2x	64,5x	9,6x	7,1x	5,9x
Vente Unique.Com	16,8	163,8	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	8,0x	7,5x	7,0x	6,1x	13,1x	12,1x	11,7x	9,6x
Miliboo	1,9	12,9	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,6x	22,6x	14,0x	9,7x	4,0x	207,6x	29,0x	14,8x
Kumulus Vape	3,9	11,7	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	1,1x	1,5x	1,4x	1,3x	1,4x	1,8x	1,6x	1,5x
<b>Moyenne</b>			<b>0,3x</b>	<b>0,3x</b>	<b>0,3x</b>	<b>0,3x</b>	<b>16,1x</b>	<b>9,4x</b>	<b>6,8x</b>	<b>5,3x</b>	<b>20,7x</b>	<b>57,8x</b>	<b>12,3x</b>	<b>7,9x</b>
<b>Mediane</b>			<b>0,2x</b>	<b>0,2x</b>	<b>0,3x</b>	<b>0,3x</b>	<b>8,0x</b>	<b>6,7x</b>	<b>5,9x</b>	<b>5,2x</b>	<b>8,6x</b>	<b>10,8x</b>	<b>9,4x</b>	<b>7,7x</b>
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Srp Groupe			nc	nc	nc	nc	0,6x	0,7x	0,8x	0,9x	-7863%	-43%	-5%	-17%
Groupe Ldlc			nc	12,7x	9,5x	8,0x	1,0x	1,1x	1,0x	0,9x	-984%	-175%	34%	19%
Vente Unique.Com			22,1x	20,2x	18,2x	13,7x	4,0x	3,5x	3,2x	2,8x	5%	8%	11%	22%
Miliboo			5,4x	642,8x	40,2x	20,1x	1,9x	2,0x	1,9x	1,7x	-83%	-100%	nc	280%
Kumulus Vape			4,4x	6,9x	5,1x	4,7x	0,7x	0,7x	0,6x	0,5x	4%	-37%	41%	5%
<b>Moyenne</b>			<b>10,6x</b>	<b>170,7x</b>	<b>18,2x</b>	<b>11,6x</b>	<b>1,6x</b>	<b>1,6x</b>	<b>1,5x</b>	<b>1,4x</b>	<b>-1784%</b>	<b>-69%</b>	<b>20%</b>	<b>62%</b>
<b>Mediane</b>			<b>5,4x</b>	<b>16,5x</b>	<b>13,8x</b>	<b>10,8x</b>	<b>1,0x</b>	<b>1,1x</b>	<b>1,0x</b>	<b>0,9x</b>	<b>-83%</b>	<b>-43%</b>	<b>23%</b>	<b>19%</b>

## Total Digital

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
<b>Moyenne</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,3x</b>	<b>11,7x</b>	<b>9,5x</b>	<b>5,3x</b>	<b>4,2x</b>	<b>118,0x</b>	<b>29,7x</b>	<b>10,4x</b>	<b>6,4x</b>
<b>Mediane</b>	<b>0,3x</b>	<b>0,3x</b>	<b>0,3x</b>	<b>0,3x</b>	<b>8,0x</b>	<b>5,7x</b>	<b>4,3x</b>	<b>3,7x</b>	<b>8,6x</b>	<b>9,2x</b>	<b>7,3x</b>	<b>5,6x</b>
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
<b>Moyenne</b>	<b>10,4x</b>	<b>81,9x</b>	<b>21,2x</b>	<b>9,0x</b>	<b>1,7x</b>	<b>1,6x</b>	<b>1,4x</b>	<b>1,2x</b>	<b>-10,3x</b>	<b>-0,8x</b>	<b>0,2x</b>	<b>1,3x</b>
<b>Mediane</b>	<b>10,1x</b>	<b>12,7x</b>	<b>9,2x</b>	<b>7,7x</b>	<b>1,0x</b>	<b>1,3x</b>	<b>1,2x</b>	<b>1,1x</b>	<b>-0,8x</b>	<b>-0,3x</b>	<b>0,2x</b>	<b>0,2x</b>

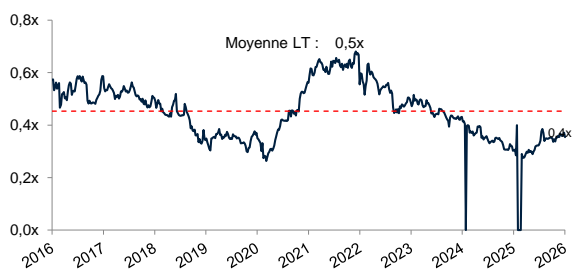
Source : Consensus analystes Factset au 30/01/26

## Performance YTD (du 31/12/2025 au 30/01/26)

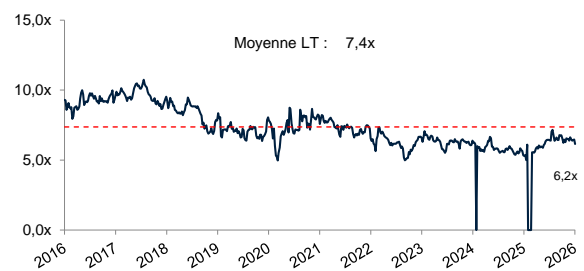


Source : Factset au 30/01/26

## Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



## Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 30/01/26, Euroland Corporate, hors SRP



# Market review

## Editeurs de logiciels

30/01/2026

### 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	23,2	31 149	4,7x	4,7x	4,5x	4,2x	15,1x	13,4x	12,7x	11,9x	21,4x	14,8x	14,0x	12,9x
Lectra	22,6	855	1,7x	1,8x	1,7x	1,6x	10,5x	10,8x	9,1x	8,1x	20,6x	21,6x	15,6x	13,0x
	0,0	0	nc	nc	nc	nc	ns	nc	nc	nc	ns	nc	nc	nc
<b>Moyenne</b>			<b>3,2x</b>	<b>3,2x</b>	<b>3,1x</b>	<b>2,9x</b>	<b>12,8x</b>	<b>12,1x</b>	<b>10,9x</b>	<b>10,0x</b>	<b>21,0x</b>	<b>18,2x</b>	<b>14,8x</b>	<b>12,9x</b>
<b>Mediane</b>			<b>3,2x</b>	<b>3,2x</b>	<b>3,1x</b>	<b>2,9x</b>	<b>12,8x</b>	<b>12,1x</b>	<b>10,9x</b>	<b>10,0x</b>	<b>21,0x</b>	<b>18,2x</b>	<b>14,8x</b>	<b>12,9x</b>
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Dassault Systemes			26,0x	17,8x	17,1x	15,7x	3,4x	3,3x	3,0x	2,7x	14%	44%	4%	9%
Lectra			27,4x	30,3x	19,5x	16,2x	2,4x	2,4x	2,3x	2,1x	-8%	-2%	45%	21%
<b>Moyenne</b>			<b>26,7x</b>	<b>24,0x</b>	<b>18,3x</b>	<b>15,9x</b>	<b>2,9x</b>	<b>2,9x</b>	<b>2,6x</b>	<b>2,4x</b>	<b>3%</b>	<b>21%</b>	<b>25%</b>	<b>15%</b>
<b>Mediane</b>			<b>26,7x</b>	<b>24,0x</b>	<b>18,3x</b>	<b>15,9x</b>	<b>2,9x</b>	<b>2,9x</b>	<b>2,6x</b>	<b>2,4x</b>	<b>3%</b>	<b>21%</b>	<b>25%</b>	<b>15%</b>

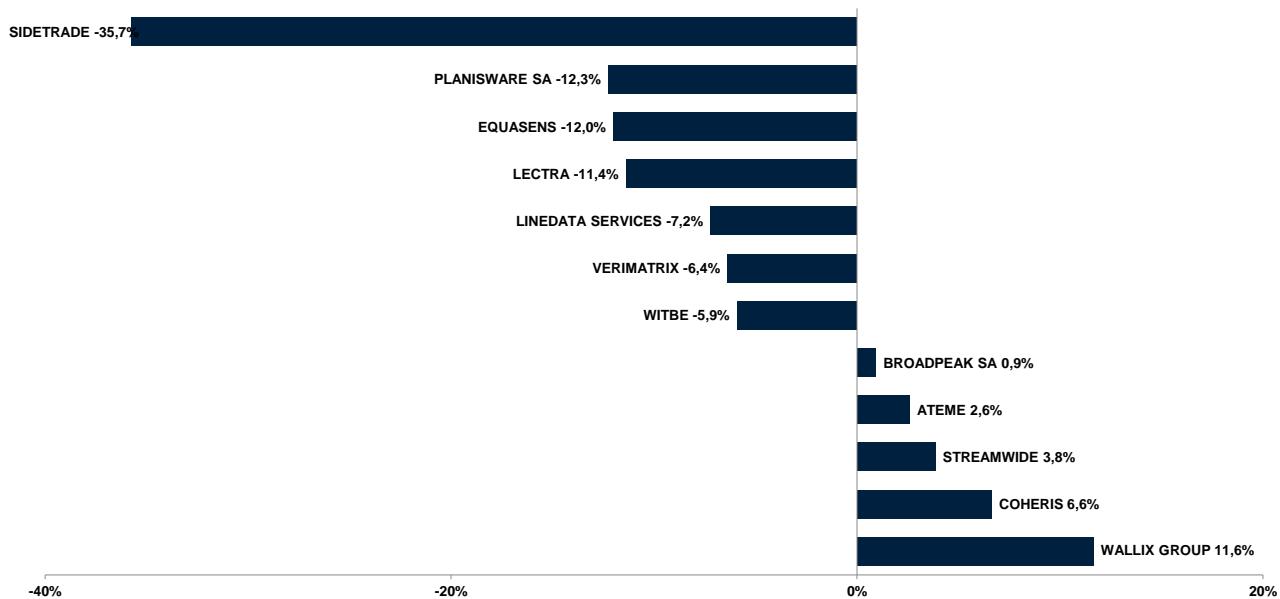
### Applications d'entreprise

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Ateme	7,2	83	1,2x	1,1x	1,1x	1,0x	ns	15,1x	9,9x	7,0x	nc	40,2x	16,4x	9,8x
Broadpeak Sa	2,2	28	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	ns	7,5x	6,7x	4,6x	nc	nc	nc	20,1x
Cohervis	15,3	87	5,8x	nc	nc	nc	16,5x	nc	nc	nc	26,4x	nc	nc	nc
			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Equasens	39,6	601	2,5x	2,3x	2,1x	1,9x	9,1x	8,3x	7,0x	6,3x	12,1x	11,3x	9,3x	8,2x
Linedata Services	42,5	211	1,4x	1,6x	1,5x	1,5x	4,9x	6,3x	5,9x	5,4x	6,5x	9,3x	8,5x	7,5x
Planisware Sa	20,1	1 409	6,6x	6,1x	5,5x	4,8x	20,6x	17,3x	15,4x	13,5x	23,7x	20,4x	18,1x	15,6x
Sidetrade	155,5	233	4,4x	3,9x	3,3x	3,0x	35,7x	27,2x	25,2x	21,0x	42,7x	25,9x	23,8x	20,0x
Streamwide	75,6	212	10,1x	nc	nc	nc	21,3x	nc	nc	nc	55,8x	nc	nc	nc
Verimatrix	0,2	17	0,7x	1,0x	1,0x	0,9x	19,8x	37,5x	10,5x	7,3x	nc	nc	nc	34,6x
Wallix Group	27,4	184	5,4x	4,5x	3,6x	3,0x	nc	71,8x	21,7x	12,1x	nc	nc	34,6x	15,5x
Witbe	1,4	6	0,4x	0,5x	0,4x	0,4x	6,4x	99,8x	3,5x	2,0x	nc	nc	nc	16,0x
<b>Moyenne</b>			<b>3,6x</b>	<b>2,4x</b>	<b>2,1x</b>	<b>1,9x</b>	<b>16,8x</b>	<b>32,3x</b>	<b>11,7x</b>	<b>8,8x</b>	<b>27,9x</b>	<b>21,4x</b>	<b>18,4x</b>	<b>16,4x</b>
<b>Mediane</b>			<b>2,5x</b>	<b>1,6x</b>	<b>1,5x</b>	<b>1,5x</b>	<b>18,2x</b>	<b>17,3x</b>	<b>9,9x</b>	<b>7,0x</b>	<b>25,1x</b>	<b>20,4x</b>	<b>17,2x</b>	<b>15,6x</b>
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Ateme			nc	48,9x	14,6x	8,2x	2,5x	2,3x	2,0x	1,6x	34%	-132%	233%	78%
Broadpeak Sa			nc	nc	36,8x	7,5x	1,3x	1,5x	1,4x	1,2x	-5%	-69%	-156%	403%
Cohervis			25,3x	nc	nc	nc	4,2x	nc	nc	nc	13%	nc	nc	nc
			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Equasens			16,6x	15,7x	12,7x	11,1x	2,6x	2,3x	2,1x	1,9x	-23%	5%	24%	15%
Linedata Services			7,5x	11,2x	9,6x	8,3x	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	11%	-33%	16%	16%
Planisware Sa			33,0x	28,4x	25,0x	22,0x	7,2x	6,2x	5,3x	4,6x	1%	19%	13%	13%
Sidetrade			29,5x	28,4x	26,3x	21,9x	5,9x	4,9x	4,1x	3,5x	39%	4%	8%	21%
Streamwide			45,1x	nc	nc	nc	8,5x	nc	nc	nc	17%	nc	nc	nc
Verimatrix			nc	nc	nc	nc	0,2x	0,5x	0,6x	0,7x	-28%	506%	-91%	-23%
Wallix Group			nc	922,1x	33,2x	15,1x	20,0x	18,4x	11,9x	6,6x	-50%	-104%	3120%	119%
Witbe			nc	nc	nc	10,4x	1,1x	2,2x	3,8x	2,8x	-27%	178%	-68%	-155%
<b>Moyenne</b>			<b>26,1x</b>	<b>175,8x</b>	<b>22,6x</b>	<b>13,0x</b>	<b>5,0x</b>	<b>4,4x</b>	<b>3,6x</b>	<b>2,7x</b>	<b>-2%</b>	<b>42%</b>	<b>344%</b>	<b>54%</b>
<b>Mediane</b>			<b>27,4x</b>	<b>28,4x</b>	<b>25,0x</b>	<b>10,7x</b>	<b>2,6x</b>	<b>2,3x</b>	<b>2,1x</b>	<b>1,9x</b>	<b>1%</b>	<b>4%</b>	<b>13%</b>	<b>16%</b>

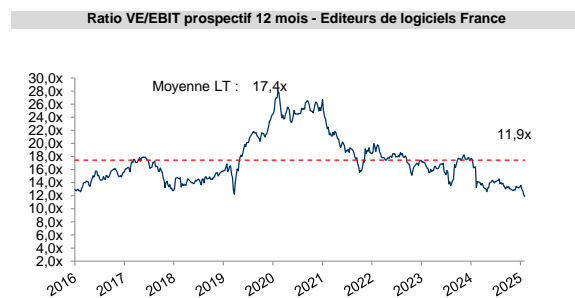
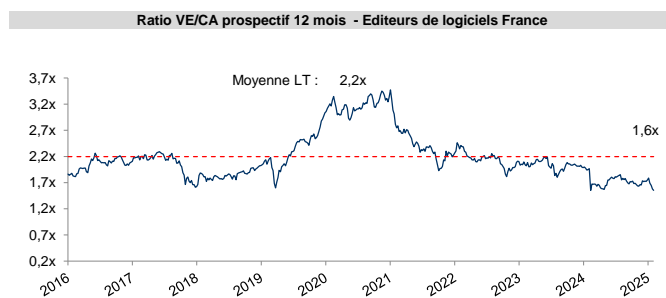
### Total Editeurs de logiciels

			VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
<b>Moyenne</b>			<b>3,5x</b>	<b>2,6x</b>	<b>2,3x</b>	<b>2,1x</b>	<b>16,0x</b>	<b>28,6x</b>	<b>11,6x</b>	<b>9,0x</b>	<b>26,2x</b>	<b>20,5x</b>	<b>17,5x</b>	<b>15,7x</b>
<b>Mediane</b>			<b>2,5x</b>	<b>1,8x</b>	<b>1,7x</b>	<b>1,6x</b>	<b>15,8x</b>	<b>15,1x</b>	<b>9,9x</b>	<b>7,3x</b>	<b>22,6x</b>	<b>20,4x</b>	<b>16,0x</b>	<b>15,5x</b>
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
<b>Moyenne</b>			<b>26,3x</b>	<b>137,9x</b>	<b>21,6x</b>	<b>13,6x</b>	<b>nc</b>	<b>4,7x</b>	<b>4,1x</b>	<b>3,4x</b>	<b>-1%</b>	<b>38%</b>	<b>286%</b>	<b>47%</b>
<b>Mediane</b>			<b>26,7x</b>	<b>28,4x</b>	<b>19,5x</b>	<b>13,1x</b>	<b>nc</b>	<b>2,6x</b>	<b>2,3x</b>	<b>2,3x</b>	<b>1%</b>	<b>4%</b>	<b>13%</b>	<b>16%</b>

Source : Consensus analystes Factset au 30/01/26



Source : Factset au 30/01/26



Source : Consensus analystes Factset au 30/01/26, Euroland Corporate