



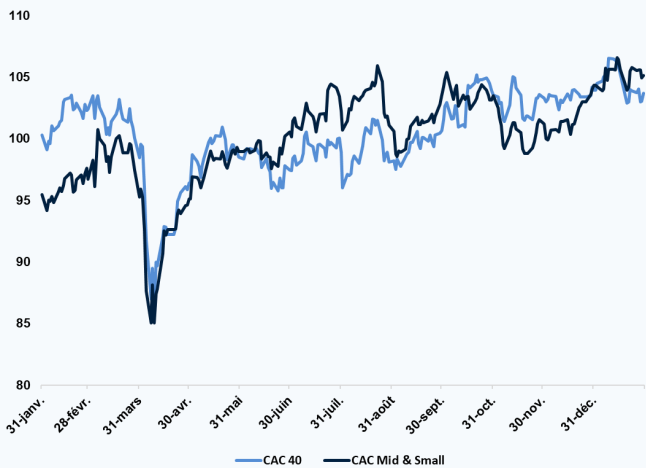
Des difficultés qui se confirment

En février, les indices ont affiché une dynamique positive avec de belles progressions respectives. Le CAC 40 a notamment progressé de +5,6% à 8 580,75 points, affichant une performance YTD de +5,3%. Le CAC Mid & Small a quant à lui augmenté de +3,2% au cours du mois dernier pour atteindre 14 997,86 points (+4,0% YTD).

Malgré des indices bien orientés, notre échantillon de valeurs Tech a été complètement laminé en février. Les ESN et les Éditeurs de Logiciels se sont écroulés de respectivement -18,4% et -15,4% tandis que les valeurs digitales ont baissé de -7,4%.

Performances

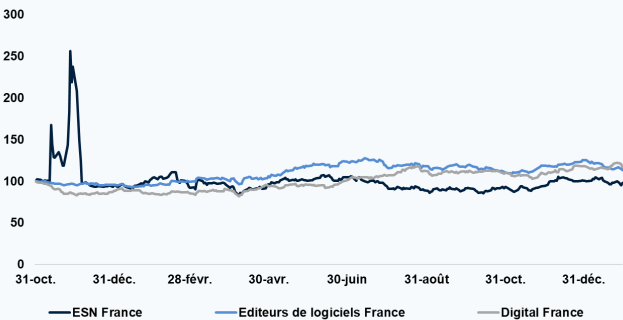
CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100-1Y)



Evolution des principaux indices (YTD)

	CAC Mid & Small	CAC 40
27/02/2026	14 997,86	8 580,75
Var YTD	4,0%	5,3%

Portefeuille sélection Tech (base 100)



Février restera comme l'un des pires mois en termes de performance boursière pour les ESN depuis le Covid. L'échantillon a chuté de -18,4% malgré des publications plutôt satisfaisantes à l'image de Neurones ou de Sopra Steria. Le marché a émis des inquiétudes liées au potentiel disruptif de l'IA sur le secteur alimentées par un choc narratif fort, une rétrogradation sectorielle et des doutes sur la capacité des ESN à défendre leurs marges face à l'automatisation croissante et au ralentissement budgétaire des grands donneurs d'ordre.

Dans ce contexte, l'ensemble des valeurs de l'échantillon a reculé. Atos, a notamment plongé de -26,1% en février. Le marché attend désormais attentivement la publication des résultats 2025 du groupe en mars. Dans le sillage d'Atos, Aubay (-24,0%) et Alten (-22,8%) ont également incarné les difficultés du secteur sur le plan boursier. Neurones a été l'ESN avec la performance la moins négative avec un recul de -13,2% du titre. La société a fait état d'une croissance supérieure à +5% dans un secteur en baisse de -2% selon Numeum.

Les Éditeurs de Logiciels, ont également été chahutés au cours du mois de février. À l'instar des ESN, notre sélection a reculé de manière significative (-15,4%). Sur le mois, seules deux valeurs ont pu progresser. Witbe a notamment progressé de +18,8% continuant de profiter des bonnes perspectives annoncées à l'occasion de la publication de ses revenus 2025. Le groupe attend notamment une croissance de +12% en 2026. De son côté, Broadpeak a vu son cours augmenter de +9,1% à la faveur de sa bonne publication de CA 2025. La société spécialisée dans l'optimisation a bénéficié d'une croissance de +12,7% de ses revenus. Comme évoqué plus haut, les autres éditeurs ont été fortement impactés par les craintes liées aux bouleversements de l'IA sur les activités des éditeurs. Dans ce contexte, Sidetrade (-26,0%), Coheris (-19,9%) et Planisware (-19,7%) ont connu des baisses significatives. Planisware avait pourtant publié une croissance à deux chiffres ainsi qu'une amélioration de ses marges la semaine passée.

Notre échantillon de valeurs digitales s'est aussi trouvé en grande difficulté en février avec une performance de -7,4%. À l'exception d'ISPD (+7,9%), spécialiste espagnol du marketing en ligne, l'ensemble des valeurs est ressorti en baisse. SRP Groupe a notamment chuté de -14,5% après une belle progression au cours des six derniers mois après l'annonce de la cession de la filiale The Bradery à ses deux fondateurs. Le Groupe LDLC a aussi cédé -11,6% malgré une publication de bonne facture au début du mois de février avec des revenus en hausse de +7,6% sur l'exercice 2025-2026. Dans un registre similaire, l'action Vente-Unique.com a reculé de -9,0% malgré une croissance à deux chiffres dans le cadre de son premier trimestre 2025-2026 (CA en croissance annuelle de +11,7%).

Valorisation

Les **éditeurs de logiciels** se paient 11,1x l'EBIT fwd 12 mois (vs 16,9x 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** 7,2x l'EBIT (vs 10,6x sur 10 ans).

Neurones surperforme le secteur des ESN

Le 11 février dernier, Neurones publiait ses chiffres annuels et sur le papier, c'est une belle copie. Le groupe clôture 2025 avec un CA de 857,2 M€, dépassant ses propres anticipations, porté notamment par les projets digitaux et data en progression à deux chiffres, et des activités IA en accélération.

Ce qui retient l'attention, c'est surtout la dynamique de marge. Le résultat opérationnel est passé de 7,8% au premier semestre à 9,8% au second, pour finir l'année à 8,8%, au-dessus des dernières estimations communiquées. Dit autrement : Neurones a redressé la barre en cours d'année, dans un secteur où beaucoup de ses concurrents ESN ont subi de plein fouet le ralentissement des commandes.

La comparaison avec le marché est d'ailleurs édifiante. Là où les ESN françaises ont affiché -1,8% en 2025 selon Numeum, Neurones progresse de +5,1% en organique. La différence ? Un modèle décentralisé, des équipes proches des clients, et un positionnement sur des segments porteurs comme la cybersécurité, le cloud et l'IA.

Pourtant, la Bourse reste froide. Le titre accuse un repli de près de -30% sur un an, ramenant sa capitalisation autour de 840 M€. Les multiples de valorisation traduisent un pessimisme qui semble déconnecté de la capacité historique du groupe à surperformer ses cycles. Le PER NTM de Neurones est ainsi de 14,3x bien en deçà de sa moyenne de 18,8x observée sur les cinq dernières années.

En clair: les fondamentaux sont solides, la trésorerie nette dépasse 280 M€ (consensus Factset), la valorisation est abordable, et les résultats complets attendus le 11 mars pourraient être le prochain catalyseur.

Market review

ESN

27/02/2026

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	107,0	18 174	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	6,6x	6,5x	6,2x	5,9x	8,0x	7,9x	7,2x	6,8x
Atos Se	40,2	794	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	6,1x	4,5x	3,4x	2,8x	24,4x	7,1x	5,1x	4,6x
Sopra Steria Group	131,2	2 696	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	4,2x	4,4x	4,2x	3,9x	5,5x	5,8x	5,5x	5,4x
Alten Sa	63,6	2 253	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	4,5x	4,9x	4,5x	4,1x	5,9x	6,5x	5,7x	5,1x
Moyenne			0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	5,3x	5,1x	4,6x	4,2x	10,9x	6,8x	5,9x	5,5x
Mediane			0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	5,3x	4,7x	4,3x	4,0x	6,9x	6,8x	5,6x	5,2x
Société	Cours (€)	Capitalisation	P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Capgemini			8,7x	8,3x	8,9x	8,2x	1,6x	1,5x	1,5x	1,3x	26%	6%	-1%	8%
Atos Se			2,4x	-9,8x	6,4x	4,4x	1,2x	-1,8x	-1,4x	-1,5x	-104%	-112%	-120%	212%
Sopra Steria Group			10,4x	8,9x	8,9x	8,0x	1,3x	1,3x	1,2x	1,1x	124%	-16%	4%	9%
Alten Sa			11,5x	21,0x	9,9x	8,7x	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	-2%	-24%	42%	13%
Moyenne			8,3x	7,1x	8,5x	7,3x	1,3x	0,5x	0,5x	0,4x	11%	-37%	-19%	60%
Mediane			9,5x	8,6x	8,9x	8,1x	1,3x	1,1x	1,1x	1,0x	12%	-20%	1%	11%

ESN France - Small & Mid

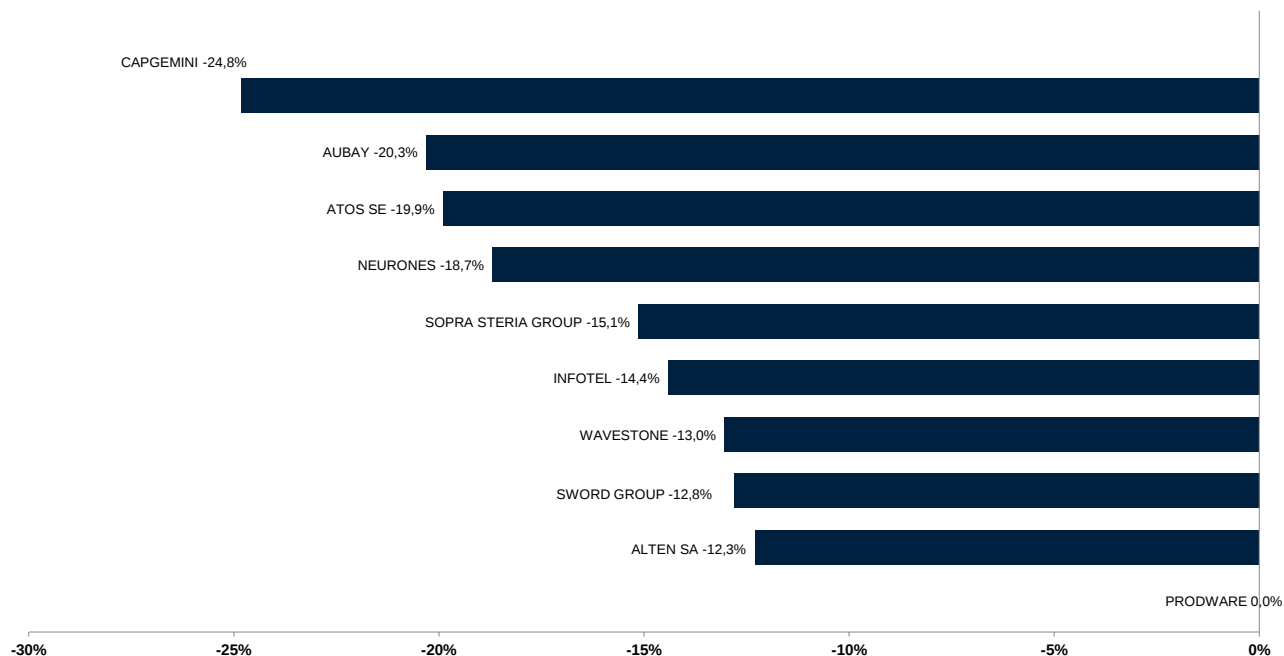
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Assystem	45,7	716	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x	14,3x	13,3x	12,8x	12,3x	21,0x	19,6x	16,8x	15,8x
Neurones	35,0	852	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	5,4x	5,5x	5,1x	4,4x	6,5x	6,7x	6,2x	5,3x
Wavestone	48,4	1 204	1,6x	1,2x	1,1x	1,1x	8,5x	8,3x	7,7x	6,9x	9,4x	9,1x	8,3x	7,4x
Sword Group	31,3	299	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	9,3x	8,1x	7,3x	6,6x	11,7x	9,9x	8,9x	7,9x
Aubay	45,5	580	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x	9,2x	8,7x	7,5x	6,8x	10,7x	10,0x	8,5x	7,8x
Infotel	36,2	255	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	4,3x	4,2x	3,9x	3,7x	6,1x	6,1x	5,5x	5,1x
Moyenne			1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	8,5x	8,0x	7,4x	6,8x	10,9x	10,2x	9,0x	8,2x
Mediane			1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	8,9x	8,2x	7,4x	6,7x	10,1x	9,5x	8,4x	7,6x
Société	Cours (€)	Capitalisation	P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Assystem			49,2x	30,4x	16,7x	15,0x	2,4x	2,4x	2,2x	2,0x	-84%	129%	8%	12%
Neurones			16,2x	16,1x	14,9x	12,8x	2,3x	2,1x	2,0x	1,9x	6%	1%	8%	17%
Wavestone			15,9x	14,7x	13,1x	11,6x	1,9x	1,8x	1,6x	1,4x	19%	5%	12%	13%
Sword Group			13,4x	13,9x	10,9x	9,6x	3,1x	3,1x	2,8x	2,5x	-1%	-3%	26%	14%
Aubay			15,4x	15,1x	12,8x	11,6x	2,1x	2,0x	1,8x	1,6x	15%	4%	18%	10%
Infotel			13,8x	16,1x	12,8x	11,9x	2,1x	2,0x	1,9x	1,8x	6%	-11%	20%	7%
Moyenne			20,7x	17,7x	13,5x	12,1x	2,3x	2,2x	2,1x	1,9x	-6%	21%	15%	12%
Mediane			15,7x	15,6x	13,0x	11,8x	2,2x	2,1x	2,0x	1,8x	6%	2%	15%	13%

Total ESN	100%
-----------	------

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Moyenne	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	7,2x	6,8x	6,3x	5,7x	10,9x	8,9x	7,8x	7,1x
Mediane	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	6,3x	6,0x	5,7x	5,2x	8,7x	7,5x	6,7x	6,1x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Moyenne	15,7x	13,5x	11,5x	10,2x	1,9x	1,5x	1,4x	1,3x	1%	-2%	2%	32%
Mediane	13,6x	14,9x	11,8x	10,6x	2,0x	1,9x	1,7x	1,5x	6%	-1%	10%	13%

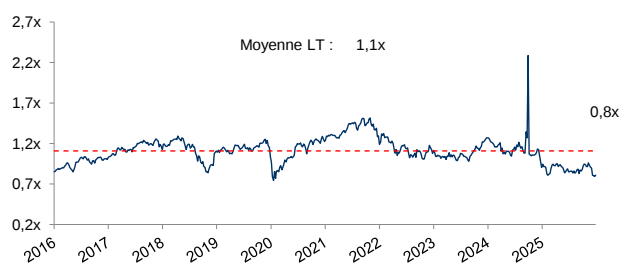
Source : Consensus analysts Factset au 27/02/26

Performance YTD (du 31/12/24 au 27/02/26)

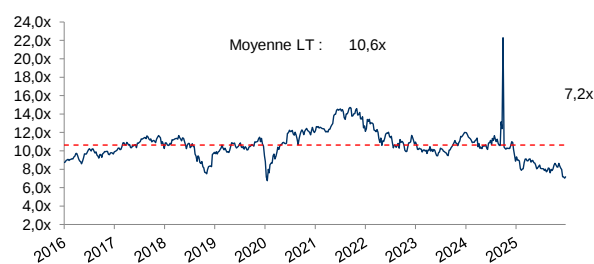


Source : Factset au 27/02/26

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 27/02/26. Euroland Corporate

Market review

Digital

27/02/2026

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Qwamplify	1,7	10	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	2,1x	1,8x	1,4x	1,2x	2,4x	2,4x	1,8x	1,5x
High Co	3,8	77	0,3x	0,4x	0,4x	0,3x	2,4x	3,1x	2,8x	2,4x	3,7x	7,1x	7,2x	5,2x
Obiz S.A	2,4	14	0,3x	0,3x	0,2x	0,2x	15,7x	nc	9,2x	6,0x	939,1x	nc	29,9x	11,6x
Ispd Network	2,0	30	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	15,5x	8,3x	3,9x	3,3x	72,7x	13,3x	4,7x	3,8x
Moyenne			0,2x	0,3x	0,2x	0,2x	8,9x	4,4x	4,3x	3,3x	254,5x	7,6x	10,9x	5,5x
Mediane			0,2x	0,3x	0,2x	0,2x	9,0x	3,1x	3,3x	2,9x	38,2x	7,1x	6,0x	4,5x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Qwamplify			10,0x	10,9x	8,1x	7,0x	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x	-114%	-32%	31%	14%
High Co			9,9x	14,2x	22,0x	12,5x	0,8x	1,1x	1,0x	1,0x	-32%	-22%	-13%	42%
Obiz S.A			nc	nc	45,6x	8,1x	1,2x	1,7x	1,6x	1,2x	-2174%	41%	-110%	358%
Ispd Network			nc	14,5x	5,8x	4,8x	6,3x	4,4x	2,5x	1,7x	-117%	-536%	150%	20%
Moyenne			10,0x	13,2x	20,4x	8,1x	2,2x	1,9x	1,4x	1,0x	-6,1x	-1,4x	0,1x	1,1x
Mediane			10,0x	14,2x	15,1x	7,5x	1,0x	1,4x	1,3x	1,1x	-1,2x	-0,3x	0,1x	0,3x

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	102	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	3,3x	3,5x	3,2x	3,0x	4,1x	4,3x	3,8x	3,7x
Moyenne			0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	3,3x	3,5x	3,2x	3,0x	4,1x	4,3x	3,8x	3,7x
Mediane			0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	3,3x	3,5x	3,2x	3,0x	4,1x	4,3x	3,8x	3,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Reworld Media			4,4x	3,9x	3,4x	3,0x	0,5x	nc	nc	nc	-4%	3%	12%	17%
Moyenne			4,4x	3,9x	3,4x	3,0x	0,5x	nc	nc	nc	-4%	3%	12%	17%
Mediane			4,4x	3,9x	3,4x	3,0x	0,5x	nc	nc	nc	-4%	3%	12%	17%

E-commerce France

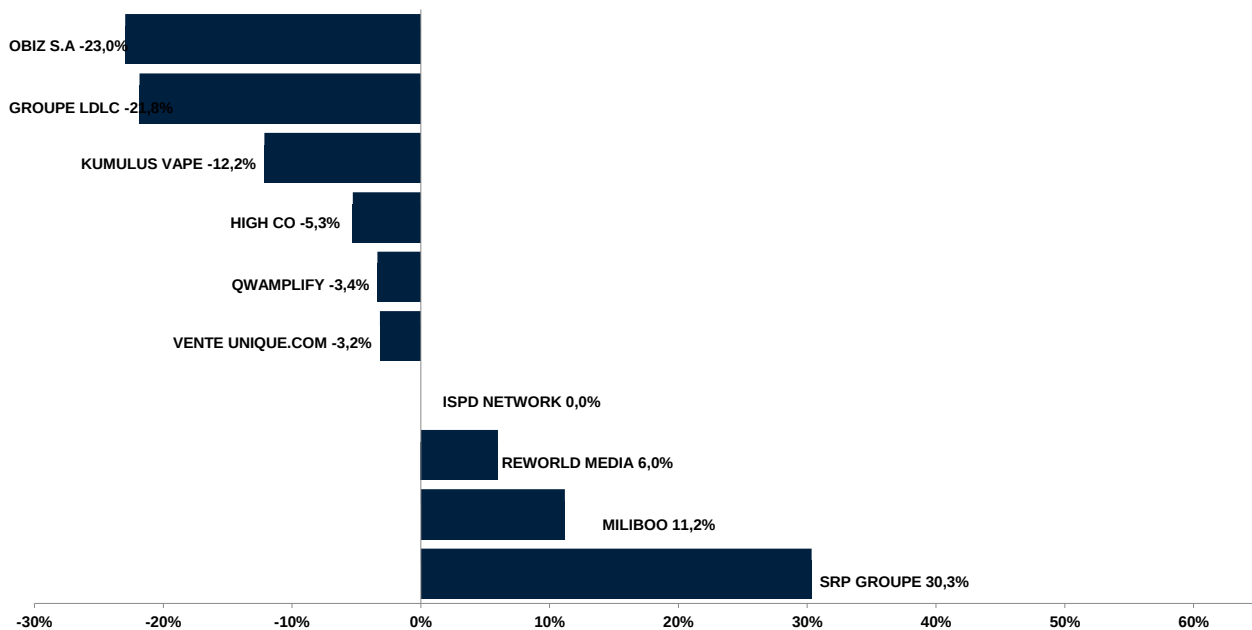
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Srp Groupe	0,7	82,9	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	50,1x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Groupe Ldlc	14,9	91,7	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	9,4x	5,3x	4,3x	3,8x	57,7x	8,6x	6,3x	5,3x
Vente Unique.Com	15,3	149,1	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	7,2x	6,7x	6,3x	5,4x	11,7x	10,9x	10,4x	8,5x
Miliboo	1,8	12,4	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,6x	20,1x	12,4x	8,8x	4,1x	96,0x	22,7x	12,7x
Kumulus Vape	3,5	10,5	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	0,8x	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x	1,4x	1,2x	1,2x
Moyenne			0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	14,2x	8,3x	6,0x	4,8x	18,6x	29,2x	10,2x	6,9x
Mediane			0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	7,2x	6,0x	5,3x	4,6x	7,9x	9,7x	8,4x	6,9x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Srp Groupe			nc	nc	nc	nc	0,5x	0,6x	0,7x	0,8x	-7863%	-43%	-5%	-17%
Groupe Ldlc			nc	11,3x	8,4x	7,1x	0,9x	1,0x	0,9x	0,8x	-984%	-175%	34%	19%
Vente Unique.Com			20,1x	18,4x	16,4x	12,3x	3,6x	3,2x	2,9x	2,6x	5%	8%	12%	22%
Miliboo			5,2x	206,8x	32,6x	17,2x	1,8x	1,9x	1,8x	1,6x	-83%	-127%	500%	250%
Kumulus Vape			4,0x	6,2x	4,6x	4,4x	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	4%	-36%	36%	5%
Moyenne			9,8x	60,7x	15,5x	10,2x	1,5x	1,4x	1,4x	1,3x	-1784%	-74%	115%	56%
Mediane			5,2x	14,8x	12,4x	9,7x	0,9x	1,0x	0,9x	0,8x	-83%	-43%	34%	19%

Total Digital

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Moyenne	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	11,0x	6,2x	5,0x	3,9x	121,8x	18,0x	9,8x	5,9x
Mediane	0,2x	0,3x	0,2x	0,2x	5,4x	4,4x	3,9x	3,3x	4,1x	7,8x	6,3x	5,2x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Moyenne	8,9x	35,8x	16,3x	8,5x	1,7x	1,6x	1,4x	1,2x	-11,4x	-0,9x	0,6x	0,7x
Mediane	7,6x	12,7x	8,4x	7,1x	0,9x	1,1x	1,0x	1,0x	-1,0x	-0,3x	0,2x	0,2x

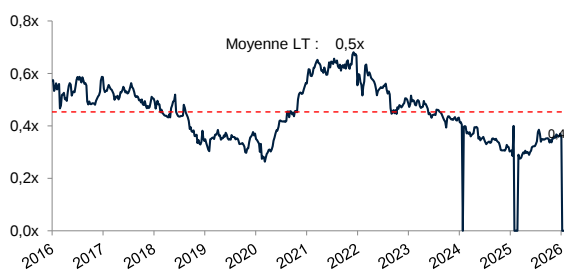
Source : Consensus analystes Factset au 27/02/26

Performance YTD (du 31/12/2025 au 27/02/26)

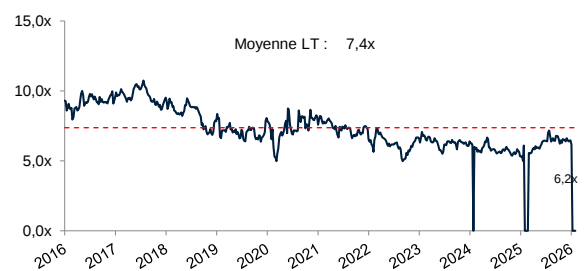


Source : Factset au 27/02/26

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Market review

Editeurs de logiciels

27/02/2026

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	18,6	24 884	3,8x	3,7x	3,7x	3,5x	12,0x	10,9x	10,4x	9,8x	17,0x	11,7x	11,4x	10,6x
Lectra	19,3	732	1,5x	1,5x	1,5x	1,4x	9,1x	9,8x	9,2x	7,9x	17,9x	18,6x	16,5x	12,8x
Moyenne			2,6x	2,6x	2,6x	2,4x	10,6x	10,3x	9,8x	8,8x	17,4x	15,2x	14,0x	11,7x
Mediane			2,6x	2,6x	2,6x	2,4x	10,6x	10,3x	9,8x	8,8x	17,4x	15,2x	14,0x	11,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Dassault Systemes			20,7x	14,3x	14,0x	13,2x	2,7x	2,7x	2,5x	2,3x	14%	43%	2%	7%
Lectra			23,5x	28,3x	24,6x	18,3x	2,1x	2,0x	1,9x	1,8x	-8%	-18%	26%	32%
Moyenne			22,1x	21,3x	19,3x	15,7x	2,4x	2,4x	2,2x	2,0x	3%	13%	14%	19%
Mediane			22,1x	21,3x	19,3x	15,7x	2,4x	2,4x	2,2x	2,0x	3%	13%	14%	19%

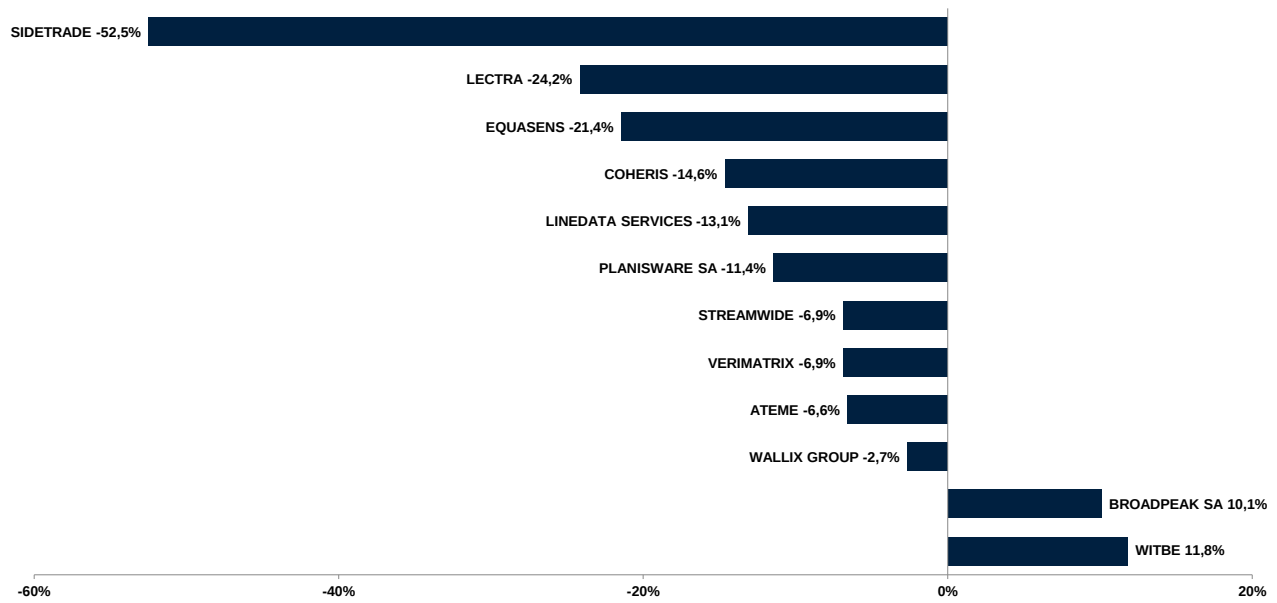
Applications d'entreprise

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Aterme	6,5	76	1,1x	1,1x	1,0x	0,9x	ns	14,0x	9,2x	6,5x	nc	37,4x	15,3x	9,1x
Broadpeak Sa	2,4	30	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	ns	7,6x	5,2x	3,9x	nc	nc	nc	25,8x
Cohervis	12,3	70	4,7x	nc	nc	nc	13,2x	nc	nc	nc	21,1x	nc	nc	nc
			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Equasens	35,4	536	2,2x	2,0x	1,8x	1,7x	7,9x	7,3x	6,2x	5,6x	10,5x	9,8x	8,2x	7,2x
Linedata Services	39,8	197	1,4x	1,6x	1,5x	1,4x	4,8x	7,0x	5,3x	5,1x	6,4x	11,6x	7,4x	6,9x
Planisware Sa	16,1	1 131	5,1x	4,8x	4,3x	3,8x	16,0x	13,0x	11,9x	10,5x	18,4x	15,2x	13,9x	12,1x
Sidetrade	115,0	172	3,3x	2,9x	2,5x	2,2x	26,7x	20,4x	18,8x	15,7x	32,0x	19,4x	17,8x	14,9x
Streamwide	67,8	190	8,6x	6,9x	6,1x	5,3x	18,1x	11,6x	10,4x	8,9x	47,5x	22,7x	20,5x	17,3x
Verimatrix	0,2	17	0,7x	0,9x	1,0x	0,9x	19,8x	37,3x	10,4x	7,2x	nc	nc	nc	34,4x
Wallix Group	23,9	161	4,7x	3,9x	3,2x	2,6x	nc	68,0x	18,8x	10,6x	nc	nc	30,2x	13,5x
Witbe	1,6	7	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	7,1x	110,9x	3,9x	2,2x	nc	nc	nc	17,8x
Moyenne			3,0x	2,5x	2,3x	2,0x	14,2x	29,7x	10,0x	7,6x	22,7x	19,4x	16,2x	15,9x
Mediane			2,2x	1,8x	1,7x	1,6x	14,6x	13,5x	9,8x	6,9x	19,8x	17,3x	15,3x	14,2x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Aterme			nc	44,6x	13,3x	7,4x	2,3x	2,1x	1,8x	1,4x	34%	-132%	233%	78%
Broadpeak Sa			nc	nc	60,2x	8,9x	1,5x	1,6x	1,6x	1,3x	-5%	-69%	-135%	657%
Cohervis			20,2x	nc	nc	nc	3,4x	nc	nc	nc	13%	nc	nc	nc
			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Equasens			14,8x	14,0x	11,4x	9,9x	2,3x	2,1x	1,9x	1,7x	-23%	5%	24%	15%
Linedata Services			7,0x	13,4x	8,0x	7,2x	1,4x	1,5x	1,3x	1,1x	11%	-48%	69%	11%
Planisware Sa			26,5x	22,3x	19,8x	17,6x	5,8x	5,1x	4,3x	3,7x	1%	21%	12%	15%
Sidetrade			21,8x	21,0x	19,4x	16,1x	4,4x	3,6x	3,1x	2,6x	39%	4%	8%	21%
Streamwide			40,4x	31,2x	27,6x	23,1x	7,7x	6,2x	5,0x	4,1x	17%	30%	14%	19%
Verimatrix			nc	nc	nc	nc	0,2x	0,5x	0,6x	0,7x	-28%	511%	-91%	-23%
Wallix Group			nc	1072,1x	29,0x	13,2x	17,5x	16,2x	10,4x	5,8x	-50%	-103%	3950%	117%
Witbe			nc	nc	nc	12,1x	1,3x	2,6x	4,6x	3,3x	-27%	178%	-68%	-155%
Moyenne			21,8x	174,1x	23,6x	12,8x	4,3x	4,1x	3,5x	2,6x	-2%	40%	402%	75%
Mediane			21,0x	22,3x	19,6x	12,1x	2,3x	2,4x	2,5x	2,1x	1%	4%	13%	17%

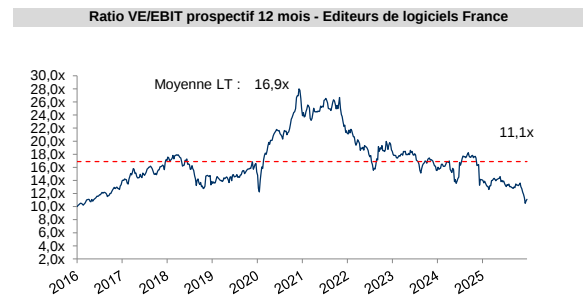
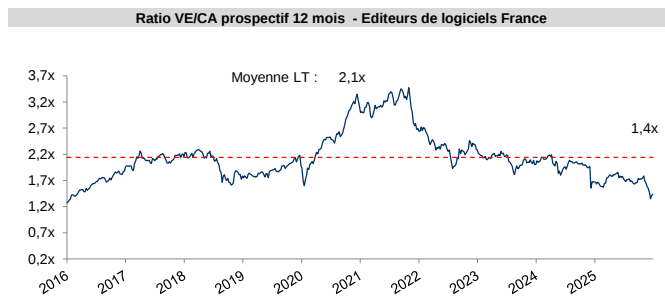
Total Editeurs de logiciels

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Moyenne	3,0x	2,6x	2,3x	2,1x	13,5x	26,5x	10,0x	7,8x	21,4x	18,3x	15,7x	15,2x
Mediane	2,2x	1,8x	1,7x	1,6x	12,6x	12,3x	9,8x	7,5x	18,2x	16,9x	15,3x	13,2x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e	2024	2025e	2026e	2027e
Moyenne	21,9x	140,1x	22,7x	13,3x	nc	4,0x	3,8x	3,2x	-1%	35%	337%	66%
Mediane	21,3x	22,3x	19,6x	13,2x	nc	2,3x	2,4x	2,2x	1%	4%	13%	17%

Source : Consensus analystes Factset au 27/02/26



Source : Factset au 27/02/26



Source : Consensus analystes Factset au 27/02/26, Euroland Corporate