



Un T1 à oublier...

En mars, les indices ont effacé leurs progressions respectives depuis le début d'année. Le CAC 40 a plongé de -8,7% à 7 823,93 points, affichant une performance YTD de -3,1% (vs 5,3% fin février). Le CAC Mid & Small a également cédé -8,7% au cours du mois dernier pour atteindre 13 693,82 points (-5,1% YTD).

À l'instar du mois de février, notre échantillon de valeurs Tech a poursuivi sa descente, notamment impacté par les craintes autour de l'IA sur le modèle des ESN et les éditeurs de logiciels. Les ESN ont ainsi chuté de -7,1% et les Éditeurs de Logiciels de -1,1%. Dans le même temps, les valeurs digitales ont été également malmenées avec une chute mensuelle de -7,2% en mars.

Performances

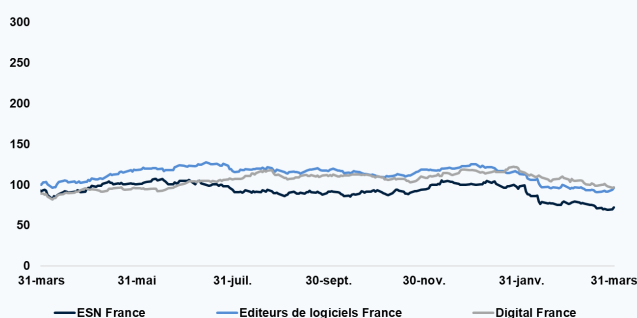
CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100-1Y)



Evolution des principaux indices (YTD)

	CAC Mid & Small	CAC 40
31/03/2026	13 693,82	7 832,93
Var YTD	-5,1%	-3,9%

Portefeuille sélection Tech (base 100)



Après une performance très négative en février (-18,4%), les ESN restent en très mauvaise posture en mars (-7,1%). Notre échantillon subit une nouvelle baisse à deux chiffres avec un recul de -10,4%. Encore une fois, la majorité des valeurs du portefeuille ont vu leur cours de bourse diminuer et ce, malgré de bonnes publications de résultats annuels. L'exception du mois est Neurones (+2,0% en mars) qui a réalisé une croissance organique de +5,1%, largement au dessus du marché français des ESN en 2025 (-1,8% YoY). Sword Group a quant à elle vu son cours diminuer de -0,6% en mars malgré une croissance organique à deux chiffres (+12,1%) et une guidance de marge d'EBITDA atteinte à 12,0%. En dépit d'une légère décroissance (-0,3% YoY), Infotel (-0,6% en mars) a également fait état de fondamentaux solides avec une MOC en progression de +70bps à 12,3% et un bilan toujours très solide (trésorerie nette > 100 M€). À l'inverse, Atos (-15,6%) et Alten (-18,2%) ont connu un exercice 2025 compliqué, que le marché a fortement sanctionné. Alten a notamment vu son résultat net baisser de -42,6% tandis qu'Atos, toujours en restructuration, a enregistré une perte nette significative de -1,4 Mds€ (vs un gain de 248 M€ en 2024).

En mars, les Éditeurs de Logiciels, ont également été malmenés sur fond de craintes liées à la disruption par l'IA (-1,1%). Le spécialiste de la cyber sécurité Verimatrix a notamment vu son cours diminuer de -18,7% sur le mois. Le groupe a connu un recul important de ses revenus 2025 (-18,7% YoY) avec un EBITDA ajusté négatif (-0,2 M\$ vs +2,8 M\$ en 2024). Lectra figure également parmi les mauvais élèves du mois avec une chute de -14,3%. L'éditeur de logiciels de conception a continué de souffrir d'une publication décevante avec un résultat net en recul de -13% à 25,6 M€. Malgré le contexte peu porteur, l'échantillon nous a réservé quelques bonnes surprises. Parmi elles, Ateme (spécialiste de la compression vidéo), dont le cours a bondi de +58,3%, récompensé par la signature d'un accord pluriannuel structurant avec Netflix. À la faveur d'une excellente publication de résultats annuels, Streamwide (+11,2%) a également remonté la barre pour les éditeurs avec une hausse de +12% en mars. La société a réussi son exercice 2025 avec une croissance à deux chiffres (+25% YoY), des profits en hausse (+33%) et un accord majeur avec AT&T aux USA.

Mars a aussi été difficile pour les valeurs digitales qui ont reculé de -7,2%. Le groupe LDLC est le principal mauvais contributeur à la performance avec une chute de -19,2% sur le mois. Dans son sillage, Highco (-8,5%) est également en berne après avoir publié un recul de sa marge opérationnelle à 12,1% (vs 12,4% en 2024) en 2025. Du côté des bons contributeurs, nous saluons les rebonds de SRP Groupe (+3,4%) et d'Obiz (+4,7%).

Valorisation

Les **éditeurs de logiciels** se paient 10,6x l'EBIT fwd 12 mois (vs 16,8x sur 10 ans). Les valeurs **digitales** se paient 5,5x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,3x sur 10 ans) et pour les **ESN** 6,6x l'EBIT (vs 10,6x sur 10 ans).

Un nouveau pari pour Nvidia

Mi-mars à San Jose, le charismatique CEO de NVIDIA Jensen Huang prenait la scène pour la GTC 2026, la grand-messe annuelle de l'IA. Au menu : de nouvelles puces encore plus puissantes, mais surtout un virage marqué vers le logiciel.

L'annonce phare de l'événement a en effet été liée à NemoClaw. Concrètement, c'est une plateforme qui permet aux grandes entreprises de déployer des agents IA en interne, sans que leurs données sensibles ne quittent leurs propres serveurs. Un problème qui bloque aujourd'hui des milliers de directions informatiques dans le monde, et que NVIDIA entend désormais résoudre de bout en bout.

La logique du groupe est claire : vendre les puces ne suffit plus, il faut aussi proposer l'environnement logiciel qui tourne dessus. Un peu comme Microsoft, qui tire autant de valeur de ses logiciels que de son matériel.

Côté chiffres, la santé du groupe est difficile à contester. Les revenus annuels dépassent 215 milliards de dollars, en hausse de +65% sur un an. La demande en puces IA reste portée par les géants du cloud qui investissent à coups de dizaines de milliards dans leurs infrastructures.

Pourtant, l'action marque le pas. Le titre gravite autour de 167\$, loin de son pic à 212\$ sur un an (-21,2% pour être précis). Les marchés s'interrogent sur la durabilité de la croissance et surveillent de près la montée en puissance de la concurrence.

En clair : NVIDIA reste l'acteur central de la révolution IA, avec des fondamentaux solides et un nouveau cap stratégique affiché. La majorité des analystes reste optimiste et cible 269\$, soit un potentiel de hausse +60% depuis les niveaux actuels.

Market review

ESN

31/03/2026

ESN France - Large

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Capgemini	101,1	17 180	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	6,0x	5,7x	5,4x	5,2x	7,3x	6,7x	6,3x	6,0x
Atos Se	33,9	670	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	2,4x	2,6x	2,5x	2,2x	5,9x	4,3x	4,1x	3,5x
Sopra Steria Group	118,7	2 439	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	3,8x	3,7x	3,5x	3,4x	5,1x	4,9x	4,7x	4,5x
Alten Sa	52,0	1 843	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	3,6x	3,3x	3,0x	2,9x	4,7x	4,1x	3,7x	3,5x
Moyenne			0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	4,0x	3,8x	3,6x	3,4x	5,7x	5,0x	4,7x	4,4x
Mediane			0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	3,7x	3,5x	3,3x	3,2x	5,5x	4,6x	4,4x	4,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e		
Capgemini	7,8x	8,4x	7,8x	7,2x	1,4x	1,4x	1,2x	1,1x	32%	-1%	8%	6%		
Atos Se	-7,1x	12,6x	4,0x	2,5x	-0,7x	-0,5x	-0,5x	-0,6x	-105%	-114%	184%	57%		
Sopra Steria Group	8,0x	8,1x	7,2x	6,8x	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	37%	3%	9%	5%		
Alten Sa	17,2x	8,1x	7,2x	6,6x	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x	-5%	42%	13%	6%		
Moyenne	6,5x	9,3x	6,5x	5,8x	0,7x	0,7x	0,6x	0,5x	-10%	-18%	53%	19%		
Mediane	7,9x	8,3x	7,2x	6,7x	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	13%	1%	11%	6%		

ESN France - Small & Mid

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Assystem	40,2	630	1,1x	1,0x	1,0x	1,0x	11,7x	11,2x	10,8x	10,5x	15,4x	14,7x	14,0x	13,6x
Neurones	35,7	869	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	5,4x	5,0x	4,3x	4,2x	6,6x	6,1x	5,2x	4,9x
Wavestone	45,4	1 131	1,0x	1,0x	0,9x	nc	7,2x	6,7x	6,0x	nc	7,9x	7,2x	6,5x	nc
Sword Group	31,1	297	0,9x	0,8x	0,8x	nc	7,7x	6,9x	6,2x	nc	9,3x	8,4x	7,5x	nc
Aubay	41,4	527	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	7,3x	6,4x	5,9x	nc	8,3x	7,2x	6,7x	6,5x
Infotel	36,0	253	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	4,2x	3,9x	3,7x	3,5x	6,2x	5,5x	5,1x	4,8x
Moyenne			0,8x	0,8x	0,7x	0,6x	7,3x	6,7x	6,2x	6,1x	9,0x	8,2x	7,5x	7,4x
Mediane			0,8x	0,8x	0,7x	0,6x	7,3x	6,6x	6,0x	4,2x	8,1x	7,2x	6,6x	5,7x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e		
Assystem	87,2x	15,0x	13,7x	13,4x	2,2x	2,0x	1,9x	1,7x	401%	-4%	9%	7%		
Neurones	16,4x	15,2x	13,0x	12,3x	2,2x	2,1x	1,9x	1,8x	1%	8%	17%	6%		
Wavestone	13,8x	12,3x	10,9x	nc	1,7x	1,5x	1,3x	nc	10%	12%	13%	nc		
Sword Group	12,6x	10,6x	9,2x	nc	3,5x	2,7x	2,4x	nc	7%	21%	14%	nc		
Aubay	13,8x	11,8x	10,7x	10,7x	1,8x	1,7x	1,5x	nc	4%	16%	10%	0%		
Infotel	16,0x	12,5x	11,6x	10,3x	2,0x	1,9x	1,8x	1,5x	-6%	21%	7%	15%		
Moyenne	26,7x	12,9x	11,5x	11,7x	2,2x	2,0x	1,8x	1,7x	70%	12%	12%	7%		
Mediane	14,9x	12,4x	11,3x	11,5x	2,1x	2,0x	1,8x	1,7x	6%	14%	11%	6%		

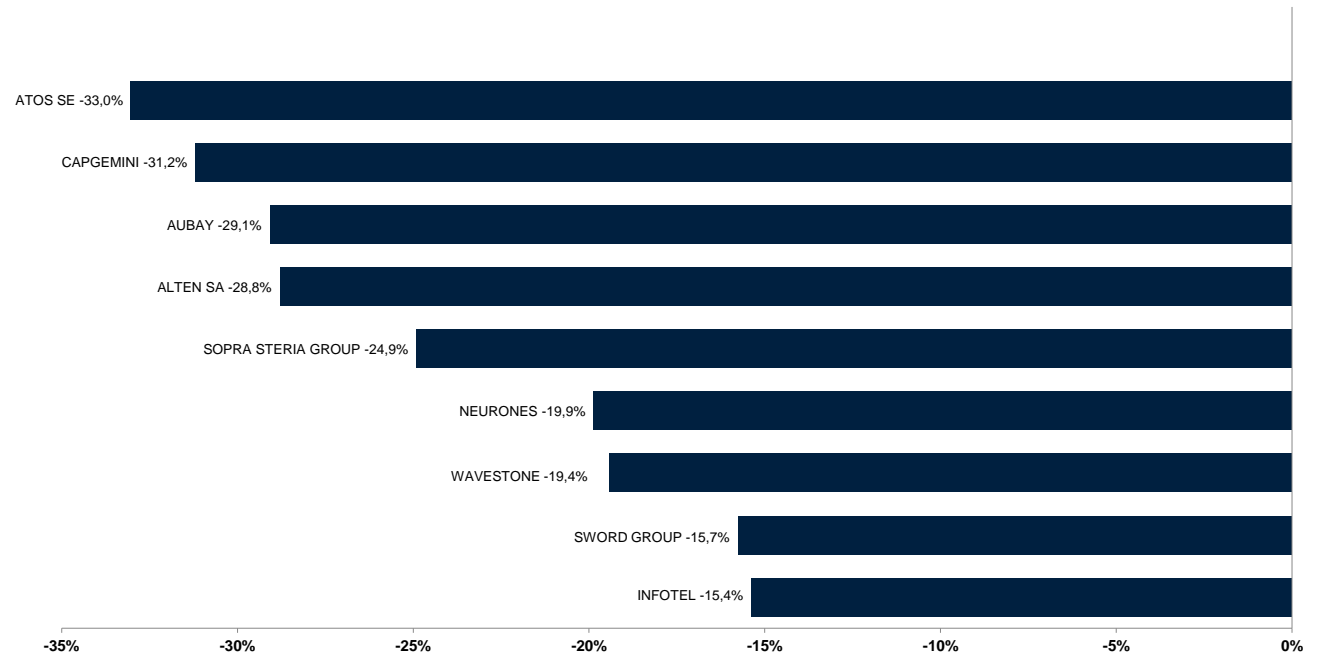
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Moyenne	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	5,9x	5,5x	5,1x	4,5x	7,7x	6,9x	6,4x	5,9x
Mediane	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	5,7x	5,4x	4,9x	3,5x	6,9x	6,4x	5,7x	4,8x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Moyenne	18,6x	11,5x	9,5x	8,7x	1,6x	1,4x	1,3x	1,0x	38%	0%	28%	13%
Mediane	13,8x	12,1x	10,0x	8,7x	1,7x	1,6x	1,4x	1,1x	6%	10%	11%	6%

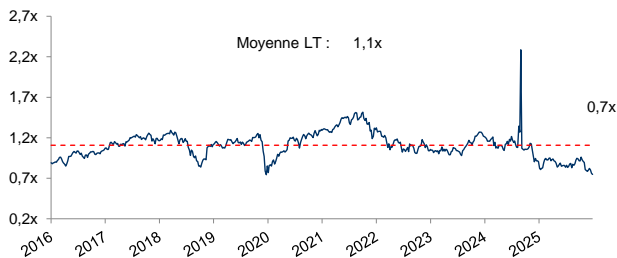
Source : Consensus analystes Factset au 31/03/26

Performance YTD (du 31/12/25 au 31/03/26)

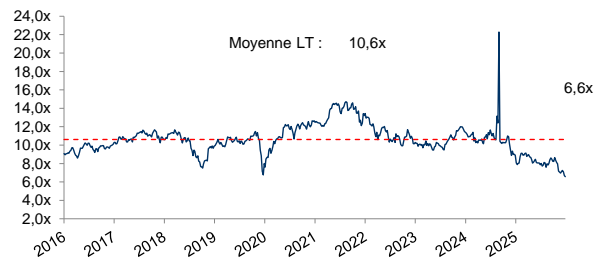


Source : Factset au 31/03/26

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 31/03/26, Euroland Corporate

Market review

Digital

31/03/2026

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT				
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	
Qwamplify	1,6	9	0,1x	0,1x	0,1x	nc	nc	1,8x	1,5x	nc	nc	2,2x	1,9x	nc	
High Co	3,4	70	nc	0,2x	0,2x	0,2x	nc	nc	1,9x	1,7x	1,7x	nc	4,9x	3,6x	3,7x
Obiz S.A	2,5	14	0,3x	0,3x	0,2x	nc	nc	11,4x	7,0x	nc	nc	43,5x	13,4x	nc	
Ispd Network	1,5	23	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	5,3x	2,8x	2,5x	3,2x	11,3x	3,5x	3,0x	4,4x	
Moyenne			0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	5,3x	4,4x	3,2x	2,4x	11,3x	13,6x	5,5x	4,1x	
Mediane			0,1x	0,2x	0,2x	0,2x	5,3x	2,3x	2,1x	2,4x	11,3x	4,2x	3,3x	4,1x	
			P/E				P/B				Croissance BPA				
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	
Qwamplify			nc	7,7x	6,6x	nc	nc	0,3x	0,3x	nc	nc	nc	14%	nc	
High Co			nc	18,2x	11,1x	11,0x	nc	1,0x	1,0x	0,9x	nc	nc	47%	1%	
Obiz S.A			nc	71,6x	10,1x	nc	2,1x	1,7x	1,3x	nc	81%	-106%	436%	nc	
Ispd Network			75,4x	6,0x	5,1x	7,8x	nc	2,5x	1,7x	2,0x	nc	nc	13%	-35%	
Moyenne			75,4x	25,9x	8,2x	9,4x	2,1x	1,4x	1,1x	1,4x	0,8x	-1,1x	1,3x	-0,2x	
Mediane			75,4x	12,9x	8,4x	9,4x	2,1x	1,4x	1,2x	1,4x	0,8x	-1,1x	0,3x	-0,2x	

Edition France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Reworld Media	1,5	93	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	nc	3,3x	3,1x	2,9x	3,8x	4,1x	3,7x	3,5x
Moyenne			0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	nc	3,3x	3,1x	2,9x	3,8x	4,1x	3,7x	3,5x
Mediane			0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	nc	3,3x	3,1x	2,9x	3,8x	4,1x	3,7x	3,5x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Reworld Media			4,7x	3,6x	3,1x	2,7x	nc	0,4x	0,3x	0,3x	-31%	49%	12%	17%
Moyenne			4,7x	3,6x	3,1x	2,7x	nc	0,4x	0,3x	0,3x	-31%	49%	12%	17%
Mediane			4,7x	3,6x	3,1x	2,7x	nc	0,4x	0,3x	0,3x	-31%	49%	12%	17%

E-commerce France

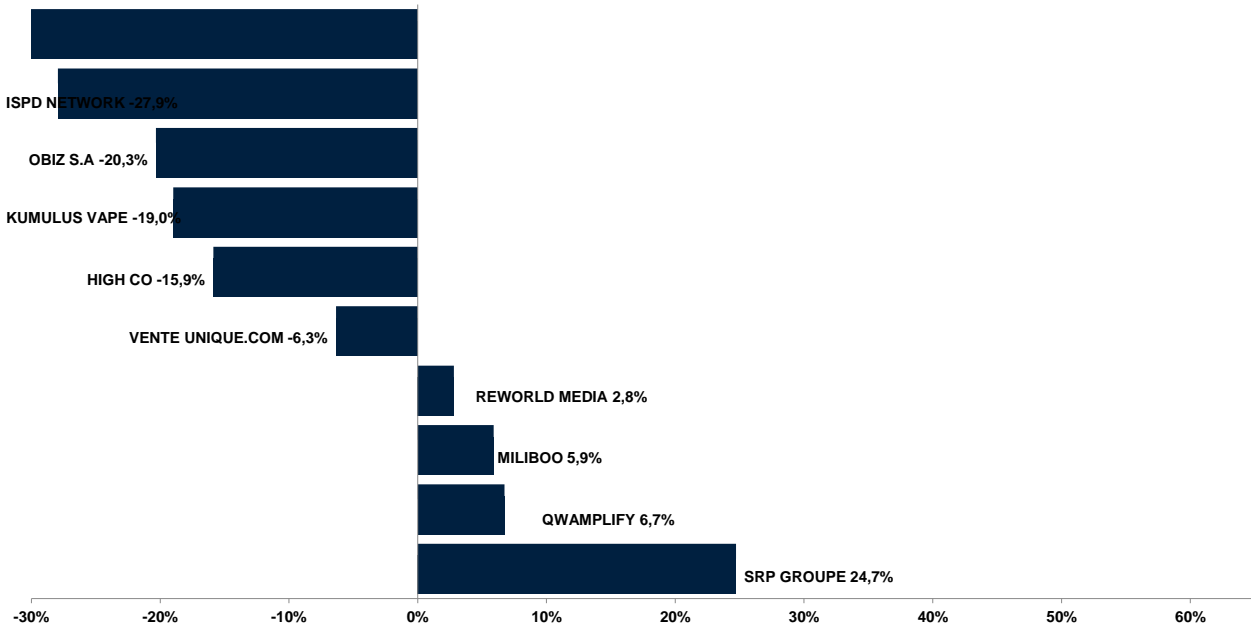
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Srp Groupe	0,7	85,7	nc	0,3x	0,3x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Groupe Ldlc	12,0	74,1	0,1x	0,1x	0,1x	nc	58,6x	3,4x	3,0x	nc	nc	4,9x	4,1x	nc
Vente Unique.Com	15,0	146,7	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	6,8x	6,3x	5,7x	4,9x	11,0x	12,8x	12,7x	9,5x
Miliboo	1,7	11,8	0,3x	0,2x	0,2x	nc	44,6x	9,0x	6,6x	nc	nc	14,5x	9,1x	nc
Kumulus Vape	3,2	9,7	0,0x	0,0x	0,0x	nc	nc	0,5x	0,5x	nc	nc	0,6x	0,6x	nc
Moyenne			0,3x	0,3x	0,3x	0,5x	36,7x	4,8x	3,9x	4,9x	11,0x	8,2x	6,6x	9,5x
Mediane			0,2x	0,2x	0,2x	0,5x	44,6x	4,8x	4,3x	4,9x	11,0x	8,9x	6,6x	9,5x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e		
Srp Groupe	nc	nc	nc	nc	nc	0,7x	0,8x	nc	nc	nc	-17%	nc		
Groupe Ldlc	nc	6,8x	5,7x	nc	0,8x	0,7x	0,7x	nc	nc	nc	19%	nc		
Vente Unique.Com	18,0x	19,8x	17,5x	12,1x	3,1x	3,0x	2,8x	2,5x	11%	-9%	0%	36%		
Miliboo	nc	22,3x	13,6x	nc	1,8x	1,6x	1,5x	nc	nc	nc	213%	nc		
Kumulus Vape	nc	4,2x	4,0x	nc	nc	0,5x	0,5x	nc	nc	nc	5%	nc		
Moyenne	18,0x	13,3x	10,2x	12,1x	1,9x	1,3x	1,2x	2,5x	11%	-9%	44%	36%		
Mediane	18,0x	13,3x	9,6x	12,1x	1,8x	0,7x	0,8x	2,5x	11%	-9%	5%	36%		

Total Digital

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Moyenne	0,2x	0,2x	0,2x	0,3x	28,8x	4,5x	3,5x	3,2x	8,7x	10,1x	5,8x	5,3x
Mediane	0,2x	0,2x	0,2x	0,3x	25,7x	3,3x	3,0x	3,0x	11,0x	4,9x	3,7x	4,1x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Moyenne	32,7x	17,8x	8,5x	8,4x	2,0x	1,2x	1,1x	1,4x	0,2x	-0,2x	0,7x	0,0x
Mediane	18,0x	7,7x	6,6x	9,4x	1,9x	0,9x	0,9x	1,4x	0,1x	-0,1x	0,1x	0,1x

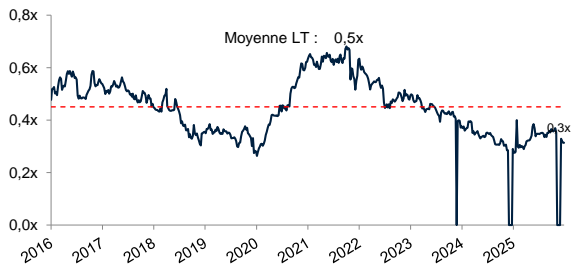
Source : Consensus analystes Factset au 31/03/26

Performance YTD (du 31/12/2025 au 31/03/26)

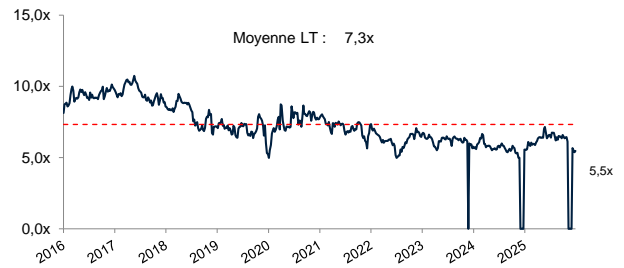


Source : Factset au 31/03/26

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 31/03/26, Euroland Corporate, hors SRP

Market review

Editeurs de logiciels

31/03/2026

Editeurs de logiciels CAO

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Dassault Systemes	17,3	23 207	3,3x	3,3x	3,1x	2,9x	10,7x	9,2x	8,7x	8,4x	14,8x	10,0x	9,5x	9,0x
Lectra	16,6	627	1,3x	1,3x	1,2x	1,1x	8,7x	7,8x	6,6x	5,9x	19,6x	13,9x	10,8x	8,2x
Moyenne			2,3x	2,3x	2,1x	2,0x	9,7x	8,5x	7,7x	7,1x	17,2x	12,0x	10,1x	8,6x
Mediane			2,3x	2,3x	2,1x	2,0x	9,7x	8,5x	7,7x	7,1x	17,2x	12,0x	10,1x	8,6x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Dassault Systemes			19,4x	13,1x	12,3x	11,6x	2,6x	2,3x	2,1x	1,9x	-1%	47%	7%	6%
Lectra			24,2x	21,1x	15,7x	12,0x	1,8x	1,6x	1,5x	1,5x	-17%	25%	32%	38%
Moyenne			21,8x	17,1x	14,0x	11,8x	2,2x	2,0x	1,8x	1,7x	-9%	36%	19%	22%
Mediane			21,8x	17,1x	14,0x	11,8x	2,2x	2,0x	1,8x	1,7x	-9%	36%	19%	22%

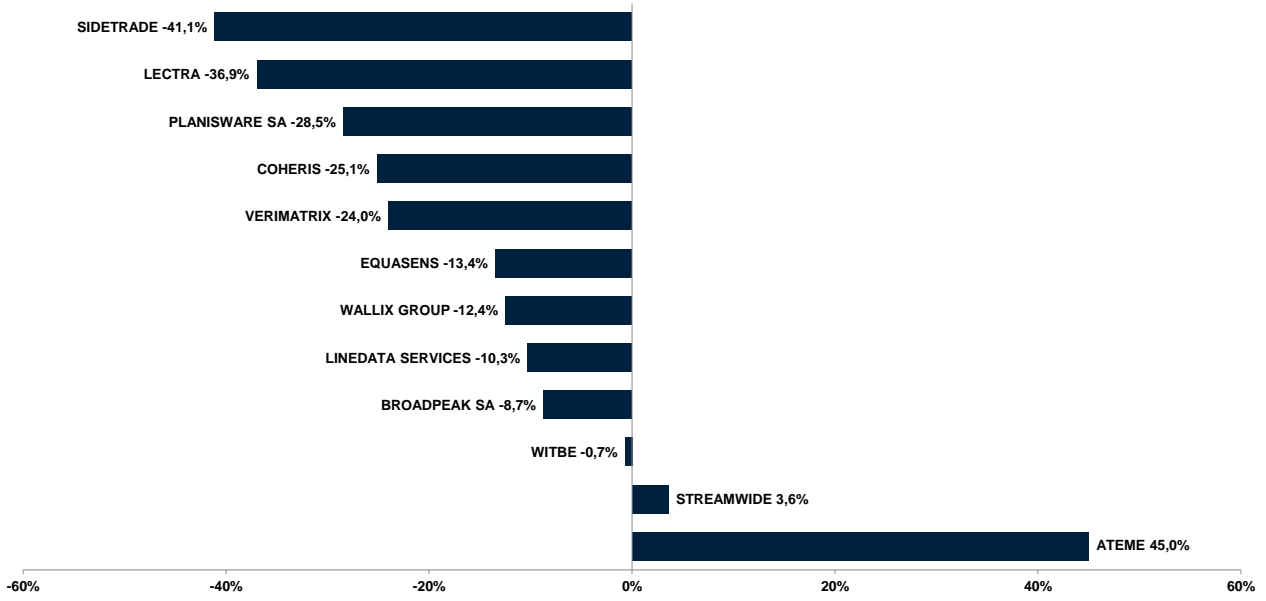
Applications d'entreprise

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Ateme	10,4	120	1,5x	1,4x	1,3x	nc	ns	10,0x	7,1x	nc	35,8x	14,5x	9,2x	nc
Broadpeak Sa	2,0	25	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	ns	4,3x	3,2x	3,3x	nc	nc	21,3x	5,2x
Cohervis	11,2	63	4,4x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Equasens	40,0	607	2,3x	2,0x	1,9x	1,8x	8,0x	7,2x	6,5x	5,7x	11,0x	9,5x	8,5x	7,3x
Linedata Services	41,1	204	1,5x	1,4x	1,4x	nc	nc	5,1x	4,8x	nc	11,2x	7,1x	6,6x	nc
Planisware Sa	14,5	1 016	4,0x	3,6x	3,2x	2,8x	16,6x	10,0x	8,8x	7,5x	20,4x	11,6x	10,2x	8,7x
Sidetrade	160,0	240	3,9x	3,3x	3,0x	nc	nc	22,6x	18,8x	nc	23,3x	22,9x	19,0x	nc
Streamwide	75,4	211	7,5x	6,7x	5,8x	nc	13,5x	11,2x	9,7x	nc	29,3x	22,7x	19,3x	nc
Verimatrix	0,2	14	0,8x	0,9x	0,8x	0,8x	nc	20,0x	12,4x	6,5x	nc	nc	nc	45,0x
Wallix Group	22,1	149	3,5x	2,9x	2,4x	nc	26,8x	18,7x	10,8x	nc	nc	30,5x	14,0x	nc
Witbe	1,5	6	nc	0,5x	0,4x	nc	nc	3,8x	2,2x	nc	nc	nc	17,3x	nc
Moyenne			3,0x	2,3x	2,1x	1,5x	16,2x	11,3x	8,4x	5,8x	21,8x	17,0x	13,9x	16,5x
Mediane			2,9x	1,7x	1,7x	1,3x	15,1x	10,0x	8,0x	6,1x	21,9x	14,5x	14,0x	8,0x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Ateme			119,9x	15,8x	8,8x	nc	nc	2,8x	2,1x	nc	nc	nc	78%	nc
Broadpeak Sa			nc	49,7x	7,3x	4,9x	nc	1,3x	1,1x	nc	nc	nc	657%	nc
Cohervis			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Equasens			14,8x	13,1x	11,6x	10,5x	nc	2,1x	1,9x	1,7x	7%	18%	13%	12%
Linedata Services			13,9x	8,2x	7,4x	nc	1,7x	1,3x	1,2x	nc	-47%	64%	11%	nc
Planisware Sa			20,3x	17,8x	15,8x	13,0x	nc	3,9x	3,4x	2,9x	16%	18%	14%	19%
Sidetrade			26,6x	26,5x	22,1x	nc	nc	4,2x	3,5x	nc	12%	2%	20%	nc
Streamwide			33,8x	31,1x	26,3x	nc	6,6x	5,5x	4,5x	nc	28%	14%	18%	nc
Verimatrix			nc	nc	nc	nc	0,5x	0,6x	0,9x	0,9x	610%	-90%	-13%	-100%
Wallix Group			nc	30,3x	14,2x	nc	13,9x	10,1x	5,9x	nc	-80%	nc	113%	nc
Witbe			nc	nc	10,9x	nc	nc	4,1x	3,0x	nc	nc	nc	-155%	nc
Moyenne			38,2x	24,1x	13,8x	9,4x	5,7x	3,6x	2,7x	1,8x	78%	4%	76%	-23%
Mediane			23,5x	22,1x	11,6x	10,5x	4,2x	3,3x	2,5x	1,7x	12%	16%	16%	12%

Total Editeurs de logiciels

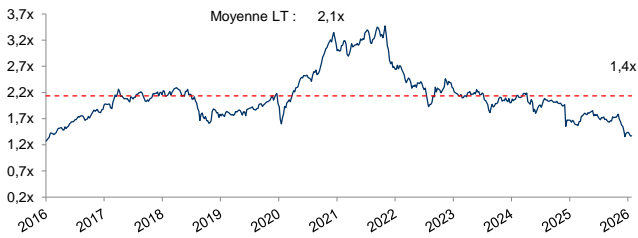
	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Moyenne	2,9x	2,3x	2,1x	1,7x	14,1x	10,8x	8,3x	6,2x	20,7x	15,9x	13,2x	13,9x
Mediane	2,8x	1,7x	1,7x	1,5x	12,1x	9,6x	7,9x	6,2x	20,0x	13,9x	10,8x	8,4x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Moyenne	34,1x	22,7x	13,8x	10,4x	4,5x	3,3x	2,6x	1,8x	59%	12%	66%	-5%
Mediane	22,2x	19,5x	12,3x	11,6x	2,2x	2,5x	2,1x	1,7x	7%	18%	16%	12%

Source : Consensus analystes Factset au 31/03/2026

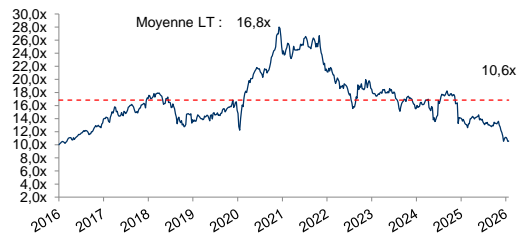


Source : Factset au 31/03/26

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 31/03/26, Euroland Corporate