



La reprise se poursuit

Après un début d'année très difficile, l'inflexion observée en avril continue sur le plan boursier. Le CAC 40 repasse ainsi en territoire positif (+0,4% en 2026) grâce à une hausse de +0,8% en mai à 8183,34 pts. Le CAC Mid & Small rayonne avec une progression de +6,1% au mois dernier atteignant 15 903,57 pts et une performance YTD de +10,3%.

Du côté de notre sélection Tech, le constat est également très positif avec l'ensemble de nos échantillons en hausse au terme du mois de mai. Les ESN ont gagné +2,5% et les éditeurs de logiciels ont progressé de +7,6%. Enfin, les valeurs digitales ont fortement rebondi avec une performance de +11,1% en mai.

Performances

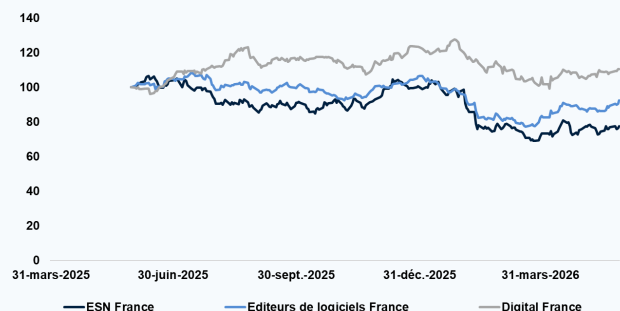
CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100-1Y)



Evolution des principaux indices (YTD)

	CAC Mid & Small	CAC 40
29/05/2026	15 903,57	8 183,34
Var YTD	10,3%	0,4%

Portefeuille sélection Tech (base 100)



Chahutées au cours du premier trimestre en raison du narratif lié à l'IA et à la disruption potentiel de leur business model, les ESN continuent leur rebond entamé en avril. En mai, notre portefeuille d'ESN a ainsi gagné 2,5% avec des performances individuelles très majoritairement positives. Atos a notamment progressé de +21,5% grâce à la poursuite de son recentrage stratégique. La société a notamment cédé ses activités sud-américaines pour continuer d'assainir son bilan. De son côté Infotel a également enregistré une hausse mensuelle supérieure à +20% (+21,2%) à la faveur d'une publication trimestrielle convaincante. Le groupe a dévoilé un début d'exercice dynamique avec une top line en croissance soutenue de +8,6% au T1 2026. Enfin, Alten a clôturé le podium des meilleurs contributeurs à la performance de mai avec une progression mensuelle de +15,0% notamment grâce à l'annonce d'un programme de rachat d'action en début de mois. Seul Capgemini a connu une baisse en mai (-1,0%).

Les éditeurs de logiciels ont également poursuivi leur rebond printanier avec une hausse de +7,6% en mai. Nous saluons notamment les performances de Witbe (+47,1%) et d'Ateme (+39,0%). La première a profité de la très forte progression de sa rentabilité en 2025 (EBITDA en hausse de +48%) et la seconde a bénéficié de son « Tech Day » qui a su convaincre les investisseurs. Enfin, Verimatrix a gagné +24,6% en mai, prenant ainsi la dernière marche du podium des éditeurs de logiciels. À l'instar de notre échantillon d'ESN, peu de performances négatives sont à déclarer. Nous retenons seulement les légères baisses de Linedata (-2,1%), Dassault Systemes (-1,5%) et de Sidetrade (-0,7%).

Malgré les très bonnes performances observées en mai au sein des autres échantillon, c'est notre sélection de valeurs digitales qui remporte la palme avec une hausse spectaculaire de +11,1%. La bonne performance est notamment alimentée par les progressions soutenues de SRP Groupe (+38,7%) et du Groupe LDLC (+15,2%). Ce dernier a notamment bénéficié d'une très bonne publication annuelle avec des revenus en croissance (+3,7% à 554,1 M€). La société basée à Limonest a par ailleurs annoncé une profitabilité record pour l'exercice en cours avec une marge brute supérieure à 24% et un EBE de plus de 23 M€ (4,1% du CA 2025-2026). ISPD Network clôture le podium de mai grâce à sa progression de +12,1%. Malgré un troisième trimestre plutôt solide, Miliboo a réalisé la moins bonne performance de mai (-6,1%). Le spécialiste de l'ameublement et de la décoration avait pourtant publié des revenus en croissance de +19,9% au T3 et un CA 9M 2025-2026 en hausse de +11,5%.

Valorisation

Les **éditeurs de logiciels** se paient 12,9x l'EBIT fwd 12 mois (vs 16,9x sur 10 ans). Les valeurs **digitales** se paient 6,4x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,3x sur 10 ans) et pour les **ESN** 6,9x l'EBIT (vs 10,6x sur 10 ans).

Nvidia: Vers l'infini et l'au delà

Le 20 mai, Nvidia publiait des résultats une nouvelle fois stratosphériques : 81,6 milliards de dollars de chiffre d'affaires trimestriel, en hausse de +80% sur un an, confirmant que la demande en infrastructure IA ne montre aucun signe d'essoufflement.

Si l'action a légèrement reculé après séance, le message de fond est limpide : les data centers continuent de tourner à plein régime, et leurs besoins en bande passante explosent.

La photonique sur silicium est au coeur de cette course. Jensen Huang l'a répété lors de la conférence de résultats : les interconnexions optiques sont désormais un enjeu stratégique pour ses prochaines générations de puces. TSMC avait déjà officialisé le lancement en masse de sa plateforme "COUPE", validant industriellement cette transition.

Les valeurs européennes positionnées sur cette chaîne de valeur ont directement profité de cette dynamique en mai. Soitec (+40%), quasi-monopole mondial sur les substrats SOI, Riber (+23%), dont la plateforme ROSIE cible la photonique intégrée sur silicium en 300mm, STMicroelectronics (+28%) et Lumibird (+25%) ont toutes signé un mois exceptionnel, portées par la même conviction : l'infrastructure IA a besoin de cette chaîne de valeur, et elle en aura besoin longtemps.

Ce cycle ressemble à s'y méprendre au passage du cuivre à la fibre dans les télécoms. Une transition lente à amorcer, puis brutalement irréversible. Ceux qui avaient misé sur les équipementiers de l'époque avaient eu raison très tôt, et souvent très largement.

Market review

ESN

29/05/2026

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	102,0	17 324	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	6,1x	5,8x	5,6x	5,3x	7,3x	6,7x	6,5x	6,1x
Atos Se	40,1	792	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	2,5x	2,7x	2,6x	2,3x	15,8x	5,1x	4,3x	3,7x
Sopra Steria Group	149,0	2 934	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	4,5x	4,4x	4,2x	4,1x	6,0x	5,8x	5,5x	5,3x
Alten Sa	65,0	2 304	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	4,5x	4,2x	3,9x	3,6x	6,0x	5,3x	4,8x	4,4x
Moyenne			0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	4,4x	4,3x	4,1x	3,8x	8,8x	5,7x	5,3x	4,9x
Mediane			0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	4,5x	4,3x	4,0x	3,9x	6,7x	5,5x	5,2x	4,8x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e		
Capgemini	7,9x	8,3x	7,8x	7,2x	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	32%	-2%	7%	7%		
Atos Se	-8,4x	14,9x	4,6x	2,8x	-0,8x	-0,7x	-0,7x	-0,7x	-105%	-114%	243%	33%		
Sopra Steria Group	9,6x	9,8x	8,7x	8,2x	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	37%	3%	9%	6%		
Alten Sa	21,5x	10,3x	9,1x	8,4x	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x	-5%	38%	13%	9%		
Moyenne	7,7x	10,8x	7,6x	6,6x	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x	-10%	-19%	68%	14%		
Mediane	8,8x	10,1x	8,3x	7,7x	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x	13%	0%	11%	8%		

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	43,5	682	1,1x	1,1x	1,1x	1,0x	12,5x	12,1x	11,7x	11,1x	16,5x	15,9x	15,1x	14,4x
Neurones	39,0	949	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	6,1x	5,8x	5,3x	4,8x	7,7x	7,2x	6,5x	5,9x
Wavestone	47,4	1 181	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x	7,8x	7,3x	6,6x	6,5x	8,7x	8,0x	7,2x	7,4x
Sword Group	32,1	306	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x	8,2x	7,5x	6,7x	6,0x	10,6x	9,2x	8,1x	7,2x
Aubay	54,2	690	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	9,8x	8,3x	7,8x	7,3x	11,1x	9,4x	8,8x	8,4x
Infotel	42,0	295	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	5,3x	4,8x	4,4x	4,2x	7,8x	6,7x	6,1x	5,8x
Moyenne			0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	8,3x	7,6x	7,1x	6,7x	10,4x	9,4x	8,7x	8,2x
Mediane			1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	8,0x	7,4x	6,7x	6,3x	9,6x	8,6x	7,7x	7,3x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e		
Assystem	94,4x	16,8x	15,3x	13,9x	2,4x	2,2x	2,0x	1,8x	401%	-1%	9%	9%		
Neurones	18,2x	16,7x	15,1x	13,7x	2,4x	2,2x	2,1x	2,0x	-1%	9%	11%	10%		
Wavestone	14,8x	13,4x	11,9x	11,5x	1,7x	1,6x	1,4x	1,2x	8%	10%	12%	6%		
Sword Group	15,2x	11,4x	9,9x	8,6x	4,0x	3,1x	2,7x	2,3x	-8%	33%	15%	15%		
Aubay	18,1x	15,2x	13,9x	13,3x	2,4x	2,2x	2,0x	1,8x	5%	19%	8%	5%		
Infotel	18,7x	13,8x	12,7x	12,0x	2,4x	2,3x	2,2x	2,0x	-6%	26%	8%	5%		
Moyenne	29,9x	14,5x	13,1x	12,2x	2,6x	2,3x	2,1x	1,9x	67%	16%	11%	8%		
Mediane	18,2x	14,5x	13,3x	12,7x	2,4x	2,2x	2,1x	1,9x	2%	14%	10%	7%		

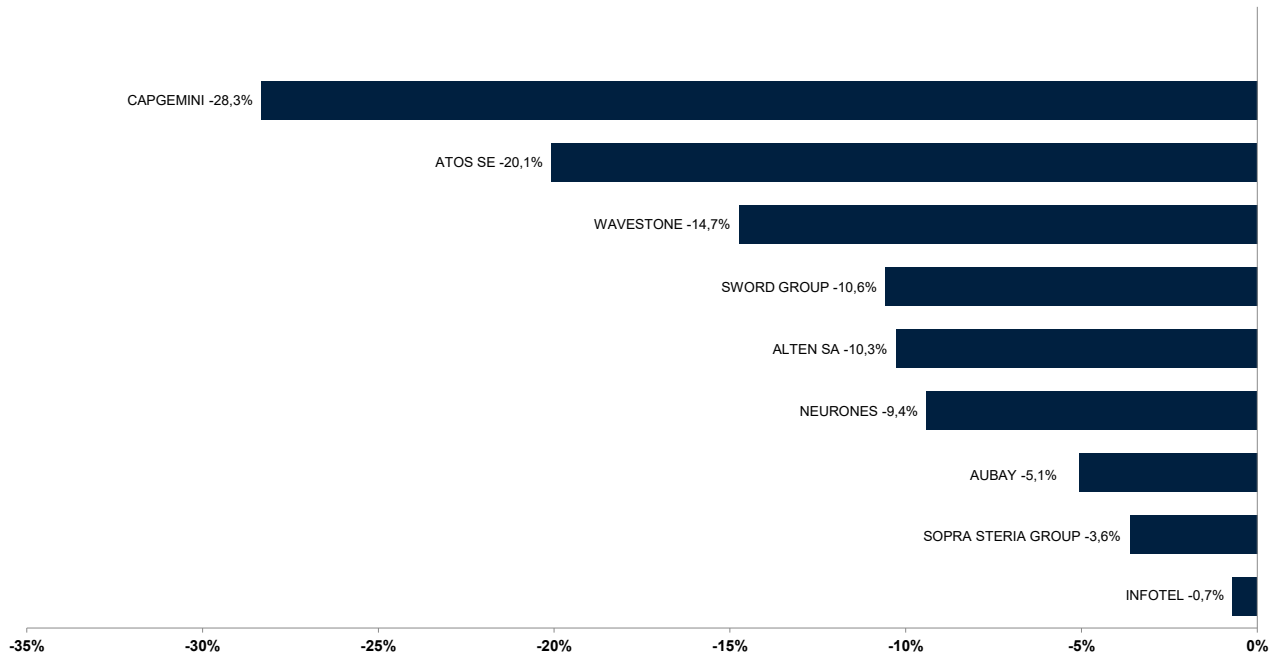
Total ESN

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

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Moyenne	21,0x	13,1x	10,9x	10,0x	1,8x	1,7x	1,5x	1,4x	36%	2%	34%	10%
Mediane	16,7x	13,6x	10,9x	10,0x	2,1x	1,9x	1,7x	1,5x	2%	10%	10%	8%

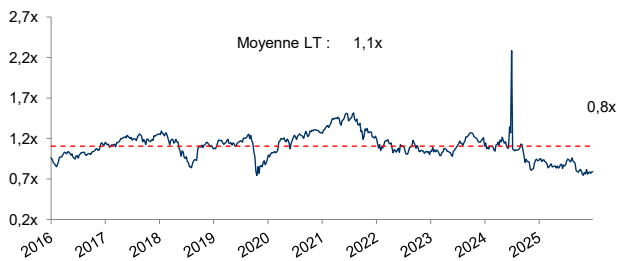
Source : Consensus analystes Factset au 29/05/26

Performance YTD (du 31/12/25 au 29/05/26)

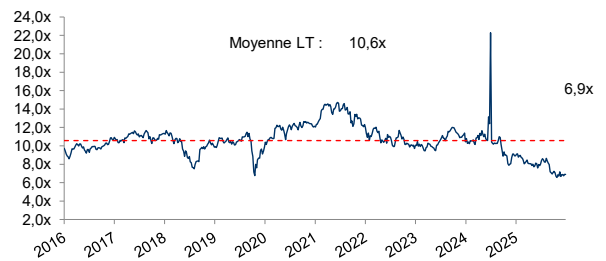


Source : Factset au 29/05/26

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 29/05/26, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

29/05/2026

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	18,8	25 234	3,6x	3,6x	3,4x	3,2x	11,6x	10,3x	9,7x	9,2x	16,2x	11,1x	10,4x	9,7x
Lectra	17,4	658	1,4x	1,4x	1,3x	1,2x	9,2x	9,2x	7,6x	6,5x	20,6x	17,8x	12,8x	10,0x
Moyenne			2,5x	2,5x	2,4x	2,2x	10,4x	9,8x	8,7x	7,9x	18,4x	14,4x	11,6x	9,8x
Mediane			2,5x	2,5x	2,4x	2,2x	10,4x	9,8x	8,7x	7,9x	18,4x	14,4x	11,6x	9,8x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Dassault Systemes			21,1x	14,3x	13,5x	12,5x	2,9x	2,5x	2,3x	2,1x	-1%	46%	6%	6%
Lectra			25,3x	26,9x	18,8x	12,5x	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x	-17%	6%	38%	30%
Moyenne			23,2x	20,6x	16,2x	12,5x	2,4x	2,2x	2,0x	1,9x	-9%	26%	22%	18%
Mediane			23,2x	20,6x	16,2x	12,5x	2,4x	2,2x	2,0x	1,9x	-9%	26%	22%	18%

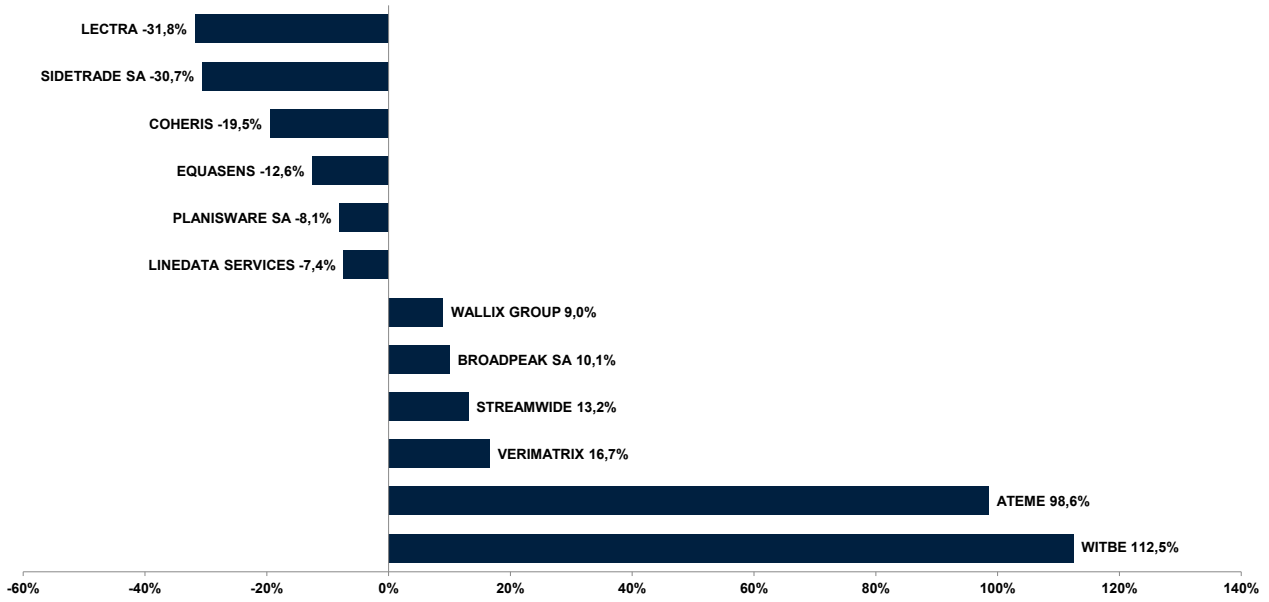
Applications d'entreprise

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Ateme	13,9	161	1,9x	1,7x	1,6x	nc	ns	12,9x	9,2x	nc	46,3x	18,8x	11,9x	nc
Broadpeak Sa	2,4	30	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	ns	4,3x	3,3x	2,4x	nc	nc	15,9x	5,3x
Cohervis	11,6	66	4,6x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	22,6x	nc	nc	nc
Equasens	39,4	597	2,1x	1,9x	1,8x	1,7x	7,4x	6,9x	6,3x	5,7x	10,3x	9,1x	8,3x	7,7x
Linedata Services	42,4	210	1,2x	nc	nc	nc	5,8x	nc	nc	nc	9,1x	nc	nc	nc
Planisware Sa	19,6	1 376	5,9x	5,3x	4,7x	4,2x	16,8x	14,6x	12,8x	11,3x	19,3x	16,9x	14,8x	12,9x
Sidetrade Sa	167,8	251	4,1x	3,5x	3,1x	2,9x	51,6x	23,2x	19,4x	18,0x	66,9x	24,0x	20,1x	15,5x
Streamwide	82,4	231	8,3x	7,4x	6,4x	nc	16,0x	12,3x	10,6x	nc	38,7x	25,0x	21,2x	nc
Verimatrix	0,2	21	0,9x	1,1x	1,0x	1,0x	nc	21,7x	15,1x	10,4x	nc	nc	nc	nc
Wallix Group	26,7	180	4,3x	3,6x	3,0x	2,5x	40,7x	35,3x	19,7x	11,3x	nc	76,1x	29,4x	26,5x
Witbe	3,1	13	0,6x	nc	nc	nc	0,7x	nc	nc	nc	0,8x	nc	nc	nc
Moyenne			3,1x	3,2x	2,8x	2,1x	19,9x	16,4x	12,0x	9,8x	26,8x	28,3x	17,4x	13,6x
Mediane			2,1x	2,7x	2,4x	2,1x	16,0x	13,7x	11,7x	10,8x	21,0x	21,4x	15,9x	12,9x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Ateme			161,1x	21,2x	11,8x	nc	4,5x	3,7x	2,8x	nc	-118%	713%	78%	nc
Broadpeak Sa			nc	22,3x	7,2x	5,0x	1,5x	1,4x	1,2x	1,0x	-94%	-683%	210%	38%
Cohervis			21,2x	nc	nc	nc	2,8x	nc	nc	nc	-10%	nc	nc	nc
Equasens			14,5x	13,1x	11,9x	11,0x	2,4x	2,1x	1,9x	1,7x	9%	15%	10%	9%
Linedata Services			14,4x	nc	nc	nc	1,7x	nc	nc	nc	-48%	84%	nc	nc
Planisware Sa			27,5x	24,0x	21,2x	18,4x	6,4x	5,5x	4,8x	4,1x	17%	16%	13%	13%
Sidetrade Sa			27,8x	27,8x	23,3x	18,8x	5,0x	4,4x	3,7x	3,1x	13%	2%	20%	25%
Streamwide			36,9x	34,0x	28,7x	nc	7,2x	6,0x	4,9x	nc	34%	8%	18%	nc
Verimatrix			nc	nc	nc	nc	0,7x	1,0x	1,3x	2,0x	614%	-90%	-11%	-19%
Wallix Group			nc	73,5x	29,3x	24,0x	18,4x	14,6x	9,8x	7,5x	-80%	nc	150%	27%
Witbe			nc	nc	nc	nc	2,3x	nc	nc	nc	-40%	nc	nc	nc
Moyenne			43,3x	30,8x	19,1x	15,4x	4,8x	4,8x	3,8x	3,2x	27%	8%	61%	16%
Mediane			27,5x	24,0x	21,2x	18,4x	2,8x	4,0x	3,2x	2,5x	-10%	12%	19%	19%

Total Editeurs de logiciels

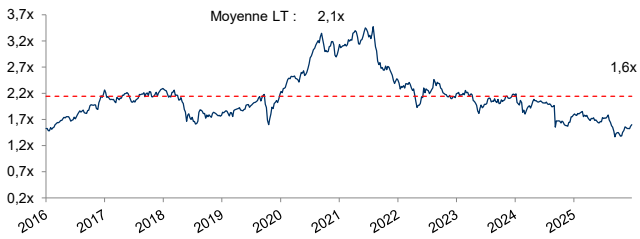
Moyenne	Mediane	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
		2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
		3,0x	3,0x	2,7x	2,2x	17,8x	15,1x	11,4x	9,3x	25,1x	24,8x	16,1x	12,5x
		2,1x	2,7x	2,4x	2,1x	11,6x	12,6x	10,2x	9,8x	19,9x	18,3x	14,8x	10,0x
		P/E				P/B				Croissance BPA			
		2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Moyenne		38,9x	28,6x	18,4x	14,6x	4,5x	4,3x	3,4x	2,9x	22%	12%	53%	16%
Mediane		25,3x	24,0x	18,8x	12,5x	2,8x	3,1x	2,6x	2,0x	-10%	12%	19%	19%

Source : Consensus analystes Factset au 29/05/26

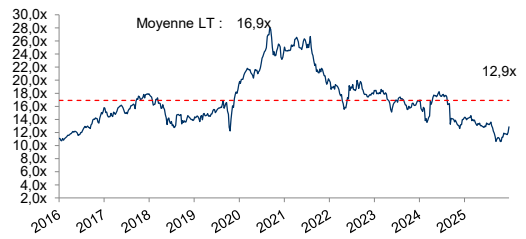


Source : Factset au 29/05/26

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 29/05/26, Euroland Corporate

Market review

Digital

29/05/2026

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Qwamplify	1,8	10	0,0x	0,0x	0,0x	nc	0,9x	0,6x	0,5x	nc	2,5x	0,7x	0,7x	nc
High Co	4,0	81	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	5,0x	3,5x	3,3x	3,2x	8,6x	9,7x	6,6x	6,8x
Obiz S.A	2,4	14	0,3x	0,2x	0,2x	0,2x	nc	11,3x	6,9x	5,8x	nc	50,2x	13,8x	11,0x
Ispd Network	2,0	29	0,2x	0,2x	0,2x	0,1x	6,9x	4,8x	4,5x	4,2x	14,7x	6,7x	6,2x	5,8x
Moyenne			0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	4,3x	5,0x	3,8x	4,4x	8,6x	16,8x	6,8x	7,9x
Mediane			0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	5,0x	4,2x	3,9x	4,2x	8,6x	8,2x	6,4x	6,8x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Qwamplify			9,9x	11,6x	10,5x	nc	0,4x	0,4x	0,4x	nc	-13%	-27%	13%	nc
High Co			19,1x	31,9x	12,4x	12,6x	1,1x	1,2x	1,2x	1,1x	-35%	-29%	113%	2%
Obiz S.A			nc	86,0x	11,0x	7,7x	2,0x	1,6x	1,5x	1,0x	81%	-104%	590%	33%
Ispd Network			96,8x	12,6x	11,2x	10,0x	8,0x	4,9x	3,4x	2,5x	-165%	862%	0%	0%
Moyenne			41,9x	35,5x	11,3x	10,1x	2,9x	2,0x	1,6x	1,5x	-0,3x	1,8x	1,8x	0,1x
Mediane			19,1x	22,3x	11,1x	10,0x	1,6x	1,4x	1,3x	1,1x	-0,2x	-0,3x	0,6x	0,0x

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	1,7	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
Moyenne			0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	3,4x	3,5x	3,2x	3,1x	4,1x	4,3x	3,9x	3,7x
Mediane			0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	3,4x	3,5x	3,2x	3,1x	4,1x	4,3x	3,9x	3,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Reworld Media			6,1x	4,0x	3,5x	3,1x	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x	-30%	46%	12%	17%
Moyenne			6,1x	4,0x	3,5x	3,1x	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x	-30%	46%	12%	17%
Mediane			6,1x	4,0x	3,5x	3,1x	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x	-30%	46%	12%	17%

E-commerce France

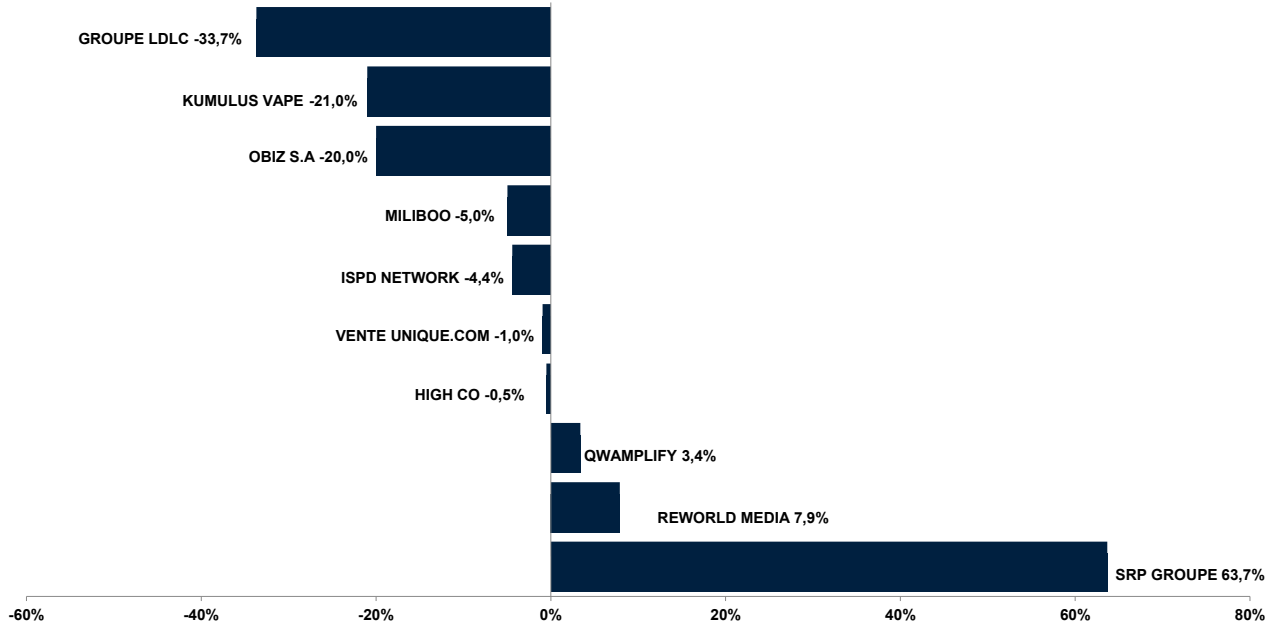
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Srp Groupe	0,9	104,0	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Groupe Ldlc	12,6	77,8	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Vente Unique.Com	15,6	152,6	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	7,7x	7,0x	6,2x	5,6x	12,4x	13,3x	11,6x	9,9x
Miliboo	1,5	10,6	0,2x	0,2x	0,2x	nc	39,6x	8,0x	5,9x	nc	nc	12,9x	8,1x	nc
Kumulus Vape	3,1	9,4	0,1x	0,2x	0,1x	0,1x	3,1x	4,0x	3,5x	3,1x	4,3x	5,6x	4,7x	4,0x
Moyenne			0,4x	0,3x	0,3x	0,4x	16,8x	6,3x	5,2x	4,4x	8,4x	10,6x	8,1x	6,9x
Mediane			0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	7,7x	7,0x	5,9x	4,4x	8,4x	12,9x	8,1x	6,9x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e		
Srp Groupe	nc	nc	nc	nc	2,8x	7,2x	nc	nc	-20%	-32%	-18%	-24%		
Groupe Ldlc	nc	nc	nc	nc	0,9x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc		
Vente Unique.Com	18,7x	18,8x	15,1x	11,9x	3,3x	3,0x	2,8x	2,5x	11%	-1%	12%	19%		
Miliboo	nc	20,0x	12,2x	nc	1,6x	1,5x	1,3x	nc	nc	nc	213%	nc		
Kumulus Vape	9,5x	8,6x	7,3x	6,3x	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	-62%	12%	16%	14%		
Moyenne	14,1x	15,8x	11,5x	9,1x	1,8x	3,1x	1,5x	1,5x	-24%	-7%	56%	3%		
Mediane	14,1x	18,8x	12,2x	9,1x	1,6x	2,3x	1,3x	1,5x	-20%	-1%	14%	14%		

Total Digital

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Moyenne	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	9,5x	5,3x	4,3x	4,2x	7,8x	12,9x	6,9x	6,9x
Mediane	0,3x	0,2x	0,2x	0,3x	5,0x	4,4x	4,0x	3,7x	6,5x	8,2x	6,4x	6,3x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Moyenne	26,7x	24,2x	10,4x	8,6x	2,1x	2,3x	1,4x	1,3x	-0,3x	0,9x	1,1x	0,1x
Mediane	14,3x	15,7x	11,1x	8,9x	1,4x	1,5x	1,2x	1,1x	-0,2x	-0,1x	0,1x	0,1x

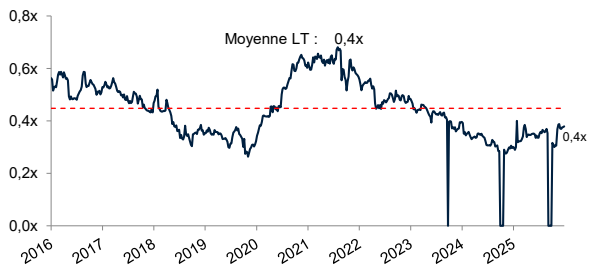
Source : Consensus analystes Factset au 29/05/26

Performance YTD (du 31/12/2025 au 29/05/26)

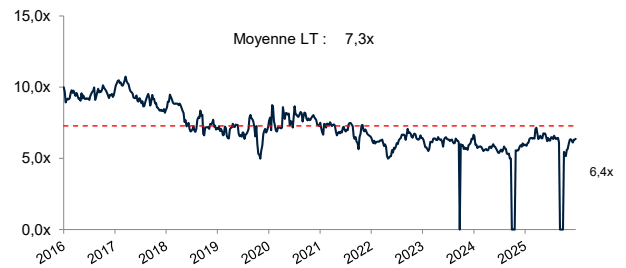


Source : Factset au 29/05/26

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 29/05/26, Euroland Corporate, hors SRP