



Un mois d'août plutôt réussi pour la Tech française

En août, les indices français ont affiché des performances négatives. Le CAC Mid & Small a cédé -1,2% pour s'établir à 14 611,92 pts. Sur la même période, les plus grandes capitalisations, incarnées par le CAC 40, ont reculé de -1,1% à 8 334,50 pts.

À l'inverse des indices, nos échantillons de valeurs technologiques se sont bien tenus en août. Les ESN ont progressé de +2,5% et les logiciels ont réalisé une belle performance de +6,5%. Malgré une performance négative (-0,8%), les valeurs Digitales ont également surperformé les indices français en août.

Performances

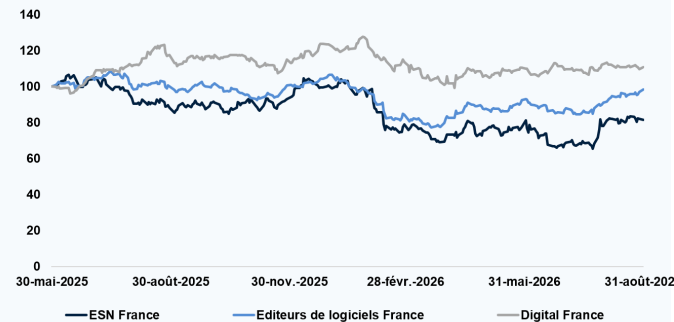
CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100-1Y)



Evolution des principaux indices (YTD)

	CAC Mid & Small	CAC 40
31/08/2026	14 611,92	8 334,50
Var YTD	1,3%	2,3%

Portefeuille sélection Tech (base 100)



En août, notre échantillon de valeurs ESN a enregistré une progression de +2,5%. Parmi les bons contributeurs à la performance mensuelle, nous retrouvons Capgemini (+4,6%). Le groupe grenoblois profite notamment d’une publication semestrielle convaincante avec une croissance de +8,8% de ses revenus. Malgré un recul de -31% à 498 M€ du résultat net, le marché a apprécié le relèvement de guidance sur la top line du groupe annoncé par le management. Wavestone s’est également distingué en août avec une hausse de +3,5% de son cours de bourse. Fin juillet, la société a notamment annoncé l’acquisition de AI Builders, cabinet spécialisé dans l’IA et la data. En dépit de la performance globale positive de l’échantillon, plusieurs ESN ont clôturé le mois dans le rouge à l’image de Neurones (-3,5%), Infotel (-4,1%) et Atos (-12,5%).

De leur côté, les Éditeurs de logiciel ont poursuivi leur fort rebond entamé au mois de juillet après un premier semestre très décevant sur le plan boursier. Dans ce contexte, notre échantillon de valeurs a progressé de +6,5% sur le mois bénéficiant notamment de la bonne performance de Planisware (+8,4%). De son côté, Verimatrix a connu une forte progression de +40,5%. L’éditeur de solutions de cybersécurité a bénéficié d’un rerating après avoir publié ses résultats semestriels fin juillet avec une dette mieux sécurisée et un retour à la croissance attendu en 2026. Witbe figure également parmi les bons élèves de l’échantillon avec une hausse du cours de +28,5% en août. La société a notamment confirmé son objectif de revenus 2026 en annonçant un allègement de sa structure de coûts. Dans le même temps, les performances négatives ont été plus rares et beaucoup moins fortes: Broadpeak (-2,1%), Coheris (-6,8%) et enfin Sidetrade (-3,3%).

Nos valeurs Digitales ont connu un mois d’août plus exigeant avec un recul mensuel de -0,8%. En août, SRP Groupe, Groupe LDLC et Kumulus Vape figurent dans le trio de tête avec des performances respectives de +10,9%, +5,2% et +5,0%. Malgré ces bonnes performances, l’échantillon a souffert de nombreuses baisses parmi lesquelles nous trouvons Unify Group (-8,4%), Miliboo (-6,9%) et Qwamplify (-5,6%).

Valorisation

Les **éditeurs de logiciels** se paient 12,3x l'EBIT fwd 12 mois (vs 16,9x sur 10 ans). Les valeurs **digitales** se paient 6,3x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,2x sur 10 ans) et pour les **ESN** 7,5x l'EBIT (vs 10,5x sur 10 ans).

Nvidia: inarrêtable

Nvidia a une nouvelle fois dépassé les attentes avec des résultats qui confirment la vigueur exceptionnelle des investissements dans l'intelligence artificielle.

Au deuxième trimestre de son exercice 2027, clos fin juillet, le géant américain a réalisé un chiffre d'affaires de 96,2 Md\$, en hausse de 106 % sur un an et de 18 % sur un trimestre.

Son activité Data Center, véritable moteur du groupe, atteint à elle seule 89,0 Md\$, soit une progression de 117 %, portée par la demande toujours très forte pour ses infrastructures dédiées à l'IA. La rentabilité reste également spectaculaire. La marge brute s'établit à 75,0 %, tandis que le bénéfice par action ajusté atteint 2,22 \$, en hausse de 120 % sur un an.

Surtout, Nvidia ne voit toujours pas de ralentissement à court terme : pour le troisième trimestre, le groupe anticipe environ 108 Md\$ de revenus, à plus ou moins 2 %, et cela sans intégrer de chiffre d'affaires Data Center en Chine compte tenu des restrictions américaines à l'exportation. Cette publication rassure ainsi sur la pérennité du boom de l'IA.

Nvidia bénéficie désormais de la montée en puissance simultanée des hyperscalers, des laboratoires d'IA et des infrastructures souveraines, tandis que sa nouvelle génération Vera Rubin entre progressivement en production.

Seul point de vigilance : les tensions sur l'approvisionnement en mémoire et la hausse des coûts pourraient peser légèrement sur les marges. Mais le marché a largement retenu le message positif : Nvidia a bondi de 8,7 % le lendemain de la publication, entraînant dans son sillage l'ensemble du secteur technologique.

Market review

ESN

31/08/2026

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	107,3	18 225	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	6,5x	6,2x	5,9x	5,6x	7,8x	7,3x	7,0x	6,6x
Atos Group Se	28,0	553	0,2x	0,3x	0,3x	0,3x	2,3x	2,8x	2,7x	2,3x	5,6x	4,8x	4,7x	4,1x
Sopra Steria Group	178,7	3 519	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	5,4x	5,1x	4,9x	4,8x	7,2x	6,7x	6,3x	6,0x
Alten Sa	76,8	2 722	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	5,9x	5,4x	4,9x	4,6x	7,7x	6,6x	6,0x	5,6x
Moyenne			0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	5,0x	4,9x	4,6x	4,3x	7,1x	6,4x	6,0x	5,6x
Mediane			0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	5,7x	5,3x	4,9x	4,7x	7,5x	6,7x	6,2x	5,8x
Société	Cours (€)	Capitalisation	P/E				P/B				Croissance BPA			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Capgemini			8,3x	9,1x	8,3x	7,8x	1,5x	1,5x	1,4x	1,2x	32%	-5%	9%	8%
Atos Group Se			-5,9x	-3,9x	3,0x	2,2x	-0,5x	-0,4x	-0,4x	-0,4x	-105%	-76%	-286%	31%
Sopra Steria Group			11,6x	11,4x	10,2x	9,5x	1,7x	1,6x	1,4x	1,3x	37%	7%	10%	7%
Alten Sa			25,4x	12,2x	10,7x	10,0x	1,2x	1,2x	1,1x	1,0x	-3%	39%	14%	8%
Moyenne			9,9x	7,2x	8,1x	7,4x	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x	-10%	-9%	-63%	13%
Mediane			9,9x	10,3x	9,3x	8,7x	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	14%	1%	9%	8%

ESN France - Small & Mid

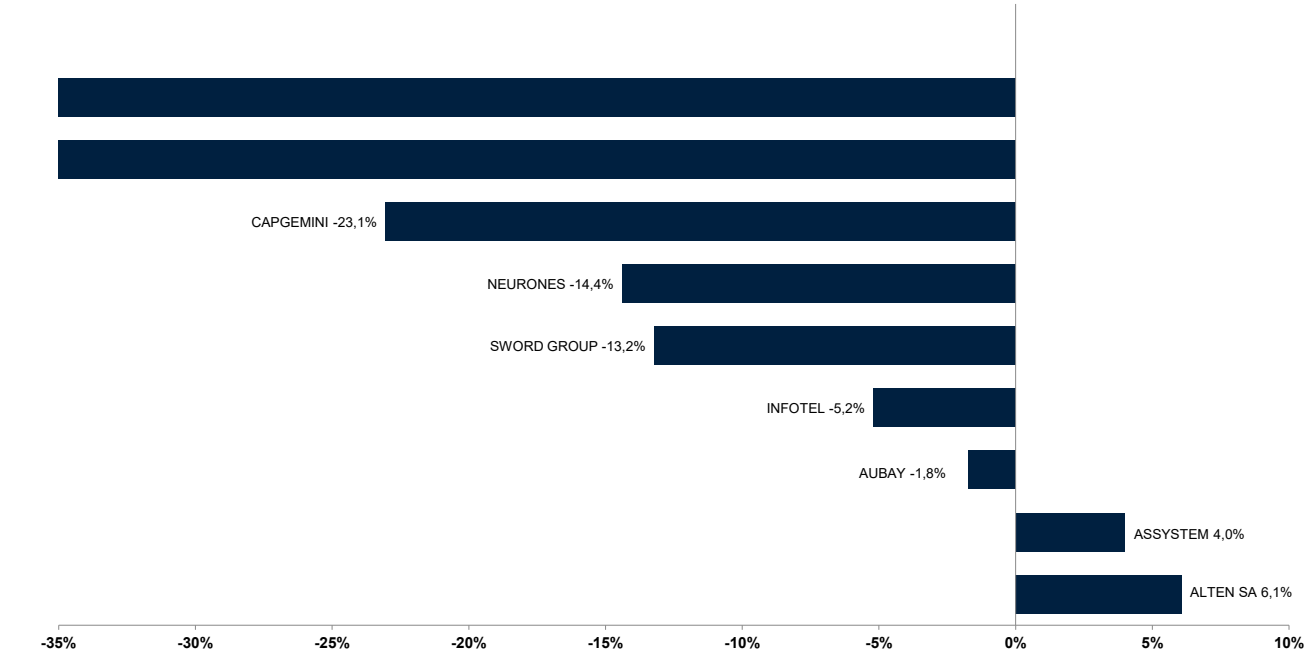
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Assystem	43,7	685	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x	12,5x	11,5x	11,0x	10,6x	16,4x	15,5x	14,8x	14,0x
Neurones	36,8	895	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Wavestone	33,6	836	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	5,0x	5,4x	4,7x	4,5x	5,7x	6,0x	5,2x	5,0x
Sword Group	30,4	290	0,9x	0,9x	0,8x	0,7x	7,9x	7,2x	6,5x	5,8x	10,2x	8,9x	7,9x	6,9x
Aubay	54,9	699	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	10,4x	8,5x	8,0x	7,4x	11,5x	9,4x	8,8x	8,3x
Infotel	40,2	282	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	4,9x	4,3x	4,0x	3,8x	7,3x	5,9x	5,5x	5,2x
Moyenne			0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	8,2x	7,4x	6,8x	6,4x	10,2x	9,1x	8,5x	7,9x
Mediane			0,9x	0,9x	0,8x	0,7x	7,9x	7,2x	6,5x	5,8x	10,2x	8,9x	7,9x	6,9x
Société	Cours (€)	Capitalisation	P/E				P/B				Croissance BPA			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Assystem			90,4x	21,1x	19,0x	17,2x	2,4x	2,2x	2,0x	1,8x	438%	-6%	9%	8%
Neurones			17,2x	nc	nc	nc	2,2x	nc	nc	nc	-1%	nc	nc	nc
Wavestone			10,2x	10,8x	9,3x	8,8x	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	12%	-5%	15%	6%
Sword Group			14,4x	10,8x	9,4x	8,1x	3,8x	2,9x	2,6x	2,2x	-8%	33%	15%	15%
Aubay			18,3x	14,8x	13,7x	12,7x	2,4x	2,2x	2,0x	1,8x	5%	24%	7%	7%
Infotel			17,9x	12,5x	11,8x	11,2x	2,3x	2,2x	2,1x	1,9x	-6%	32%	6%	5%
Moyenne			28,1x	14,0x	12,7x	11,6x	2,4x	2,1x	1,9x	1,7x	73%	16%	10%	8%
Mediane			17,5x	12,5x	11,8x	11,2x	2,4x	2,2x	2,0x	1,8x	2%	24%	9%	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	6,8x	6,3x	5,8x	5,5x	8,8x	7,9x	7,4x	6,9x
Mediane	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	5,9x	5,4x	4,9x	4,8x	7,7x	6,7x	6,3x	6,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Moyenne	20,8x	11,0x	10,6x	9,7x	1,8x	1,6x	1,4x	1,3x	40%	5%	-23%	11%
Mediane	15,8x	11,4x	10,2x	9,5x	2,0x	1,6x	1,4x	1,3x	2%	7%	9%	8%

Source : Consensus analystes Factset au 31/08/26

Performance YTD (du 31/12/25 au 31/08/26)



Source : Factset au 31/08/26

Market review

Editeurs de logiciels

31/08/2026

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	22,8	30 648	4,5x	4,4x	4,2x	3,9x	14,4x	12,4x	11,6x	11,0x	20,1x	13,6x	12,7x	11,8x
Lectra	23,1	874	1,8x	1,8x	1,7x	1,6x	12,0x	11,8x	9,9x	8,5x	26,9x	22,0x	16,3x	13,2x
Moyenne			3,1x	3,1x	2,9x	2,8x	13,2x	12,1x	10,7x	9,8x	23,5x	17,8x	14,5x	12,5x
Mediane			3,1x	3,1x	2,9x	2,8x	13,2x	12,1x	10,7x	9,8x	23,5x	17,8x	14,5x	12,5x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Dassault Systemes			25,6x	17,2x	16,4x	15,2x	3,5x	3,1x	2,8x	2,6x	-1%	48%	6%	7%
Lectra			33,7x	31,6x	24,0x	18,4x	2,5x	2,5x	2,3x	2,2x	-17%	12%	32%	27%
Moyenne			29,6x	24,4x	20,2x	16,8x	3,0x	2,8x	2,6x	2,4x	-9%	30%	19%	17%
Mediane			29,6x	24,4x	20,2x	16,8x	3,0x	2,8x	2,6x	2,4x	-9%	30%	19%	17%

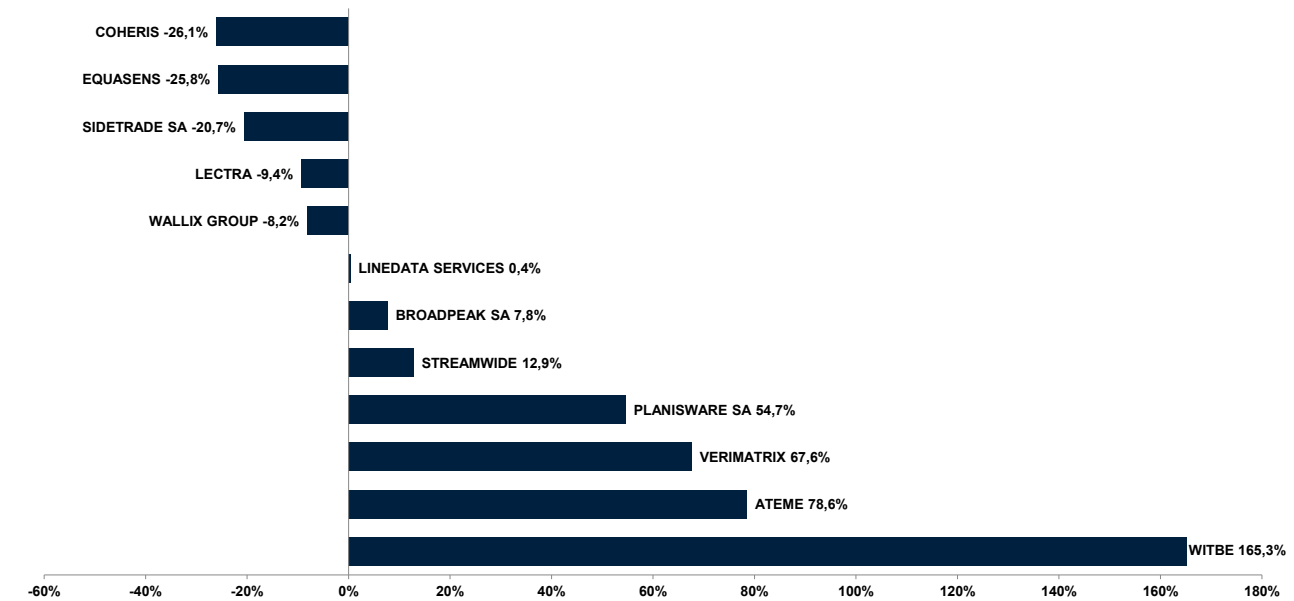
Applications d'entreprise

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Ateme	13,1	154	1,8x	1,6x	1,5x	1,4x	ns	12,1x	8,6x	7,4x	44,4x	17,3x	11,0x	9,2x
Broadpeak Sa	2,4	29	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x	ns	4,9x	3,4x	2,7x	nc	nc	15,2x	6,9x
Cohiris	10,2	58	4,0x	nc	nc	nc	11,7x	nc	nc	nc	20,0x	nc	nc	nc
Equasens	32,7	496	2,1x	2,0x	1,9x	1,8x	7,5x	7,3x	6,7x	6,2x	10,4x	9,4x	8,8x	8,3x
Linedata Services	46,2	229	1,6x	1,6x	1,5x	1,5x	7,7x	5,6x	5,5x	5,1x	12,1x	7,7x	7,3x	6,7x
Planisware Sa	25,1	1 743	7,7x	6,9x	6,1x	5,4x	22,2x	18,8x	16,4x	14,4x	25,4x	21,9x	19,0x	16,6x
Sidetrade Sa	195,8	296	4,9x	4,3x	3,8x	3,3x	62,3x	24,5x	19,9x	16,5x	80,8x	31,9x	24,7x	19,8x
Streamwide	80,8	227	8,2x	7,7x	6,0x	5,1x	15,8x	13,2x	9,9x	8,4x	38,3x	31,7x	21,1x	17,5x
Verimatrix	0,3	30	1,2x	1,3x	1,2x	1,2x	nc	18,1x	13,8x	10,5x	nc	nc	nc	92,2x
Wallix Group	22,5	159	3,7x	3,1x	2,6x	2,2x	35,1x	33,9x	21,0x	12,7x	nc	83,9x	35,1x	17,1x
Witbe	4,0	17	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x	7,8x	4,8x	4,5x	4,0x	nc	174,1x	29,0x	13,4x
Moyenne			3,4x	3,0x	2,6x	2,3x	21,3x	14,3x	11,0x	8,8x	33,1x	47,2x	19,0x	20,8x
Mediane			2,1x	1,8x	1,7x	1,6x	13,8x	12,7x	9,3x	7,9x	25,4x	26,8x	19,0x	15,0x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Ateme			153,7x	17,7x	10,7x	8,7x	4,3x	3,4x	2,5x	2,0x	-118%	810%	67%	22%
Broadpeak Sa			nc	49,1x	7,1x	4,5x	1,5x	1,5x	1,2x	1,0x	-94%	-350%	622%	57%
Cohiris			19,0x	nc	nc	nc	2,5x	nc	nc	nc	-11%	nc	nc	nc
Equasens			12,1x	11,2x	10,3x	9,7x	2,0x	1,7x	1,6x	1,4x	9%	13%	8%	7%
Linedata Services			15,6x	8,9x	8,3x	7,5x	1,9x	1,6x	1,4x	1,2x	-48%	82%	7%	11%
Planisware Sa			34,9x	29,6x	26,3x	22,8x	8,1x	7,0x	6,0x	5,2x	17%	19%	13%	15%
Sidetrade Sa			32,8x	33,5x	26,5x	21,5x	5,9x	5,1x	4,3x	3,6x	13%	-1%	26%	23%
Streamwide			36,2x	44,4x	29,4x	28,3x	7,1x	6,1x	5,1x	4,3x	34%	-14%	50%	4%
Verimatrix			nc	nc	nc	nc	1,0x	1,3x	1,4x	1,5x	614%	-94%	-33%	-25%
Wallix Group			nc	83,9x	35,4x	17,6x	16,3x	10,6x	8,1x	5,6x	-80%	nc	138%	101%
Witbe			nc	15,0x	11,0x	8,3x	3,1x	2,5x	2,1x	1,7x	-39%	-263%	33%	36%
Moyenne			43,5x	32,6x	18,3x	14,3x	4,9x	4,1x	3,4x	2,7x	27%	23%	93%	25%
Mediane			32,8x	29,6x	11,0x	9,7x	3,1x	3,0x	2,3x	1,8x	-11%	-1%	30%	18%

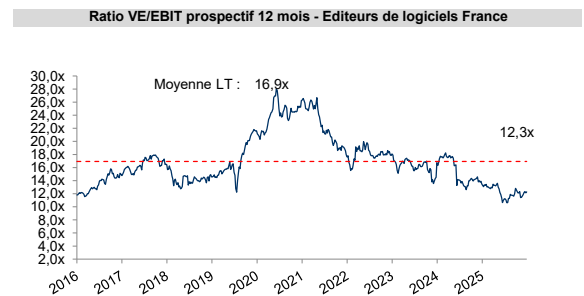
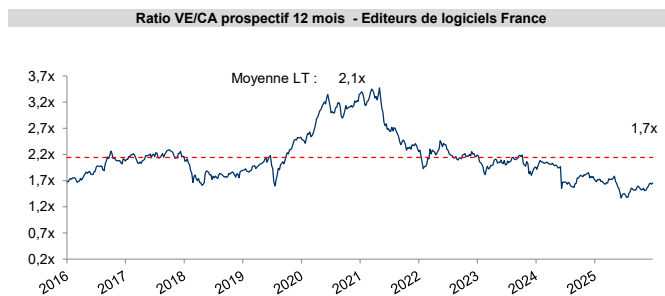
Total Editeurs de logiciels

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Moyenne	3,3x	3,0x	2,7x	2,4x	19,7x	14,0x	10,9x	8,9x	30,9x	41,4x	18,2x	19,4x
Mediane	2,1x	1,9x	1,8x	1,7x	13,2x	12,3x	9,9x	8,4x	25,4x	22,0x	16,3x	13,3x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Moyenne	40,4x	31,1x	18,7x	14,8x	4,6x	3,9x	3,2x	2,7x	21%	24%	81%	24%
Mediane	32,8x	29,6x	16,4x	15,2x	3,1x	2,8x	2,4x	2,1x	-11%	12%	29%	18%

Source : Consensus analystes Factset au 31/08/26



Source : Factset au 31/08/26



Source : Consensus analystes Factset au 31/08/26, Euroland Corporate

Market review

Digital

31/08/2026

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Qwamplify	1,5	9	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
High Co	3,6	74	0,4x	0,3x	0,2x	0,2x	3,3x	2,4x	2,2x	2,1x	5,7x	4,7x	4,0x	3,7x
Obiz S.A	2,8	16	0,3x	0,2x	0,2x	0,2x	nc	11,6x	6,2x	4,8x	nc	47,0x	10,7x	7,1x
lspd Network	1,7	26	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			0,3x	0,2x	0,2x	0,2x	3,3x	7,0x	4,2x	3,4x	5,7x	25,9x	7,4x	5,4x
Mediane			0,3x	0,2x	0,2x	0,2x	3,3x	7,0x	4,2x	3,4x	5,7x	25,9x	7,4x	5,4x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Qwamplify			8,2x	29,0x	9,7x	8,7x	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	-13%	-76%	240%	0%
High Co			17,4x	26,3x	10,5x	9,9x	1,0x	1,2x	1,2x	1,1x	-35%	-41%	148%	6%
Obiz S.A			nc	163,8x	8,0x	5,0x	2,3x	2,3x	1,5x	1,0x	81%	-105%	800%	51%
lspd Network			85,1x	nc	nc	nc	7,1x	nc	nc	nc	-165%	nc	nc	nc
Moyenne			36,9x	73,0x	9,4x	7,9x	2,7x	1,3x	1,0x	0,8x	-0,3x	-0,7x	4,0x	0,2x
Mediane			17,4x	29,0x	9,7x	8,7x	1,7x	1,2x	1,2x	1,0x	-0,2x	-0,8x	2,4x	0,1x

Edition France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Unify Group	1,7	106	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	3,5x	3,6x	3,3x	3,1x	4,1x	4,3x	3,9x	3,8x
Moyenne			0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	3,5x	3,6x	3,3x	3,1x	4,1x	4,3x	3,9x	3,8x
Mediane			0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	3,5x	3,6x	3,3x	3,1x	4,1x	4,3x	3,9x	3,8x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Unify Group			6,3x	4,1x	3,5x	3,1x	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x	-30%	46%	12%	17%
Moyenne			6,3x	4,1x	3,5x	3,1x	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x	-30%	46%	12%	17%
Mediane			6,3x	4,1x	3,5x	3,1x	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x	-30%	46%	12%	17%

E-commerce France

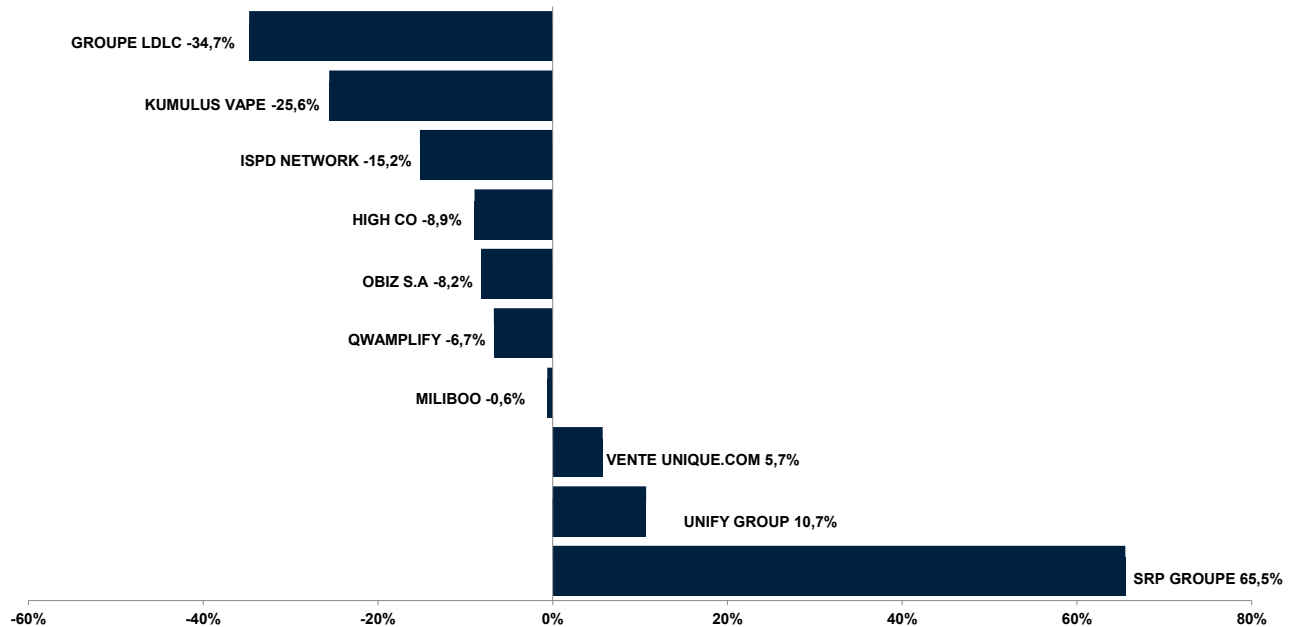
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Srp Groupe	0,9	104,5	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Groupe Ldlc	12,6	77,9	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	71,1x	4,7x	4,3x	4,2x	nc	7,4x	6,9x	6,1x
Vente Unique.Com	17,1	166,7	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	8,3x	6,6x	5,9x	5,4x	13,5x	11,1x	10,0x	8,8x
Miliboo	1,6	11,3	0,3x	0,2x	0,2x	nc	42,2x	8,5x	6,2x	nc	nc	13,8x	8,6x	nc
Kumulus Vape	2,9	8,6	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	2,8x	3,9x	3,1x	2,8x	3,8x	5,4x	4,2x	3,6x
Moyenne			0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	31,1x	5,9x	4,9x	4,1x	8,7x	9,4x	7,4x	6,2x
Mediane			0,3x	0,2x	0,2x	0,2x	25,3x	5,6x	5,1x	4,2x	8,7x	9,3x	7,7x	6,1x
			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	7,4x	nc	nc	-20%	-33%	-22%	-43%
Groupe Ldlc			nc	12,2x	9,7x	nc	0,9x	0,8x	0,7x	nc	-5959%	-38%	25%	nc
Vente Unique.Com			20,5x	15,7x	13,2x	11,0x	3,6x	3,2x	2,9x	2,6x	11%	30%	10%	13%
Miliboo			nc	21,3x	12,8x	nc	1,7x	1,5x	1,4x	nc	-88%	88%	225%	nc
Kumulus Vape			8,7x	8,6x	6,6x	5,7x	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	-62%	-3%	34%	14%
Moyenne			14,6x	14,5x	10,6x	8,4x	1,9x	2,7x	1,4x	1,5x	-1224%	9%	55%	-5%
Mediane			14,6x	14,0x	11,3x	8,4x	1,7x	1,5x	1,1x	1,5x	-62%	-3%	25%	13%

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	21,9x	5,9x	4,5x	3,7x	6,8x	13,4x	6,9x	5,5x
Mediane	0,3x	0,2x	0,2x	0,2x	5,9x	4,7x	4,3x	3,7x	4,9x	7,4x	6,9x	4,9x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Moyenne	24,4x	35,1x	9,3x	7,2x	2,1x	2,0x	1,1x	1,0x	-6,3x	-0,1x	1,6x	0,1x
Mediane	13,0x	18,5x	9,7x	7,2x	1,4x	1,2x	1,0x	0,7x	-0,3x	-0,3x	0,3x	0,1x

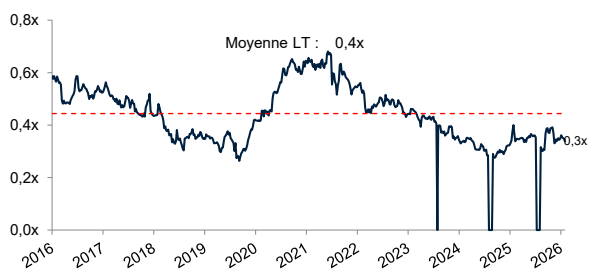
Source : Consensus analystes Factset au 31/08/26

Performance YTD (du 31/12/2025 au 31/08/26)

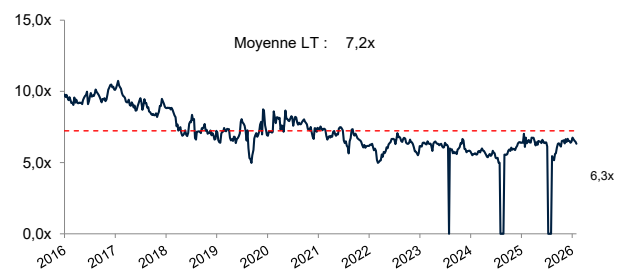


Source : Factset au 31/08/26

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 31/08/26, Euroland Corporate, hors SRP