EuroLand Corporate

03 novembre 2026

Market review Tech

ESN, éditeurs de logiciels, digital



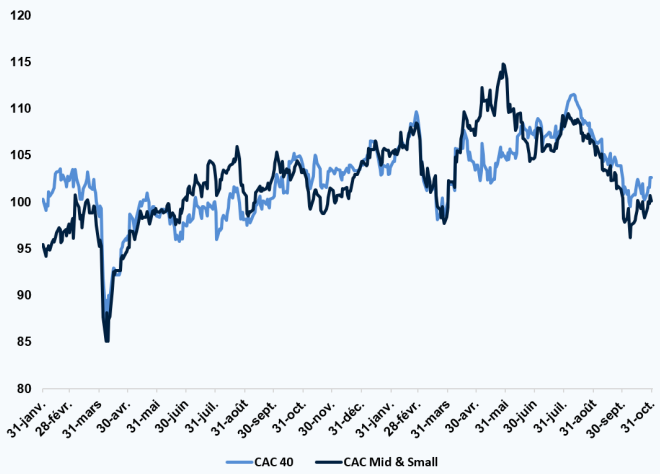
Le réveil des ESN

En octobre, les marchés boursiers ont continué d'évoluer dans le rouge dans un contexte macroéconomique globalement adverse, porté par le sell-off venu des Etats-Unis concernant la rentabilité des projets d'IA, les inquiétudes sur la consommation et la croissance françaises, et le climat politique marqué par les mouvements sociaux. En France, le CAC 40 a perdu -2,3% et s'établit désormais à 7 969 points. De son côté, le CAC Mid & Small a moins bien résisté et a cédé -5,0% pour atteindre 13 696 points.

Dans le même temps, nos échantillons de valeurs tech ont affiché des évolutions contrastées. Le Digital perd -6,2% et les Logiciels reculent légèrement de -0,3%, tandis que les ESN se distinguent nettement avec une hausse de +18,2%.

Performances

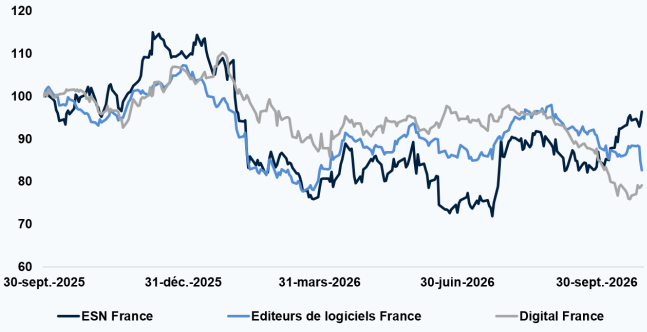
CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100-1Y)



Evolution des principaux indices (YTD)

	CAC Mid & Small	CAC 40
30/10/2026	13 696,92	7 969,42
Var YTD	*-5,0%*	*-2,2%*

Portefeuille sélection Tech (base 100)



Après un mois de septembre difficile, les ESN de notre échantillon affichent un rebond impressionnant de +18,2%, porté par une succession de bonnes publications. Toutes les valeurs de notre échantillon progressent à l'exception d'Assystem, pénalisée par des comptes semestriels publiés avec retard. Capgemini s'offre le luxe d'un rehaussement de sa guidance 2026 et progresse de +22,3% sur le mois. Sopra Steria a également relevé son objectif de croissance organique, tiré par les marchés de la défense et de la cybersécurité. Parmi les autres hausses notables, nous retrouvons Wavestone (+17,9%) qui a rassuré avec la confirmation de ses objectifs annuels révisés, tout comme Infotel qui progresse de +8,9% après une troisième accélération consécutive de son activité au T3.

Du côté des Éditeurs de logiciels, le tableau est davantage contrasté. La performance mensuelle de -0,3% cache une disparité de performance notable. Après un bon mois de septembre, Linedata a chuté de -14,8%, avant de se reprendre en fin de mois sur un troisième trimestre en nette accélération organique. Broadpeak, chute de -21,5%. La société renoue pourtant avec la croissance, mais le cumul neuf mois reste pénalisé par l'effet de base du contrat Cloud PVR. Parmi les bonnes performances, Planisware +11,7% et Sidetrade +7,9% sortent du lot, le premier grâce à l'accélération de ses revenus récurrents, le second avec son deuxième meilleur trimestre en termes de prises de commandes.

Enfin, notre sélection digitale enchaîne un deuxième mois consécutif dans le rouge, plus prononcé cette fois à -6,2%. Groupe LDLC a marqué le mois avec le détachement de son dividende, mais le pessimisme des trois premières semaines s'est dissipé le 29 octobre lors de la publication du chiffre d'affaires du deuxième trimestre. SRP Groupe, première pondération de la poche, a de son côté renoué avec la croissance pour la première fois depuis quatorze trimestres, sans suffire à redresser l'ensemble. Enfin, ISPD a fortement déçu avec une rentabilité encore négative au S1 2026, sa marge brute étant comprimée par le poids du trading média au Mexique. Le titre a vu son cours chuter de -41,5% en octobre.

Valorisation

Les **éditeurs de logiciels** se paient 11,3x l'EBIT fwd 12 mois (vs 16,9x sur 10 ans). Les valeurs **digitales** se paient 4,8x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,1x sur 10 ans) et pour les **ESN** 8,2x l'EBIT (vs 10,5x sur 10 ans).

Marvell rachète Lumentum : 115 Md$ pour dominer l'optique

Marvell franchit une étape majeure dans la connectique optique pour l'intelligence artificielle. Le fabricant américain de semi-conducteurs a annoncé lundi le rachat de Lumentum, spécialiste des composants optiques, dans une transaction entièrement en actions valorisant la cible 115 Md$. Les actionnaires de Lumentum recevront 4,5 actions Marvell par titre détenu et détiendront à terme environ un tiers du nouvel ensemble. La clôture est attendue au premier semestre 2028. L'opération répond à un problème très concret des centres de données. Plus les modèles d'intelligence artificielle grossissent, plus il faut faire circuler de données entre des milliers de puces, et le cuivre ne suffit plus sur ces distances. Le transport par la lumière devient la norme, ce qui déplace la valeur vers les lasers, les émetteurs-récepteurs optiques et les commutateurs optiques.

Marvell apporte le silicium sur mesure et les interconnexions, Lumentum la brique optique que Marvell lui achetait déjà. Le calendrier n'est pas neutre. Lumentum a publié le même jour un chiffre d'affaires trimestriel de 1,26 Md$, plus que doublé sur un an, avec des capacités de production déjà vendues et une visibilité qui s'étend jusqu'en 2029. En deux ans, la société a changé de dimension, portée par la demande des grands opérateurs de cloud. Pour Marvell, c'est la plus grosse acquisition depuis Inphi en 2021 et le prolongement d'une stratégie engagée plus tôt cette année avec la photonique. L'enjeu est clair : exister face à Broadcom sur un marché de l'interconnexion que les deux groupes estiment à plusieurs centaines de milliards de dollars à horizon 2030.

Nvidia, actionnaire des deux sociétés, valide implicitement le rapprochement.Le signal dépasse le cas Marvell. La chaîne de valeur de l'intelligence artificielle se recompose autour de la connectivité, et les acteurs du calcul veulent désormais internaliser l'optique plutôt que dépendre de fournisseurs sous tension. Reste la question du prix payé et d'un calendrier d'exécution long, dans un secteur où les cycles d'investissement se retournent vite.

EuroLand Corporate

Market review ESN

30/10/2026

ESN France - Large

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA 2025	VE/CA 2026e	VE/CA 2027e	VE/CA 2028e	VE/EBITDA 2025	VE/EBITDA 2026e	VE/EBITDA 2027e	VE/EBITDA 2028e	VE/EBIT 2025	VE/EBIT 2026e	VE/EBIT 2027e	VE/EBIT 2028e
Capgemini	127,7	21 691	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x	7,5x	7,3x	6,9x	6,5x	9,0x	8,4x	8,2x	7,8x
Atos Group Se	27,5	547	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	2,4x	2,8x	2,9x	2,6x	5,8x	4,3x	3,9x	3,7x
Sopra Steria Group	191,1	3 763	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	5,9x	5,5x	5,2x	5,2x	7,8x	7,3x	6,8x	6,5x
Alten Sa	87,1	3 093	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	7,0x	6,1x	5,7x	5,5x	9,1x	7,5x	7,0x	6,6x
Moyenne			**0,7x**	**0,7x**	**0,7x**	**0,6x**	**5,7x**	**5,5x**	**5,2x**	**4,9x**	**7,9x**	**6,9x**	**6,5x**	**6,1x**
Mediane			**0,7x**	**0,7x**	**0,7x**	**0,6x**	**6,4x**	**5,8x**	**5,5x**	**5,3x**	**8,4x**	**7,4x**	**6,9x**	**6,5x**

Société	P/E 2025	P/E 2026e	P/E 2027e	P/E 2028e	P/B 2025	P/B 2026e	P/B 2027e	P/B 2028e	Croissance BPA 2025	Croissance BPA 2026e	Croissance BPA 2027e	Croissance BPA 2028e
Capgemini	9,9x	11,0x	9,9x	9,3x	1,8x	1,8x	1,6x	1,5x	32%	-6%	9%	7%
Atos Group Se	-5,8x	-25,0x	2,8x	2,2x	-0,5x	-0,4x	-0,5x	-0,4x	-105%	-46%	-171%	31%
Sopra Steria Group	12,4x	12,4x	11,0x	10,3x	1,8x	1,7x	1,5x	1,4x	37%	4%	10%	6%
Alten Sa	28,9x	12,8x	11,6x	11,0x	1,4x	1,3x	1,2x	1,2x	-3%	45%	11%	6%
Moyenne	**11,3x**	**2,8x**	**8,8x**	**8,2x**	**1,1x**	**1,1x**	**1,0x**	**0,9x**	**-10%**	**-1%**	**-35%**	**12%**
Mediane	**11,1x**	**11,7x**	**10,5x**	**9,8x**	**1,6x**	**1,5x**	**1,4x**	**1,3x**	**14%**	**-1%**	**10%**	**7%**

ESN France - Small & Mid

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA 2025	VE/CA 2026e	VE/CA 2027e	VE/CA 2028e	VE/EBITDA 2025	VE/EBITDA 2026e	VE/EBITDA 2027e	VE/EBITDA 2028e	VE/EBIT 2025	VE/EBIT 2026e	VE/EBIT 2027e	VE/EBIT 2028e
Assystem	34,0	532	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	9,9x	9,1x	8,7x	8,4x	13,0x	12,3x	11,8x	11,2x
Neurones	38,1	907	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	5,7x	5,3x	4,8x	4,4x	7,2x	6,6x	5,9x	5,3x
Wavestone	34,6	861	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	5,4x	5,6x	4,9x	4,7x	6,1x	6,3x	5,5x	5,2x
Sword Group	33,8	323	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x	8,3x	7,6x	6,8x	6,1x	10,8x	9,4x	8,2x	7,3x
Aubay	51,5	656	1,0x	0,8x	0,8x	0,8x	10,0x	8,0x	7,5x	7,1x	11,0x	8,9x	8,4x	7,8x
Infotel	42,0	295	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	5,3x	4,8x	4,5x	4,2x	7,8x	6,4x	6,0x	5,6x
Moyenne			**0,8x**	**0,8x**	**0,7x**	**0,7x**	**7,4x**	**6,7x**	**6,2x**	**5,8x**	**9,3x**	**8,3x**	**7,6x**	**7,1x**
Mediane			**0,8x**	**0,8x**	**0,8x**	**0,7x**	**7,0x**	**6,6x**	**5,9x**	**5,4x**	**9,3x**	**7,7x**	**7,1x**	**6,4x**

Société	P/E 2025	P/E 2026e	P/E 2027e	P/E 2028e	P/B 2025	P/B 2026e	P/B 2027e	P/B 2028e	Croissance BPA 2025	Croissance BPA 2026e	Croissance BPA 2027e	Croissance BPA 2028e
Assystem	70,2x	23,7x	14,9x	13,6x	1,9x	1,7x	1,6x	1,4x	438%	-27%	41%	7%
Neurones	17,4x	16,0x	14,3x	13,0x	2,3x	2,1x	2,0x	1,9x	-1%	9%	12%	10%
Wavestone	10,5x	10,8x	9,2x	8,7x	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	12%	-3%	16%	6%
Sword Group	16,0x	12,2x	10,7x	9,5x	4,3x	3,1x	2,8x	2,5x	-8%	32%	13%	12%
Aubay	17,2x	14,0x	12,9x	11,9x	2,3x	2,1x	1,9x	1,7x	5%	24%	7%	8%
Infotel	18,7x	13,0x	12,1x	11,4x	2,4x	2,3x	2,1x	2,0x	-6%	34%	6%	6%
Moyenne	**25,0x**	**14,9x**	**12,4x**	**11,3x**	**2,4x**	**2,1x**	**1,9x**	**1,7x**	**73%**	**12%**	**16%**	**8%**
Mediane	**17,3x**	**13,5x**	**12,5x**	**11,6x**	**2,3x**	**2,1x**	**2,0x**	**1,8x**	**2%**	**17%**	**12%**	**8%**

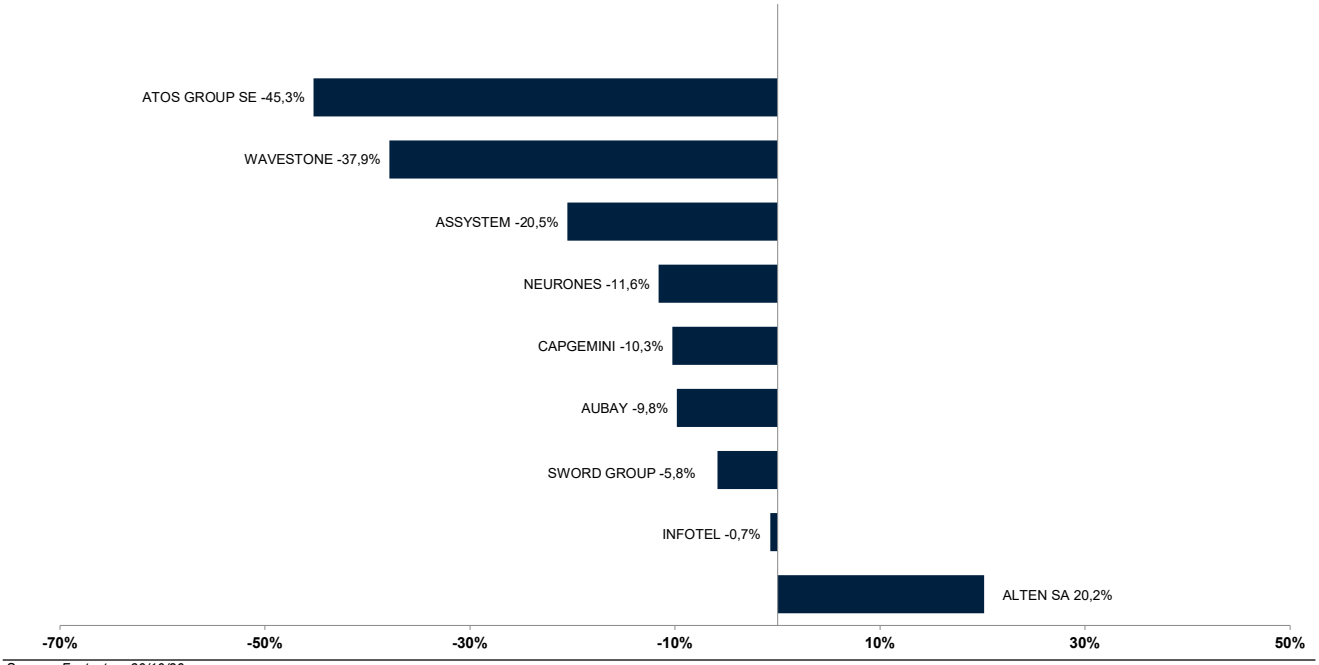
Total ESN

	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	6,2x	5,8x	5,5x	8,8x	7,7x	7,2x	6,7x
Mediane	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	6,4x	5,9x	5,5x	5,3x	8,4x	7,4x	6,9x	6,5x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e	2025	2026e	2027e	2028e
Moyenne	19,5x	10,1x	10,9x	10,1x	1,9x	1,7x	1,5x	1,4x	40%	7%	-5%	10%
Mediane	16,6x	12,6x	11,3x	10,6x	1,8x	1,8x	1,6x	1,5x	2%	6%	11%	7%

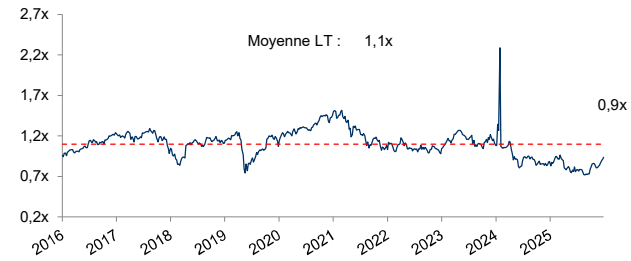
Source : Consensus analystes Factset au 30/10/26

Performance YTD (du 31/12/25 au 30/10/26)

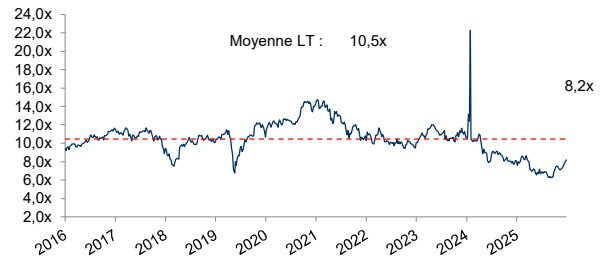


Source : Factset au 30/10/26

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 30/10/26, Euroland Corporate

EuroLand Corporate

Market review
Editeurs de logiciels

30/10/2026

Editeurs de logiciels CAO

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA 2025	VE/CA 2026e	VE/CA 2027e	VE/CA 2028e	VE/EBITDA 2025	VE/EBITDA 2026e	VE/EBITDA 2027e	VE/EBITDA 2028e	VE/EBIT 2025	VE/EBIT 2026e	VE/EBIT 2027e	VE/EBIT 2028e
Dassault Systemes	25,3	33 922	5,2x	5,1x	4,7x	4,4x	16,6x	14,2x	13,2x	12,3x	23,2x	15,5x	14,2x	13,2x
Lectra	18,7	708	1,5x	1,5x	1,4x	1,3x	9,8x	9,4x	8,0x	7,0x	22,0x	17,1x	13,3x	10,8x
Moyenne			**3,3x**	**3,3x**	**3,1x**	**2,9x**	**13,2x**	**11,8x**	**10,6x**	**9,7x**	**22,6x**	**16,3x**	**13,8x**	**12,0x**
Mediane			**3,3x**	**3,3x**	**3,1x**	**2,9x**	**13,2x**	**11,8x**	**10,6x**	**9,7x**	**22,6x**	**16,3x**	**13,8x**	**12,0x**

	P/E 2025	P/E 2026e	P/E 2027e	P/E 2028e	P/B 2025	P/B 2026e	P/B 2027e	P/B 2028e	Croissance BPA 2025	Croissance BPA 2026e	Croissance BPA 2027e	Croissance BPA 2028e
Dassault Systemes	28,4x	18,9x	17,7x	16,4x	3,9x	3,4x	3,1x	2,8x	-1%	49%	7%	8%
Lectra	27,3x	25,5x	19,7x	15,1x	2,1x	2,0x	1,9x	1,8x	-17%	20%	26%	26%
Moyenne	**27,8x**	**22,2x**	**18,7x**	**15,8x**	**3,0x**	**2,7x**	**2,5x**	**2,3x**	**-9%**	**34%**	**16%**	**17%**
Mediane	**27,8x**	**22,2x**	**18,7x**	**15,8x**	**3,0x**	**2,7x**	**2,5x**	**2,3x**	**-9%**	**34%**	**16%**	**17%**

Applications d'entreprise

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA 2025	VE/CA 2026e	VE/CA 2027e	VE/CA 2028e	VE/EBITDA 2025	VE/EBITDA 2026e	VE/EBITDA 2027e	VE/EBITDA 2028e	VE/EBIT 2025	VE/EBIT 2026e	VE/EBIT 2027e	VE/EBIT 2028e
Ateme	11,5	135	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x	ns	10,1x	7,1x	5,5x	39,3x	15,5x	9,5x	7,1x
Broadpeak Sa	1,7	22	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	ns	4,4x	2,7x	2,2x	nc	nc	12,9x	5,9x
Coheris	8,2	47	3,2x	nc	nc	nc	9,4x	nc	nc	nc	16,1x	nc	nc	nc
Equasens	26,8	406	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x	4,7x	4,5x	4,2x	4,0x	6,5x	5,9x	5,5x	5,2x
Linedata Services	48,0	228	1,7x	1,6x	1,6x	1,5x	7,7x	6,1x	5,7x	5,3x	12,1x	8,4x	7,7x	7,0x
Planisware Sa	26,8	1 862	8,3x	7,4x	6,5x	5,7x	23,9x	20,0x	17,5x	15,3x	27,4x	23,4x	20,3x	17,6x
Sidetrade Sa	209,5	317	5,2x	4,4x	3,9x	3,5x	65,6x	26,9x	20,6x	16,8x	85,1x	28,7x	23,2x	18,7x
Streamwide	63,4	178	6,4x	8,9x	8,3x	5,8x	12,4x	23,8x	20,7x	11,3x	30,1x	nc	nc	52,8x
Verimatrix	0,3	26	1,1x	1,1x	1,1x	1,1x	nc	13,2x	10,8x	8,5x	nc	nc	nc	42,9x
Wallix Group	22,7	161	3,7x	3,1x	2,6x	2,2x	34,7x	23,7x	14,5x	9,9x	nc	52,3x	24,8x	15,2x
Witbe	4,2	17	0,9x	0,9x	0,8x	0,7x	8,2x	5,1x	4,7x	4,2x	nc	183,6x	30,6x	14,1x
Moyenne			**3,1x**	**3,1x**	**2,8x**	**2,3x**	**20,8x**	**13,8x**	**10,8x**	**8,3x**	**30,9x**	**45,4x**	**16,8x**	**18,6x**
Mediane			**1,7x**	**1,5x**	**1,4x**	**1,4x**	**10,9x**	**11,6x**	**9,0x**	**7,0x**	**27,4x**	**23,4x**	**16,6x**	**14,7x**

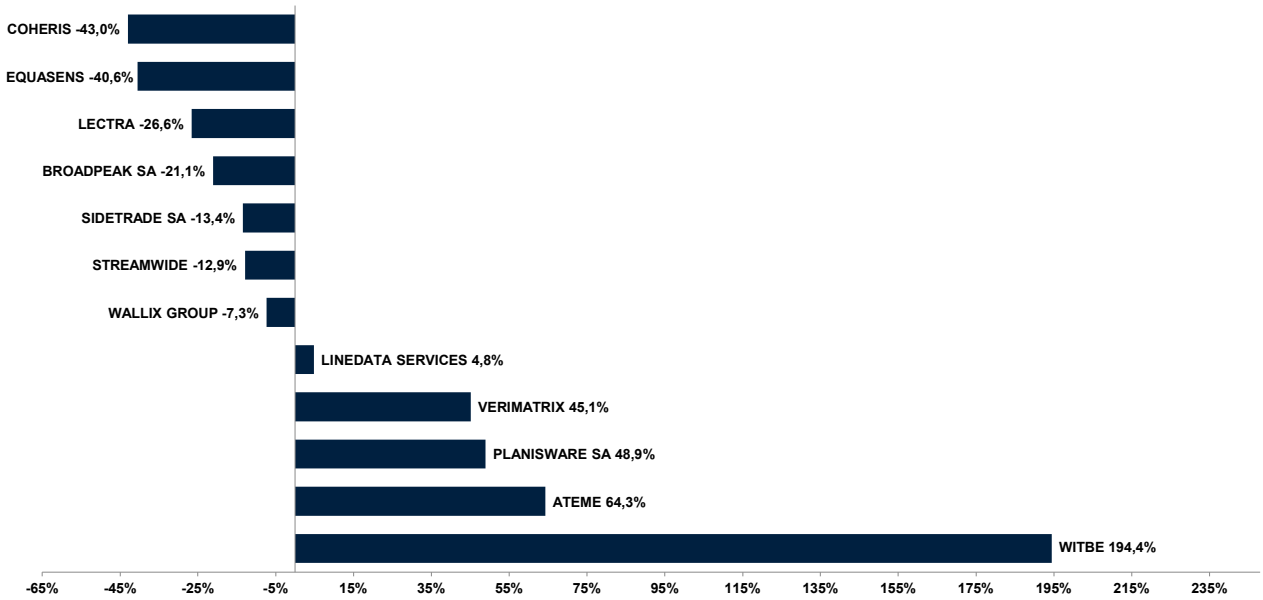
	P/E 2025	P/E 2026e	P/E 2027e	P/E 2028e	P/B 2025	P/B 2026e	P/B 2027e	P/B 2028e	Croissance BPA 2025	Croissance BPA 2026e	Croissance BPA 2027e	Croissance BPA 2028e
Ateme	134,9x	16,7x	9,3x	6,6x	3,8x	3,1x	2,3x	1,7x	-118%	713%	82%	44%
Broadpeak Sa	nc	nc	5,5x	3,5x	1,1x	1,1x	0,9x	0,7x	-94%	11%	-1650%	58%
Coheris	15,2x	nc	nc	nc	2,0x	nc	nc	nc	-11%	nc	nc	nc
Equasens	9,9x	9,2x	8,5x	7,9x	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x	9%	13%	8%	8%
Linedata Services	15,6x	9,7x	8,7x	7,8x	1,9x	1,6x	1,4x	1,3x	-48%	67%	11%	12%
Planisware Sa	37,2x	30,9x	27,6x	24,0x	8,7x	7,5x	6,4x	5,5x	17%	23%	12%	15%
Sidetrade Sa	35,1x	32,5x	26,3x	21,3x	6,3x	5,3x	4,4x	3,7x	13%	10%	23%	24%
Streamwide	28,4x	nc	nc	63,5x	5,6x	5,9x	6,3x	5,8x	34%	-130%	17%	-213%
Verimatrix	nc	nc	nc	nc	0,9x	1,0x	1,1x	1,2x	614%	-94%	-27%	-31%
Wallix Group	nc	54,6x	26,0x	16,1x	16,5x	8,6x	6,5x	4,6x	-80%	nc	112%	62%
Witbe	nc	15,9x	11,6x	8,7x	3,2x	2,7x	2,2x	1,7x	-39%	-263%	33%	36%
Moyenne	**39,5x**	**24,2x**	**15,4x**	**17,7x**	**4,7x**	**3,8x**	**3,3x**	**2,7x**	**27%**	**39%**	**-138%**	**1%**
Mediane	**28,4x**	**16,7x**	**10,5x**	**8,7x**	**3,2x**	**2,9x**	**2,2x**	**1,7x**	**-11%**	**11%**	**15%**	**19%**

Total Editeurs de logiciels

	VE/CA 2025	VE/CA 2026e	VE/CA 2027e	VE/CA 2028e	VE/EBITDA 2025	VE/EBITDA 2026e	VE/EBITDA 2027e	VE/EBITDA 2028e	VE/EBIT 2025	VE/EBIT 2026e	VE/EBIT 2027e	VE/EBIT 2028e
Moyenne	**3,1x**	**3,1x**	**2,8x**	**2,4x**	**19,3x**	**13,4x**	**10,8x**	**8,5x**	**29,1x**	**38,9x**	**16,2x**	**17,5x**
Mediane	**1,7x**	**1,6x**	**1,5x**	**1,4x**	**11,1x**	**11,6x**	**9,4x**	**7,7x**	**23,2x**	**17,1x**	**13,8x**	**13,7x**

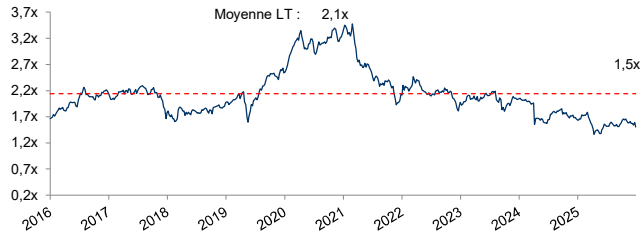
	P/E 2025	P/E 2026e	P/E 2027e	P/E 2028e	P/B 2025	P/B 2026e	P/B 2027e	P/B 2028e	Croissance BPA 2025	Croissance BPA 2026e	Croissance BPA 2027e	Croissance BPA 2028e
Moyenne	**36,9x**	**23,8x**	**16,1x**	**17,4x**	**4,4x**	**3,6x**	**3,2x**	**2,7x**	**21%**	**38%**	**-112%**	**4%**
Mediane	**28,4x**	**18,9x**	**14,7x**	**15,1x**	**3,2x**	**2,9x**	**2,2x**	**1,8x**	**-11%**	**13%**	**15%**	**19%**

Source : Consensus analystes Factset au 30/10/26

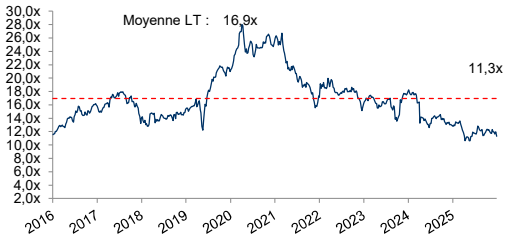


Source : Factset au 30/10/26

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 30/10/26, Euroland Corporate

EuroLand Corporate

Market review
Digital

30/10/2026

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA 2025	VE/CA 2026e	VE/CA 2027e	VE/CA 2028e	VE/EBITDA 2025	VE/EBITDA 2026e	VE/EBITDA 2027e	VE/EBITDA 2028e	VE/EBIT 2025	VE/EBIT 2026e	VE/EBIT 2027e	VE/EBIT 2028e
Qwamplify	1,5	9	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
High Co	3,5	71	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	4,0x	2,9x	2,5x	2,5x	6,9x	7,9x	4,6x	4,4x
Obiz S.A	2,6	16	0,3x	0,2x	0,2x	0,2x	nc	11,8x	6,3x	4,7x	nc	39,3x	9,8x	6,2x
Ispd Network	0,8	12	0,1x	0,1x	0,1x	0,0x	2,4x	2,8x	1,5x	1,4x	5,1x	5,8x	2,1x	1,9x
Moyenne			**0,3x**	**0,2x**	**0,2x**	**0,2x**	**3,2x**	**5,8x**	**3,4x**	**2,8x**	**6,0x**	**17,7x**	**5,5x**	**4,2x**
Mediane			**0,3x**	**0,2x**	**0,2x**	**0,2x**	**3,2x**	**2,9x**	**2,5x**	**2,5x**	**6,0x**	**7,9x**	**4,6x**	**4,4x**

Société	P/E 2025	P/E 2026e	P/E 2027e	P/E 2028e	P/B 2025	P/B 2026e	P/B 2027e	P/B 2028e	Croissance BPA 2025	Croissance BPA 2026e	Croissance BPA 2027e	Croissance BPA 2028e
Qwamplify	8,2x	28,8x	9,6x	8,6x	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	-13%	-76%	240%	0%
High Co	16,7x	33,7x	9,6x	9,3x	1,0x	1,1x	1,0x	0,9x	-35%	-3%	74%	2%
Obiz S.A	nc	nc	8,2x	4,4x	2,2x	2,2x	1,7x	1,2x	81%	-98%	-1750%	82%
Ispd Network	41,2x	20,6x	4,6x	4,0x	3,4x	2,9x	1,8x	1,2x	-165%	-100%	nc	0%
Moyenne	**22,0x**	**27,7x**	**8,0x**	**6,6x**	**1,7x**	**1,7x**	**1,2x**	**0,9x**	**-0,3x**	**-0,7x**	**-4,8x**	**0,2x**
Mediane	**16,7x**	**28,8x**	**8,9x**	**6,5x**	**1,6x**	**1,7x**	**1,4x**	**1,1x**	**-0,2x**	**-0,9x**	**0,7x**	**0,0x**

Edition France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA 2025	VE/CA 2026e	VE/CA 2027e	VE/CA 2028e	VE/EBITDA 2025	VE/EBITDA 2026e	VE/EBITDA 2027e	VE/EBITDA 2028e	VE/EBIT 2025	VE/EBIT 2026e	VE/EBIT 2027e	VE/EBIT 2028e
Unify Group	1,8	108	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	3,5x	3,6x	3,3x	3,1x	4,2x	4,4x	4,0x	3,8x
Moyenne			**0,4x**	**0,4x**	**0,4x**	**0,4x**	**3,5x**	**3,6x**	**3,3x**	**3,1x**	**4,2x**	**4,4x**	**4,0x**	**3,8x**
Mediane			**0,4x**	**0,4x**	**0,4x**	**0,4x**	**3,5x**	**3,6x**	**3,3x**	**3,1x**	**4,2x**	**4,4x**	**4,0x**	**3,8x**

Société	P/E 2025	P/E 2026e	P/E 2027e	P/E 2028e	P/B 2025	P/B 2026e	P/B 2027e	P/B 2028e	Croissance BPA 2025	Croissance BPA 2026e	Croissance BPA 2027e	Croissance BPA 2028e
Unify Group	6,4x	4,2x	3,6x	3,2x	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	-30%	46%	12%	17%
Moyenne	**6,4x**	**4,2x**	**3,6x**	**3,2x**	**0,5x**	**0,5x**	**0,4x**	**0,4x**	**-30%**	**46%**	**12%**	**17%**
Mediane	**6,4x**	**4,2x**	**3,6x**	**3,2x**	**0,5x**	**0,5x**	**0,4x**	**0,4x**	**-30%**	**46%**	**12%**	**17%**

E-commerce France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA 2025	VE/CA 2026e	VE/CA 2027e	VE/CA 2028e	VE/EBITDA 2025	VE/EBITDA 2026e	VE/EBITDA 2027e	VE/EBITDA 2028e	VE/EBIT 2025	VE/EBIT 2026e	VE/EBIT 2027e	VE/EBIT 2028e
Srp Groupe	1,0	114,0	0,3x	0,4x	0,3x	0,3x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Groupe Ldlc	9,5	58,6	0,1x	0,1x	0,1x	nc	57,0x	3,8x	3,4x	nc	nc	6,0x	5,5x	nc
Vente Unique.Com	15,3	149,6	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Miliboo	1,7	11,7	0,3x	0,2x	0,2x	0,2x	44,2x	7,1x	5,4x	4,7x	nc	10,5x	7,2x	5,9x
Kumulus Vape	3,0	8,7	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	2,3x	1,6x	1,4x	1,3x	3,2x	1,9x	1,6x	1,5x
Moyenne			**0,2x**	**0,2x**	**0,2x**	**0,2x**	**34,5x**	**4,1x**	**3,4x**	**3,0x**	**3,2x**	**6,1x**	**4,8x**	**3,7x**
Mediane			**0,2x**	**0,2x**	**0,2x**	**0,2x**	**44,2x**	**3,8x**	**3,4x**	**3,0x**	**3,2x**	**6,0x**	**5,5x**	**3,7x**

	P/E 2025	P/E 2026e	P/E 2027e	P/E 2028e	P/B 2025	P/B 2026e	P/B 2027e	P/B 2028e	Croissance BPA 2025	Croissance BPA 2026e	Croissance BPA 2027e	Croissance BPA 2028e
Srp Groupe	nc	nc	nc	nc	3,1x	32,6x	nc	nc	-20%	1%	-19%	-27%
Groupe Ldlc	nc	9,2x	7,3x	nc	0,7x	0,6x	0,5x	nc	-5959%	-38%	25%	nc
Vente Unique.Com	18,4x	nc	nc	nc	3,2x	nc	nc	nc	11%	nc	nc	nc
Miliboo	nc	16,3x	10,7x	8,5x	1,8x	1,6x	1,4x	1,2x	-88%	135%	220%	25%
Kumulus Vape	8,8x	4,6x	3,0x	2,8x	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	-62%	125%	27%	7%
Moyenne	**13,6x**	**10,0x**	**7,0x**	**5,7x**	**1,9x**	**8,8x**	**0,8x**	**0,8x**	**-1224%**	**56%**	**63%**	**2%**
Mediane	**13,6x**	**9,2x**	**7,3x**	**5,7x**	**1,8x**	**1,1x**	**0,5x**	**0,8x**	**-62%**	**63%**	**26%**	**7%**

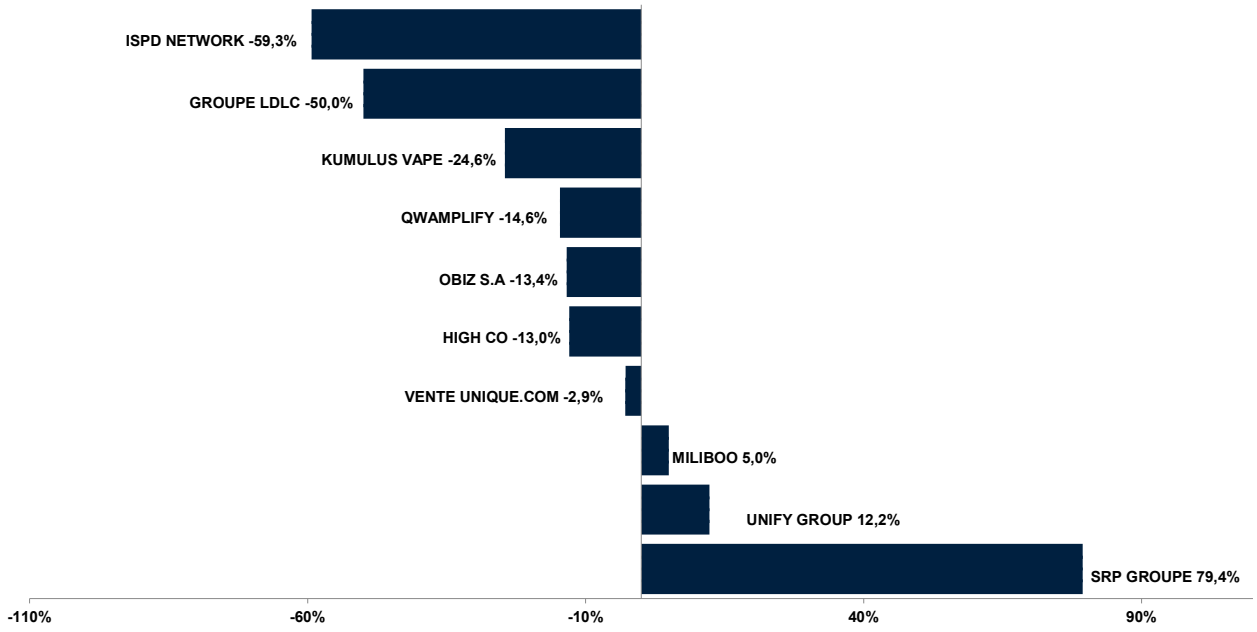
Total Digital

	VE/CA 2025	VE/CA 2026e	VE/CA 2027e	VE/CA 2028e	VE/EBITDA 2025	VE/EBITDA 2026e	VE/EBITDA 2027e	VE/EBITDA 2028e	VE/EBIT 2025	VE/EBIT 2026e	VE/EBIT 2027e	VE/EBIT 2028e
Moyenne	**0,2x**	**0,2x**	**0,2x**	**0,2x**	**18,9x**	**4,8x**	**3,4x**	**2,9x**	**4,8x**	**10,8x**	**5,0x**	**3,9x**
Mediane	**0,3x**	**0,2x**	**0,2x**	**0,2x**	**3,8x**	**3,6x**	**3,3x**	**2,8x**	**4,6x**	**6,0x**	**4,6x**	**4,1x**

	P/E 2025	P/E 2026e	P/E 2027e	P/E 2028e	P/B 2025	P/B 2026e	P/B 2027e	P/B 2028e	Croissance BPA 2025	Croissance BPA 2026e	Croissance BPA 2027e	Croissance BPA 2028e
Moyenne	**16,6x**	**16,7x**	**7,1x**	**5,8x**	**1,7x**	**4,7x**	**0,9x**	**0,8x**	**-6,3x**	**0,0x**	**-1,5x**	**0,1x**
Mediane	**12,7x**	**16,3x**	**7,7x**	**4,4x**	**1,4x**	**1,1x**	**0,8x**	**0,9x**	**-0,3x**	**0,0x**	**0,3x**	**0,0x**

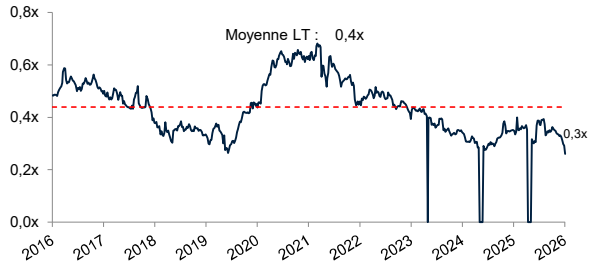
Source : Consensus analystes Factset au 30/10/26

Performance YTD (du 31/12/2025 au 30/10/26)

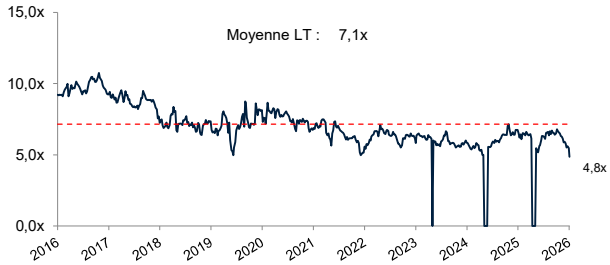


Source : Factset au 30/10/26

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 30/10/26, Euroland Corporate, hors SRP