



Rebond estival des indices et de la tech

Après un premier semestre contrasté marqué par un mois de juin en chute libre (-6,4% pour le CAC 40 et -12,0% pour le CAC Mid & Small), les indices retrouvent une dynamique positive sur les premiers mois du S2. Malgré un contexte politique toujours incertain le CAC 40 s'adjuge +2,0% à 7 630,95 pts tandis que le CAC Mid & Small surperforme avec +3,7% et 13 507,23 pts.

Au cours de la trêve estivale, notre sélection Tech affiche des performances positives. Les éditeurs de logiciels prennent la 1ère place avec +14,3% sur la période tandis que les ESN ressortent en hausse de 4,2%. Les valeurs digitales terminent également le mois dans le vert avec +1,3%.

Performances

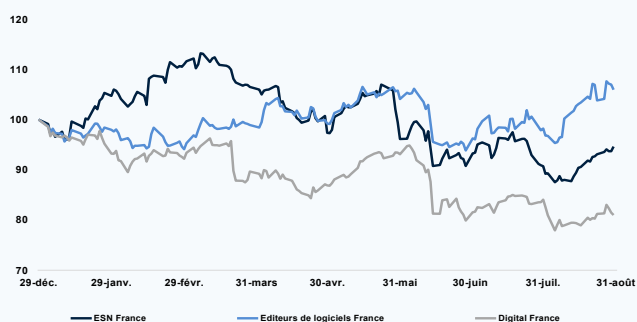
CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100-ytd)



Evolution des principaux indices (ytd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
30/08/2024	13 507,23	7 630,95
Var ytd	-0,4%	1,2%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Les **éditeurs de logiciels** (5,0 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois d'août) terminent l'été dans le vert à +14,3%. Nous retenons les dynamiques positives pour **StreamWIDE** qui enregistre une hausse de +32,1% et **Esker** qui croît également de +33,6% après une solide publication de CA S1. Dans le même temps, **Witbe** recule de -16,4% après un T2 sans relief. Dynamique similaire pour **Wallix** (-10,7%) après la publication de son CA semestriel. Parmi les 15 valeurs de notre échantillon, 9 ressortent en hausse.

Les **ESN** (44,5 Mds € de capitalisation boursière à fin août) ont retrouvé des couleurs cet été et progressé de 4,2%. Sur la période estivale, **Wavestone** porte le secteur et grimpe de +12,3% à la faveur d'un T1 solide. Même son de cloche pour **Neurones** (+6,8%) après la publication de son CA S1. A contrario, le secteur est impacté par le titre **Atos**, en retrait de -16,5% après avoir communiqué sur le creusement de sa perte nette au premier semestre. Les publications de CA S1 pèsent également sur les titres **Infotel** (-8,8%) et **Sopra Steria** (-3,6%). Parmi les 14 valeurs de notre échantillon, 8 ressortent en hausse.

Au cours des deux derniers mois, les **valeurs digitales** (771,7 M€ de capitalisation boursière) ont progressé de +1,3%. Cette hausse fait figure de léger rebond après un mois de juin très compliqué pour l'échantillon (-14,2%). Les trois principaux contributeurs à la performance de l'été sont **SRP Group** (+22,8%), **Groupe LDLC** (+13,1%) et **Kumulus Vape** (+14,0%). Du côté des contributeurs négatifs à la performance estivale, nous retrouvons **Qwamplify** avec un titre en baisse de -11,0%. **Vente-Unique** (-14,1%) et **HighCo** (-7,1%) ferment la marche. Sur les 12 valeurs de notre échantillon, 7 ressortent en hausse.

Valorisation

Les **éditeurs de logiciels** se paient 16,2x l'EBIT fwd 12 mois (vs 16,4x sur 10 ans). Les valeurs **digitales** se paient 5,6x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,6x sur 10 ans) et pour les **ESN** 10,2x l'EBIT (vs 10,2x sur 10 ans).

Fevad : chiffres-clés du e-commerce

Le rapport 2024 de la Fevad sur l'e-commerce en France met en lumière la croissance robuste du secteur, avec un chiffre d'affaires atteignant 159,9 milliards d'euros en 2023, soit une augmentation de 10,5 % par rapport à l'année précédente. Cette progression reflète une adoption accrue des achats en ligne, avec 39,4 millions de Français ayant réalisé en moyenne 60 commandes au cours de l'année. La satisfaction des consommateurs reste élevée, 93 % d'entre eux se déclarant satisfaits de leurs expériences d'achat en ligne.

Parallèlement, le rapport souligne une prise de conscience croissante des enjeux environnementaux et éthiques chez les consommateurs. Près de 79 % privilégient les produits fabriqués en France, tandis que 72 % optent pour des articles respectueux de l'environnement. La tendance vers une consommation responsable se confirme avec 45 % des acheteurs ayant acquis au moins un produit de seconde main en 2023.

Sur le plan économique, le secteur du e-commerce continue de jouer un rôle majeur, avec 152 000 sites marchands en activité, représentant 213 000 emplois. Cette dynamique de croissance se reflète également dans l'augmentation des effectifs, avec 38 % des entreprises du secteur ayant recruté de nouveaux collaborateurs cette année. L'exportation joue également un rôle clé, 65 % des e-commerçants français réalisant des ventes à l'international, consolidant ainsi la position de la France en tant que deuxième marché e-commerce en Europe.



Market review

ESN

02/09/2024

ESN France - Large

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Capgemini	187,5	32 364	1,5x	1,5x	1,4x	1,4x	9,3x	9,3x	8,8x	8,4x	11,2x	11,2x	10,4x	9,6x
Atos Se	0,8	92	0,4x	0,5x	0,5x	0,5x	4,4x	7,7x	5,7x	4,4x	9,6x	15,6x	11,7x	9,1x
Sopra Steria Group	174,5	3 586	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	5,7x	5,5x	5,3x	5,1x	7,5x	7,2x	6,8x	7,0x
Alten Sa	101,6	3 577	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	7,6x	7,6x	6,8x	6,4x	9,4x	9,4x	8,3x	7,8x
Moyenne			0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	6,8x	7,5x	6,7x	6,1x	9,4x	10,9x	9,3x	8,4x
Mediane			0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	6,7x	7,6x	6,3x	5,8x	9,5x	10,3x	9,4x	8,5x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e		
Capgemini	15,2x	15,7x	14,6x	13,4x	3,1x	2,8x	2,5x	2,2x	37%	-6%	7%	9%		
Atos Se	1,3x	-4,5x	1,8x	0,5x	0,6x	-0,1x	0,0x	0,0x	-107%	-62%	287%	79%		
Sopra Steria Group	19,0x	11,8x	10,3x	9,4x	1,9x	1,7x	1,5x	1,4x	27%	12%	12%	9%		
Alten Sa	15,3x	14,6x	13,0x	12,1x	1,8x	1,6x	1,4x	1,3x	-44%	2%	13%	8%		
Moyenne	12,7x	9,4x	9,9x	8,8x	1,8x	1,5x	1,4x	1,2x	-22%	-14%	80%	26%		
Mediane	15,3x	13,2x	11,6x	10,7x	1,8x	1,7x	1,5x	1,3x	-8%	-2%	12%	9%		

ESN France - Small & Mid

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Assystem	51,2	802	1,5x	1,4x	1,2x	1,2x	16,9x	14,5x	13,5x	12,4x	21,9x	20,0x	18,1x	16,3x
Neurones	43,1	1 046	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Wavestone	57,5	1 432	2,6x	1,4x	1,4x	1,3x	12,7x	10,1x	9,1x	8,2x	13,7x	10,9x	9,8x	8,8x
Sword Group	32,3	308	1,1x	0,9x	0,8x	0,7x	9,0x	7,7x	6,8x	6,0x	12,3x	9,7x	8,4x	7,4x
Aubay	36,7	479	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	6,9x	6,8x	6,3x	5,9x	8,1x	7,9x	7,2x	6,7x
Infotel	38,3	266	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	5,0x	5,2x	4,5x	4,1x	7,2x	7,4x	6,2x	5,4x
Sqli	41,6	194	0,8x	nc	nc	nc	5,8x	nc	nc	nc	9,3x	nc	nc	nc
Micropole	3,1	90	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	nc	9,4x	7,5x	6,5x	nc	15,7x	11,2x	9,2x
Visiativ	37,0	172	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	9,0x	7,2x	6,8x	6,4x	12,6x	10,4x	9,7x	9,1x
Moyenne			1,1x	0,9x	0,9x	0,8x	9,3x	8,7x	7,8x	7,1x	12,2x	11,7x	10,1x	9,0x
Mediane			0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	9,0x	7,7x	6,8x	6,4x	12,3x	10,4x	9,7x	8,8x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e		
Assystem	7,7x	17,8x	15,9x	14,8x	1,7x	2,1x	1,9x	1,8x	16%	-19%	14%	9%		
Neurones	20,2x	nc	nc	nc	2,9x	nc	nc	nc	17%	nc	nc	nc		
Wavestone	24,6x	16,8x	14,9x	13,1x	2,5x	2,2x	2,0x	1,8x	12%	26%	13%	13%		
Sword Group	13,5x	12,5x	10,6x	9,4x	2,9x	2,6x	2,2x	1,9x	-79%	6%	18%	14%		
Aubay	14,4x	13,4x	12,2x	11,3x	1,8x	1,7x	1,6x	1,4x	-1%	4%	10%	8%		
Infotel	14,7x	14,6x	12,3x	10,7x	2,3x	2,2x	2,0x	1,8x	-6%	-3%	19%	15%		
Sqli	40,5x	nc	nc	nc	1,8x	nc	nc	nc	-39%	nc	nc	nc		
Micropole	nc	89,6x	24,2x	18,7x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc		
Visiativ	18,1x	14,4x	12,7x	10,7x	2,2x	2,0x	1,8x	1,6x	-21%	35%	13%	48%		
Moyenne	19,2x	25,6x	14,7x	12,7x	2,3x	2,1x	1,9x	1,7x	-13%	8%	14%	18%		
Mediane	16,4x	14,6x	12,7x	11,3x	2,2x	2,1x	1,9x	1,8x	-4%	5%	13%	13%		

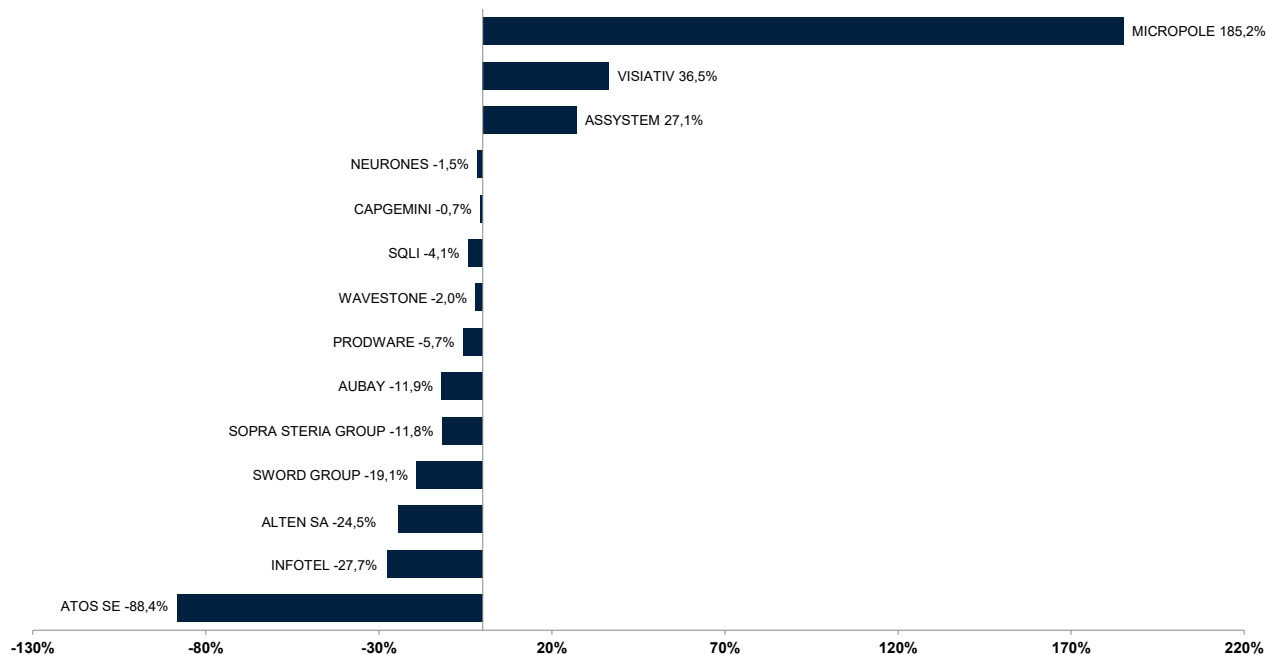
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	8,4x	8,3x	7,4x	6,7x	11,2x	11,4x	9,8x	8,8x
Mediane	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	7,6x	7,7x	6,8x	6,4x	9,6x	10,4x	9,7x	8,8x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	17,0x	19,7x	12,9x	11,3x	2,1x	1,9x	1,7x	1,5x	-16%	0%	40%	21%
Mediane	15,3x	14,6x	12,7x	11,3x	2,0x	2,0x	1,8x	1,7x	-4%	3%	13%	11%

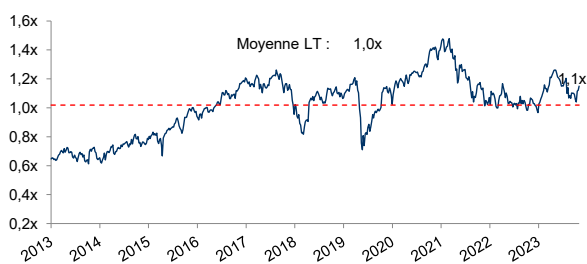
Source : Consensus analystes Factset au 30/08/24

Performance YTD (du 31/12/22 au 30/08/24)

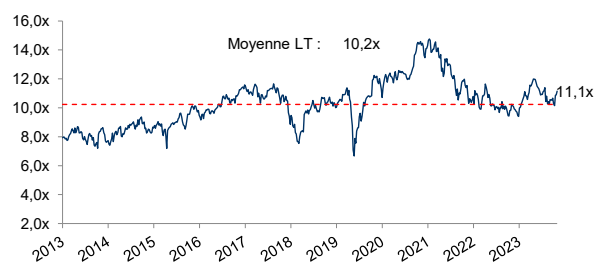


Source : Factset au 30/08/24

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 30/08/24, EuroLand Corporate

Market review

Digital

02/09/2024

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
1000Mercis	24,6	55	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Bilendi	17,1	78	1,3x	1,3x	1,2x	1,1x	6,7x	6,9x	6,1x	5,3x	13,6x	14,6x	11,9x	9,2x
Qwamplify	2,6	15	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,5x	3,7x	3,5x	2,5x	3,7x	4,4x	4,2x	2,9x
High Co	2,6	53	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	0,3x	0,4x	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	0,8x	0,8x
Obiz S.A	6,1	36	1,1x	0,5x	0,3x	0,3x	41,7x	19,3x	10,4x	7,8x	174,9x	45,0x	17,5x	11,3x
lspd Network	3,2	47	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	8,2x	5,3x	5,5x	4,0x	10,5x	7,1x	6,2x	4,3x
Moyenne			0,6x	0,5x	0,4x	0,4x	12,1x	7,1x	5,2x	4,0x	40,6x	14,3x	8,1x	5,7x
Mediane			0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	6,7x	5,3x	5,5x	4,0x	10,5x	7,1x	6,2x	4,3x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e		
1000Mercis	24,9x	nc	nc	nc	1,6x	nc	nc	nc	113%	nc	nc	nc		
Bilendi	19,9x	27,8x	17,7x	12,8x	2,4x	2,2x	2,0x	1,7x	-22%	-15%	49%	33%		
Qwamplify	11,6x	nc	8,7x	5,4x	0,4x	0,6x	0,6x	0,5x	-70%	-812%	-119%	52%		
High Co	29,6x	4,9x	9,3x	9,7x	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	-84%	515%	-48%	-2%		
Obiz S.A	574,2x	178,6x	27,5x	15,5x	5,1x	2,9x	2,6x	2,1x	-110%	55%	878%	85%		
lspd Network	10,7x	11,0x	8,0x	5,6x	6,8x	5,0x	3,4x	2,1x	nc	-4%	44%	43%		
Moyenne	111,8x	55,6x	14,2x	9,8x	2,8x	2,3x	1,8x	1,4x	-0,3x	-0,5x	1,6x	0,4x		
Mediane	22,4x	19,4x	9,3x	9,7x	2,0x	2,2x	2,0x	1,7x	-0,7x	0,0x	0,4x	0,4x		

Edition France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Reworld Media	2,2	124	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	3,3x	4,0x	3,7x	3,5x	3,6x	4,3x	4,3x	3,9x
Moyenne			0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	3,3x	4,0x	3,7x	3,5x	3,6x	4,3x	4,3x	3,9x
Mediane			0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	3,3x	4,0x	3,7x	3,5x	3,6x	4,3x	4,3x	3,9x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e		
Reworld Media	2,9x	5,1x	4,2x	3,4x	0,8x	0,6x	0,5x	0,4x	8%	-45%	27%	20%		
Moyenne	2,9x	5,1x	4,2x	3,4x	0,8x	0,6x	0,5x	0,4x	8%	-45%	27%	20%		
Mediane	2,9x	5,1x	4,2x	3,4x	0,8x	0,6x	0,5x	0,4x	8%	-45%	27%	20%		

E-commerce France

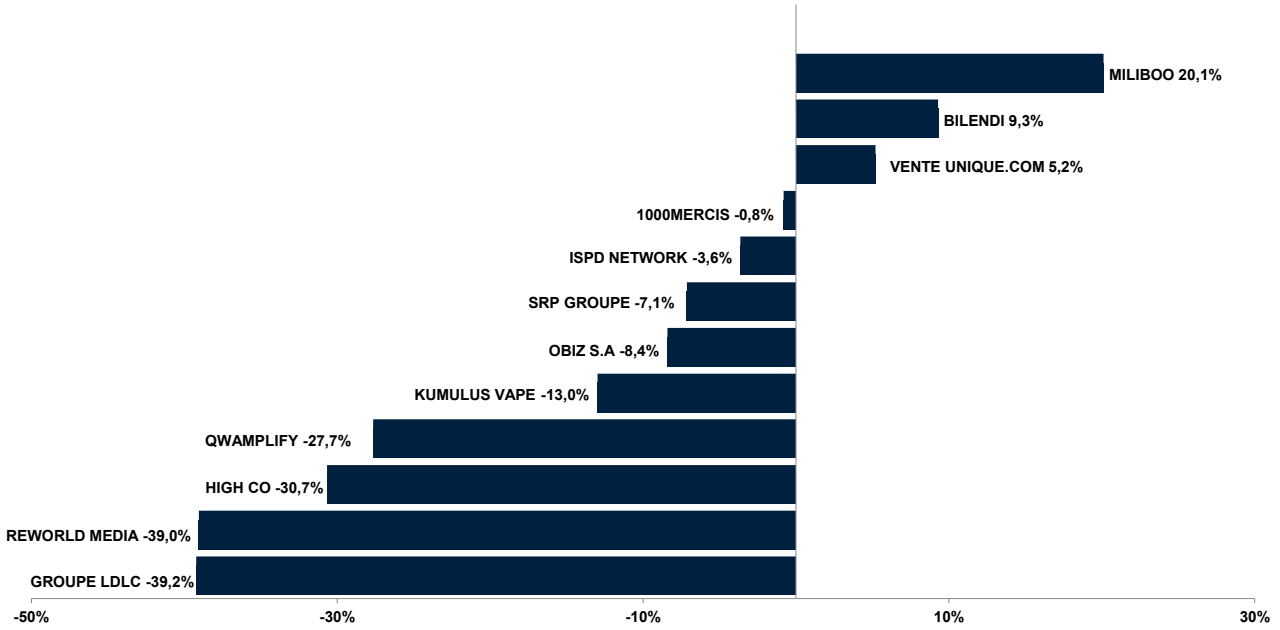
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Srp Groupe	1,0	117,7	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	4,8x	3,8x	10,2x	4,5x	25,5x	11,1x	nc	18,3x
Groupe Ldlc	13,3	82,3	0,1x	0,2x	0,1x	0,1x	1,5x	7,5x	4,9x	3,9x	1,7x	53,7x	10,8x	6,8x
Vente Unique.Com	13,2	128,5	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x	18,6x	7,6x	6,3x	5,5x	25,4x	11,5x	9,4x	7,8x
Miliboo	2,1	14,5	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	11,4x	4,3x	4,5x	4,1x	17,3x	4,7x	5,8x	5,1x
Kumulus Vape	6,8	21,0	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x	5,4x	4,4x	3,7x	3,3x	5,7x	4,9x	3,9x	3,5x
Moyenne			0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	8,3x	5,5x	5,9x	4,2x	15,1x	17,2x	7,5x	8,3x
Mediane			0,3x	0,3x	0,3x	0,2x	5,4x	4,4x	4,9x	4,1x	17,3x	11,1x	7,6x	6,8x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e		
Srp Groupe	369,0x	396,8x	nc	36,0x	0,6x	0,6x	0,7x	0,7x	-99%	23%	-6400%	-116%		
Groupe Ldlc	2,3x	274,4x	14,8x	8,9x	0,7x	0,8x	0,8x	0,7x	-97%	-93%	5900%	67%		
Vente Unique.Com	46,9x	18,1x	12,7x	10,8x	3,7x	3,4x	2,8x	2,4x	-81%	156%	44%	18%		
Miliboo	467,3x	6,0x	9,2x	7,7x	7,4x	2,1x	1,7x	1,4x	-158%	-259%	-34%	17%		
Kumulus Vape	9,4x	8,4x	6,3x	5,5x	1,8x	1,4x	1,2x	1,0x	62%	5%	31%	14%		
Moyenne	179,0x	140,8x	10,8x	13,8x	2,9x	1,7x	1,4x	1,2x	-75%	-33%	-92%	0%		
Mediane	46,9x	18,1x	11,0x	8,9x	1,8x	1,4x	1,2x	1,0x	-97%	5%	31%	17%		

Total Digital

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	9,6x	6,1x	5,4x	4,1x	25,7x	14,7x	7,5x	6,7x
Mediane	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	5,4x	4,4x	4,9x	4,0x	10,5x	7,1x	6,0x	5,1x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e	2022	2023e	2024e	2025e
Moyenne	130,7x	93,1x	11,8x	11,0x	2,7x	1,8x	1,5x	1,2x	-0,5x	-0,4x	0,3x	0,2x
Mediane	22,4x	14,5x	9,3x	8,9x	1,7x	1,4x	1,2x	1,0x	-0,8x	0,0x	0,3x	0,2x

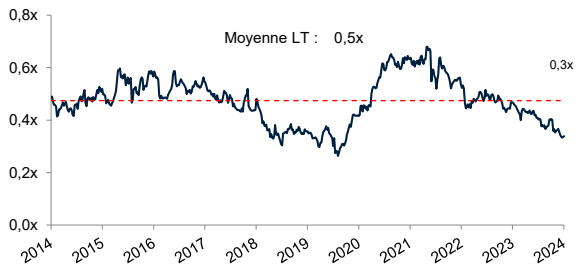
Source : Consensus analystes Factset au 30/08/24

Performance YTD (du 31/12/2022 au 30/08/24)

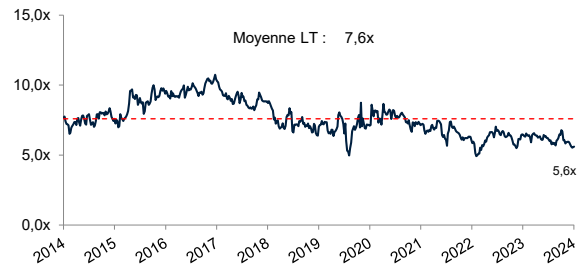


Source : Factset au 30/08/24

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 30/08/24, Euroland Corporate, hors SRP

Market review

Editeurs de logiciels

02/09/2024

Editeurs de logiciels CAO

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Dassault Systemes	35,3	47 220	7,7x	7,3x	6,7x	6,2x	24,4x	20,1x	18,3x	16,8x	35,3x	22,6x	20,5x	18,6x
Lectra	28,3	1 071	2,3x	2,0x	1,8x	1,7x	15,5x	10,5x	8,9x	8,4x	27,1x	16,2x	12,8x	11,7x
Esi Group			nc	nc	nc	nc	ns	nc	nc	nc	ns	nc	nc	nc
Moyenne			5,0x	4,6x	4,2x	3,9x	20,0x	15,3x	13,6x	12,6x	31,2x	19,4x	16,6x	15,1x
Mediane			5,0x	4,6x	4,2x	3,9x	20,0x	15,3x	13,6x	12,6x	31,2x	19,4x	16,6x	15,1x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Dassault Systemes			44,9x	27,5x	25,5x	23,1x	6,0x	5,4x	4,8x	4,2x	13%	62%	8%	10%
Lectra			31,6x	24,3x	17,9x	16,4x	2,6x	2,4x	2,2x	2,1x	-24%	43%	27%	14%
Esi Group			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			38,3x	25,9x	21,7x	19,7x	4,3x	3,9x	3,5x	3,1x	-6%	52%	18%	12%
Mediane			38,3x	25,9x	21,7x	19,7x	4,3x	3,9x	3,5x	3,1x	-6%	52%	18%	12%

Applications d'entreprise

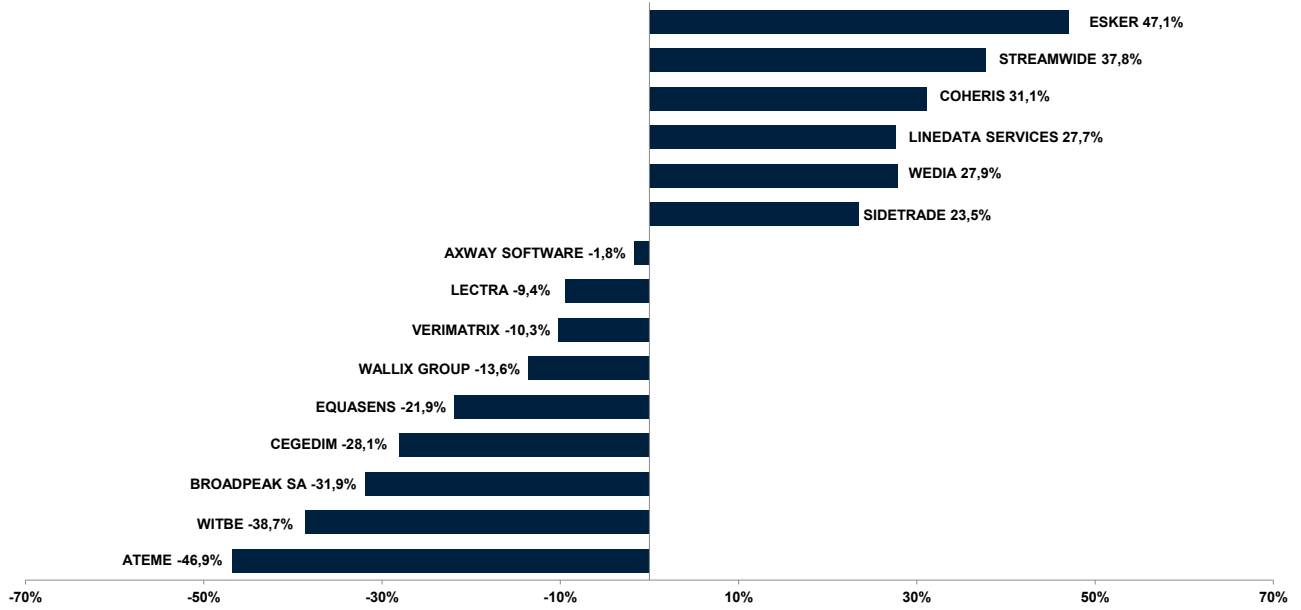
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Axway Software	23,0	684	3,0x	2,1x	1,4x	1,3x	14,1x	14,1x	9,9x	8,4x	17,6x	19,5x	10,9x	10,9x
Ateme	3,7	43	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	ns	20,6x	9,1x	5,8x	nc	nc	28,8x	10,7x
Broadpeak Sa	1,9	24	0,8x	0,7x	0,6x	0,5x	ns	10,3x	4,7x	2,9x	nc	nc	77,6x	7,6x
Coheris	6,4	36	2,5x	nc	nc	nc	8,0x	nc	nc	nc	14,2x	nc	nc	nc
Cegecim	12,9	181	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	3,4x	2,9x	2,7x	2,6x	12,2x	8,8x	7,5x	6,6x
Equasens	47,7	724	3,2x	3,1x	2,9x	2,7x	10,2x	10,3x	9,2x	8,7x	12,6x	13,1x	11,6x	10,8x
Linedata Services	71,0	352	2,2x	2,2x	2,1x	2,0x	7,7x	7,3x	7,0x	6,8x	10,7x	10,3x	9,9x	9,6x
Esker	234,8	1 422	7,7x	6,7x	5,9x	5,1x	46,4x	35,5x	28,6x	23,7x	76,6x	53,5x	41,5x	33,4x
Sidetrade	200,0	294	6,4x	5,0x	4,2x	3,7x	62,9x	34,9x	28,6x	23,8x	80,9x	39,2x	31,8x	26,4x
Streamwide	28,8	81	3,5x	3,3x	2,9x	2,7x	7,1x	5,7x	4,9x	4,5x	18,0x	11,4x	9,2x	8,4x
Verimatrix	0,4	35	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	957,7x	15,0x	10,1x	6,0x	nc	nc	nc	16,9x
Wallix Group	8,0	53	1,7x	1,4x	1,2x	0,9x	nc	nc	9,8x	4,5x	nc	nc	31,8x	6,5x
Wedia	31,2	27	2,0x	2,0x	1,8x	1,7x	12,1x	9,1x	7,8x	6,9x	37,5x	20,5x	14,6x	12,0x
Witbe	2,6	11	0,6x	0,6x	0,6x	nc	19,8x	3,3x	2,6x	nc	nc	11,0x	6,8x	nc
Moyenne			2,6x	2,3x	2,0x	1,9x	104,5x	14,1x	10,4x	8,7x	31,2x	20,8x	23,5x	13,3x
Mediane			2,1x	2,0x	1,4x	1,5x	12,1x	10,3x	9,1x	6,4x	17,6x	13,1x	13,1x	10,8x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Axway Software			19,1x	23,0x	15,9x	12,1x	2,0x	1,4x	1,3x	1,2x	-189%	-33%	44%	31%
Ateme			nc	nc	26,9x	7,4x	1,1x	1,2x	1,1x	0,9x	8439%	-37%	-164%	264%
Broadpeak Sa			nc	nc	14,6x	4,6x	1,0x	1,1x	1,0x	0,8x	-395%	-67%	-214%	216%
Coheris			11,9x	nc	nc	nc	2,1x	nc	nc	nc	-31%	nc	nc	nc
Cegecim			nc	8,7x	7,1x	6,0x	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	-155%	-365%	25%	19%
Equasens			15,4x	16,0x	14,1x	12,9x	3,3x	2,9x	2,6x	2,3x	2%	-4%	14%	9%
Linedata Services			13,8x	13,2x	12,3x	11,8x	3,1x	2,7x	2,3x	2,0x	20%	5%	7%	5%
Esker			95,7x	68,1x	52,8x	42,4x	13,1x	11,4x	9,8x	8,2x	-17%	37%	28%	24%
Sidetrade			52,2x	44,3x	35,1x	29,8x	9,5x	7,8x	6,4x	5,2x	65%	18%	27%	18%
Streamwide			19,4x	17,8x	14,4x	14,0x	3,6x	3,0x	2,5x	2,1x	29%	25%	8%	6%
Verimatrix			nc	nc	nc	nc	0,3x	0,3x	0,4x	0,4x	-21%	-42%	-20%	-63%
Wallix Group			nc	nc	27,4x	6,6x	3,5x	4,2x	3,7x	2,3x	28%	-69%	-174%	295%
Wedia			nc	89,0x	41,1x	25,4x	2,1x	1,9x	1,8x	1,7x	-127%	-781%	108%	58%
Witbe			nc	17,8x	9,7x	nc	1,6x	1,7x	1,4x	nc	-304%	-137%	86%	nc
Moyenne			32,5x	33,1x	22,6x	15,7x	3,4x	3,1x	2,7x	2,3x	525%	-112%	-17%	74%
Mediane			19,1x	17,8x	15,3x	12,1x	2,1x	1,9x	1,8x	1,9x	-19%	-37%	14%	21%

Total Editeurs de logiciels

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	2,9x	2,6x	2,3x	2,2x	91,5x	14,3x	10,8x	9,3x	31,2x	20,6x	22,5x	13,6x
Mediane	2,2x	2,0x	1,8x	1,7x	14,1x	10,4x	9,1x	6,9x	18,0x	16,2x	13,7x	10,9x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	33,8x	31,8x	22,5x	16,4x	3,5x	3,2x	2,8x	2,4x	555%	-33%	-30%	65%
Mediane	19,4x	23,0x	16,9x	12,9x	2,4x	2,4x	2,2x	2,0x	-8%	-4%	8%	18%

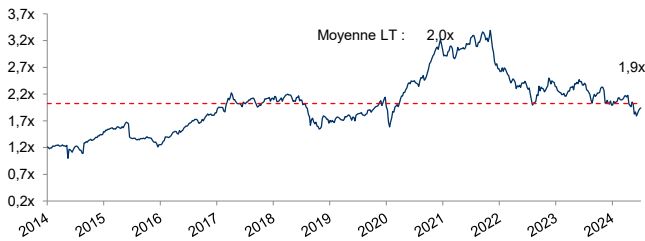
Source : Consensus analystes Factset au 30/08/24

Performance YTD (du 30/12/2022 au 30/08/24)

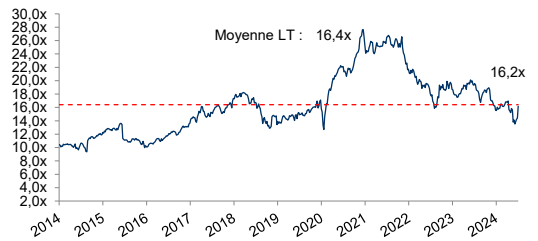


Source : Factset au 30/08/24

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 30/08/24, Euroland Corporate