



Un début d'année contrasté dans la tech française

En janvier, à l'inverse de 2024, le CAC 40 évolue en territoire positif. L'indice affiche une progression de +1,5% à 7 950,17 pts en janvier et de -5,5% depuis un an. Le CAC Mid & Small ressort quant à lui en hausse mensuelle de +1,3% à 13 337,98 pts (-8,7% 1Y).

Sur le mois, mis à part les ESN, les différents échantillons de notre sélection Tech sous-performent les indices. Les ESN affichent une hausse de +9,8% tandis que le digital et les éditeurs de logiciels accusent des replis mensuels de respectivement -3,5% et -0,6%.

Performances

Le début d'année se poursuit sur une tendance légèrement négative pour notre échantillon de valeurs **digitales**, qui affiche une capitalisation de 594,7 M€ au 31 janvier 2025. Le portefeuille enregistre ainsi un recul de -4,6% depuis le début de l'exercice.

Obiz réalise la meilleure performance avec une hausse de +9,0% sur le mois. Le chiffre d'affaires annuel consolidé atteint un niveau record de 124,4 M€, soit une augmentation de 50% par rapport à l'année précédente. Cette croissance est attribuable au développement très soutenu de l'activité e-commerce, qui affiche une progression de +52% en glissement annuel, principalement portée par la bonne intégration des acquisitions de SLD en 2023 et de HA PLUS PME en 2024.

Le Groupe **LDLC** affiche également une solide performance avec une hausse de +10,0% en glissement annuel. L'intégration de Rue du Commerce semble porter ses fruits et contribue à hauteur de 3,8 M€ sur la période. Les revenus issus des boutiques s'élèvent à 106,8 M€, soit une augmentation de +2,0%. Le groupe maintient ses perspectives et prévoit que, bien que la profitabilité du second semestre devrait être supérieure à celle du premier en raison de la saisonnalité de l'activité, elle sera néanmoins mécaniquement impactée par le repli significatif de l'activité.

À l'inverse, les plus fortes baisses concernent **Reworld Media** et **ISPD**, dont les titres ont respectivement chuté de -26,9% et -12,5%.

Les **ESN** (41,4 Mds € de capitalisation boursière) enregistrent une performance notable en ce début d'année 2025 avec une hausse de +9,0% sur le mois de janvier. Sur le mois, **Capgemini** progresse de +11,3%. Le titre profite de l'annonce de son chiffre d'affaires (CA) en croissance de +11% sur le dernier trimestre et d'une amélioration de ses perspectives pour 2025. Tendance positive pour **Alten** (+12,9%), qui a rassuré après avoir dévoilé un CA sur le T4 supérieur aux attentes, suite à un exercice 2024 compliqué.

Wavestone progresse également de +14,2% après la confirmation de ses objectifs annuels 2024 et une remontée des prises de commandes. À l'inverse, **Assystem** poursuit sa dynamique baissière au mois de janvier (-18,5%) après le ralentissement de l'activité dans le nucléaire, son secteur phare. Parmi les 11 valeurs de notre échantillon, 6 ressortent en hausse.

Les **éditeurs de logiciels** (7,3 Mds€ de capitalisation boursière à la fin du mois de janvier) terminent le mois en territoire positif avec une légère hausse de +0,2%. Nous retenons la hausse de **Verimatrix** (+13,8%) suite au succès du lancement de sa nouvelle solution DVB ReAccess d'une "puissance incomparable". Progression également pour **Sidetrade** (-12,9%), qui conclut une année 2024 record en termes de chiffre d'affaires (55,0 M€) et de commandes. À l'inverse, **Ateme** accuse un repli de -23,7% à la suite d'une année marquée par une baisse de son niveau d'activité de -7%. Enfin, **Equasens** évolue en territoire négatif avec une performance mensuelle de -15,0%. Le groupe s'est renforcé sur le marché des logiciels de santé avec le rachat de 90% du capital de Calimed SAS. Parmi les 16 valeurs de notre échantillon, 9 ressortent en hausse.

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



Evolution des principaux indices (1Y)

	CAC Mid & Small	CAC 40
31/01/2025	13 259,84	7 973,08
Var 1Y	-8,7%	-5,5%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Valorisation

Les **éditeurs de logiciels** se paient 16,4x l'EBIT fwd 12 mois (vs 16,7x sur 10 ans). Les valeurs **digitales** se paient 5,4x l'EBIT fwd 12 mois (vs 7,5x sur 10 ans) et pour les **ESN** 11,0x l'EBIT (vs 10,7x sur 10 ans).

DeepSeek : Le Nouveau Phare de l'Intelligence Artificielle Mondiale

En janvier 2025, la scène technologique mondiale a été secouée par l'émergence de DeepSeek, une start-up chinoise fondée en 2023. Sous la direction visionnaire de Liang Wenfeng, co-fondateur du fonds quantitatif High-Flyer, DeepSeek a dévoilé son modèle d'intelligence artificielle révolutionnaire, le R1, redéfinissant les standards de l'IA.

Le modèle R1 se distingue par sa capacité de raisonnement avancée, rivalisant avec les leaders américains tels qu'OpenAI, tout en étant développé avec une fraction du budget. Notamment, R1 est capable de s'auto-corriger sans supervision humaine, une innovation majeure dans le domaine. De plus, DeepSeek a adopté une approche open-source, contrastant avec les stratégies propriétaires de nombreuses entreprises américaines, permettant ainsi à la communauté mondiale de chercheurs et de développeurs d'accéder, de modifier et d'utiliser le code source du modèle.

L'annonce de R1 a provoqué une onde de choc dans la Silicon Valley. Des géants établis, tels que Meta et Anthropic, réévaluent désormais leur position face à cette nouvelle concurrence. Le PDG d'OpenAI, Sam Altman, a déclaré qu'il accélérerait les lancements de produits et "fournirait des modèles bien meilleurs" en réponse aux avancées de DeepSeek. Cette situation a également eu des répercussions sur le marché financier. Par exemple, les investisseurs de Nvidia ont exprimé des inquiétudes face à l'émergence de DeepSeek, craignant une perte d'avantage concurrentiel. En conséquence, le cours de l'action Nvidia a connu une baisse notable, reflétant les craintes du marché quant à l'impact potentiel de cette nouvelle technologie sur le secteur.

En conclusion, l'arrivée de DeepSeek et de son modèle R1 marque un tournant significatif dans la course à l'intelligence artificielle, obligeant les acteurs établis à repenser leurs stratégies et soulignant l'importance croissante de l'innovation ouverte.

Market review

ESN

03/02/2025

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	176,0	30 149	1,4x	1,4x	1,4x	1,3x	8,7x	8,9x	8,7x	8,4x	10,5x	10,7x	10,4x	9,7x
Atos Se	0,0	412	0,3x	0,4x	0,4x	0,4x	3,6x	7,5x	5,1x	3,9x	7,9x	15,6x	10,2x	8,4x
Sopra Steria Group	179,6	3 690	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	5,9x	5,8x	5,7x	5,5x	7,7x	7,4x	7,2x	6,8x
Alten Sa	89,3	3 148	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	7,2x	7,4x	7,3x	6,6x	8,9x	9,2x	9,0x	8,1x
Moyenne			0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	6,4x	7,4x	6,7x	6,1x	8,7x	10,7x	9,2x	8,3x
Mediane			0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	6,6x	7,4x	6,5x	6,0x	8,4x	9,9x	9,6x	8,2x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e		
Capgemini	14,1x	15,0x	14,5x	13,5x	2,9x	2,6x	2,3x	2,1x	37%	-8%	3%	8%		
Atos Se	5,7x	-4,6x	-2,2x	11,7x	2,5x	-0,6x	-0,3x	-0,3x	-107%	-960%	-74%	-118%		
Sopra Steria Group	19,5x	12,7x	11,1x	10,2x	1,9x	1,8x	1,6x	1,5x	27%	13%	10%	8%		
Alten Sa	13,5x	13,1x	12,7x	11,3x	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	-44%	-4%	2%	12%		
Moyenne	13,2x	9,0x	9,0x	11,7x	2,2x	1,3x	1,2x	1,1x	-22%	-240%	-15%	-22%		
Mediane	13,8x	12,9x	11,9x	11,5x	2,2x	1,6x	1,5x	1,3x	-8%	-6%	3%	8%		

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	38,8	607	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x	13,2x	11,9x	11,2x	10,3x	17,1x	17,5x	15,3x	13,7x
Neurones	45,4	1 102	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	8,4x	8,0x	7,6x	7,2x	10,4x	9,8x	9,3x	8,8x
Wavestone	49,1	1 222	2,3x	1,3x	1,2x	1,2x	11,0x	9,3x	8,5x	7,7x	11,8x	10,2x	9,3x	8,4x
Sword Group	35,2	336	1,2x	1,1x	0,9x	0,8x	10,4x	9,0x	7,8x	6,9x	14,1x	11,4x	9,7x	8,5x
Aubay	46,4	594	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x	9,6x	9,4x	9,0x	8,5x	11,3x	10,9x	10,5x	9,9x
Infotel	37,4	259	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	4,8x	5,2x	4,8x	4,5x	6,9x	7,7x	6,9x	6,2x
Sqli		#N/A	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			1,2x	1,0x	0,9x	0,9x	9,6x	8,8x	8,2x	7,5x	11,9x	11,2x	10,2x	9,2x
Mediane			1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	10,0x	9,1x	8,2x	7,5x	11,6x	10,5x	9,5x	8,7x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e		
Assystem	5,8x	33,6x	22,0x	15,2x	1,3x	1,9x	1,7x	1,6x	16%	-57%	36%	31%		
Neurones	21,3x	21,8x	20,4x	19,4x	3,1x	2,9x	2,7x	2,6x	17%	-2%	7%	5%		
Wavestone	21,0x	16,0x	14,1x	12,5x	2,1x	1,9x	1,7x	1,5x	12%	19%	10%	10%		
Sword Group	14,7x	14,0x	11,7x	10,3x	3,2x	3,0x	2,7x	2,4x	-79%	3%	19%	14%		
Aubay	17,8x	16,2x	15,4x	14,6x	2,3x	2,1x	2,0x	1,8x	-1%	8%	5%	6%		
Infotel	14,3x	15,5x	14,1x	12,6x	2,2x	2,1x	2,0x	1,9x	-6%	-7%	9%	11%		
Sqli	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-39%	nc	nc	nc		
Moyenne	15,8x	19,5x	16,3x	14,1x	2,4x	2,3x	2,1x	2,0x	-11%	-6%	15%	13%		
Mediane	16,2x	16,1x	14,7x	13,6x	2,2x	2,1x	2,0x	1,9x	-1%	0%	10%	11%		

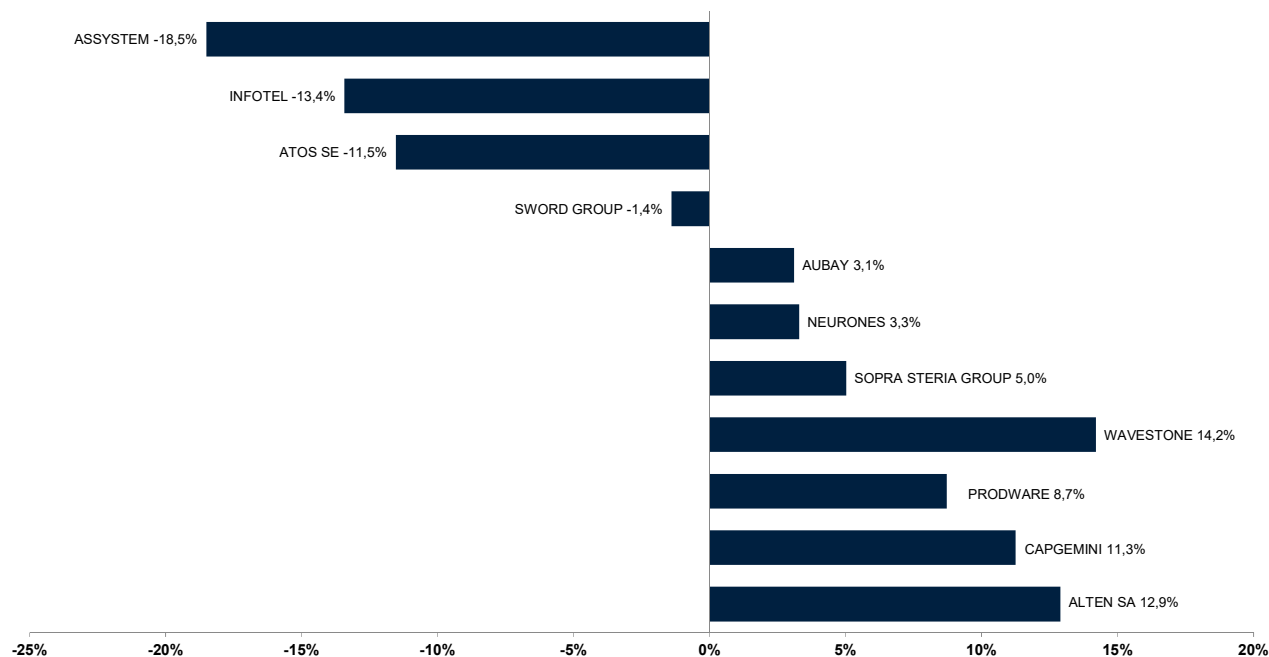
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	8,3x	8,2x	7,6x	7,0x	10,7x	11,0x	9,8x	8,8x
Mediane	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	8,6x	8,4x	7,7x	7,1x	10,4x	10,4x	9,5x	8,5x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	14,8x	15,3x	13,4x	13,1x	2,3x	1,9x	1,8x	1,6x	-15%	-99%	3%	-1%
Mediane	14,5x	15,2x	14,1x	12,5x	2,2x	2,0x	1,8x	1,7x	-1%	-3%	8%	9%

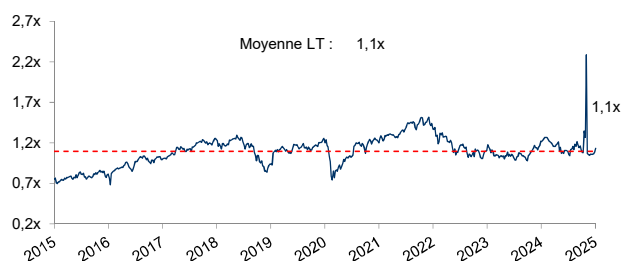
Source : Consensus analystes Factset au 31/01/25

Performance YTD (du 31/12/24 au 31/01/25)

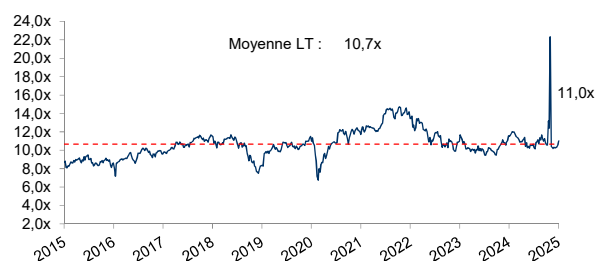


Source : Factset au 31/01/25

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 31/01/25, Euroland Corporate

Market review

Digital

03/02/2025

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
1000Mercis	30,0	#N/A	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Bilendi	18,0	83	1,3x	1,3x	0,9x	0,8x	7,5x	5,9x	3,8x	3,5x	17,0x	10,5x	6,5x	5,7x
Qwamplify	2,4	13	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	9,8x	3,3x	2,4x	2,3x	11,3x	3,9x	2,8x	2,6x
High Co	2,5	52	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,2x	0,2x	0,3x	0,3x	0,2x	0,3x	0,4x	0,4x
Obiz S.A	5,2	31	0,5x	0,4x	0,3x	0,3x	16,8x	12,2x	8,8x	7,1x	36,8x	22,0x	13,6x	10,2x
lspd Network	2,8	42	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	8,6x	5,4x	3,8x	3,3x	16,3x	9,2x	5,8x	4,7x
Mediane			0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	8,6x	4,6x	3,1x	2,9x	14,2x	7,2x	4,7x	4,1x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e		
1000Mercis	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	50%	nc	nc	nc		
Bilendi	29,5x	16,3x	12,4x	10,2x	2,3x	2,1x	1,7x	1,5x	-29%	97%	29%	20%		
Qwamplify	nc	7,9x	5,3x	4,9x	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x	-830%	-118%	47%	9%		
High Co	4,8x	8,3x	8,4x	8,0x	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	531%	-44%	-2%	5%		
Obiz S.A	242,2x	40,8x	17,3x	11,5x	2,1x	2,3x	2,0x	1,6x	49%	488%	151%	50%		
lspd Network	14,6x	nc	nc	nc	5,3x	nc	nc	nc	-35%	nc	nc	nc		
Moyenne	72,8x	18,3x	10,9x	8,6x	2,2x	1,4x	1,2x	1,0x	-0,4x	1,1x	0,6x	0,2x		
Mediane	22,0x	12,3x	10,4x	9,1x	2,1x	1,3x	1,1x	1,0x	0,1x	0,3x	0,4x	0,1x		

Edition France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Reworld Media	1,3	75	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,0x	3,1x	3,0x	2,9x	3,1x	3,5x	3,1x	3,0x
Moyenne			0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,0x	3,1x	3,0x	2,9x	3,1x	3,5x	3,1x	3,0x
Mediane			0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,0x	3,1x	3,0x	2,9x	3,1x	3,5x	3,1x	3,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e		
Reworld Media	3,1x	3,2x	2,5x	2,3x	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	-45%	-2%	30%	6%		
Moyenne	3,1x	3,2x	2,5x	2,3x	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	-45%	-2%	30%	6%		
Mediane	3,1x	3,2x	2,5x	2,3x	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	-45%	-2%	30%	6%		

E-commerce France

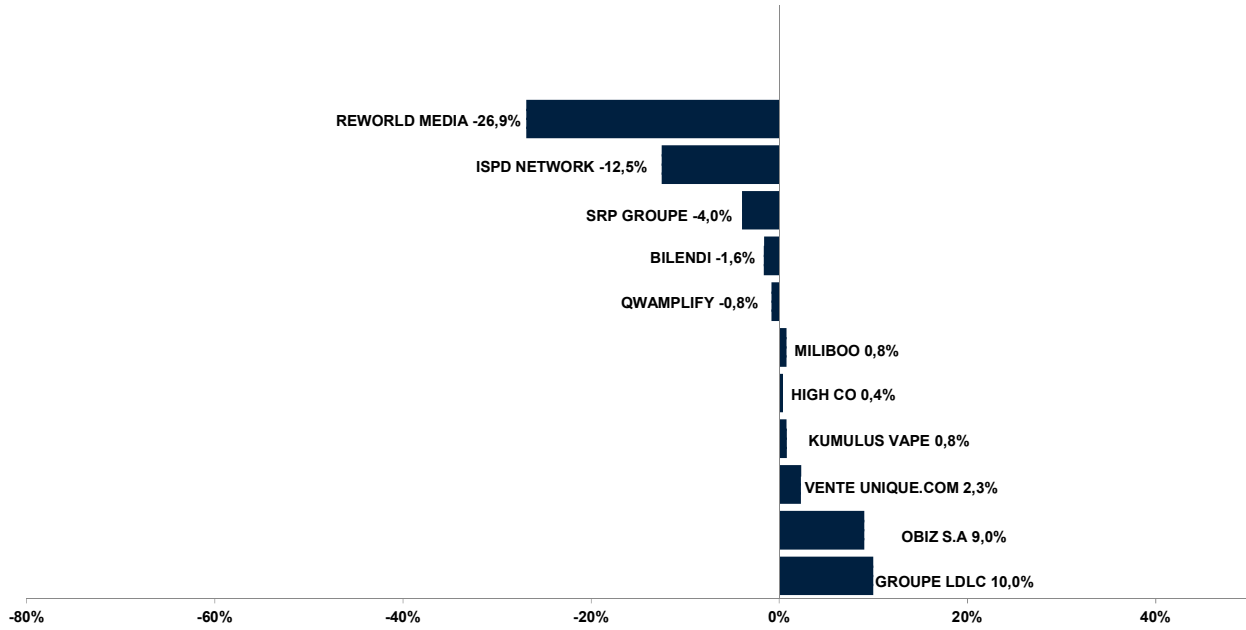
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Srp Groupe	0,7	86,6	0,2x	0,2x	0,2x	0,1x	4,6x	58,6x	5,8x	4,7x	15,5x	nc	42,8x	15,0x
Groupe Ldlc	9,8	60,5	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	5,6x	10,0x	7,0x	5,0x	13,5x	nc	30,8x	10,4x
Vente Unique.Com	13,3	130,0	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	6,9x	6,5x	6,0x	5,5x	11,1x	10,8x	9,5x	8,8x
Miliboo	1,3	9,2	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	nc	41,5x	11,2x	5,6x	nc	nc	69,2x	9,0x
Kumulus Vape	5,2	15,9	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	3,1x	2,8x	2,4x	2,1x	3,2x	3,1x	2,7x	2,4x
Moyenne			0,3x	0,3x	0,3x	0,2x	5,0x	23,9x	6,5x	4,6x	10,8x	7,0x	31,0x	9,1x
Mediane			0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	5,1x	10,0x	6,0x	5,0x	12,3x	7,0x	30,8x	9,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e		
Srp Groupe	175,9x	nc	nc	36,9x	0,4x	0,5x	0,5x	0,5x	59%	-6457%	-93%	-183%		
Groupe Ldlc	49,0x	nc	44,8x	11,7x	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	-100%	1744%	-142%	280%		
Vente Unique.Com	18,3x	17,6x	14,4x	13,4x	3,4x	3,1x	2,8x	2,5x	155%	5%	21%	9%		
Miliboo	nc	nc	921,8x	14,0x	2,1x	1,5x	1,5x	1,4x	5869%	-129%	-100%	nc		
Kumulus Vape	6,3x	6,1x	5,1x	4,4x	1,1x	0,9x	0,8x	0,7x	9%	4%	20%	14%		
Moyenne	62,4x	11,8x	246,5x	16,1x	1,5x	1,3x	1,2x	1,1x	1198%	-967%	-59%	30%		
Mediane	33,7x	11,8x	29,6x	13,4x	1,1x	0,9x	0,8x	0,7x	59%	4%	-93%	11%		

Total Digital

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x	6,4x	14,4x	5,1x	3,9x	12,4x	7,7x	18,1x	6,7x
Mediane	0,3x	0,3x	0,2x	0,2x	5,6x	6,2x	4,8x	4,1x	11,3x	3,9x	8,0x	7,2x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne	60,4x	14,3x	114,7x	11,7x	1,7x	1,2x	1,1x	1,0x	4,7x	-4,4x	0,0x	0,2x
Mediane	18,3x	8,3x	12,4x	10,8x	1,1x	0,8x	0,7x	0,6x	0,3x	0,0x	0,2x	0,1x

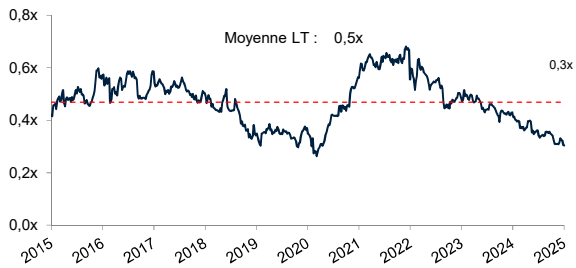
Source : Consensus analystes Factset au 31/01/25

Performance YTD (du 31/12/2024 au 31/01/25)

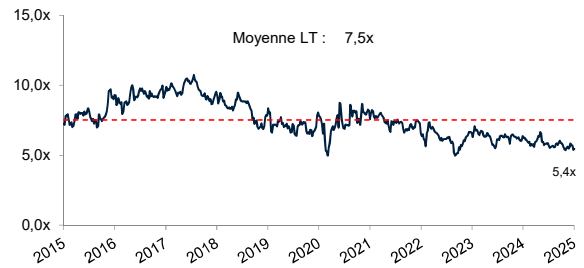


Source : Factset au 31/01/25

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Digital France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Digital France



Source : Consensus analystes Factset au 31/01/25, Euroland Corporate, hors SRP

Market review

Editeurs de logiciels

03/02/2025

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	37,8	50 593	8,3x	8,0x	7,4x	6,8x	26,4x	22,3x	20,4x	18,7x	38,1x	25,3x	23,7x	21,5x
Lectra	26,9	1 016	2,2x	2,0x	1,9x	1,8x	15,2x	11,2x	9,8x	8,9x	26,6x	17,9x	14,6x	12,9x
	0,0	0	nc	nc	nc	nc	ns	nc	nc	nc	ns	nc	nc	nc
Moyenne			5,3x	5,0x	4,6x	4,3x	20,8x	16,8x	15,1x	13,8x	32,3x	21,6x	19,2x	17,2x
Mediane			5,3x	5,0x	4,6x	4,3x	20,8x	16,8x	15,1x	13,8x	32,3x	21,6x	19,2x	17,2x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Dassault Systemes			48,1x	30,3x	28,3x	25,8x	6,5x	5,9x	5,3x	4,7x	13%	60%	7%	10%
Lectra			30,0x	25,2x	20,0x	17,2x	2,5x	2,5x	2,3x	2,2x	-24%	29%	23%	16%
			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			39,1x	27,8x	24,1x	21,5x	4,5x	4,2x	3,8x	3,4x	-6%	44%	15%	13%
Mediane			39,1x	27,8x	24,1x	21,5x	4,5x	4,2x	3,8x	3,4x	-6%	44%	15%	13%

Applications d'entreprise

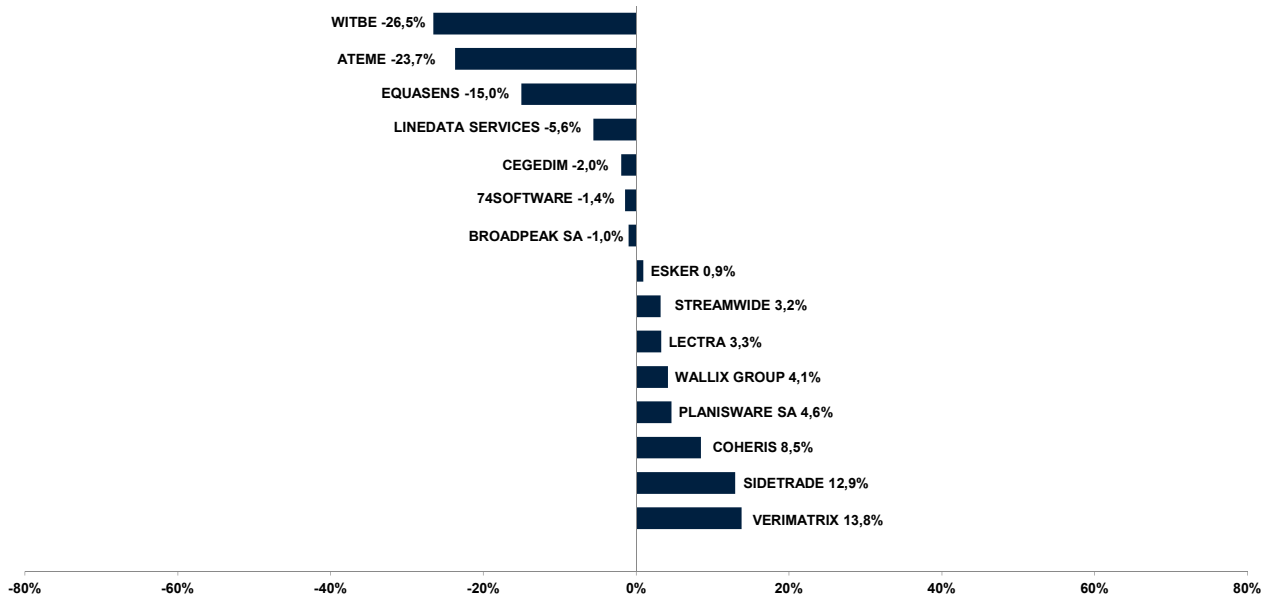
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
74Software	27,2	809	3,4x	2,3x	1,5x	1,5x	15,9x	14,0x	9,5x	8,5x	19,8x	17,7x	12,0x	10,5x
Ateme	4,2	48	0,8x	0,9x	0,8x	0,7x	ns	nc	11,5x	6,9x	nc	nc	44,7x	13,4x
Broadpeak Sa	1,0	12	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	ns	10,0x	3,8x	2,7x	nc	nc	nc	200,7x
Coheris	9,0	51	3,5x	nc	nc	nc	11,2x	nc	nc	nc	19,9x	nc	nc	nc
Cegedim	12,5	176	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	3,8x	3,3x	3,1x	2,9x	13,6x	10,6x	9,2x	8,1x
Equasens	37,6	571	2,5x	2,5x	2,3x	2,2x	8,0x	9,0x	7,8x	6,9x	9,9x	12,2x	10,0x	8,7x
Linedata Services	80,8	401	2,5x	2,5x	2,5x	2,4x	8,6x	8,4x	8,3x	8,1x	12,0x	11,8x	11,5x	11,1x
Planisware Sa	29,1	2 041	12,1x	10,3x	8,8x	7,5x	38,2x	31,2x	26,0x	22,1x	44,7x	37,3x	30,1x	25,0x
Esker	283,2	1 601	8,7x	7,5x	6,6x	5,7x	52,3x	37,6x	31,8x	27,1x	86,3x	55,6x	46,2x	38,9x
Sidetrade	253,0	371	8,1x	6,4x	5,5x	4,8x	80,2x	40,1x	35,2x	30,1x	103,2x	44,3x	38,8x	32,8x
Streamwide	32,4	91	4,7x	nc	nc	nc	9,4x	nc	nc	nc	23,6x	nc	nc	nc
Verimatrix	0,3	28	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	829,8x	13,7x	9,2x	5,2x	nc	nc	nc	16,5x
Wallix Group	10,3	69	2,2x	1,9x	1,5x	1,2x	nc	nc	22,7x	6,5x	nc	nc	nc	10,2x
Wedia			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Witbe	1,9	8	0,5x	0,6x	0,5x	0,5x	17,3x	6,2x	2,9x	1,8x	nc	nc	20,2x	5,4x
Moyenne			3,6x	3,1x	2,6x	2,3x	97,7x	17,4x	14,3x	10,7x	37,0x	27,1x	24,8x	31,8x
Mediane			2,5x	2,1x	1,5x	1,4x	15,9x	11,9x	9,4x	6,9x	19,9x	17,7x	20,2x	12,3x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
74Software			22,6x	27,0x	18,2x	14,8x	2,3x	1,6x	1,5x	1,4x	-189%	-33%	48%	23%
Ateme			nc	nc	53,0x	9,3x	1,3x	1,6x	1,5x	1,2x	8439%	100%	-111%	463%
Broadpeak Sa			nc	nc	nc	10,3x	0,5x	0,6x	0,6x	0,6x	-395%	-38%	-95%	-1000%
Coheris			16,8x	nc	nc	nc	2,9x	nc	nc	nc	-31%	nc	nc	nc
Cegedim			nc	9,9x	8,1x	6,6x	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	-155%	-316%	24%	28%
Equasens			12,1x	14,7x	12,1x	10,4x	2,6x	2,4x	2,1x	1,9x	2%	-18%	22%	17%
Linedata Services			15,7x	15,4x	14,8x	14,2x	3,5x	3,0x	2,7x	2,4x	20%	2%	4%	5%
Planisware Sa			48,8x	50,1x	39,7x	33,3x	12,5x	10,8x	9,0x	7,4x	34%	4%	20%	21%
Esker			107,8x	71,0x	59,0x	49,0x	14,8x	12,7x	10,9x	9,4x	-17%	48%	20%	21%
Sidetrade			66,0x	49,5x	41,1x	35,5x	12,0x	9,6x	7,8x	6,4x	65%	34%	20%	16%
Streamwide			21,8x	nc	nc	nc	4,0x	nc	nc	nc	29%	nc	nc	nc
Verimatrix			nc	nc	nc	nc	0,2x	0,3x	0,3x	0,3x	-21%	-38%	-10%	-56%
Wallix Group			nc	nc	349,6x	10,1x	4,5x	6,7x	6,6x	3,9x	28%	-43%	-104%	3233%
Wedia			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-127%	-3367%	-91%	431%
Witbe			nc	nc	nc	6,6x	1,2x	1,7x	1,7x	1,1x	-304%	2%	-99%	-13495%
Moyenne			38,9x	33,9x	66,2x	18,2x	4,5x	4,3x	3,8x	3,0x	492%	-282%	-27%	-792%
Mediane			22,2x	27,0x	39,7x	10,4x	2,7x	2,0x	1,9x	1,6x	-17%	-18%	4%	21%

Total Editeurs de logiciels

			VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne			3,8x	3,3x	2,9x	2,6x	85,9x	17,3x	14,4x	11,2x	36,2x	25,8x	23,7x	29,7x
Mediane			2,5x	2,2x	1,7x	1,6x	15,9x	12,5x	9,7x	7,5x	23,6x	17,9x	20,2x	13,1x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e	2023	2024e	2025e	2026e
Moyenne			39,0x	32,6x	58,5x	18,7x	4,5x	4,3x	3,8x	3,1x	433%	-238%	-22%	-684%
Mediane			26,3x	27,0x	28,3x	14,2x	2,7x	2,4x	2,2x	2,0x	-17%	2%	7%	17%

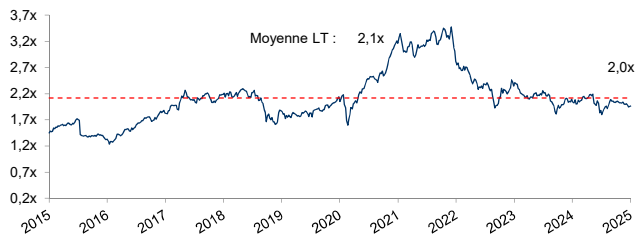
Source : Consensus analystes Factset au 31/01/25

Performance YTD (du 30/12/2024 au 31/01/25)

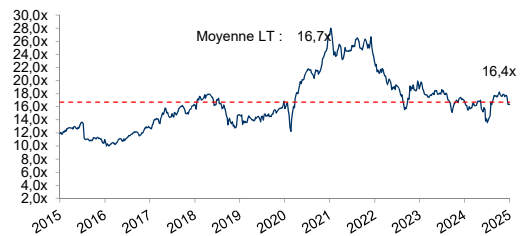


Source : Factset au 31/01/25

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 31/01/25, Euroland Corporate