

Market review
ESN

01/06/2016

Analyste : Eric Secler - 01 44 70 20 78 - eseclet@elcorp.com

ESN France - Large

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Cap Gemini	85,0	14 639	1,4x	1,3x	1,2x	1,2x	11,6x	9,6x	9,1x	8,4x	14,3x	11,9x	10,9x	10,0x
Atos Se	81,4	8 437	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	6,0x	5,7x	5,3x	5,1x	9,4x	7,6x	7,1x	6,8x
Sopra Steria Group	118,0	2 413	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	10,6x	8,6x	7,6x	7,1x	15,4x	10,6x	9,2x	8,5x
Altran Technologie	13,3	2 339	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	17,7x	10,3x	9,3x	8,4x	21,6x	11,7x	10,5x	9,4x
Alten	58,5	1 969	1,3x	1,1x	1,1x	1,0x	11,8x	10,6x	10,0x	9,4x	12,7x	11,4x	10,7x	10,0x
Moyenne			1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	11,6x	9,0x	8,3x	7,7x	14,7x	10,6x	9,7x	9,0x
Mediane			1,3x	1,1x	1,1x	1,0x	11,6x	9,6x	9,1x	8,4x	14,3x	11,4x	10,5x	9,4x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e		
Cap Gemini	13,0x	16,4x	14,8x	13,3x	2,1x	2,0x	1,8x	1,7x	82%	-23%	12%	9%		
Atos Se	20,8x	11,7x	10,6x	10,2x	2,2x	2,0x	1,7x	1,5x	50%	70%	10%	3%		
Sopra Steria Group	28,6x	15,9x	13,2x	11,9x	2,0x	1,8x	1,6x	1,5x	-37%	92%	18%	11%		
Altran Technologie	23,3x	17,0x	15,2x	13,5x	2,9x	2,6x	2,4x	2,1x	23%	35%	12%	13%		
Alten	18,5x	16,8x	15,8x	14,8x	3,0x	2,7x	2,4x	2,2x	33%	9%	7%	7%		
Moyenne	20,8x	15,6x	13,9x	12,7x	2,5x	2,2x	2,0x	1,8x	30%	36%	12%	9%		
Mediane	20,8x	16,4x	14,8x	13,3x	2,2x	2,0x	1,8x	1,7x	33%	35%	12%	9%		

ESN France - Small & Mid

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Gfi Informatique	8,5	560	0,7x	0,6x	0,6x	nc	8,8x	8,2x	7,8x	nc	1,9x	9,5x	8,9x	nc
Akka Technologies	31,0	629	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	9,8x	7,6x	6,6x	6,1x	12,6x	9,3x	8,1x	7,1x
Assystem	23,8	530	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	3,7x	4,7x	4,3x	3,9x	4,2x	5,3x	4,9x	4,4x
Neurones	19,2	465	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	9,2x	7,3x	6,6x	nc	10,8x	8,1x	7,4x	6,5x
Solucom Sa	74,0	368	nc	1,2x	1,2x	1,1x	nc	11,3x	8,9x	8,3x	nc	11,8x	9,3x	8,4x
Valtech	11,0	292	1,5x	1,4x	1,3x	nc	22,9x	13,0x	10,4x	nc	28,5x	14,3x	11,2x	nc
Devoteam Sa	43,0	352	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	8,3x	8,0x	6,8x	6,0x	9,3x	7,4x	6,4x	5,7x
Sword Group	22,7	214	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	8,6x	7,0x	6,1x	5,5x	11,7x	8,6x	7,6x	6,7x
Ausy	48,8	231	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	10,5x	7,5x	7,0x	6,6x	11,2x	7,8x	7,3x	6,9x
Aubay	22,7	296	1,1x	0,9x	0,9x	0,8x	11,2x	9,5x	8,7x	8,2x	11,8x	10,0x	9,2x	8,7x
Infotel	34,0	227	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x	7,8x	7,5x	7,1x	6,8x	9,0x	8,6x	8,0x	7,6x
Groupe Open	19,5	167	0,5x	0,5x	0,5x	nc	6,4x	6,8x	6,1x	nc	6,9x	7,9x	7,0x	nc
Sqli	34,7	128	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	16,3x	7,4x	6,8x	6,4x	20,9x	8,3x	7,4x	nc
Octo Technology Sa	16,0	74	1,6x	1,3x	1,1x	1,0x	19,0x	11,6x	9,7x	8,8x	22,2x	13,3x	10,9x	11,8x
Micropole	0,8	22	0,4x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	14,2x	nc	nc	nc
Moyenne			0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	11,0x	8,4x	7,4x	6,7x	12,5x	9,3x	8,1x	7,4x
Mediane			0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	9,2x	7,5x	6,9x	6,5x	11,4x	8,6x	7,8x	7,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e		
Gfi Informatique	25,5x	17,5x	15,7x	nc	2,0x	1,8x	1,7x	nc	0%	31%	12%	nc		
Akka Technologies	24,0x	14,8x	12,0x	10,4x	3,1x	2,5x	2,2x	2,0x	7%	69%	23%	4%		
Assystem	27,2x	14,2x	12,8x	11,2x	1,2x	1,8x	1,7x	1,5x	-11%	85%	10%	6%		
Neurones	21,7x	19,3x	17,5x	15,3x	2,3x	2,1x	1,9x	nc	3%	12%	10%	15%		
Solucom Sa	nc	16,6x	13,9x	11,9x	nc	3,5x	2,8x	nc	nc	nc	23%	14%		
Valtech	42,1x	27,0x	19,3x	nc	4,9x	3,9x	3,3x	nc	150%	70%	38%	nc		
Devoteam Sa	21,7x	17,1x	14,3x	12,3x	2,9x	2,5x	2,2x	2,0x	114%	13%	17%	15%		
Sword Group	21,1x	14,9x	13,2x	12,0x	1,4x	1,3x	1,3x	1,2x	-17%	42%	12%	13%		
Ausy	16,5x	9,7x	9,1x	8,6x	1,9x	1,6x	1,4x	1,2x	28%	59%	8%	1%		
Aubay	18,6x	16,3x	14,8x	13,5x	2,7x	2,4x	2,1x	1,9x	36%	11%	10%	7%		
Infotel	17,5x	16,5x	15,5x	14,3x	3,5x	3,1x	2,8x	2,5x	18%	6%	7%	8%		
Groupe Open	17,9x	15,2x	13,3x	nc	1,6x	1,4x	1,3x	nc	66%	24%	15%	nc		
Sqli	35,9x	13,8x	11,8x	nc	1,8x	1,6x	1,5x	nc	38%	145%	16%	nc		
Octo Technology Sa	26,0x	21,5x	17,4x	14,9x	4,7x	4,2x	3,6x	3,1x	73%	7%	25%	22%		
Micropole	217,0x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-98%	nc	nc	nc		
Moyenne	38,1x	16,7x	14,3x	12,4x	2,6x	2,4x	2,1x	1,9x	29%	44%	16%	11%		
Mediane	22,9x	16,4x	14,1x	12,1x	2,3x	2,2x	2,0x	1,9x	23%	31%	13%	10%		

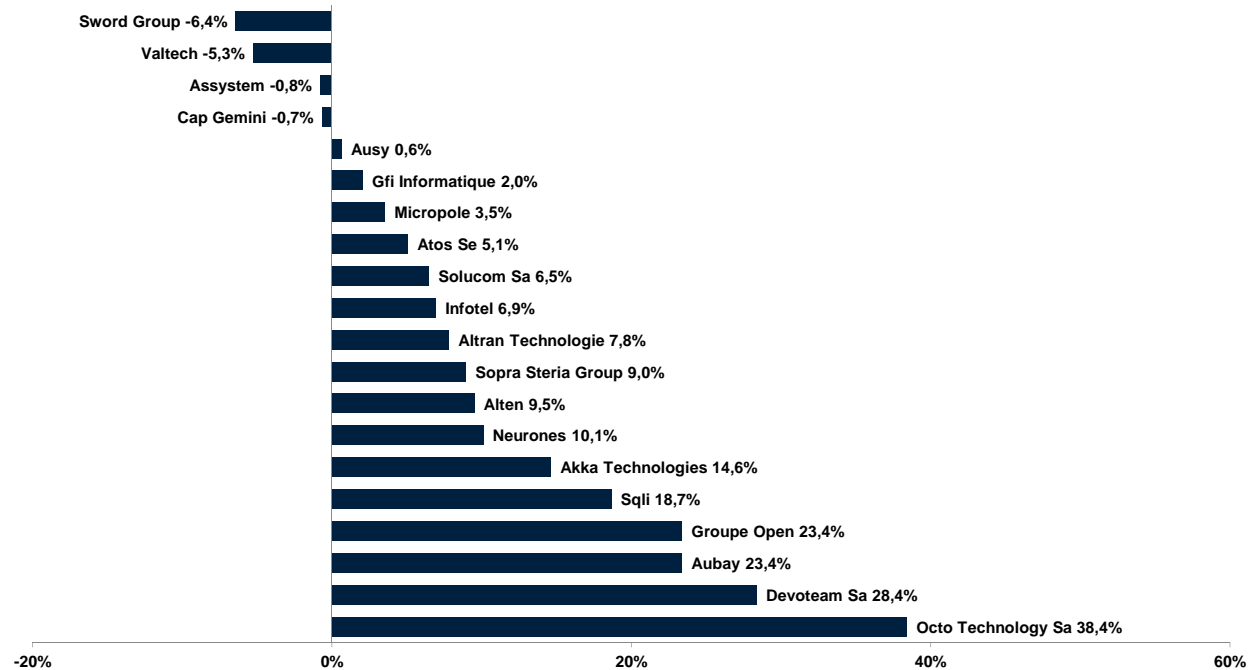
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	11,1x	8,5x	7,6x	7,0x	13,1x	9,7x	8,5x	7,9x
Mediane	0,8x	0,8x	0,7x	0,8x	10,1x	8,0x	7,1x	6,8x	11,8x	9,3x	8,1x	7,6x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	33,5x	16,4x	14,2x	12,5x	2,6x	2,4x	2,1x	1,9x	29%	42%	15%	10%
Mediane	21,7x	16,4x	14,3x	12,3x	2,3x	2,1x	1,9x	1,9x	28%	33%	12%	9%

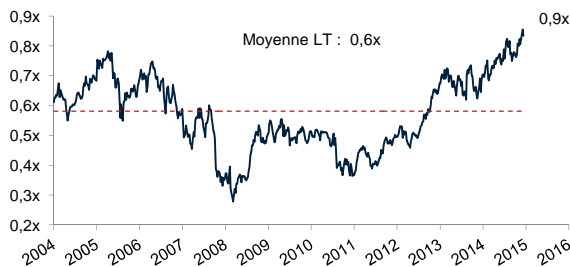
Source : Consensus analystes Factset au 01/06/16

Performance YTD (du 01/01/2016 au 30/05/16)

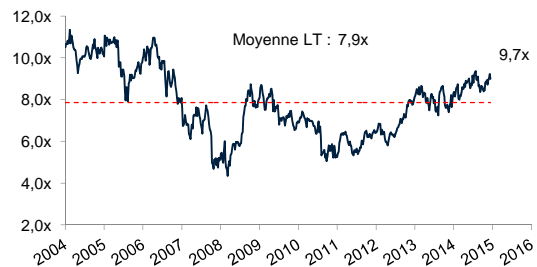


Source : Factset au 01/06/16

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - Services Informatiques France



Ratio VE/EBITDA prospectif 12 mois - Services Informatiques France



Source : Consensus analystes Factset au 27/05/16, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

01/06/2016

Analyste : Eric Secler - 01 44 70 20 78 - eseclet@elcorp.com

Editeurs de logiciels CAO

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Dassault Systemes	71,5	18 383	6,0x	5,6x	5,2x	4,8x	19,9x	16,5x	15,0x	13,9x	26,4x	18,0x	16,1x	14,5x
Lectra	14,3	439	1,6x	1,5x	1,4x	1,4x	12,9x	9,5x	8,6x	7,9x	15,8x	10,7x	9,4x	8,5x
Esi Group	29,2	173	1,7x	1,5x	1,4x	1,3x	6,5x	13,3x	11,4x	nc	23,5x	14,6x	12,0x	10,1x
Ige & Xao	72,3	103	2,7x	2,6x	2,5x	2,4x	12,0x	9,2x	8,7x	8,4x	12,6x	9,9x	9,4x	9,2x
Moyenne			3,0x	2,8x	2,6x	2,5x	12,8x	12,1x	10,9x	10,1x	19,6x	13,3x	11,7x	10,6x
Mediane			2,2x	2,0x	2,0x	1,9x	12,4x	11,4x	10,1x	8,4x	19,6x	12,7x	10,7x	9,6x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Dassault Systemes			45,7x	29,0x	26,1x	23,3x	5,3x	4,9x	4,4x	3,9x	37%	54%	10%	10%
Lectra			18,8x	16,7x	14,8x	13,3x	3,9x	3,4x	3,0x	2,6x	58%	9%	13%	14%
Esi Group			32,5x	21,5x	17,5x	15,6x	1,9x	1,7x	1,6x	nc	-3%	45%	22%	5%
Ige & Xao			19,5x	17,8x	16,6x	16,1x	3,2x	2,8x	2,5x	2,2x	4%	10%	7%	4%
Moyenne			29,1x	21,3x	18,8x	17,1x	3,6x	3,2x	2,8x	2,9x	24%	29%	13%	8%
Mediane			26,0x	19,7x	17,0x	15,9x	3,5x	3,1x	2,7x	2,6x	21%	27%	12%	7%

Applications d'entreprise

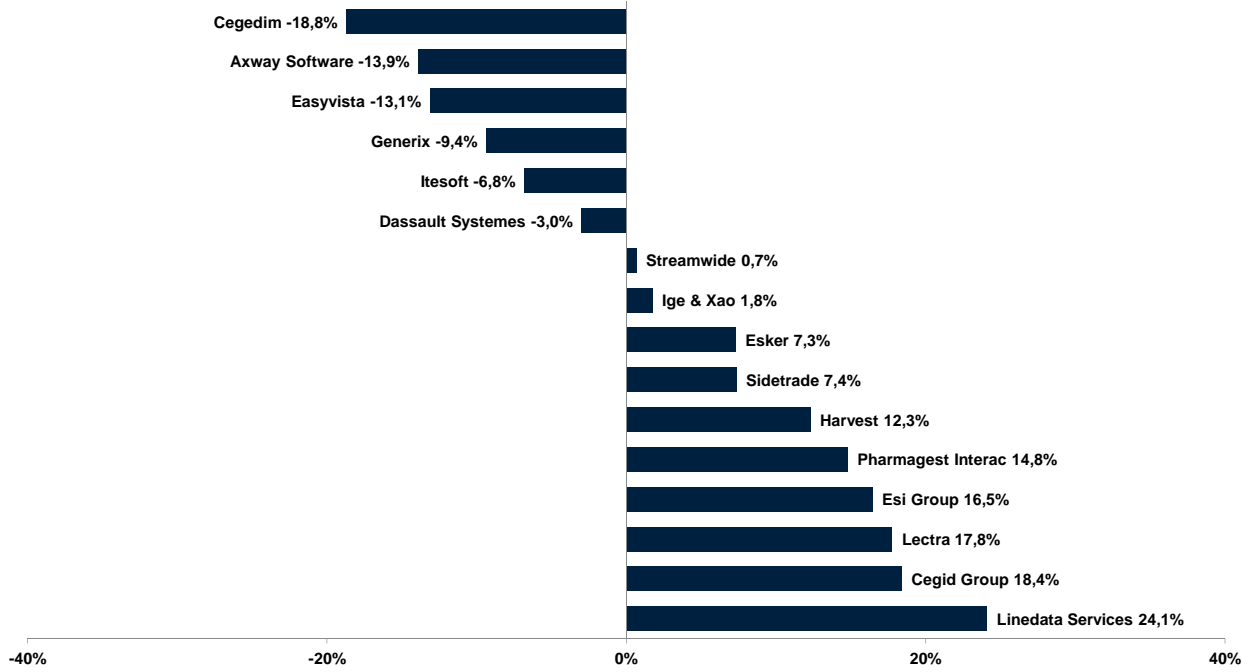
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Axway Software	21,0	437	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	11,2x	8,7x	7,7x	6,8x	15,0x	9,6x	8,2x	7,7x
Cegid Group	61,7	570	2,3x	2,1x	2,0x	1,9x	8,8x	7,4x	6,9x	6,5x	17,6x	13,9x	12,6x	11,6x
Cegedim	26,0	364	1,2x	1,2x	1,2x	1,2x	6,8x	6,8x	6,4x	5,9x	11,2x	11,7x	10,6x	9,7x
Pharmagest Interac	24,5	371	2,8x	2,6x	2,5x	nc	10,3x	9,5x	9,3x	nc	11,4x	10,5x	10,0x	nc
Linedata Services	40,7	298	1,8x	1,8x	1,7x	1,7x	6,5x	6,8x	6,5x	6,3x	8,6x	8,8x	8,5x	8,1x
Esker	33,6	178	2,9x	2,5x	2,3x	2,0x	14,1x	10,8x	9,6x	9,4x	22,4x	16,1x	13,6x	13,2x
Generix	2,7	60	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	nc	13,8x	11,7x	10,0x	69,2x	16,0x	13,0x	10,7x
Harvest	43,8	62	2,4x	2,2x	2,1x	nc	10,8x	9,2x	8,7x	nc	11,8x	9,7x	9,2x	nc
Easyvista	25,1	40	2,0x	1,8x	1,6x	nc	nc	nc	198,3x	nc	nc	nc	nc	nc
Sidetrade	30,6	42	2,2x	1,9x	1,6x	1,3x	nc	13,5x	7,7x	5,5x	20,8x	20,8x	10,1x	6,9x
Itesoft	3,4	21	1,1x	1,0x	nc	nc	98,2x	8,3x	nc	nc	nc	10,7x	nc	nc
Streamwide	5,8	18	1,3x	1,3x	1,2x	nc	5,7x	3,4x	3,1x	nc	nc	116,3x	21,2x	nc
Moyenne			1,9x	1,7x	1,7x	1,4x	19,1x	8,9x	25,1x	7,2x	20,9x	22,2x	11,7x	9,7x
Mediane			1,9x	1,8x	1,6x	1,3x	10,3x	8,7x	7,7x	6,5x	15,0x	11,7x	10,4x	9,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Axway Software			15,7x	13,9x	12,0x	10,5x	1,3x	1,3x	1,2x	1,1x	5%	22%	13%	14%
Cegid Group			24,5x	20,2x	18,0x	16,4x	2,6x	2,4x	2,2x	2,0x	2%	22%	12%	8%
Cegedim			18,7x	20,8x	10,0x	9,3x	1,6x	1,5x	1,4x	1,2x	-108%	23%	64%	8%
Pharmagest Interac			19,8x	17,8x	16,9x	nc	4,1x	3,6x	3,2x	nc	10%	10%	6%	nc
Linedata Services			11,4x	13,4x	12,7x	12,1x	2,3x	2,3x	2,1x	2,0x	55%	-14%	6%	5%
Esker			27,5x	23,0x	19,6x	20,0x	6,1x	5,0x	4,2x	3,6x	34%	12%	14%	-3%
Generix			49,9x	23,0x	18,7x	15,0x	nc	1,6x	1,4x	1,3x	-40%	85%	30%	23%
Harvest			17,0x	16,7x	15,4x	nc	4,6x	4,6x	4,0x	nc	30%	3%	6%	nc
Easyvista			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-78%	nc
Sidetrade			nc	32,6x	17,3x	11,9x	nc	4,8x	4,0x	3,3x	-7%	-16%	85%	45%
Itesoft			19,5x	13,9x	nc	nc	2,4x	2,2x	nc	nc	-56%	39%	nc	nc
Streamwide			293,4x	88,0x	35,2x	nc	1,3x	1,2x	1,2x	nc	-75%	125%	122%	nc
Moyenne			49,7x	25,7x	17,6x	13,6x	2,9x	2,8x	2,5x	2,1x	-14%	28%	25%	14%
Mediane			19,6x	20,2x	17,1x	12,1x	2,4x	2,3x	2,2x	2,0x	2%	22%	13%	8%

Total Editeurs de logiciels

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	2,2x	2,0x	1,9x	1,8x	17,2x	9,8x	21,3x	8,1x	20,5x	19,8x	11,7x	10,0x
Mediane	1,9x	1,8x	1,6x	1,4x	10,8x	9,2x	8,7x	7,3x	15,8x	11,7x	10,4x	9,7x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	43,8x	24,5x	17,9x	14,9x	3,1x	2,9x	2,6x	2,3x	-4%	29%	22%	12%
Mediane	19,6x	20,2x	17,1x	15,0x	2,6x	2,4x	2,4x	2,1x	4%	22%	13%	8%

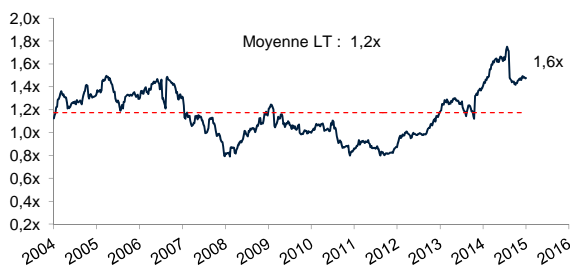
Source : Consensus analysts Factset au 01/06/16

Performance YTD (du 01/01/2016 au 01/06/16)

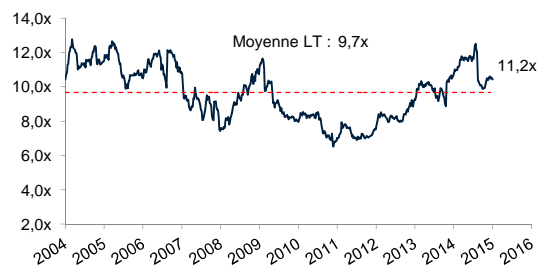


Source : Factset au 01/06/16

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 27/05/16, Euroland Corporate

Market review

Internet

01/06/2016

Analyste : Cécile Aboulian - 01 44 70 20 70 - caboulian@elcorp.com

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
1000Mercis	40,9	128	2,2x	1,9x	1,6x	nc	11,0x	8,2x	7,1x	nc	17,0x	10,7x	8,9x	nc
Netbooster	2,4	39	0,4x	1,1x	1,0x	1,0x	9,1x	8,0x	6,9x	6,3x	10,1x	8,8x	7,6x	6,9x
Weborama	12,0	42	1,6x	1,3x	1,2x	nc	11,6x	8,9x	7,3x	nc	107,8x	29,1x	21,4x	nc
Antevenio	5,0	21	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	9,7x	6,9x	5,6x	4,9x	12,0x	8,6x	6,6x	5,5x
Gpe Concoursmania	4,6	15	0,9x	0,8x	0,8x	nc	nc	19,3x	11,9x	nc	nc	77,4x	19,3x	nc
Bilendi	4,6	16	0,7x	0,6x	0,5x	nc	6,8x	3,7x	2,7x	nc	nc	7,0x	4,3x	nc
Hi-Media	6,0	18	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	nc	16,1x	4,6x	2,4x	nc	nc	14,3x	3,1x
Leadmedia Group	1,2	7	0,4x	0,5x	0,5x	nc	nc	3,7x	3,2x	nc	nc	4,9x	4,2x	nc
Adthink Media	1,0	6	0,3x	0,3x	0,3x	nc	nc	3,5x	2,5x	nc	nc	15,3x	5,5x	nc
Moyenne			0,8x	0,8x	0,7x	0,6x	9,6x	8,7x	5,7x	4,5x	36,7x	20,2x	10,2x	5,2x
Mediane			0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	9,7x	8,0x	5,6x	4,9x	14,5x	9,7x	7,6x	5,5x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e		
1000Mercis	22,8x	18,2x	14,8x	nc	2,3x	2,0x	1,8x	nc	-10%	38%	20%	nc		
Netbooster	17,0x	12,4x	10,7x	9,4x	2,1x	1,8x	1,5x	1,3x	10614%	17%	17%	22%		
Weborama	76,0x	70,4x	38,4x	nc	2,4x	2,3x	2,2x	nc	300%	13%	72%	nc		
Antevenio	16,5x	12,4x	10,1x	8,8x	nc	1,6x	1,4x	1,2x	-438%	31%	26%	15%		
Gpe Concoursmania	nc	nc	38,0x	nc	0,9x	0,9x	0,9x	nc	41%	-106%	420%	nc		
Bilendi	nc	nc	nc	nc	1,7x	1,8x	1,8x	nc	-47%	-187%	59%	nc		
Hi-Media	nc	nc	15,4x	3,7x	0,8x	0,8x	0,8x	0,5x	-844%	-98%	-225%	326%		
Leadmedia Group	nc	nc	nc	nc	nc	0,8x	0,9x	nc	12%	-112%	20%	nc		
Adthink Media	nc	nc	9,7x	nc	2,1x	nc	nc	nc	26%	-89%	-222%	nc		
Moyenne	33,1x	28,4x	19,6x	7,3x	1,8x	1,5x	1,4x	1,0x	10,7x	-0,5x	0,2x	1,2x		
Mediane	19,9x	15,3x	14,8x	8,8x	2,1x	1,7x	1,5x	1,2x	0,1x	-0,9x	0,2x	0,2x		

Edition France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Aufeminin	27,0	248	2,0x	nc	nc	nc	8,2x	nc	nc	nc	9,7x	nc	nc	nc
Viadeo	1,7	17	nc	nc	nc	nc	nc	1,2x	nc	nc	0,9x	1,4x	3,4x	3,1x
Dnxcorp	5,0	14	0,0x	0,0x	0,0x	nc	0,5x	0,4x	0,5x	nc	nc	0,5x	0,6x	nc
Planet.Fr	3,2	15	1,7x	1,5x	1,4x	1,3x	5,5x	nc	nc	nc	10,0x	7,0x	5,4x	5,0x
Filae	4,0	7	0,6x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			1,1x	0,8x	0,7x	1,3x	4,7x	0,8x	0,5x	nc	6,9x	3,0x	3,1x	4,1x
Mediane			1,2x	0,8x	0,7x	1,3x	5,5x	0,8x	0,5x	nc	9,7x	1,4x	3,4x	4,1x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e		
Aufeminin	7,5x	nc	nc	nc	1,7x	nc	nc	nc	134%	nc	nc	nc		
Viadeo	nc	nc	nc	nc	2,1x	1,3x	1,4x	2,6x	55%	-83%	-59%	-25%		
Dnxcorp	nc	6,1x	6,7x	nc	nc	0,4x	0,4x	nc	-320%	-117%	-8%	nc		
Planet.Fr	11,1x	10,1x	7,6x	5,4x	3,8x	nc	nc	nc	4%	10%	38%	39%		
Filae	3,7x	nc	nc	nc	0,7x	nc	nc	nc	1004%	nc	nc	nc		
Moyenne	7,4x	8,1x	7,1x	5,4x	2,1x	0,8x	0,9x	2,6x	1,8x	-0,6x	-0,1x	0,1x		
Mediane	7,5x	8,1x	7,1x	5,4x	1,9x	0,8x	0,9x	2,6x	0,5x	-0,8x	-0,1x	0,1x		

E-commerce France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Showroomprive.com	19,2	629,9	1,2x	1,0x	0,8x	0,7x	32,9x	16,3x	11,9x	9,3x	46,7x	20,7x	13,7x	10,6x
Ldlc.Com	35,9	227,0	0,7x	0,4x	0,4x	nc	nc	11,5x	8,9x	nc	nc	12,1x	9,4x	nc
Miliboo	3,0	14,6	1,1x	1,0x	0,8x	0,6x	nc	nc	nc	31,6x	nc	nc	nc	158,0x
Moyenne			1,0x	0,8x	0,7x	0,7x	32,9x	13,9x	10,4x	20,5x	46,7x	16,4x	11,5x	84,3x
Mediane			1,1x	1,0x	0,8x	0,7x	32,9x	13,9x	10,4x	20,5x	46,7x	16,4x	11,5x	84,3x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Showroomprive.com			122,5x	56,2x	28,1x	21,3x	3,3x	3,3x	3,0x	2,6x	246%	134%	72%	32%
Ldlc.Com			nc	19,6x	15,0x	nc	nc	4,3x	3,6x	nc	nc	nc	30%	nc
Miliboo			nc	nc	nc	208,9x	nc	1,9x	2,3x	2,2x	nc	nc	-44%	-105%
Moyenne			122,5x	37,9x	21,5x	115,1x	3,3x	3,2x	2,9x	2,4x	2,5x	1,3x	0,2x	-0,4x
Mediane			122,5x	37,9x	21,5x	115,1x	3,3x	3,3x	3,0x	2,4x	2,5x	1,3x	0,3x	-0,4x

Paielement France

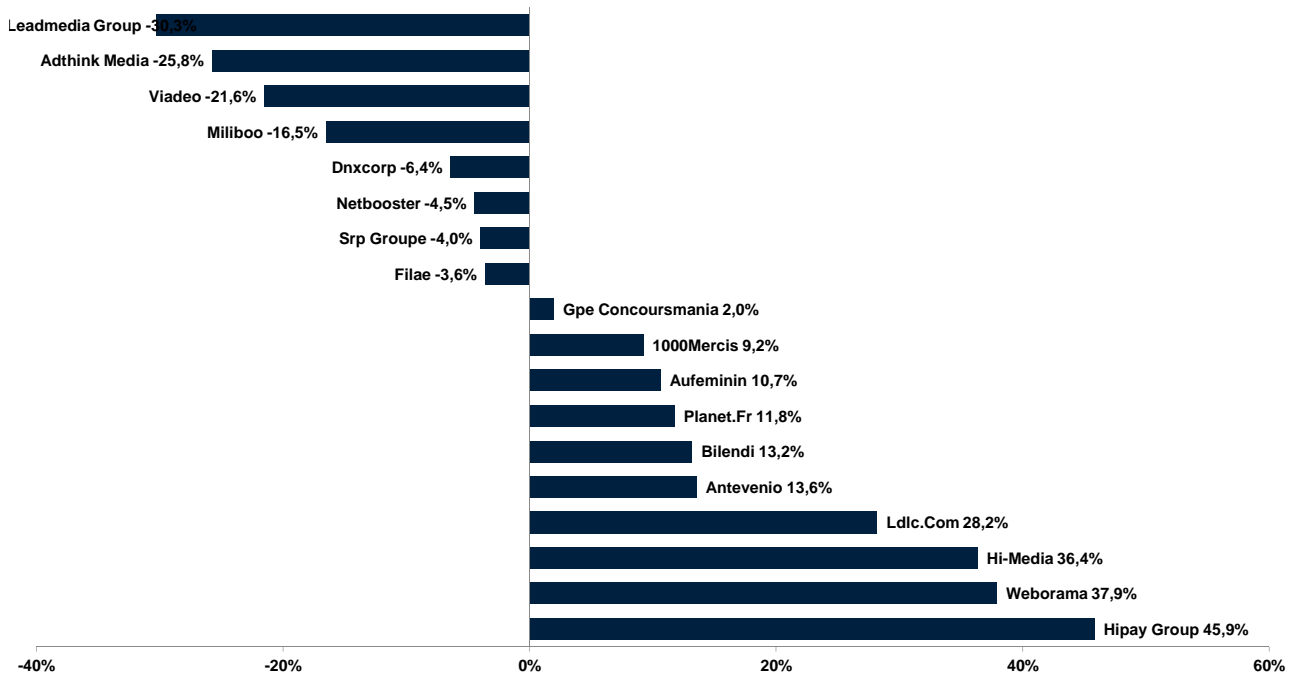
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
DALENYS	8,3	148,3	1,9x	2,0x	1,7x	1,5x	183,6x	nc	48,1x	17,3x	nc	nc	141,7x	23,2x
HIPAY GROUP	12,9	63,7	2,0x	1,7x	1,5x	1,2x	13,2x	9,7x	7,8x	5,9x	44,9x	24,8x	16,2x	10,6x
Moyenne			1,9x	1,8x	1,6x	1,4x	98,4x	9,7x	27,9x	11,6x	44,9x	24,8x	78,9x	16,9x
Mediane			1,9x	1,8x	1,6x	1,4x	98,4x	9,7x	27,9x	11,6x	44,9x	24,8x	78,9x	16,9x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
DALENYS			28,3x	nc	105,9x	31,5x	2,3x	2,3x	2,3x	2,2x	114%	-127%	-194%	247%
HIPAY GROUP			nc	63,7x	38,2x	23,2x	1,1x	1,1x	1,1x	1,0x	-49%	-123%	64%	146%
Moyenne			28,3x	63,7x	72,1x	27,4x	1,7x	1,7x	1,7x	1,6x	32%	-125%	-65%	196%
Mediane			28,3x	63,7x	72,1x	27,4x	1,7x	1,7x	1,7x	1,6x	32%	-125%	-65%	196%

Total Internet

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	1,0x	0,9x	0,8x	0,9x	26,6x	8,4x	9,2x	11,1x	28,8x	16,3x	17,7x	25,1x
Mediane	0,8x	0,9x	0,8x	0,8x	9,7x	8,1x	7,0x	6,3x	12,0x	9,7x	8,2x	6,9x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	33,9x	29,9x	26,0x	39,0x	1,9x	1,8x	1,7x	1,7x	638%	-53%	5%	77%
Mediane	17,0x	18,2x	15,0x	15,4x	2,1x	1,8x	1,5x	1,8x	26%	-89%	20%	32%

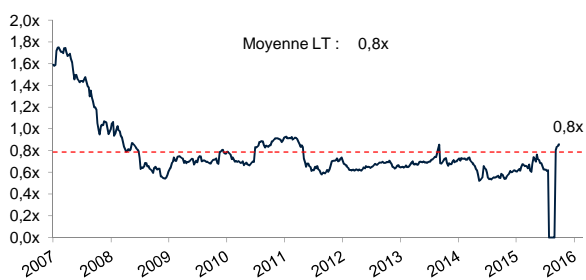
Source : Consensus analystes Factset au 01/06/16

Performance YTD (du 01/01/2016 au 01/06/16)

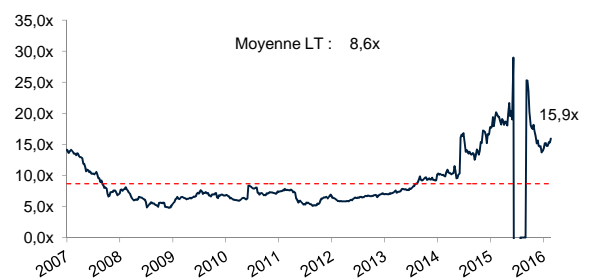


Source : Factset au 01/06/16

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Internet France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Internet France



Source : Consensus analystes Factset au 27/05/16, Euroland Corporate