

Market review
ESN

01/07/2016

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	78,2	13 465	1,3x	1,2x	1,1x	1,1x	10,8x	8,9x	8,4x	7,9x	13,3x	10,9x	10,0x	9,3x
Atos Se	74,5	7 800	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	5,5x	5,2x	4,9x	4,6x	8,6x	6,9x	6,5x	6,3x
Sopra Steria Group	93,1	1 903	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	8,8x	7,1x	6,4x	5,9x	12,7x	8,7x	7,6x	6,9x
Altran Technologie	12,0	2 104	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	16,0x	9,3x	8,4x	7,6x	19,5x	10,5x	9,4x	8,4x
Alten	53,2	1 789	1,2x	1,0x	1,0x	0,9x	10,7x	9,7x	9,2x	8,6x	11,5x	10,4x	9,8x	9,2x
Moyenne			1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	10,4x	8,1x	7,4x	6,9x	13,1x	9,5x	8,6x	8,0x
Mediane			1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	10,7x	8,9x	8,4x	7,6x	12,7x	10,4x	9,4x	8,4x
Société	Cours (€)	Capitalisation	P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Cap Gemini			12,0x	15,1x	13,8x	12,3x	2,0x	1,8x	1,7x	1,5x	82%	-24%	12%	8%
Atos Se			19,2x	10,8x	9,9x	9,5x	2,0x	1,8x	1,6x	1,4x	50%	70%	9%	3%
Sopra Steria Group			22,5x	12,4x	10,3x	9,2x	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x	-37%	92%	17%	12%
Altran Technologie			20,9x	15,3x	13,6x	12,1x	2,7x	2,4x	2,1x	1,9x	23%	35%	13%	13%
Alten			16,8x	15,3x	14,5x	13,6x	2,8x	2,4x	2,2x	2,0x	33%	8%	6%	7%
Moyenne			18,3x	13,8x	12,4x	11,3x	2,2x	2,0x	1,8x	1,6x	30%	36%	11%	9%
Mediane			19,2x	15,1x	13,6x	12,1x	2,0x	1,8x	1,7x	1,5x	33%	35%	12%	8%

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	8,6	568	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	8,9x	8,3x	7,9x	7,1x	2,1x	10,4x	9,7x	9,2x
Akka Technologies	27,8	564	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	8,9x	6,9x	6,1x	5,9x	11,4x	8,5x	7,4x	6,8x
Assystem	22,7	505	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,5x	4,4x	4,2x	4,0x	3,8x	5,0x	4,8x	4,4x
Neurones	19,7	477	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	9,6x	7,6x	6,8x	nc	11,2x	8,5x	7,6x	6,7x
Solucom Sa	68,0	338	1,7x	1,2x	1,1x	1,0x	12,9x	10,5x	9,3x	7,7x	13,3x	11,0x	9,6x	7,9x
Valtech	10,4	277	1,4x	nc	nc	nc	21,7x	nc	nc	nc	27,0x	nc	nc	nc
Devoteam Sa	43,0	352	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	8,3x	6,9x	6,0x	5,5x	9,3x	7,5x	6,5x	5,9x
Sword Group	24,3	229	1,4x	1,1x	1,0x	1,0x	9,4x	7,5x	6,7x	6,2x	12,7x	9,2x	8,5x	7,7x
Ausy	54,8	259	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	11,4x	8,2x	7,6x	7,2x	12,2x	8,6x	8,0x	7,6x
Aubay	20,5	267	1,0x	0,8x	0,8x	0,8x	10,1x	8,6x	7,9x	7,4x	10,6x	9,1x	8,3x	7,8x
Infotel	32,9	219	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	7,5x	7,3x	6,9x	6,5x	8,7x	8,3x	7,7x	7,2x
Groupe Open	17,5	150	0,5x	0,4x	0,4x	nc	5,7x	6,1x	5,5x	nc	6,1x	7,0x	6,2x	nc
Sqli	32,5	120	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	15,3x	6,9x	6,2x	6,0x	19,6x	7,6x	6,7x	6,6x
Octo Technology Sa	15,0	70	1,5x	1,2x	1,0x	0,9x	17,6x	10,8x	9,1x	8,2x	20,6x	12,3x	10,1x	8,7x
Micropole	0,7	19	0,4x	nc	nc	nc	9,9x	nc	nc	nc	14,9x	nc	nc	nc
Moyenne			0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	10,7x	7,7x	6,9x	6,5x	12,2x	8,7x	7,8x	7,2x
Mediane			0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	9,6x	7,5x	6,8x	6,5x	11,4x	8,5x	7,7x	7,4x
Société	Cours (€)	Capitalisation	P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Gfi Informatique			25,8x	17,7x	15,9x	13,9x	2,1x	1,9x	1,7x	nc	0%	31%	12%	14%
Akka Technologies			21,5x	13,5x	11,0x	10,0x	2,8x	2,3x	2,0x	1,9x	7%	66%	22%	10%
Assystem			25,9x	13,7x	12,8x	11,8x	1,2x	1,5x	1,4x	1,3x	-11%	72%	7%	3%
Neurones			22,4x	19,8x	18,0x	15,7x	2,4x	2,2x	1,9x	nc	3%	12%	10%	15%
Solucom Sa			25,3x	16,0x	13,4x	10,9x	4,0x	3,2x	2,7x	nc	6%	64%	14%	23%
Valtech			40,0x	nc	nc	nc	4,7x	nc	nc	nc	150%	nc	nc	nc
Devoteam Sa			21,7x	17,9x	15,1x	13,5x	2,9x	2,6x	2,3x	2,0x	114%	7%	17%	10%
Sword Group			22,5x	16,5x	15,0x	13,8x	1,5x	1,4x	1,3x	1,3x	-17%	36%	10%	11%
Ausy			18,6x	10,8x	10,0x	9,3x	2,1x	1,8x	1,5x	1,3x	28%	57%	9%	6%
Aubay			16,8x	14,8x	13,4x	12,2x	2,4x	2,1x	1,9x	1,7x	36%	11%	10%	7%
Infotel			16,9x	16,0x	14,9x	13,9x	3,4x	3,0x	2,7x	2,5x	18%	5%	7%	8%
Groupe Open			16,1x	13,7x	11,9x	nc	1,4x	1,3x	1,2x	nc	66%	24%	15%	nc
Sqli			33,7x	12,9x	10,8x	9,3x	1,6x	1,5x	1,4x	nc	38%	146%	18%	23%
Octo Technology Sa			24,5x	20,0x	16,3x	14,0x	4,4x	3,9x	3,5x	3,0x	73%	7%	25%	22%
Micropole			138,6x	nc	nc	nc	0,4x	nc	nc	nc	-97%	nc	nc	nc
Moyenne			31,3x	15,7x	13,7x	12,4x	2,5x	2,2x	2,0x	1,9x	28%	41%	13%	13%
Mediane			22,5x	16,0x	13,4x	12,8x	2,4x	2,1x	1,9x	1,8x	18%	31%	12%	11%

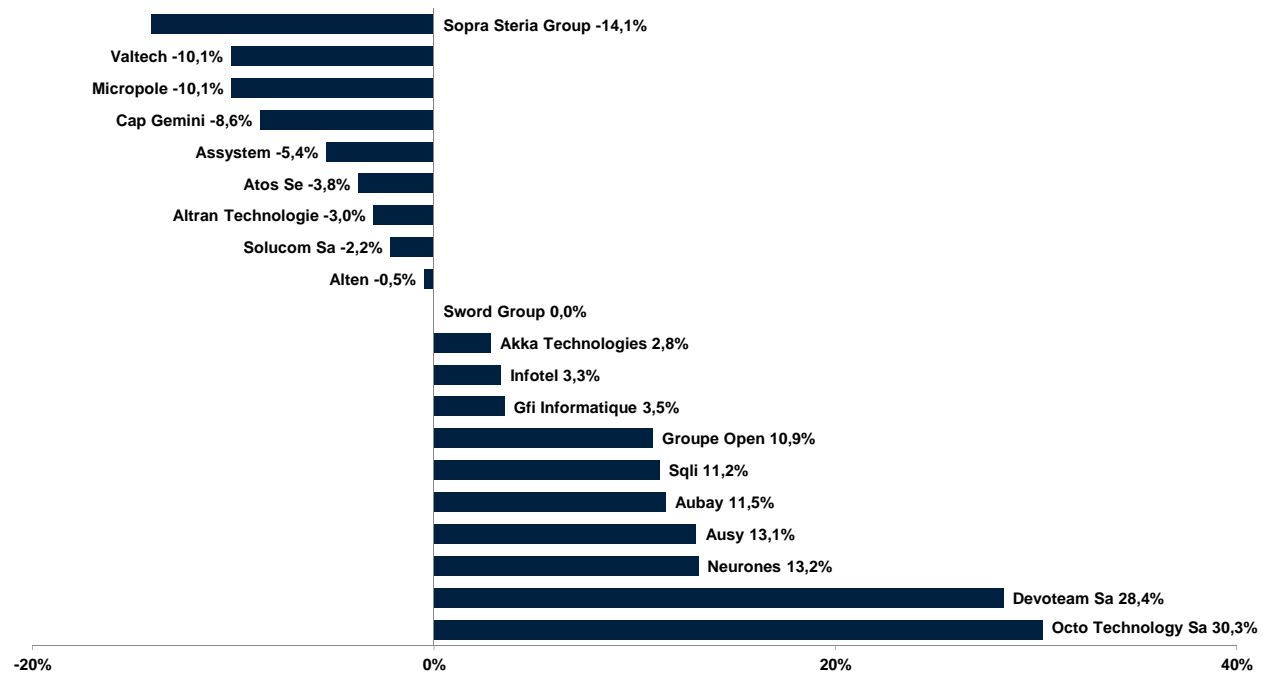
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	10,6x	7,8x	7,1x	6,6x	12,5x	8,9x	8,0x	7,5x
Mediane	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	9,7x	7,5x	6,8x	6,8x	11,9x	8,7x	7,8x	7,6x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	28,1x	15,1x	13,4x	12,1x	2,4x	2,1x	1,9x	1,8x	28%	40%	13%	11%
Mediane	22,0x	15,2x	13,5x	12,2x	2,3x	2,0x	1,8x	1,7x	26%	33%	12%	10%

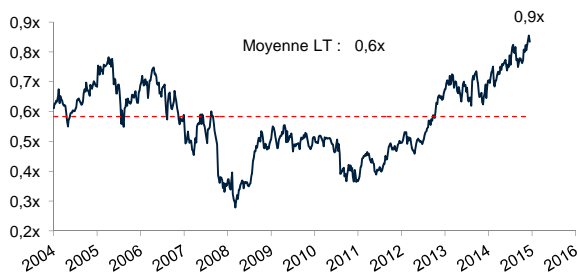
Source : Consensus analystes Factset au 30/06/16

Performance YTD (du 01/01/2016 au 30/06/16)

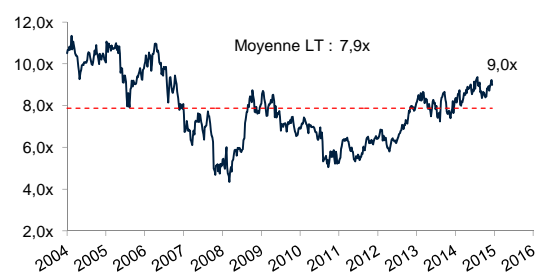


Source : Factset au 30/06/16

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - Services Informatiques France



Ratio VE/EBITDA prospectif 12 mois - Services Informatiques France



Source : Consensus analystes Factset au 30/06/16, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

01/07/2016

Analyste : Eric Secllet - 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	68,3	17 565	5,7x	5,3x	4,9x	4,6x	18,9x	15,9x	14,4x	13,3x	25,1x	17,0x	15,2x	13,9x
Lectra	13,8	427	1,5x	1,5x	1,4x	1,3x	12,5x	8,9x	7,9x	11,0x	15,3x	10,4x	9,1x	8,2x
Esi Group	29,9	178	1,7x	1,5x	1,4x	1,3x	6,6x	13,2x	11,0x	8,9x	24,0x	13,8x	11,5x	9,4x
Ige & Xao	71,3	102	2,6x	nc	nc	nc	11,8x	nc	nc	nc	12,3x	nc	nc	nc
Moyenne			2,9x	2,8x	2,6x	2,4x	12,4x	12,7x	11,1x	11,1x	19,2x	13,7x	11,9x	10,5x
Mediane			2,2x	1,5x	1,4x	1,3x	12,1x	13,2x	11,0x	11,0x	19,6x	13,8x	11,5x	9,4x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Dassault Systemes			43,7x	27,9x	25,0x	22,5x	5,1x	4,6x	4,2x	3,7x	37%	54%	11%	9%
Lectra			18,3x	16,2x	14,4x	12,9x	3,8x	3,3x	2,9x	2,5x	58%	9%	13%	14%
Esi Group			33,4x	20,1x	16,6x	13,8x	2,0x	1,8x	1,6x	nc	-3%	62%	20%	18%
Ige & Xao			19,2x	nc	nc	nc	3,1x	nc	nc	nc	4%	nc	nc	nc
Moyenne			28,6x	21,4x	18,7x	16,4x	3,5x	3,2x	2,9x	3,1x	24%	42%	15%	14%
Mediane			26,3x	20,1x	16,6x	13,8x	3,5x	3,3x	2,9x	3,1x	21%	54%	13%	14%

Applications d'entreprise

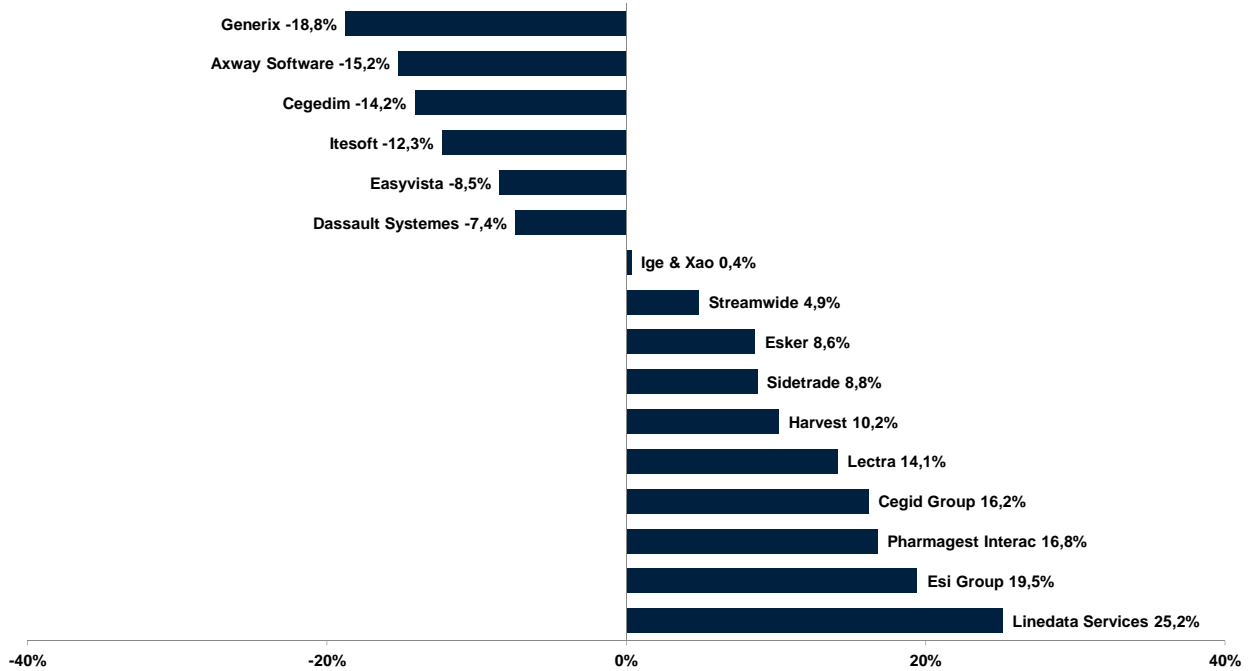
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Axway Software	20,7	430	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	11,0x	8,5x	7,5x	6,5x	14,7x	9,8x	8,3x	7,1x
Cegid Group	60,5	559	2,2x	2,0x	1,9x	1,9x	8,6x	7,3x	6,8x	6,4x	17,3x	13,8x	12,7x	11,4x
Cegedim	27,5	385	1,3x	1,3x	1,2x	1,2x	7,1x	7,1x	6,6x	6,2x	11,6x	12,1x	11,0x	10,1x
Pharmagest Interac	24,9	378	2,9x	2,7x	2,5x	nc	10,5x	9,7x	9,5x	nc	11,6x	10,7x	10,1x	nc
Linedata Services	41,0	300	1,8x	1,8x	1,8x	1,7x	6,5x	6,8x	6,6x	6,3x	8,6x	8,9x	8,5x	8,1x
Esker	34,0	180	2,9x	2,6x	2,3x	2,0x	14,3x	11,0x	9,7x	9,5x	22,7x	16,3x	13,8x	13,4x
Generix	2,4	54	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	nc	12,5x	10,6x	9,0x	62,3x	14,4x	11,7x	9,7x
Harvest	43,0	60	2,3x	2,2x	2,1x	nc	10,5x	9,0x	8,6x	nc	11,5x	9,5x	9,0x	nc
Easyvista	26,5	42	2,1x	1,8x	1,7x	nc	nc	nc	208,9x	nc	nc	nc	nc	nc
Sidetrade	31,0	43	2,2x	2,0x	1,6x	1,3x	nc	13,7x	7,8x	5,5x	nc	21,2x	10,3x	7,1x
Itesoft	3,2	20	1,1x	0,9x	nc	nc	93,5x	7,9x	nc	nc	nc	10,2x	nc	nc
Streamwide	6,1	18	1,4x	nc	nc	nc	6,1x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			1,9x	1,8x	1,7x	1,4x	18,7x	9,3x	28,3x	7,1x	20,0x	12,7x	10,6x	9,6x
Mediane			2,0x	1,8x	1,7x	1,3x	10,5x	8,8x	8,2x	6,4x	13,2x	11,4x	10,3x	9,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Axway Software			15,4x	14,2x	12,2x	10,5x	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	5%	17%	12%	16%
Cegid Group			24,1x	19,7x	17,7x	16,1x	2,6x	2,4x	2,2x	2,0x	2%	22%	12%	10%
Cegedim			19,7x	22,0x	10,6x	9,8x	1,7x	1,6x	1,4x	1,3x	-108%	22%	65%	8%
Pharmagest Interac			20,1x	18,1x	17,2x	nc	4,2x	3,6x	3,3x	nc	10%	10%	6%	nc
Linedata Services			11,5x	13,4x	12,7x	12,0x	2,3x	2,3x	2,1x	2,1x	55%	-14%	6%	6%
Esker			27,8x	23,2x	19,8x	20,3x	6,2x	5,1x	4,2x	3,6x	34%	12%	14%	-3%
Generix			44,7x	20,6x	16,8x	13,4x	nc	1,4x	1,3x	1,2x	-40%	85%	30%	23%
Harvest			16,7x	16,3x	15,1x	nc	4,5x	4,5x	4,0x	nc	30%	3%	6%	nc
Easyvista			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-378%	-20%	-78%	nc
Sidetrade			26,0x	33,0x	17,5x	12,0x	5,2x	4,8x	4,0x	3,3x	-3%	-25%	85%	45%
Itesoft			18,3x	13,1x	nc	nc	2,2x	2,0x	nc	nc	-56%	39%	nc	nc
Streamwide			305,5x	nc	nc	nc	1,3x	nc	nc	nc	-75%	nc	nc	nc
Moyenne			48,2x	19,4x	15,5x	13,5x	3,1x	2,9x	2,6x	2,1x	-44%	14%	16%	15%
Mediane			20,1x	18,9x	16,8x	12,0x	2,4x	2,4x	2,2x	2,0x	-1%	12%	12%	10%

Total Editeurs de logiciels

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	2,1x	2,0x	1,9x	1,7x	16,8x	10,1x	24,3x	8,3x	19,8x	12,9x	10,9x	9,8x
Mediane	2,0x	1,8x	1,7x	1,3x	10,5x	9,0x	8,6x	7,7x	15,0x	12,1x	10,7x	9,5x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	43,0x	19,8x	16,3x	14,3x	3,2x	3,0x	2,7x	2,3x	-27%	20%	16%	15%
Mediane	20,1x	19,7x	16,7x	13,2x	2,8x	2,4x	2,5x	2,1x	3%	15%	12%	12%

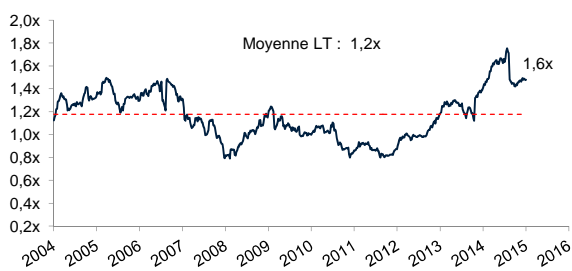
Source : Consensus analysts Factset au 30/06/16

Performance YTD (du 01/01/2016 au 30/06/16)

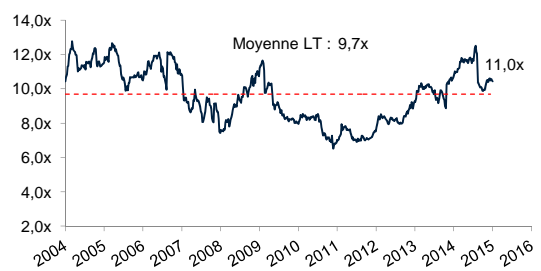


Source : Factset au 30/06/16

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 30/06/16, Euroland Corporate

Market review Internet

01/07/2016

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	37,5	117	2,0x	1,7x	1,5x	1,3x	10,0x	7,4x	6,4x	5,5x	15,5x	9,7x	8,1x	6,8x
Netbooster	2,1	35	0,4x	1,0x	0,9x	0,9x	8,2x	7,2x	6,3x	5,7x	9,2x	8,0x	6,9x	6,2x
Weborama	11,4	40	1,5x	1,3x	1,1x	nc	11,0x	8,4x	6,9x	nc	102,3x	27,6x	20,3x	nc
Antevenio	5,0	21	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	10,3x	6,6x	5,3x	4,6x	12,9x	8,2x	6,3x	5,2x
Gpe Concoursmania	3,4	11	0,7x	0,6x	0,6x	nc	nc	14,5x	8,9x	nc	nc	115,6x	14,5x	nc
Bilendi	4,6	16	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	6,7x	3,6x	2,7x	2,1x	nc	6,8x	4,3x	3,1x
Hi-Media	4,7	14	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	nc	11,2x	3,2x	1,7x	nc	nc	9,9x	2,2x
Leadmedia Group	1,1	7	0,4x	0,5x	0,5x	nc	nc	3,4x	3,0x	nc	nc	4,6x	3,9x	nc
Adthink Media	0,9	5	0,3x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			0,7x	0,8x	0,7x	0,7x	9,2x	7,8x	5,3x	3,9x	35,0x	25,8x	9,3x	4,7x
Mediane			0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	10,0x	7,3x	5,8x	4,6x	14,2x	8,2x	7,5x	5,2x
Société	Cours (€)	Capitalisation	P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
1000Mercis			20,9x	16,6x	13,6x	11,3x	2,1x	1,9x	1,7x	nc	-10%	38%	20%	19%
Netbooster			15,2x	11,1x	9,6x	8,4x	1,9x	1,6x	1,4x	1,2x	10614%	17%	17%	22%
Weborama			72,3x	66,9x	36,5x	nc	2,3x	2,2x	2,1x	nc	300%	13%	72%	nc
Antevenio			16,5x	12,4x	10,0x	8,8x	1,8x	1,6x	1,4x	1,2x	-456%	25%	26%	15%
Gpe Concoursmania			nc	nc	28,2x	nc	0,7x	0,7x	0,6x	nc	41%	-93%	-533%	nc
Bilendi			nc	nc	791,4x	18,1x	1,7x	1,8x	1,8x	nc	-47%	-188%	64%	40%
Hi-Media			nc	nc	12,2x	2,9x	0,6x	0,7x	0,6x	0,4x	-844%	-98%	-225%	326%
Leadmedia Group			nc	nc	nc	nc	0,7x	0,7x	0,8x	nc	11%	-112%	20%	nc
Adthink Media			nc	nc	nc	nc	1,9x	nc	nc	nc	26%	nc	nc	nc
Moyenne			31,2x	26,8x	128,8x	9,9x	1,5x	1,4x	1,3x	0,9x	10,7x	-0,5x	-0,7x	0,8x
Mediane			18,7x	14,5x	13,6x	8,8x	1,8x	1,6x	1,4x	1,2x	0,1x	-0,4x	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	26,2	241	1,9x	nc	nc	nc	7,9x	nc	nc	nc	9,3x	nc	nc	nc
Viadeo	1,4	14	0,2x	0,2x	0,2x	0,3x	nc	nc	2,4x	2,2x	nc	nc	nc	nc
Dnxcorp	4,9	14	0,0x	0,0x	0,0x	nc	0,5x	0,5x	0,6x	nc	nc	0,6x	0,7x	nc
Planet.Fr	3,8	18	2,1x	1,9x	1,7x	1,6x	6,7x	nc	nc	nc	12,2x	9,1x	6,6x	6,4x
Filae	4,5	8	1,3x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			1,1x	0,7x	0,7x	0,9x	5,0x	0,5x	1,5x	2,2x	10,7x	4,9x	3,7x	6,4x
Mediane			1,3x	0,2x	0,2x	0,9x	6,7x	0,5x	1,5x	2,2x	10,7x	4,9x	3,7x	6,4x
Société	Cours (€)	Capitalisation	P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Aufeminin			7,3x	nc	nc	nc	1,7x	nc	nc	nc	134%	nc	nc	nc
Viadeo			nc	nc	nc	nc	1,7x	1,3x	1,3x	4,0x	55%	-84%	-61%	-31%
Dnxcorp			nc	6,0x	6,6x	nc	0,4x	0,4x	0,4x	nc	-324%	-117%	-8%	nc
Planet.Fr			13,0x	12,8x	8,9x	6,4x	4,4x	nc	nc	nc	4%	0%	45%	40%
Filae			6,5x	nc	nc	nc	0,8x	nc	nc	nc	624%	nc	nc	nc
Moyenne			8,9x	9,4x	7,8x	6,4x	1,8x	0,8x	0,9x	4,0x	1,0x	-0,7x	-0,1x	0,0x
Mediane			7,3x	9,4x	7,8x	6,4x	1,7x	0,8x	0,9x	4,0x	0,6x	-0,8x	-0,1x	0,0x

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	18,5	607,6	1,1x	0,9x	0,8x	0,7x	31,5x	15,6x	11,4x	9,0x	44,7x	19,9x	13,2x	10,2x
Ldlc.Com	34,5	218,1	0,8x	0,4x	0,4x	0,3x	20,6x	10,2x	7,7x	5,8x	22,5x	11,9x	8,6x	6,8x
Miliboo	2,8	13,3	1,0x	0,9x	0,7x	0,6x	nc	nc	nc	28,9x	nc	nc	nc	144,4x
Moyenne			1,0x	0,8x	0,6x	0,5x	26,1x	12,9x	9,5x	14,5x	33,6x	15,9x	10,9x	53,8x
Mediane			1,0x	0,9x	0,7x	0,6x	26,1x	12,9x	9,5x	9,0x	33,6x	15,9x	10,9x	10,2x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Showroomprive.com			118,1x	54,3x	27,1x	20,6x	3,2x	3,1x	2,9x	2,5x	246%	131%	74%	32%
Ldlc.Com			37,2x	19,0x	13,7x	10,9x	8,8x	4,1x	3,3x	2,7x	15%	32%	39%	26%
Miliboo			nc	nc	nc	189,6x	3,6x	1,8x	2,1x	2,0x	nc	nc	-44%	-105%
Moyenne			77,6x	36,7x	20,4x	73,7x	5,2x	3,0x	2,7x	2,4x	1,3x	0,8x	0,2x	-0,2x
Mediane			77,6x	36,7x	20,4x	20,6x	3,6x	3,1x	2,9x	2,5x	1,3x	0,8x	0,4x	0,3x

Paiement France

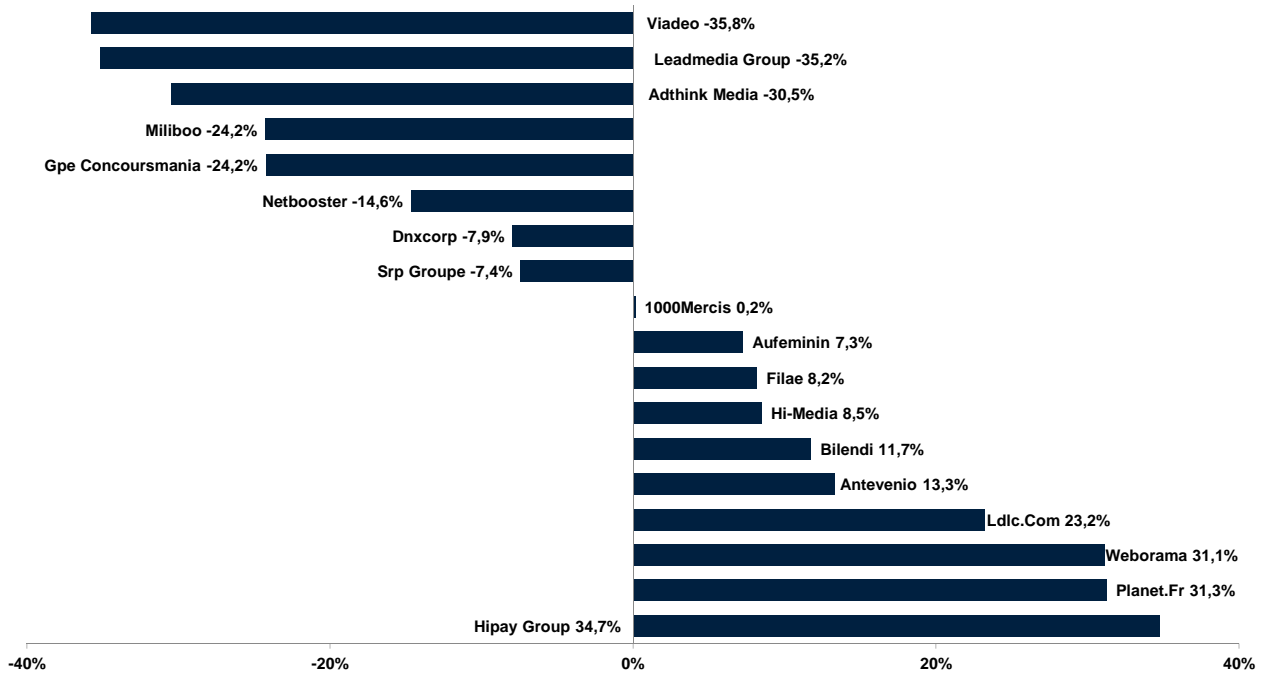
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
DALENYS	8,2	146,9	nc	1,9x	1,6x	1,4x	181,8x	nc	37,0x	17,9x	nc	nc	78,4x	24,4x
HIPAY GROUP	11,9	58,8	1,8x	1,5x	1,3x	1,1x	12,0x	8,8x	7,0x	5,4x	40,6x	22,5x	14,7x	9,3x
Moyenne			1,8x	1,7x	1,5x	1,3x	96,9x	8,8x	22,0x	11,6x	40,6x	22,5x	46,5x	16,9x
Mediane			1,8x	1,7x	1,5x	1,3x	96,9x	8,8x	22,0x	11,6x	40,6x	22,5x	46,5x	16,9x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
DALENYS			28,1x	nc	71,7x	30,3x	2,2x	2,3x	2,3x	2,2x	114%	-115%	-356%	135%
HIPAY GROUP			nc	58,8x	35,3x	20,3x	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x	-49%	-123%	64%	72%
Moyenne			28,1x	58,8x	53,5x	25,3x	1,6x	1,7x	1,6x	1,6x	32%	-119%	-146%	104%
Mediane			28,1x	58,8x	53,5x	25,3x	1,6x	1,7x	1,6x	1,6x	32%	-119%	-146%	104%

Total Internet

	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	25,6x	8,1x	7,8x	8,1x	29,9x	20,4x	14,0x	20,5x
Mediane	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x	10,1x	7,9x	6,4x	5,5x	15,5x	9,4x	8,3x	6,8x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	33,5x	28,7x	81,9x	29,8x	2,2x	1,7x	1,6x	1,9x	581%	-45%	-49%	49%
Mediane	18,7x	16,6x	13,7x	11,3x	1,8x	1,6x	1,4x	2,0x	21%	-84%	20%	29%

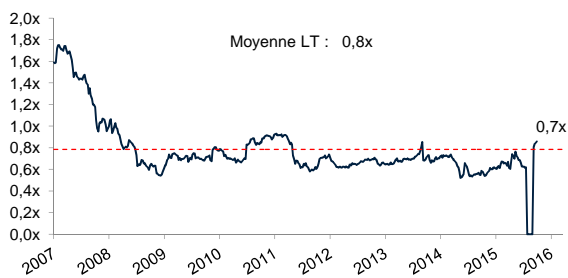
Source : Consensus analystes Factset au 30/06/16

Performance YTD (du 01/01/2016 au 30/06/16)

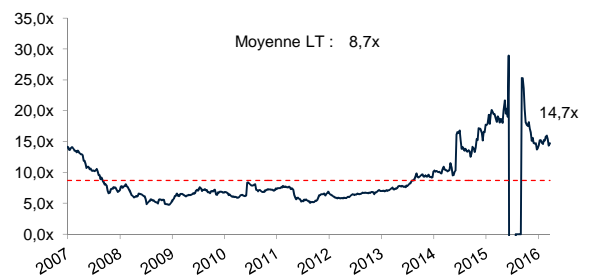


Source : Factset au 30/06/16

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Internet France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Internet France



Source : Consensus analystes Factset au 30/06/16, Euroland Corporate