

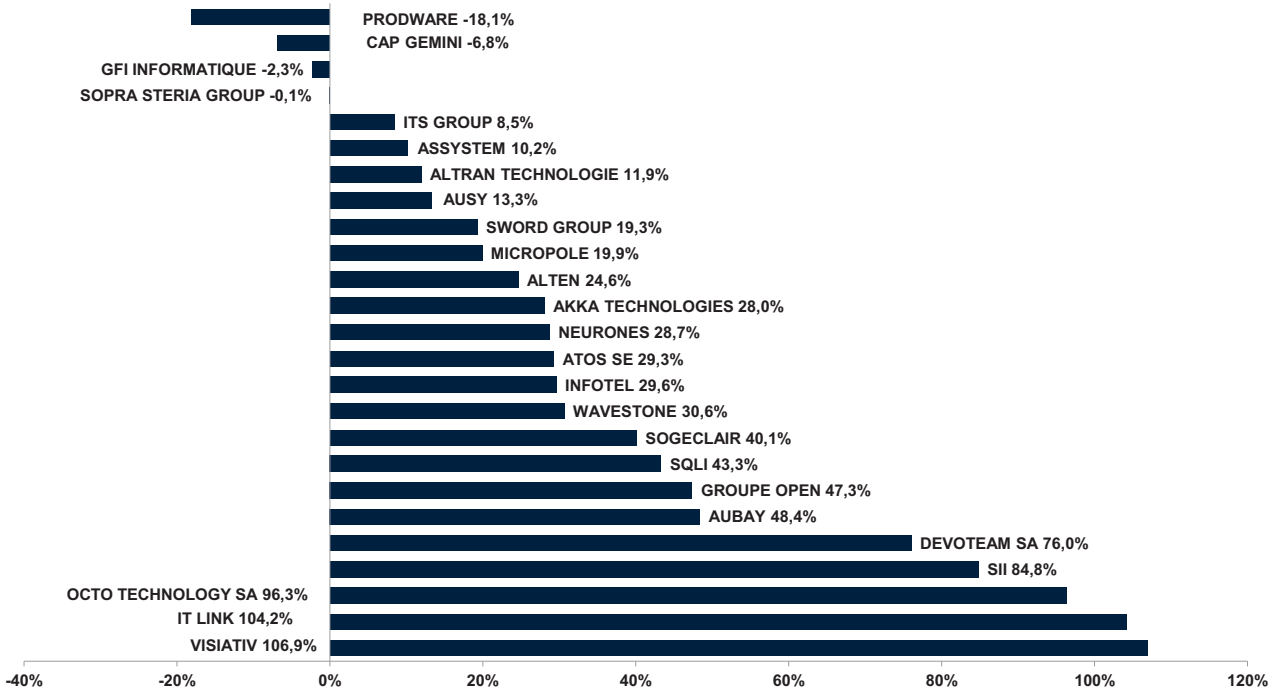
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
<i>Moyenne</i>	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	12,0x	8,5x	7,5x	7,0x	17,7x	10,4x	9,0x	8,1x
<i>Mediane</i>	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	11,5x	8,7x	7,8x	6,9x	14,5x	10,5x	8,9x	8,0x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
<i>Moyenne</i>	36,5x	17,9x	14,6x	13,0x	3,0x	2,4x	2,1x	1,8x	19%	42%	22%	14%
<i>Mediane</i>	25,9x	17,4x	13,8x	12,8x	2,7x	2,3x	1,9x	1,9x	16%	36%	18%	12%

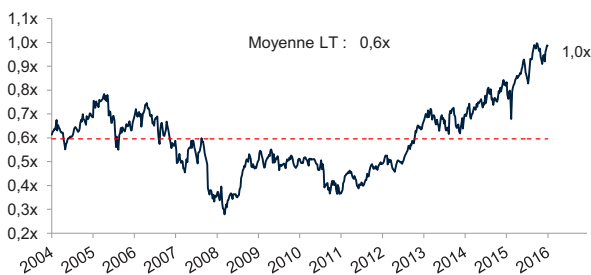
Source : Consensus analystes Factset au 30/12/16

Performance YTD (du 01/01/2016 au 30/12/16)

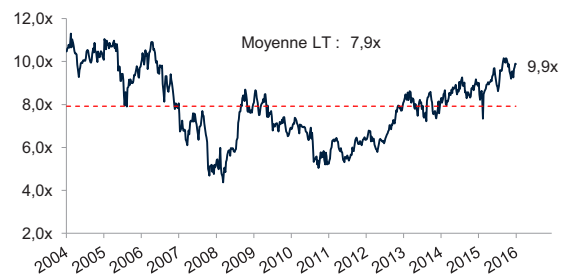


Source : Factset au 30/12/16

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - Services Informatiques France



Ratio VE/EBITDA prospectif 12 mois - Services Informatiques France



Source : Consensus analystes Factset au 30/12/16, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

02/01/2017

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	72,4	18 622	6,1x	5,7x	5,2x	4,8x	20,2x	16,9x	15,1x	13,9x	26,7x	18,2x	16,3x	14,7x
Lectra	18,0	558	2,1x	1,9x	1,8x	1,7x	16,9x	11,9x	10,6x	9,8x	20,7x	13,9x	12,3x	11,3x
Esi Group	45,2	269	2,4x	2,1x	1,9x	1,8x	9,4x	17,2x	14,3x	12,2x	34,2x	19,6x	16,1x	13,6x
Ige & Xao	87,0	124	3,5x	3,4x	3,2x	3,1x	15,2x	11,8x	11,3x	10,6x	16,0x	13,0x	12,1x	11,4x
Moyenne			3,5x	3,3x	3,0x	2,8x	15,4x	14,5x	12,8x	11,6x	24,4x	16,2x	14,2x	12,7x
Mediane			3,0x	2,7x	2,6x	2,4x	16,1x	14,4x	12,8x	11,4x	23,7x	16,1x	14,2x	12,5x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Dassault Systemes			46,3x	29,4x	26,3x	23,6x	5,4x	4,9x	4,4x	4,0x	37%	54%	11%	10%
Lectra			23,8x	21,7x	19,1x	17,5x	4,9x	4,3x	3,8x	3,3x	58%	5%	14%	11%
Esi Group			50,4x	31,9x	24,9x	20,8x	3,0x	2,7x	2,5x	2,2x	-3%	57%	27%	19%
Ige & Xao			23,5x	22,6x	21,1x	20,0x	3,8x	3,4x	2,9x	2,6x	4%	4%	8%	6%
Moyenne			36,0x	26,4x	22,8x	20,5x	4,3x	3,8x	3,4x	3,0x	24%	30%	15%	11%
Mediane			35,1x	26,0x	23,0x	20,4x	4,4x	3,9x	3,3x	2,9x	21%	30%	12%	10%

Applications d'entreprise

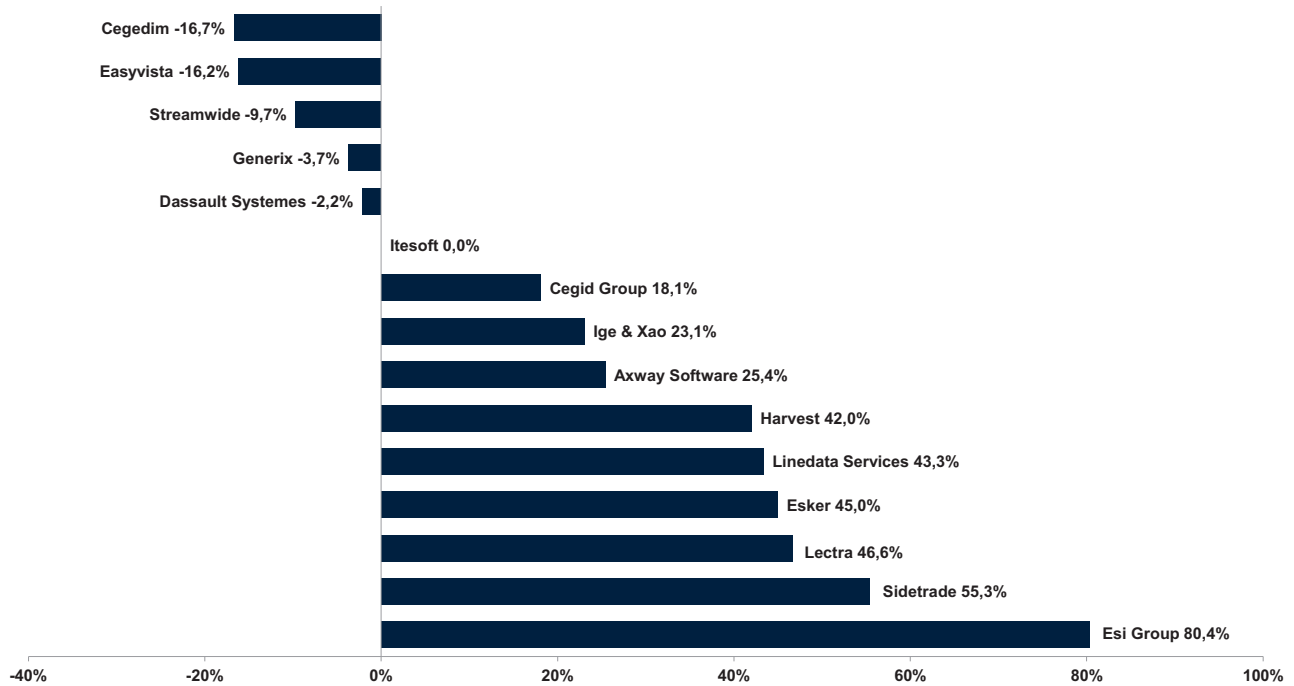
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Axway Software	30,6	636	2,1x	1,9x	1,8x	1,7x	16,7x	12,0x	10,4x	9,0x	22,5x	13,9x	11,6x	10,0x
Cegid Group	61,4	567	2,2x	nc	nc	nc	8,6x	nc	nc	nc	16,9x	nc	nc	nc
Cegedim	26,2	367	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x	6,8x	8,1x	6,9x	6,1x	11,1x	17,2x	12,9x	10,5x
Pharmagest Interac	35,0	530	4,2x	3,7x	3,4x	3,2x	15,4x	13,6x	12,3x	11,4x	17,1x	15,1x	13,8x	12,9x
Linedata Services	46,8	342	2,1x	2,1x	2,1x	2,0x	7,4x	7,3x	7,2x	7,0x	9,8x	9,3x	9,2x	8,9x
Esker	44,8	238	3,9x	3,4x	3,0x	2,7x	19,1x	14,4x	12,5x	11,4x	30,3x	21,6x	17,8x	16,0x
Generix	2,9	63	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	26,0x	16,0x	11,1x	9,4x	72,1x	18,2x	12,1x	9,9x
Harvest	55,4	78	3,1x	nc	nc	nc	13,9x	nc	nc	nc	15,1x	nc	nc	nc
Easyvista	24,1	38	nc	1,7x	1,5x	1,3x	nc	nc	nc	75,8x	nc	nc	nc	nc
Sidetrade	44,3	61	3,4x	3,0x	2,4x	2,0x	nc	20,1x	11,8x	8,4x	nc	30,2x	15,5x	10,6x
Itesoft	3,9	24	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x	45,3x	9,9x	8,0x	7,0x	229,1x	11,9x	9,2x	8,0x
Streamwide	5,2	16	1,1x	nc	nc	nc	4,8x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			2,3x	2,1x	1,9x	1,8x	16,4x	12,7x	10,0x	16,2x	47,1x	17,2x	12,8x	10,8x
Mediane			2,1x	1,9x	1,8x	1,7x	14,6x	12,8x	10,7x	9,0x	17,1x	16,1x	12,5x	10,2x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Axway Software			22,8x	17,8x	15,6x	13,6x	1,9x	1,8x	1,6x	1,5x	5%	26%	15%	15%
Cegid Group			24,4x	nc	nc	nc	2,6x	nc	nc	nc	2%	nc	nc	nc
Cegedim			18,8x	517,0x	13,0x	10,4x	1,6x	1,6x	1,5x	1,4x	-108%	-73%	477%	25%
Pharmagest Interac			28,2x	25,0x	22,7x	21,2x	5,9x	5,1x	4,5x	4,1x	10%	12%	10%	7%
Linedata Services			13,1x	14,3x	13,8x	13,3x	2,7x	2,8x	2,6x	2,3x	55%	-7%	3%	4%
Esker			36,7x	30,1x	24,7x	22,8x	8,1x	6,6x	5,3x	4,3x	34%	14%	20%	8%
Generix			51,0x	27,5x	17,5x	13,7x	1,8x	1,6x	1,5x	1,4x	-33%	50%	56%	29%
Harvest			21,5x	nc	nc	nc	5,8x	nc	nc	nc	30%	nc	nc	nc
Easyvista			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-33%	-48%
Sidetrade			37,2x	43,7x	24,5x	17,0x	7,4x	6,9x	5,7x	4,6x	-3%	-21%	79%	42%
Itesoft			22,3x	15,9x	11,9x	9,9x	2,7x	2,5x	2,3x	2,1x	-56%	39%	36%	18%
Streamwide			263,1x	nc	nc	nc	1,1x	nc	nc	nc	-75%	nc	nc	nc
Moyenne			49,0x	86,4x	18,0x	15,3x	3,8x	3,6x	3,1x	2,7x	-13%	5%	74%	11%
Mediane			24,4x	26,2x	16,6x	13,6x	2,7x	2,7x	2,4x	2,2x	2%	13%	20%	15%

Total Editeurs de logiciels

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	2,7x	2,5x	2,3x	2,1x	16,1x	13,3x	11,0x	14,8x	40,1x	16,8x	13,2x	11,5x
Mediane	2,2x	2,1x	1,9x	1,8x	15,3x	12,8x	11,2x	9,8x	20,7x	16,1x	12,6x	11,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	45,5x	66,4x	19,6x	17,0x	3,9x	3,7x	3,2x	2,8x	-3%	13%	55%	11%
Mediane	24,4x	26,2x	20,1x	17,2x	3,0x	3,1x	2,7x	2,4x	4%	13%	15%	11%

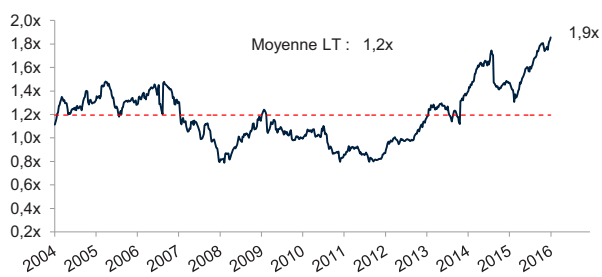
Source : Consensus analystes Factset au 30/12/16

Performance YTD (du 01/01/2016 au 30/12/16)

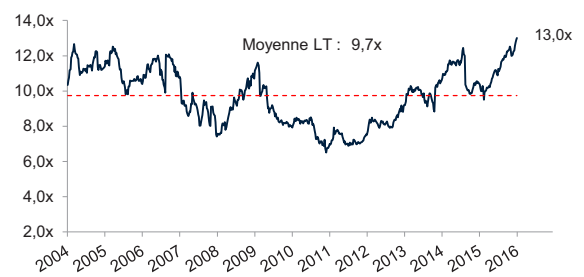


Source : Factset au 30/12/16

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 30/12/16, Euroland Corporate

Market review

Internet

02/01/2017

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	44,0	137	2,4x	2,1x	1,8x	1,6x	11,9x	9,2x	8,0x	6,8x	18,4x	11,7x	9,8x	8,1x
Netbooster	2,8	53	0,5x	1,4x	1,3x	1,2x	11,8x	10,5x	9,0x	8,2x	13,2x	11,3x	9,7x	8,7x
Weborama	11,7	41	1,5x	1,3x	1,1x	1,0x	11,3x	8,8x	6,8x	5,5x	104,7x	33,0x	19,8x	13,6x
Antevenio	5,4	23	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	11,3x	7,4x	6,0x	5,2x	14,2x	9,5x	7,4x	6,1x
Gpe Concoursmania	3,0	10	0,6x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Bilendi	6,1	21	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	8,5x	5,1x	3,8x	2,9x	nc	9,7x	5,9x	4,3x
Hi-Media	7,1	20	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	nc	19,2x	6,8x	3,9x	nc	nc	24,9x	5,8x
Leadmedia Group	0,8	6	0,4x	0,9x	1,1x	1,1x	nc	31,4x	9,0x	6,3x	nc	nc	21,0x	12,6x
Adthink Media	2,6	16	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	nc	5,6x	4,7x	4,4x	nc	13,5x	8,8x	8,0x
Moyenne			0,9x	1,0x	1,0x	0,9x	10,9x	12,2x	6,8x	5,4x	37,6x	14,8x	13,4x	8,4x
Mediane			0,7x	0,8x	0,9x	0,8x	11,3x	9,0x	6,8x	5,3x	16,3x	11,5x	9,8x	8,0x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
1000Mercis			24,6x	19,6x	16,1x	13,3x	2,4x	2,2x	2,0x	1,7x	-10%	37%	19%	21%
Netbooster			22,9x	18,8x	14,4x	12,7x	2,9x	2,0x	1,7x	1,5x	10614%	-7%	32%	27%
Weborama			73,9x	29,3x	37,3x	20,5x	2,4x	2,2x	2,1x	1,9x	300%	144%	-18%	78%
Antevenio			17,8x	15,1x	11,7x	10,1x	2,0x	1,7x	1,5x	1,3x	-456%	14%	29%	17%
Gpe Concoursmania			nc	nc	nc	nc	0,6x	nc	nc	nc	41%	nc	nc	nc
Bilendi			nc	15,0x	10,0x	7,0x	2,2x	1,9x	1,6x	1,3x	-47%	-194%	53%	41%
Hi-Media			nc	122,5x	45,5x	9,3x	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	-844%	-100%	168%	376%
Leadmedia Group			nc	nc	31,5x	21,0x	0,6x	0,9x	1,0x	1,2x	11%	-84%	-111%	100%
Adthink Media			nc	78,5x	14,3x	14,3x	5,6x	nc	nc	nc	26%	-104%	500%	6%
Moyenne			34,8x	42,7x	22,6x	13,5x	2,2x	1,7x	1,5x	1,4x	10,7x	-0,4x	0,8x	0,8x
Mediane			23,7x	19,6x	15,3x	13,0x	2,2x	1,9x	1,6x	1,3x	0,1x	-0,5x	0,3x	0,3x

Edition France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Aufeminin	28,5	262	2,1x	nc	nc	nc	8,8x	nc	nc	nc	10,4x	nc	nc	nc
Dnxcorp	5,2	15	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	0,7x	0,7x	0,7x	0,8x	nc	0,8x	0,9x	1,0x
Planet.Fr	4,8	22	2,8x	2,5x	1,3x	1,2x	8,9x	nc	nc	nc	16,0x	14,8x	8,4x	7,7x
Moyenne			1,7x	1,3x	0,7x	0,6x	6,1x	0,7x	0,7x	0,8x	13,2x	7,8x	4,6x	4,3x
Mediane			2,1x	1,3x	0,7x	0,6x	8,8x	0,7x	0,7x	0,8x	13,2x	7,8x	4,6x	4,3x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Aufeminin			8,0x	nc	nc	nc	1,8x	nc	nc	nc	134%	nc	nc	nc
Dnxcorp			nc	5,2x	6,0x	6,6x	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	-324%	-121%	-14%	-9%
Planet.Fr			16,4x	20,4x	10,7x	10,2x	5,5x	nc	nc	nc	4%	-17%	83%	7%
Moyenne			12,2x	12,8x	8,4x	8,4x	2,6x	0,4x	0,4x	0,4x	-0,6x	-0,7x	0,3x	0,0x
Mediane			12,2x	12,8x	8,4x	8,4x	1,8x	0,4x	0,4x	0,4x	0,0x	-0,7x	0,3x	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	21,3	701,2	1,4x	1,1x	0,9x	0,8x	37,3x	20,4x	13,8x	10,7x	52,9x	27,3x	16,5x	12,4x
Groupe Ldlc	36,3	229,2	0,8x	0,5x	0,4x	0,4x	22,2x	11,1x	8,7x	7,0x	24,2x	13,2x	10,2x	8,4x
Miliboo	2,9	14,0	1,1x	0,8x	0,6x	0,5x	nc	nc	56,0x	21,6x	nc	nc	nc	40,9x
Moyenne			1,1x	0,8x	0,6x	0,5x	29,8x	15,8x	26,2x	13,1x	38,6x	20,2x	13,4x	20,5x
Mediane			1,1x	0,8x	0,6x	0,5x	29,8x	15,8x	13,8x	10,7x	38,6x	20,2x	13,4x	12,4x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Showroomprive.com			136,3x	94,1x	34,4x	25,1x	3,7x	3,7x	3,4x	2,9x	246%	83%	105%	36%
Groupe Ldlc			39,1x	21,1x	16,4x	13,4x	9,2x	4,0x	3,4x	2,9x	8%	33%	29%	23%
Miliboo			nc	nc	nc	41,0x	3,8x	2,7x	2,8x	2,6x	-5700%	-64%	-90%	-450%
Moyenne			87,7x	57,6x	25,4x	26,5x	5,6x	3,5x	3,2x	2,8x	-18,2x	0,2x	0,1x	-1,3x
Mediane			87,7x	57,6x	25,4x	25,1x	3,8x	3,7x	3,4x	2,9x	0,1x	0,3x	0,3x	0,2x

Paiement France

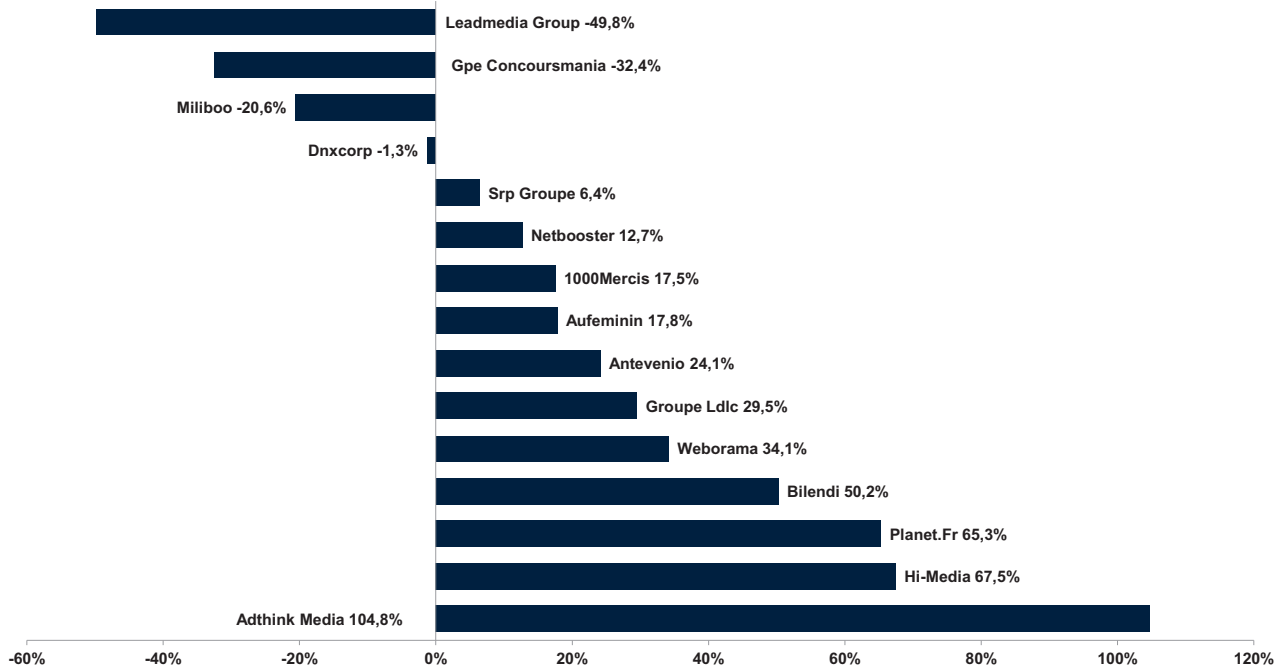
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
DALENYS	6,6	118,7	nc	1,6x	1,4x	1,3x	143,2x	nc	nc	19,6x	nc	nc	nc	30,0x
HIPAY GROUP	10,8	53,5	1,6x	1,3x	1,1x	1,0x	10,6x	7,9x	5,9x	4,4x	36,0x	21,9x	11,7x	7,5x
Moyenne			1,6x	1,4x	1,3x	1,1x	76,9x	7,9x	5,9x	12,0x	36,0x	21,9x	11,7x	18,8x
Mediane			1,6x	1,4x	1,3x	1,1x	76,9x	7,9x	5,9x	12,0x	36,0x	21,9x	11,7x	18,8x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
DALENYS			22,7x	nc	nc	39,6x	1,8x	1,9x	2,0x	1,9x	114%	-198%	-68%	-274%
HIPAY GROUP			nc	76,4x	25,5x	15,0x	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	-49%	-128%	103%	75%
Moyenne			22,7x	76,4x	25,5x	27,3x	1,4x	1,4x	1,4x	1,4x	32%	-163%	18%	-99%
Mediane			22,7x	76,4x	25,5x	27,3x	1,4x	1,4x	1,4x	1,4x	32%	-163%	18%	-99%

Total Internet

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	1,1x	1,1x	0,9x	0,8x	23,9x	11,4x	10,7x	7,7x	32,2x	15,1x	11,9x	11,7x
Mediane	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	11,3x	9,0x	6,8x	5,9x	18,4x	13,2x	9,8x	8,1x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	40,2x	43,0x	21,1x	17,3x	2,8x	2,0x	1,8x	1,6x	239%	-47%	55%	5%
Mediane	22,9x	20,8x	16,1x	13,4x	2,2x	1,9x	1,7x	1,5x	8%	-64%	29%	23%

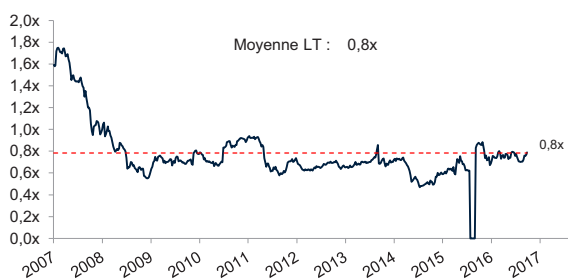
Source : Consensus analystes Factset au 30/12/16

Performance YTD (du 01/01/2016 au 30/12/16)

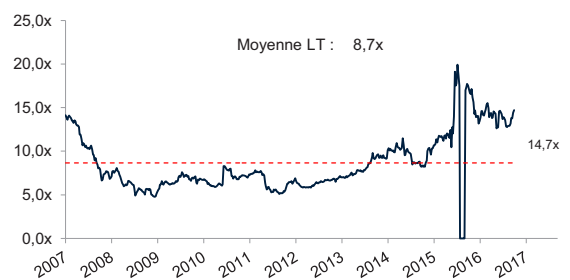


Source : Factset au 30/12/16

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Internet France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Internet France



Source : Consensus analystes Factset au 30/12/16, Euroland Corporate