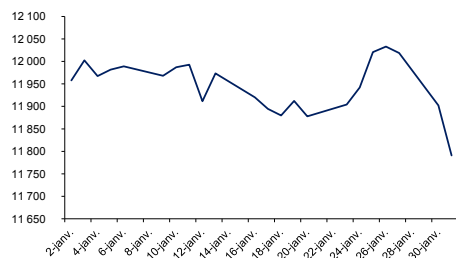


Market Review

Des mid et small qui restent au plus haut

Evolution de l'indice CAC Mid & Small



Depuis le 1er janvier 2017, le marché des small & mid se maintient à son plus haut niveau avec un indice CAC Mid & Small de 11 790,78 pts au 31/01/2017 (-0,48% ytd).

Si le marché avait bénéficié du Trump Jump en fin d'année (+8,3% du 8 novembre au 31 décembre), il devient plus volatile, au gré des annonces politiques: exposition d'un Brexit « dur » par Theresa May (17 janvier), de la poursuite de la politique accommodante de la BCE par Mario Draghi (19 janvier), signature de décrets contestés par Donald Trump (le dernier en date, celui de l'anti-immigration, le 27 janvier). La situation politique mondiale inédite, déboussole les marchés qui semblent moins résistants à la pression vendeuse (-2,73% sur les 15 derniers jours du mois vs +0,41% sur les 15 premiers jours pour le CAC 40).

Evolution des principaux indices

	CAC Mid & Small	CAC 40
au 31/01/2017	11 790,78 pts	4 748,90 pts
Var	-0,48%	-2,33%

Sur le mois de janvier, le CAC Mid & Small surperforme légèrement le CAC 40 (-0,48% vs -2,33% ytd). Il bénéficie de sa moindre exposition aux secteurs Immobilier et Pétrole & Gaz, qui ont souffert en ce début d'année.

Les valorisations du mois de janvier font ressortir des multiples au-dessus de la moyenne long terme avec une VE/EBIT fwd 12 mois du CAC Mid & Small de 14,4x (vs 12,0x sur 10 ans). Les secteurs de notre univers suivent la même tendance avec une VE/EBIT de 9,6x pour les ESN (vs 7,5x sur 10 ans), de 12,9x pour les éditeurs de logiciels (vs 9,4x) et de 15,5x pour les valeurs internet (vs 8,7x sur 10 ans).

Avec des cours et des valorisations dans le haut de fourchette, l'heure est plus que jamais au stock picking. L'univers des small et mid caps peut ainsi encore offrir de belles opportunités.

Cécile Aboulian

Responsable analyse financière
caboulian@elcorp.com
01 44 70 20 70

Eric Secler

Analyste Financier
esecler@elcorp.com
01 44 70 20 78

Market review

ESN

01/02/2017

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	75,4	12 931	1,2x	1,2x	1,1x	1,1x	9,9x	8,9x	8,3x	7,8x	12,1x	10,3x	9,7x	9,0x
Atos Se	98,5	10 329	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	6,9x	6,9x	6,3x	5,9x	10,4x	9,0x	8,2x	7,6x
Sopra Steria Group	107,4	2 199	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	9,6x	8,1x	7,3x	6,8x	13,7x	9,7x	8,6x	7,9x
Altran Technologie	13,7	2 409	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	12,8x	10,7x	9,2x	8,3x	14,6x	12,1x	10,3x	9,2x
Alten	69,0	2 324	1,5x	1,3x	1,2x	1,2x	14,0x	12,2x	11,1x	10,4x	15,0x	13,1x	11,9x	11,2x
Moyenne			1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	10,6x	9,4x	8,5x	7,9x	13,2x	10,8x	9,7x	9,0x
Mediane			1,2x	1,2x	1,1x	1,0x	9,9x	8,9x	8,3x	7,8x	13,7x	10,3x	9,7x	9,0x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Cap Gemini			11,5x	13,9x	12,9x	11,8x	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x	82%	-22%	10%	8%
Atos Se			25,4x	14,0x	12,3x	11,5x	2,7x	2,4x	2,1x	1,8x	50%	76%	13%	5%
Sopra Steria Group			26,1x	15,0x	12,5x	11,2x	1,8x	1,7x	1,6x	1,4x	-37%	89%	16%	11%
Altran Technologie			24,0x	17,4x	14,8x	13,1x	3,0x	2,7x	2,5x	2,2x	23%	36%	17%	13%
Alten			21,9x	18,8x	16,9x	15,8x	3,6x	3,1x	2,8x	2,4x	33%	15%	11%	7%
Moyenne			21,8x	15,8x	13,9x	12,7x	2,6x	2,4x	2,1x	1,9x	30%	39%	13%	9%
Mediane			24,0x	15,0x	12,9x	11,8x	2,7x	2,4x	2,1x	1,8x	33%	36%	13%	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
Akka Technologies	37,7	763	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	11,0x	9,3x	7,8x	7,0x	3,2x	11,4x	9,4x	8,4x
Assystem	29,4	653	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	5,1x	6,3x	5,7x	5,4x	5,7x	7,2x	6,6x	6,2x
Neurones	22,5	544	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	9,9x	9,0x	8,1x	7,4x	11,3x	10,2x	9,3x	8,6x
Wavestone	85,4	424	2,1x	1,4x	1,3x	1,2x	14,7x	12,0x	10,6x	8,9x	15,5x	12,6x	10,8x	9,0x
Devoteam Sa	58,3	478	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	11,7x	8,6x	7,8x	7,0x	13,0x	9,2x	8,3x	7,5x
Sword Group	30,8	294	1,8x	1,6x	1,4x	1,3x	11,3x	10,1x	9,4x	8,2x	14,8x	12,9x	11,5x	10,1x
Ausy	55,0	287	1,0x	0,8x	0,8x	0,8x	11,0x	9,0x	8,2x	7,7x	11,7x	9,4x	8,5x	8,1x
Aubay	27,3	356	1,3x	1,1x	1,0x	1,0x	13,4x	11,1x	10,4x	9,7x	14,1x	11,8x	10,9x	10,2x
Infotel	43,0	286	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	10,4x	9,7x	9,3x	8,9x	12,0x	11,0x	10,5x	9,9x
Groupe Open	24,4	209	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	8,1x	8,1x	7,2x	6,6x	8,8x	8,9x	7,9x	7,0x
Sqli	40,4	149	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	19,1x	8,7x	7,4x	6,7x	24,4x	10,3x	8,5x	8,1x
Octo Technology Sa	22,8	109	2,5x	2,0x	1,7x	1,5x	20,7x	nc	nc	nc	23,0x	nc	nc	nc
Micropole	1,2	33	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	13,5x	9,4x	7,5x	6,4x	20,5x	13,1x	9,6x	7,8x
It Link	14,5	25	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	20,0x	9,6x	8,7x	7,4x	23,0x	11,4x	9,9x	8,3x
Sii	19,3	385	1,0x	0,9x	0,7x	0,6x	12,8x	9,7x	8,2x	7,7x	15,4x	11,1x	9,1x	8,5x
Prodware	6,6	54	0,5x	0,6x	0,6x	0,6x	6,1x	3,1x	3,1x	3,1x	25,2x	7,6x	7,9x	7,0x
Sogetel	30,3	88	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	15,4x	9,6x	8,0x	7,1x	37,8x	14,4x	11,8x	9,4x
Its Group	7,0	55	0,3x	0,3x	0,3x	nc	9,2x	7,4x	6,4x	nc	14,7x	11,1x	9,2x	nc
Visiativ	20,0	70	0,8x	0,6x	0,5x	0,5x	18,8x	8,9x	5,9x	5,1x	58,0x	14,4x	8,3x	6,8x
Gfi Informatique	8,3	551	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	8,7x	7,5x	6,6x	6,2x	10,7x	8,7x	7,5x	6,9x
Keyyo	13,8	30	1,1x	1,1x	1,1x	1,0x	7,8x	7,7x	6,4x	5,6x	11,2x	13,5x	10,8x	9,3x
Moyenne			1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	12,3x	8,7x	7,6x	7,0x	17,8x	11,0x	9,3x	8,3x
Mediane			0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	11,3x	9,0x	7,8x	7,0x	14,7x	11,1x	9,2x	8,3x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Akka Technologies			29,1x	19,0x	14,5x	12,5x	3,8x	3,2x	2,7x	2,3x	7%	59%	29%	15%
Assystem			33,5x	18,4x	15,5x	14,5x	1,5x	2,3x	2,2x	2,0x	-11%	76%	20%	8%
Neurones			25,5x	23,0x	21,1x	19,2x	2,7x	2,5x	2,2x	2,0x	3%	10%	10%	10%
Wavestone			31,7x	18,9x	16,0x	12,8x	5,0x	4,0x	3,3x	2,6x	6%	67%	18%	24%
Devoteam Sa			29,5x	24,0x	18,5x	16,4x	3,9x	3,5x	3,0x	2,7x	114%	25%	16%	11%
Sword Group			28,9x	21,5x	18,4x	16,0x	1,9x	1,8x	1,8x	1,7x	-17%	33%	18%	14%
Ausy			20,5x	12,3x	11,0x	10,3x	2,4x	2,0x	1,7x	1,5x	28%	53%	11%	8%
Aubay			22,4x	17,9x	16,6x	15,0x	3,2x	2,8x	2,5x	2,2x	36%	23%	8%	7%
Infotel			22,1x	20,2x	19,2x	18,1x	4,4x	3,9x	3,5x	3,2x	18%	9%	5%	7%
Groupe Open			22,5x	17,0x	14,7x	13,0x	2,0x	1,8x	1,6x	1,5x	66%	40%	15%	13%
Sqli			41,9x	20,9x	15,4x	13,4x	2,0x	1,9x	1,9x	1,8x	38%	84%	36%	14%
Octo Technology Sa			38,2x	31,0x	25,3x	21,7x	6,9x	nc	nc	nc	73%	11%	23%	16%
Micropole			243,6x	36,8x	15,1x	11,4x	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	-97%	-504%	100%	38%
It Link			9,5x	14,0x	12,0x	10,1x	3,3x	2,6x	2,1x	1,7x	248%	-31%	18%	15%
Sii			29,2x	17,2x	14,2x	13,0x	3,7x	3,1x	2,6x	2,2x	16%	70%	21%	9%
Prodware			9,1x	6,9x	7,3x	6,0x	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	7%	31%	-5%	23%
Sogetel			39,7x	19,5x	15,6x	12,1x	2,6x	2,0x	1,9x	1,6x	-56%	94%	25%	28%
Its Group			22,7x	17,8x	14,1x	nc	1,2x	nc	nc	nc	-43%	28%	26%	nc
Visiativ			171,9x	20,1x	12,1x	9,9x	11,7x	4,3x	3,2x	2,4x	-116%	614%	65%	22%
Gfi Informatique			25,1x	16,6x	14,0x	11,6x	2,0x	1,8x	1,7x	1,5x	0%	35%	18%	22%
Keyyo			13,1x	16,6x	14,2x	11,9x	7,6x	6,0x	4,7x	3,7x	100%	-28%	18%	15%
Moyenne			43,3x	19,5x	15,5x	13,4x	3,5x	2,7x	2,3x	2,0x	20%	38%	24%	16%
Mediane			28,9x	18,9x	15,1x	12,9x	2,7x	2,5x	2,2x	2,0x	7%	33%	18%	15%

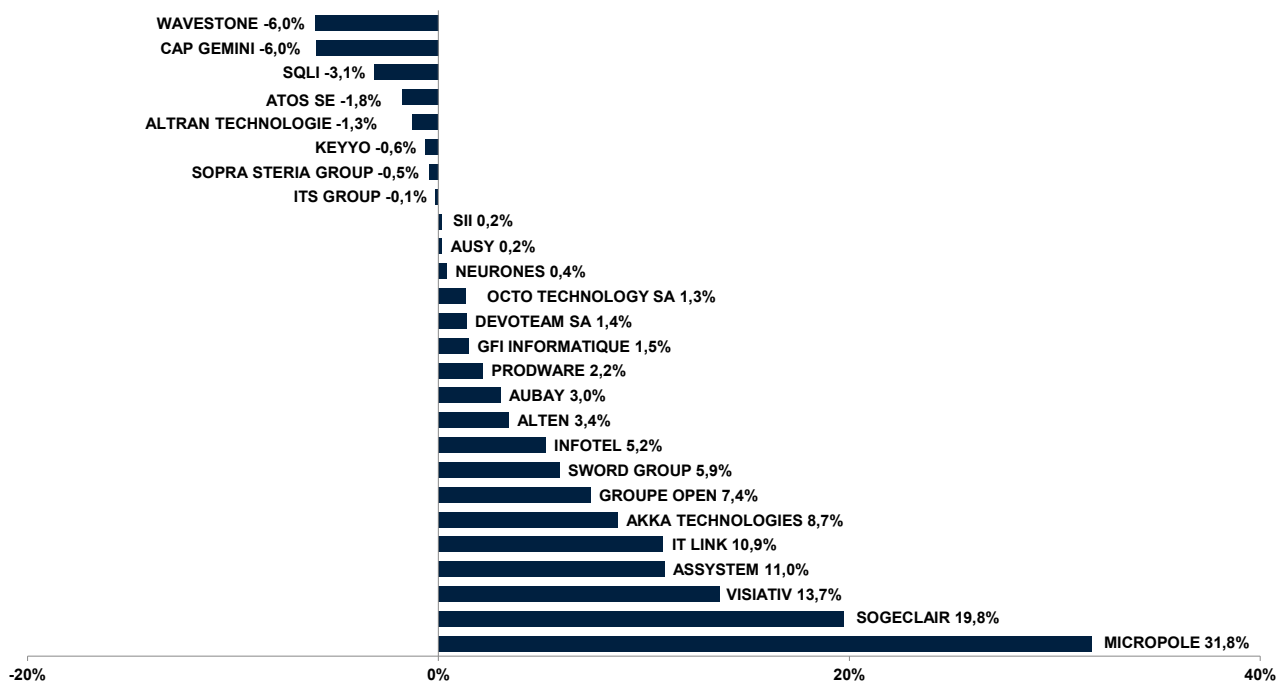
Total ESN

	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	0,8x	12,2x	8,9x	7,9x	7,2x	17,1x	10,9x	9,3x	8,4x
Mediane	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	11,3x	9,0x	7,9x	7,1x	14,6x	11,0x	9,2x	8,3x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	40,2x	18,9x	15,2x	13,3x	3,1x	2,5x	2,1x	1,9x	19%	41%	22%	14%
Mediane	25,5x	18,4x	14,8x	12,9x	2,7x	2,4x	2,1x	1,8x	16%	35%	18%	13%

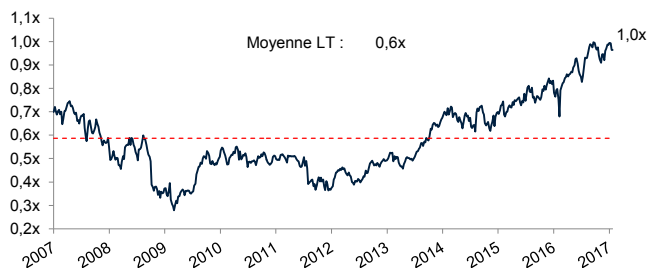
Source : Consensus analystes Factset au 31/01/17

Performance YTD (du 31/12/16 au 31/01/17)

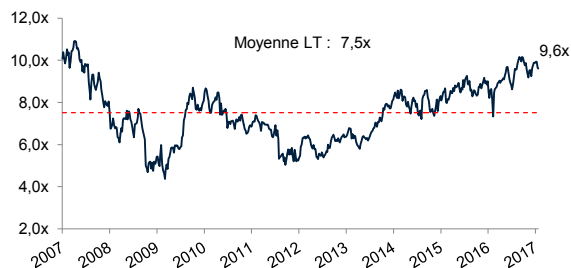


Source : Factset au 31/01/17

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - Services Informatiques France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - Services Informatiques France



Source : Consensus analystes Factset au 31/01/17, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

01/02/2017

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	71,7	18 439	6,0x	5,6x	5,2x	4,8x	19,9x	16,9x	15,2x	13,8x	26,5x	18,1x	16,2x	14,7x
Lectra	18,0	557	2,1x	1,9x	1,8x	1,7x	16,9x	11,9x	10,6x	9,8x	20,7x	13,9x	12,3x	11,2x
Esi Group	46,4	276	2,5x	2,1x	2,0x	1,8x	9,6x	17,6x	14,7x	12,4x	35,0x	20,0x	16,4x	13,9x
Ige & Xao	88,3	126	3,5x	3,4x	3,3x	3,1x	15,5x	12,0x	11,5x	10,8x	16,3x	13,2x	12,3x	11,6x
Moyenne			3,5x	3,3x	3,1x	2,9x	15,5x	14,6x	13,0x	11,7x	24,6x	16,3x	14,3x	12,9x
Mediane			3,0x	2,8x	2,6x	2,5x	16,2x	14,5x	13,1x	11,6x	23,6x	16,0x	14,3x	12,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Dassault Systemes			45,8x	29,1x	26,2x	23,6x	5,3x	4,9x	4,4x	3,9x	37%	55%	10%	9%
Lectra			23,8x	21,7x	19,1x	17,5x	4,9x	4,3x	3,8x	3,3x	58%	7%	14%	9%
Esi Group			51,8x	32,8x	25,5x	21,4x	3,0x	2,8x	2,5x	2,3x	-3%	57%	27%	19%
Ige & Xao			23,8x	22,9x	21,4x	20,3x	3,9x	3,5x	3,0x	2,6x	4%	4%	8%	6%
Moyenne			36,3x	26,6x	23,0x	20,7x	4,3x	3,9x	3,4x	3,0x	24%	31%	15%	11%
Mediane			34,8x	26,0x	23,4x	20,9x	4,4x	3,9x	3,4x	2,9x	21%	31%	12%	9%

Applications d'entreprise

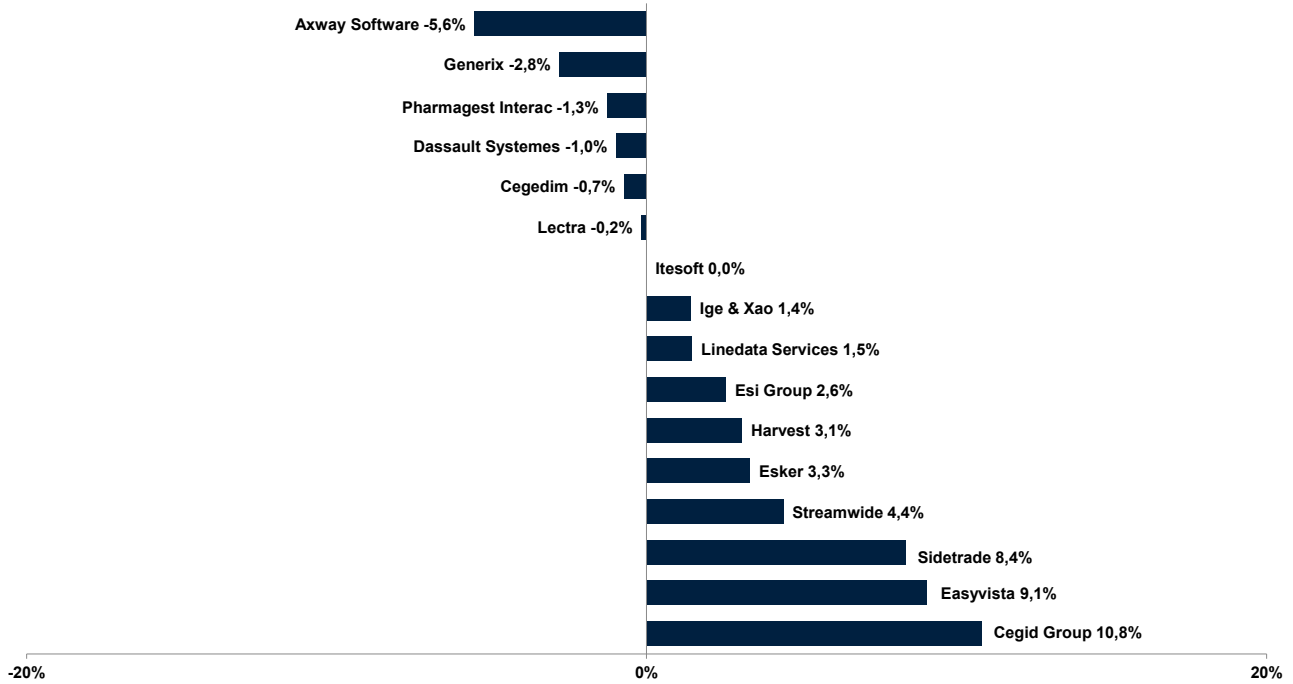
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Axway Software	28,9	601	2,0x	1,8x	1,7x	1,6x	15,8x	11,3x	9,8x	8,4x	21,1x	13,1x	10,9x	9,4x
Cegid Group	68,1	628	2,5x	2,3x	nc	nc	9,5x	nc	nc	nc	18,6x	nc	nc	nc
Cegedim	26,0	364	1,2x	1,2x	1,2x	1,1x	6,8x	8,9x	7,3x	6,3x	11,1x	20,5x	14,0x	11,0x
Pharmagest Interac	34,5	524	4,1x	3,6x	3,3x	3,1x	15,2x	13,4x	12,1x	11,2x	16,8x	14,9x	13,5x	12,6x
Linedata Services	47,5	347	2,1x	2,1x	1,9x	2,0x	7,5x	7,4x	6,9x	6,9x	9,9x	9,4x	8,9x	8,8x
Esker	46,3	245	4,0x	3,6x	3,1x	2,8x	19,7x	15,2x	12,9x	11,7x	31,3x	22,6x	18,1x	16,3x
Generix	2,8	61	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	25,3x	15,6x	10,8x	9,1x	70,1x	17,7x	11,8x	9,7x
Harvest	57,1	80	3,2x	nc	nc	nc	14,3x	nc	nc	nc	15,7x	nc	nc	nc
Easyvista	26,3	41	nc	1,9x	1,7x	1,5x	nc	nc	nc	206,8x	nc	nc	nc	nc
Sidetrade	48,0	66	3,7x	3,3x	2,7x	2,2x	119,7x	21,8x	12,8x	9,2x	800,7x	33,0x	17,0x	11,7x
Iteso	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	5,4	16	1,2x	nc	nc	nc	5,2x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			2,4x	2,2x	1,9x	1,8x	25,8x	12,9x	10,1x	30,7x	122,4x	17,9x	12,9x	10,9x
Mediane			2,1x	2,0x	1,7x	1,6x	15,2x	12,3x	10,3x	9,1x	19,9x	16,3x	12,7x	10,3x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Axway Software			21,6x	16,8x	14,7x	12,8x	1,8x	1,7x	1,6x	1,4x	5%	26%	15%	15%
Cegid Group			27,1x	nc	nc	nc	2,9x	nc	nc	nc	2%	nc	nc	nc
Cegedim			18,7x	nc	14,4x	11,0x	1,6x	1,6x	1,5x	1,3x	-108%	-99%	21892%	31%
Pharmagest Interac			27,9x	24,7x	22,4x	20,8x	5,8x	5,1x	4,5x	4,0x	10%	12%	10%	7%
Linedata Services			13,3x	14,5x	13,7x	13,2x	2,7x	2,9x	2,6x	2,3x	55%	-7%	6%	4%
Esker			37,9x	31,3x	25,3x	23,3x	8,4x	6,8x	5,5x	4,4x	34%	13%	21%	9%
Generix			49,5x	26,7x	17,1x	13,3x	1,7x	1,6x	1,5x	1,3x	-33%	50%	56%	29%
Harvest			22,2x	nc	nc	nc	6,0x	nc	nc	nc	30%	nc	nc	nc
Easyvista			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-8%	-36%
Sidetrade			40,3x	48,2x	26,7x	18,6x	8,0x	7,4x	6,2x	4,9x	-3%	-21%	78%	43%
Iteso			22,3x	15,9x	11,9x	9,9x	2,7x	2,5x	2,3x	2,1x	-56%	39%	36%	18%
Streamwide			274,7x	nc	nc	nc	1,2x	nc	nc	nc	-75%	nc	nc	nc
Moyenne			50,5x	25,5x	18,3x	15,4x	3,9x	3,7x	3,2x	2,7x	-13%	2%	2456%	13%
Mediane			27,1x	24,7x	15,9x	13,3x	2,7x	2,7x	2,5x	2,2x	2%	13%	21%	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	23,1x	13,5x	11,0x	24,9x	94,5x	17,4x	13,4x	11,6x
Mediane	2,5x	2,1x	1,9x	1,8x	15,5x	12,7x	11,1x	9,8x	20,9x	16,3x	12,9x	11,4x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	46,7x	25,9x	19,9x	17,2x	4,0x	3,8x	3,3x	2,8x	-3%	11%	1705%	12%
Mediane	27,1x	24,7x	20,2x	18,0x	3,0x	3,2x	2,8x	2,5x	4%	13%	15%	9%

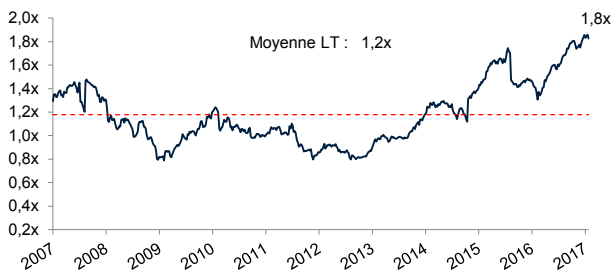
Source : Consensus analystes Factset au 31/01/17

Performance YTD (du 31/12/16 au 31/01/17)

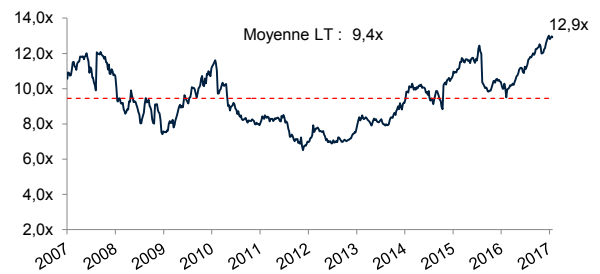


Source : Factset au 31/01/17

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 31/01/17, Euroland Corporate

Market review

Internet

01/02/2017

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	46,0	144	2,5x	2,2x	1,9x	1,6x	12,5x	9,7x	8,4x	7,1x	19,4x	12,3x	10,3x	8,5x
Netbooster	2,6	50	0,5x	1,3x	1,2x	1,2x	11,3x	10,0x	8,6x	7,8x	12,6x	11,0x	9,0x	8,2x
Weborama	9,4	33	1,2x	nc	nc	nc	9,0x	nc	nc	nc	80,5x	nc	nc	nc
Antevenio	5,7	24	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	12,1x	7,2x	6,0x	5,1x	15,2x	10,2x	8,1x	6,7x
Gpe Concoursmania	3,9	13	0,8x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Bilendi	7,6	26	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	10,7x	6,5x	4,8x	3,6x	nc	12,3x	7,5x	5,4x
Hi-Media	8,3	24	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x	nc	23,8x	7,9x	4,8x	nc	nc	18,8x	7,2x
Leadmedia Group	0,9	8	0,5x	1,1x	1,4x	1,3x	nc	37,9x	10,8x	7,6x	nc	nc	25,2x	15,1x
Adthink Media	2,9	18	0,8x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			0,9x	1,1x	1,1x	1,0x	11,1x	15,8x	7,7x	6,0x	31,9x	11,4x	13,2x	8,5x
Mediane			0,8x	1,0x	1,1x	1,0x	11,3x	9,8x	8,1x	6,1x	17,3x	11,6x	9,7x	7,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
1000Mercis			25,7x	20,5x	16,9x	13,9x	2,5x	2,3x	2,0x	1,8x	-10%	37%	19%	21%
Netbooster			21,7x	17,8x	13,7x	12,0x	2,7x	1,9x	1,7x	1,5x	10614%	-7%	32%	27%
Weborama			59,6x	nc	nc	nc	1,9x	nc	nc	nc	300%	nc	nc	nc
Antevenio			18,8x	15,0x	11,4x	10,0x	2,1x	1,8x	1,6x	1,3x	-456%	22%	28%	16%
Gpe Concoursmania			nc	nc	nc	nc	0,7x	nc	nc	nc	41%	nc	nc	nc
Bilendi			nc	18,5x	12,4x	8,6x	2,7x	2,4x	2,0x	1,6x	-47%	-194%	53%	41%
Hi-Media			nc	143,4x	31,2x	10,9x	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x	-844%	-100%	349%	184%
Leadmedia Group			nc	nc	37,9x	25,3x	0,7x	1,0x	1,2x	1,4x	11%	-84%	-111%	100%
Adthink Media			nc	nc	nc	nc	6,3x	nc	nc	nc	26%	nc	nc	nc
Moyenne			31,4x	43,0x	20,6x	13,5x	2,3x	1,7x	1,6x	1,4x	10,7x	-0,5x	0,6x	0,6x
Mediane			23,7x	18,5x	15,3x	11,5x	2,1x	1,8x	1,6x	1,4x	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	30,0	276	2,3x	nc	nc	nc	9,4x	nc	nc	nc	11,1x	nc	nc	nc
Dnxcorp	5,9	17	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	1,3x	1,1x	1,2x	1,3x	nc	1,3x	1,5x	1,6x
Planet.Fr	5,0	24	3,0x	2,6x	1,4x	1,3x	9,4x	nc	nc	nc	16,9x	15,8x	8,9x	8,2x
Moyenne			1,8x	1,4x	0,7x	0,7x	6,7x	1,1x	1,2x	1,3x	14,0x	8,6x	5,2x	4,9x
Mediane			2,3x	1,4x	0,7x	0,7x	9,4x	1,1x	1,2x	1,3x	14,0x	8,6x	5,2x	4,9x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Aufeminin			8,4x	nc	nc	nc	1,9x	nc	nc	nc	134%	nc	nc	nc
Dnxcorp			nc	5,9x	6,8x	7,4x	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	-324%	-121%	-14%	-9%
Planet.Fr			17,3x	21,6x	11,3x	10,8x	5,9x	nc	nc	nc	4%	-17%	83%	7%
Moyenne			12,8x	13,7x	9,1x	9,1x	2,7x	0,4x	0,4x	0,4x	-0,6x	-0,7x	0,3x	0,0x
Mediane			12,8x	13,7x	9,1x	9,1x	1,9x	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	22,0	723,9	1,4x	1,2x	0,9x	0,8x	38,7x	23,6x	15,2x	11,3x	54,9x	31,5x	17,9x	13,0x
Groupe Ldlc	32,5	205,5	0,8x	0,4x	0,4x	0,3x	20,0x	10,4x	8,1x	6,5x	21,9x	13,5x	10,3x	8,1x
Miliboo	2,8	13,7	1,1x	0,8x	0,6x	0,5x	nc	nc	55,1x	21,3x	nc	nc	nc	40,2x
Moyenne			1,1x	0,8x	0,6x	0,5x	29,4x	17,0x	26,1x	13,0x	38,4x	22,5x	14,1x	20,5x
Mediane			1,1x	0,8x	0,6x	0,5x	29,4x	17,0x	15,2x	11,3x	38,4x	22,5x	14,1x	13,0x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Showroomprive.com			140,8x	192,3x	36,3x	24,8x	3,8x	3,8x	3,5x	3,0x	246%	58%	131%	41%
Groupe Ldlc			35,0x	21,5x	16,4x	12,9x	8,3x	3,7x	3,2x	2,7x	8%	17%	31%	27%
Miliboo			nc	nc	nc	40,3x	3,8x	2,7x	2,7x	2,5x	-5700%	-64%	-90%	-450%
Moyenne			87,9x	106,9x	26,4x	26,0x	5,3x	3,4x	3,1x	2,8x	-18,2x	0,0x	0,2x	-1,3x
Mediane			87,9x	106,9x	26,4x	24,8x	3,8x	3,7x	3,2x	2,7x	0,1x	0,2x	0,3x	0,3x

Paiement France

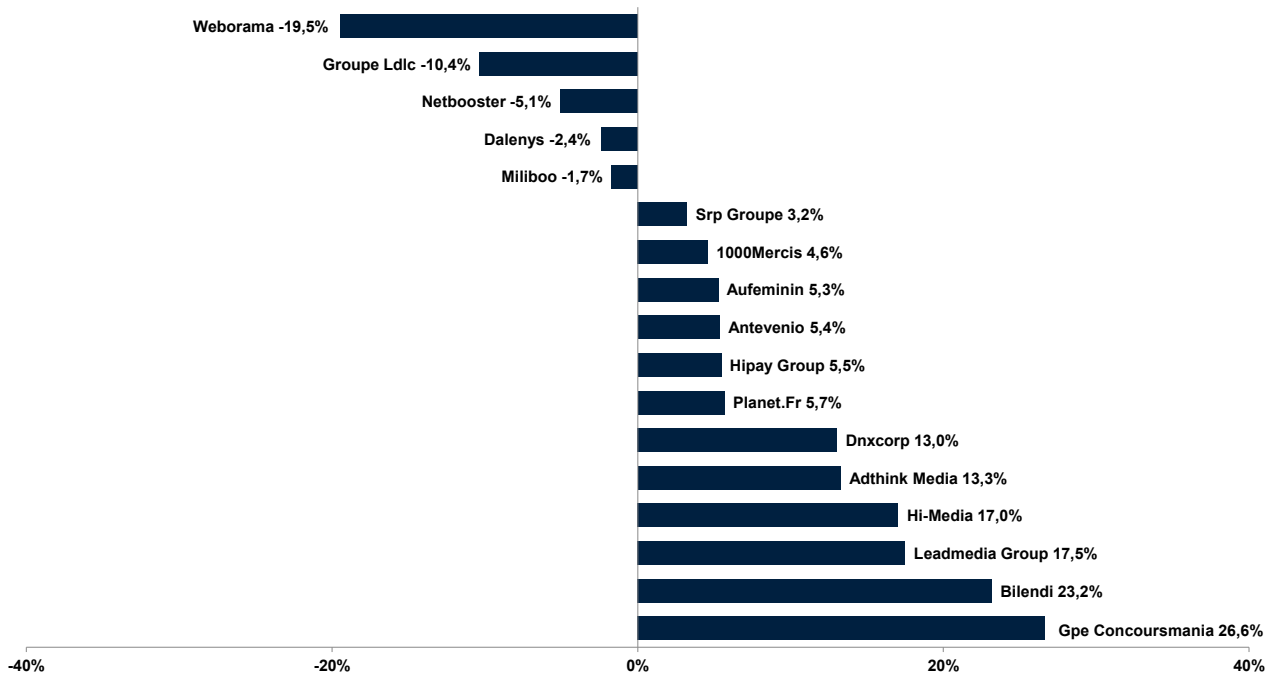
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
DALENYS	6,5	115,8	nc	1,5x	1,4x	1,2x	139,3x	nc	nc	19,1x	nc	nc	nc	29,2x
HIPAY GROUP	11,4	56,4	1,7x	1,4x	1,2x	1,0x	11,4x	8,5x	6,3x	4,8x	38,6x	23,5x	12,5x	8,0x
Moyenne			1,7x	1,5x	1,3x	1,1x	75,4x	8,5x	6,3x	11,9x	38,6x	23,5x	12,5x	18,6x
Mediane			1,7x	1,5x	1,3x	1,1x	75,4x	8,5x	6,3x	11,9x	38,6x	23,5x	12,5x	18,6x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
DALENYS			22,1x	nc	nc	38,6x	1,8x	1,9x	1,9x	1,9x	114%	-198%	-68%	-274%
HIPAY GROUP			nc	80,6x	26,9x	15,8x	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	-49%	-128%	103%	75%
Moyenne			22,1x	80,6x	26,9x	27,2x	1,4x	1,4x	1,4x	1,4x	32%	-163%	18%	-99%
Mediane			22,1x	80,6x	26,9x	27,2x	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	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	23,7x	13,9x	12,0x	8,4x	30,1x	14,6x	11,8x	12,3x
Mediane	0,9x	1,1x	0,9x	0,8x	11,3x	9,8x	8,1x	6,8x	19,4x	12,3x	10,3x	8,2x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	38,8x	53,7x	20,1x	17,8x	2,8x	2,0x	1,8x	1,7x	239%	-60%	42%	-15%
Mediane	22,1x	21,0x	16,4x	12,9x	2,1x	1,9x	1,8x	1,5x	8%	-64%	31%	27%

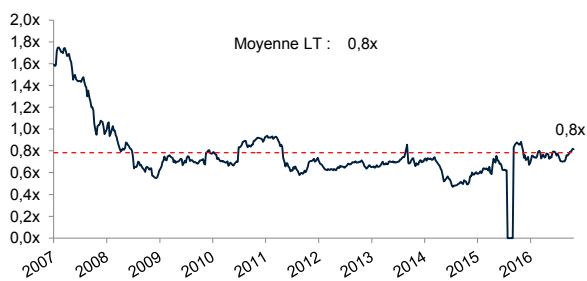
Source : Consensus analystes Factset au 31/01/17

Performance YTD (du 31/12/16 au 31/01/17)

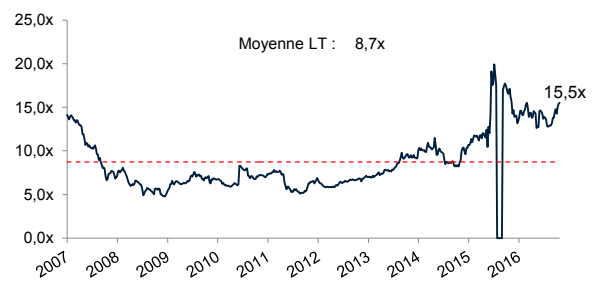


Source : Factset au 31/01/17

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Internet France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Internet France



Source : Consensus analystes Factset au 31/01/17, Euroland Corporate