

Market review Tech

ESN, éditeurs de logiciels, internet

-Mars 2018-

Cécile Aboulian

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

Eric Seclet

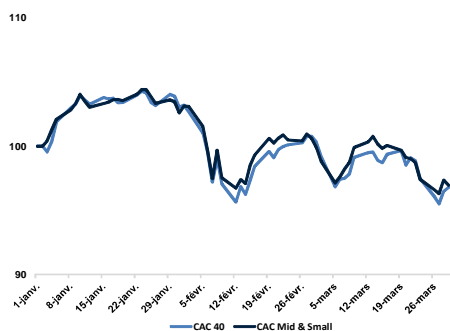
Analyste Financier
eseclet@elcorp.com
01 44 70 20 78

Louis-Marie De Sade

Analyste Financier
lmdesade@elcorp.com
01 44 70 20 77

Des marchés financiers sous tension

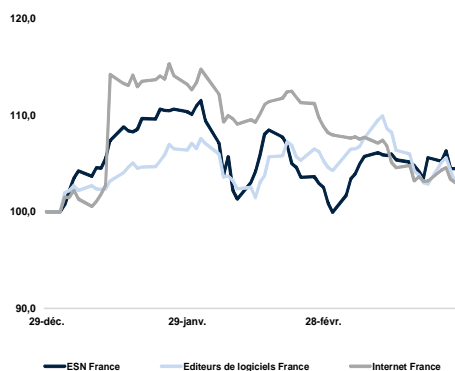
CAC Mid & Small et CAC 40 (base 100-ytd)



Evolution des principaux indices (ytd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
29/03/2018	13 991,13	5 167,30
Var ytd	-3,2%	-2,7%

Portefeuille sélection Tech (base 100-ytd)



Les tensions géopolitiques, la menace de guerre commerciale entre la Chine et les États-Unis ainsi que les scandales autour des GAFAs, ont pesé sur les marchés financiers durant le mois de mars. Ainsi, après un mois de février relativement stable, le CAC Mid & Small accuse une baisse notable (-3,2% ytd vs -0,2% ytd en février) à 13 991,13 pts. De même, le CAC 40 est en repli (-2,7% ytd vs +0,1% ytd en février) à 5 167,30 pts.

Sur le portefeuille de notre sélection Tech, les ESN tirent leur épingle du jeu, affichant la meilleure performance en mars (+1,9%), tandis que les éditeurs de logiciels et les valeurs Internet connaissent des baisses respectives de -2,1% et -5,3%.

Performances

Les ESN (44,4 Mds€ de capitalisation boursière à fin mars) affichent une performance mensuelle de +1,9%. Suite à la publication de résultats annuels satisfaisants et l'acquisition d'Aricent, le titre **Altran** s'envole à +18,4%. De même, **Devoteam** (+9,6%) et **Aubay** (+10,9%) ont vu leurs résultats salués par les investisseurs. Parmi les 22 valeurs de l'échantillon, 9 affichent une hausse en mars. **Depuis le début de l'année, les ESN connaissent la meilleure performance de notre sélection Tech (+4,5%).**

Les éditeurs de logiciels (3,7 Mds€ de capitalisation à fin mars) affichent une performance mensuelle de -2,1%. Le titre de **Wallix** chute de -17,8% après l'annonce de son projet d'augmentation de capital. Par ailleurs, **ESI Group** a vu son titre baisser de -8,4% suite à la publication d'un chiffre d'affaires annuel en recul. 11 valeurs sur 17 sont ressorties en baisse. **À date, les éditeurs de logiciels réalise une bonne performance (+3,0%).**

Le secteur Internet (1,3 Md€ de capitalisation boursière à fin mars) réalise une contre-performance de -5,3% sur le mois écoulé. Le secteur a été pénalisé par l'effondrement de **Showroomprivé** (-18,6%) après la publication de ses résultats annuels et de ses perspectives mitigées de redressement à court terme. Malgré tout, nous retenons les hausses significatives de **Weborama** (+14,4%) et **DNXCORP** (+19,3%) portés par la forte progression de leurs résultats annuels. 11 valeurs sur 17 s'inscrivent en baisse en mars. **Depuis le début de l'année, les valeurs Internet suivent elles aussi une bonne dynamique (+3,0%).**

Valorisations

Le secteur Tech continue de se payer au-dessus de sa valeur moyenne sur 10 ans. Les ESN se paient 10,6x EBIT fwd 12 mois (vs 8,3x sur 10 ans), les éditeurs de logiciels 17,4x (vs 10,4x sur 10 ans) et les valeurs internet 13,3x (vs 10,2x sur 10 ans).

Actualités



Le n° 1 des solutions de gestion de la relation client (CRM), Salesforce casse sa tirelire et met la main sur Mulesoft, éditeur de gestion de données pour les entreprises. Le montant de l'opération valorise la cible à 6,5 Mds\$ (dette incluse) et constitue de loin la plus importante des 15 acquisitions réalisées ces 3 dernières années par Salesforce. Le géant du CRM a déposé son offre au prix de 44,89 \$ par action, soit une prime de 36% par rapport au dernier cours coté avant l'annonce (33,03 \$ au 19/03). La transaction, qui fait ressortir un multiple de 19,5x le CA 2018e, sera en grande partie financée par endettement (3,0 Mds\$). Cette offre survient un an à peine après l'IPO de Mulesoft, qui l'avait valorisée 2,9 Mds\$. À l'annonce de la publication, le titre Mulesoft a bondi de 27,2% à 44,00 \$. Mulesoft, qui a réalisé 296,5 M\$ de CA en 2017 et compte 1 200 clients, permettra à Salesforce d'élargir son offre globale et d'accélérer la transformation digitale de ses clients. La transaction devrait être clôturée au T2 2019.



Dropbox, groupe californien spécialisé dans le stockage et le partage de fichiers en ligne, a réalisé avec succès son introduction sur le Nasdaq le 23/03 au prix de 21 \$ par action, au-dessus de la fourchette indicative des 18-20 \$. En effet, pour son premier jour de cotation, le titre s'est adjugé +35,6% à 28,48 \$ soit une valorisation de 13 Mds\$. L'IPO a permis à Dropbox de lever 756 M\$. À ce jour, le groupe revendique 500 millions d'utilisateurs dans 200 pays dont 11 millions d'utilisateurs payants. Ces dernières années, Dropbox a fait pivoter son activité vers les entreprises afin de mieux monétiser son offre. Grâce à une forte dynamique commerciale, le groupe a vu son chiffre d'affaires grimper à 1,1 Mds\$ en 2017 contre 844,4 M\$ en 2016. Le groupe prévoit de poursuivre ses efforts afin de se développer et d'améliorer ses résultats avec un meilleur mix produit.

Market review

ESN

03/04/2018

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

ESN France - Large

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Capgemini	101,2	17 084	1,5x	1,4x	1,4x	1,3x	10,8x	10,4x	10,0x	9,4x	12,8x	15,5x	12,2x	11,3x
Atos Se	111,1	11 715	1,0x	0,9x	0,9x	0,9x	7,8x	6,6x	6,3x	5,9x	10,3x	9,2x	8,8x	8,2x
Sopra Steria Group	165,7	3 403	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x	11,5x	11,4x	9,8x	9,0x	13,9x	12,4x	11,5x	10,2x
Altran Technologie	12,0	3 108	1,6x	1,5x	1,2x	1,1x	14,9x	13,7x	8,4x	7,0x	16,4x	15,0x	9,8x	8,3x
Alten	78,3	2 647	1,5x	1,3x	1,2x	1,2x	13,8x	12,9x	11,4x	10,6x	14,7x	13,9x	12,3x	11,4x
Moyenne			1,3x	1,2x	1,1x	1,1x	11,8x	11,0x	9,2x	8,4x	13,6x	13,2x	10,9x	9,9x
Mediane			1,5x	1,3x	1,2x	1,1x	11,5x	11,4x	9,8x	9,0x	13,9x	13,9x	11,5x	10,2x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Capgemini			17,9x	16,3x	16,5x	15,1x	2,4x	2,4x	2,3x	2,1x	-16%	11%	-4%	10%
Atos Se			15,2x	17,6x	12,4x	11,6x	2,6x	2,4x	2,2x	1,9x	81%	14%	5%	8%
Sopra Steria Group			21,2x	19,9x	17,0x	14,5x	3,0x	2,7x	2,4x	2,2x	104%	14%	8%	13%
Altran Technologie			22,4x	22,2x	13,6x	11,3x	3,6x	3,4x	3,0x	2,4x	36%	2%	24%	15%
Alten			23,5x	18,0x	17,3x	15,9x	3,6x	3,2x	2,8x	2,4x	13%	15%	10%	9%
Moyenne			20,0x	18,8x	15,4x	13,7x	3,0x	2,8x	2,5x	2,2x	44%	11%	9%	11%
Mediane			21,2x	18,0x	16,5x	14,5x	3,0x	2,7x	2,4x	2,2x	36%	14%	8%	10%

ESN France - Small & Mid

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Akka Technologies	49,4	1 002	1,1x	0,9x	0,8x	0,8x	13,8x	10,7x	8,9x	7,9x	4,3x	13,4x	11,0x	9,5x
Assystem	27,9	436	0,4x	1,1x	0,9x	0,9x	5,7x	16,2x	12,9x	11,2x	6,8x	17,7x	15,2x	13,5x
Neurones	26,8	650	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	10,2x	9,2x	8,5x	7,8x	11,6x	10,8x	10,3x	9,5x
Wavestone	134,2	667	3,0x	2,0x	1,8x	1,7x	17,2x	15,5x	13,4x	11,9x	18,2x	16,3x	13,9x	12,2x
Devoteam Sa	86,0	717	1,2x	1,2x	1,1x	1,0x	13,2x	11,6x	9,6x	8,6x	14,2x	13,5x	10,5x	9,0x
Sword Group	35,1	335	1,9x	1,8x	1,6x	1,4x	12,4x	11,1x	10,1x	9,2x	15,8x	13,8x	12,1x	10,9x
Aubay	41,8	547	1,7x	1,6x	1,4x	1,3x	16,6x	15,5x	13,1x	12,1x	17,5x	16,3x	13,8x	12,7x
Infotel	54,0	359	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x	11,7x	11,1x	10,3x	9,6x	13,6x	12,7x	11,6x	10,7x
Groupe Open	33,9	290	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	12,3x	11,2x	9,7x	9,2x	13,8x	12,2x	10,4x	9,7x
Sqli	37,3	148	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	11,6x	13,4x	8,5x	7,2x	12,7x	15,8x	9,6x	7,9x
Micropole	1,4	39	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	11,0x	10,1x	7,5x	6,3x	16,2x	14,4x	9,8x	7,9x
Sii	25,2	504	1,4x	0,9x	0,8x	0,8x	13,0x	10,3x	9,0x	8,2x	15,4x	13,0x	11,2x	10,1x
Prodware	12,5	97	0,9x	0,9x	0,9x	0,9x	5,2x	5,4x	5,1x	4,8x	9,9x	9,0x	8,3x	7,5x
Sogecclair	50,4	146	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	12,3x	10,9x	8,5x	7,1x	17,9x	15,0x	11,2x	9,1x
Its Group	6,8	53	0,0x	nc	nc	nc	0,0x	nc	nc	nc	0,0x	nc	nc	nc
Visiatiiv	39,1	157	1,4x	1,2x	1,0x	0,9x	19,9x	15,4x	10,7x	8,4x	31,6x	22,2x	14,2x	10,6x
Umanis	13,5	250	1,7x	1,3x	1,3x	1,2x	27,3x	15,4x	13,5x	12,4x	29,5x	17,1x	14,7x	13,1x
Moyenne			1,2x	1,2x	1,1x	1,0x	12,6x	12,1x	10,0x	8,9x	14,7x	14,6x	11,7x	10,2x
Mediane			1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	12,3x	11,1x	9,6x	8,5x	14,2x	14,1x	11,2x	9,9x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Akka Technologies			76,3x	24,1x	17,3x	13,2x	4,7x	4,0x	3,4x	2,8x	-2%	80%	32%	22%
Assystem			13,4x	1,1x	13,7x	12,0x	1,8x	1,1x	1,1x	1,0x	67%	-8%	49%	12%
Neurones			25,8x	24,1x	22,9x	21,3x	2,9x	2,7x	2,4x	2,2x	17%	7%	5%	8%
Wavestone			33,2x	27,6x	22,8x	18,5x	6,4x	5,3x	4,4x	3,5x	55%	18%	20%	21%
Devoteam Sa			36,2x	30,6x	22,6x	18,6x	5,3x	4,7x	4,1x	3,5x	14%	17%	32%	18%
Sword Group			27,9x	28,5x	18,9x	17,3x	2,2x	2,1x	2,1x	2,0x	30%	-6%	43%	10%
Aubay			25,7x	22,9x	19,7x	18,2x	4,3x	3,8x	3,3x	2,9x	33%	13%	14%	8%
Infotel			26,2x	23,0x	21,4x	19,7x	5,0x	4,4x	4,0x	3,6x	6%	14%	8%	8%
Groupe Open			24,7x	33,8x	19,0x	17,2x	2,5x	2,4x	2,2x	2,0x	32%	9%	21%	9%
Sqli			23,8x	45,6x	15,0x	11,8x	1,9x	1,9x	1,7x	1,6x	54%	-49%	208%	30%
Micropole			-113,4x	20,3x	11,3x	9,0x	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	1%	-800%	71%	25%
Sii			22,5x	19,5x	16,7x	15,0x	4,7x	3,8x	3,2x	2,7x	70%	16%	16%	12%
Prodware			10,3x	8,3x	8,1x	7,1x	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	78%	18%	3%	15%
Sogecclair			23,8x	26,6x	16,4x	13,2x	3,2x	2,6x	2,4x	2,1x	160%	7%	38%	24%
Its Group			24,7x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-11%	nc	nc	nc
Visiatiiv			34,9x	33,4x	22,1x	17,3x	8,3x	4,2x	3,5x	2,9x	834%	-9%	59%	28%
Umanis			21,0x	19,1x	18,4x	17,0x	7,7x	5,8x	4,5x	3,8x	179%	61%	6%	14%
Moyenne			19,8x	24,3x	17,9x	15,4x	3,9x	3,1x	2,7x	2,4x	95%	-38%	39%	17%
Mediane			24,7x	24,1x	18,7x	17,1x	3,8x	3,2x	2,8x	2,4x	33%	11%	26%	14%

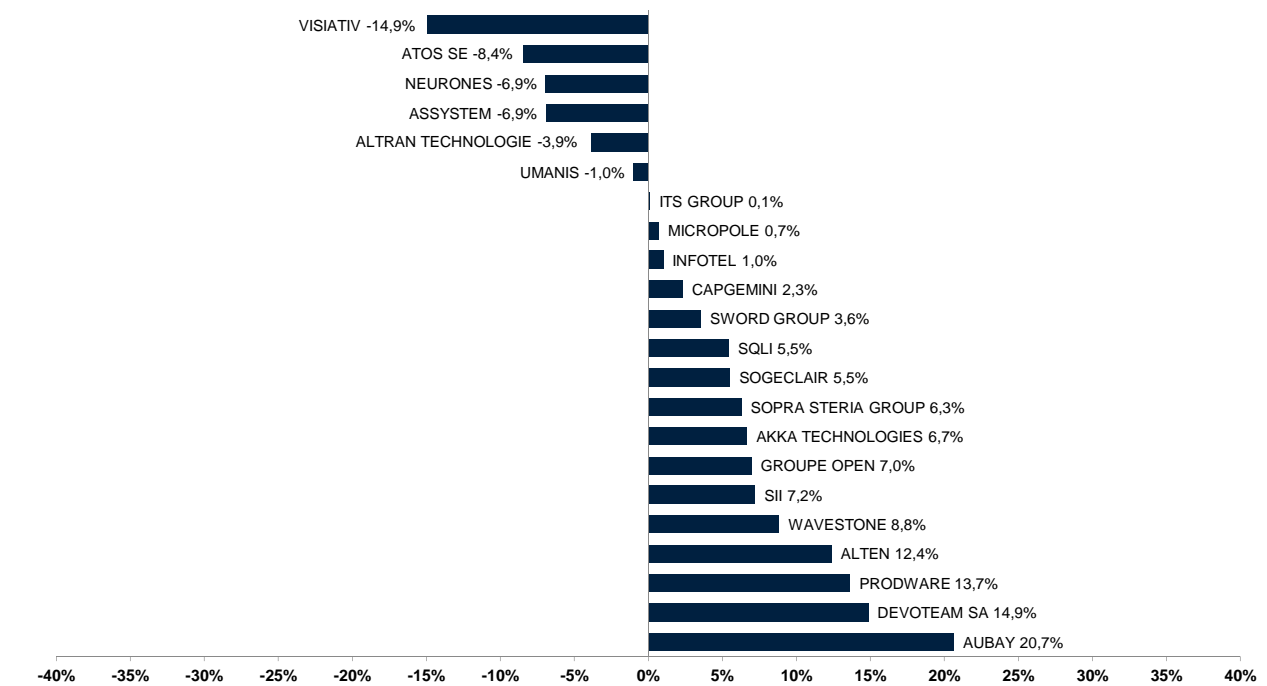
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Moyenne	1,2x	1,2x	1,1x	1,0x	12,4x	11,8x	9,8x	8,7x	14,4x	14,3x	11,5x	10,2x
Mediane	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	12,3x	11,2x	9,7x	8,6x	14,0x	13,9x	11,2x	10,1x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Moyenne	19,9x	23,0x	17,3x	15,0x	3,7x	3,1x	2,7x	2,3x	83%	-26%	32%	15%
Mediane	23,8x	22,9x	17,3x	15,1x	3,2x	2,7x	2,4x	2,2x	35%	13%	20%	13%

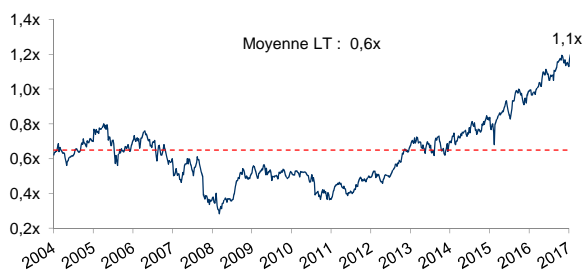
Source : Consensus analystes Factset au 29/03/18

Performance YTD (du 29/12/17 au 29/03/18)

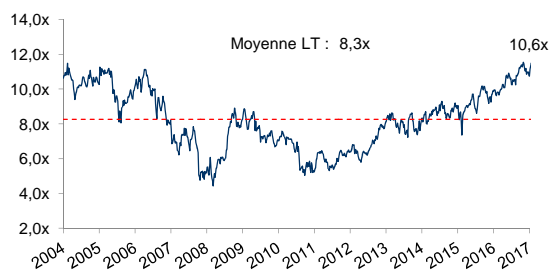


Source : Factset au 29/03/18

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - ESN France



Ratio VE/EBITDA prospectif 12 mois - ESN France



Source : Consensus analystes Factset au 29/03/18, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

03/04/2018

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

Editeurs de logiciels CAO

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Dassault Systemes	110,4	28 614	8,9x	8,4x	8,0x	7,4x	29,5x	25,2x	23,8x	21,5x	38,0x	26,1x	25,6x	23,0x
Lectra	23,0	725	2,4x	2,3x	2,2x	2,0x	17,4x	13,6x	13,8x	12,4x	20,6x	15,9x	16,2x	14,4x
Esi Group	39,5	235	2,2x	2,0x	1,9x	1,8x	8,5x	29,8x	22,4x	16,9x	30,8x	35,8x	25,9x	18,9x
Moyenne			4,5x	4,2x	4,0x	3,7x	18,5x	22,9x	20,0x	17,0x	29,8x	26,0x	22,6x	18,8x
Mediane			2,4x	2,3x	2,2x	2,0x	17,4x	25,2x	22,4x	16,9x	30,8x	26,1x	25,6x	18,9x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Dassault Systemes			64,0x	41,3x	37,8x	33,8x	7,4x	7,1x	6,4x	5,8x	11%	52%	9%	12%
Lectra			27,2x	24,7x	25,3x	22,0x	5,5x	4,8x	4,3x	3,8x	13%	7%	-3%	17%
Esi Group			44,1x	68,2x	41,2x	27,1x	2,6x	2,3x	2,1x	2,0x	42%	-56%	64%	43%
Moyenne			45,1x	44,7x	34,8x	27,6x	5,2x	4,7x	4,3x	3,9x	22%	1%	23%	24%
Mediane			44,1x	41,3x	37,8x	27,1x	5,5x	4,8x	4,3x	3,8x	13%	7%	9%	17%

Applications d'entreprise

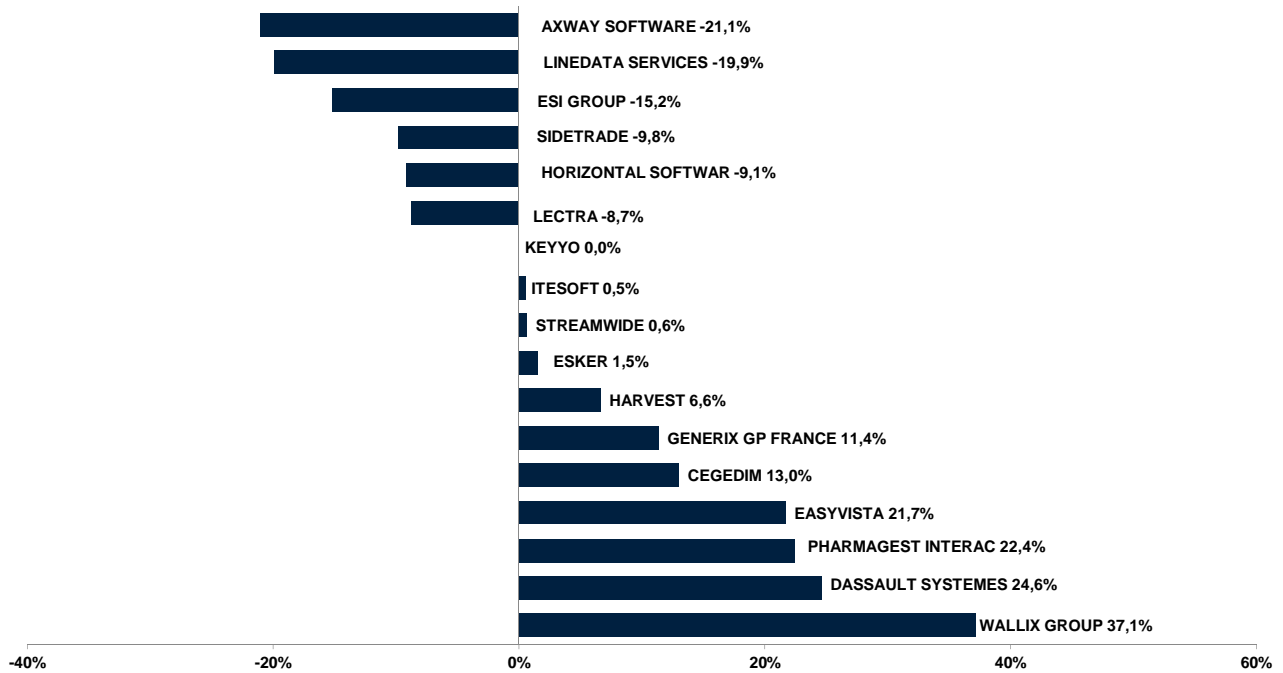
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Axway Software	18,0	374	1,3x	1,3x	1,3x	1,3x	7,4x	9,0x	11,3x	9,9x	9,4x	10,9x	13,9x	11,9x
Cegedim	37,5	525	1,7x	1,7x	1,6x	1,5x	14,1x	9,8x	9,1x	8,4x	38,8x	20,3x	18,7x	15,6x
Pharmagest Interac	53,8	816	5,9x	5,2x	4,4x	4,0x	21,8x	19,9x	17,2x	15,4x	24,2x	22,5x	19,4x	17,5x
Linedata Services	31,5	230	1,8x	1,7x	1,8x	1,7x	6,2x	7,1x	7,1x	7,0x	8,1x	10,2x	10,4x	10,2x
Esker	52,0	285	4,2x	3,6x	3,3x	2,9x	18,6x	17,8x	15,2x	14,0x	28,4x	27,0x	22,8x	20,2x
Generix Gp France	3,0	67	1,3x	1,0x	1,0x	0,9x	28,9x	13,8x	10,1x	8,3x	80,3x	28,1x	13,5x	10,4x
Harvest	80,0	112	4,4x	4,2x	3,8x	3,4x	24,1x	23,4x	18,2x	14,5x	27,1x	25,0x	19,6x	15,4x
Easyvista	37,6	62	2,9x	2,3x	1,9x	1,6x	nc	nc	23,5x	12,3x	nc	nc	31,2x	13,7x
Sidetrade	60,6	84	4,3x	3,6x	3,1x	2,6x	227,9x	27,8x	25,1x	16,9x	nc	38,9x	35,3x	21,6x
Itesoft	3,8	23	1,1x	1,1x	1,1x	nc	11,9x	8,9x	8,2x	nc	16,7x	10,6x	9,8x	nc
Streamwide	6,3	19	1,6x	2,6x	2,2x	2,1x	5,1x	17,0x	6,9x	5,7x	nc	nc	nc	nc
Keyyo	24,0	47	1,9x	1,9x	1,5x	1,4x	14,2x	11,8x	10,2x	8,4x	22,4x	18,8x	16,8x	13,1x
Wallix Group	24,0	97	12,5x	8,0x	5,4x	3,8x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	184,4x	65,9x
Horizontal Softwar	7,4	15	3,7x	4,2x	2,7x	1,6x	nc	nc	nc	27,7x	nc	nc	nc	nc
Moyenne			3,5x	3,0x	2,5x	2,2x	34,6x	15,1x	13,5x	12,4x	28,4x	21,2x	33,0x	19,6x
Mediane			2,4x	2,5x	2,1x	1,7x	14,2x	13,8x	10,8x	11,1x	24,2x	21,4x	19,1x	15,4x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Axway Software			11,9x	85,1x	20,3x	16,7x	1,0x	1,1x	1,0x	1,0x	12%	-49%	40%	16%
Cegedim			nc	47,1x	19,0x	14,8x	2,8x	2,7x	2,4x	2,1x	-257%	-147%	121%	26%
Pharmagest Interac			39,7x	36,0x	31,3x	27,8x	8,0x	6,9x	6,1x	5,3x	10%	9%	15%	13%
Linedata Services			9,7x	11,6x	11,9x	11,3x	2,0x	1,9x	1,8x	1,6x	-7%	-16%	-3%	4%
Esker			45,1x	42,6x	33,6x	28,5x	8,3x	7,3x	6,2x	5,5x	-8%	9%	15%	22%
Generix Gp France			54,3x	61,3x	22,5x	16,4x	1,9x	1,7x	1,5x	1,4x	-117%	-500%	200%	33%
Harvest			32,5x	nc	nc	nc	7,6x	7,2x	6,7x	6,0x	-3%	-8%	13%	26%
Easyvista			nc	nc	62,2x	16,8x	nc	nc	nc	nc	7%	-26%	-177%	151%
Sidetrade			47,6x	46,8x	42,1x	26,3x	8,3x	7,6x	6,8x	5,7x	-1%	-1%	12%	62%
Itesoft			nc	13,0x	9,4x	nc	3,4x	2,9x	2,3x	nc	-133%	-621%	38%	nc
Streamwide			31,4x	nc	nc	nc	1,3x	1,5x	1,5x	1,5x	900%	-495%	-73%	-64%
Keyyo			24,5x	nc	nc	nc	9,4x	7,1x	5,5x	4,3x	-16%	124%	14%	24%
Wallix Group			nc	nc	277,4x	97,1x	11,0x	11,2x	10,6x	9,6x	34%	-65%	-159%	188%
Horizontal Softwar			nc	nc	nc	nc	3,9x	22,6x	nc	nc	4%	736%	-45%	-98%
Moyenne			33,0x	42,9x	53,0x	28,4x	5,3x	6,3x	4,4x	4,0x	30%	-75%	1%	31%
Mediane			32,5x	44,7x	26,9x	16,8x	3,9x	6,9x	3,9x	4,3x	-2%	-21%	13%	24%

Total Editeurs de logiciels

			VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Moyenne			3,7x	3,2x	2,8x	2,5x	31,1x	16,8x	14,8x	13,3x	28,7x	22,3x	30,9x	19,4x
Mediane			2,4x	2,3x	2,2x	1,9x	15,8x	15,4x	13,8x	12,4x	25,6x	22,5x	19,4x	15,5x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Moyenne			36,0x	43,4x	48,8x	28,2x	5,3x	6,0x	4,3x	4,0x	29%	-62%	5%	30%
Mediane			36,1x	42,6x	31,3x	24,1x	4,7x	5,9x	4,3x	4,1x	4%	-16%	13%	23%

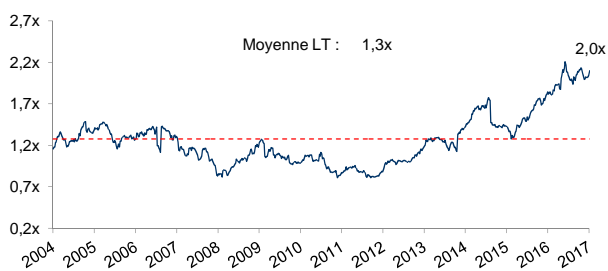
Source : Consensus analysts Factset au 29/03/18

Performance YTD (du 29/12/2017 au 29/03/18)

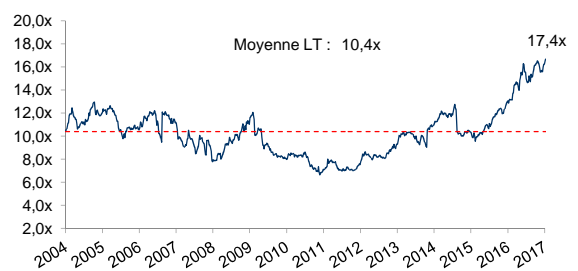


Source : Factset au 29/03/18

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 29/03/18, Euroland Corporate

Market review

Internet

03/04/2018

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

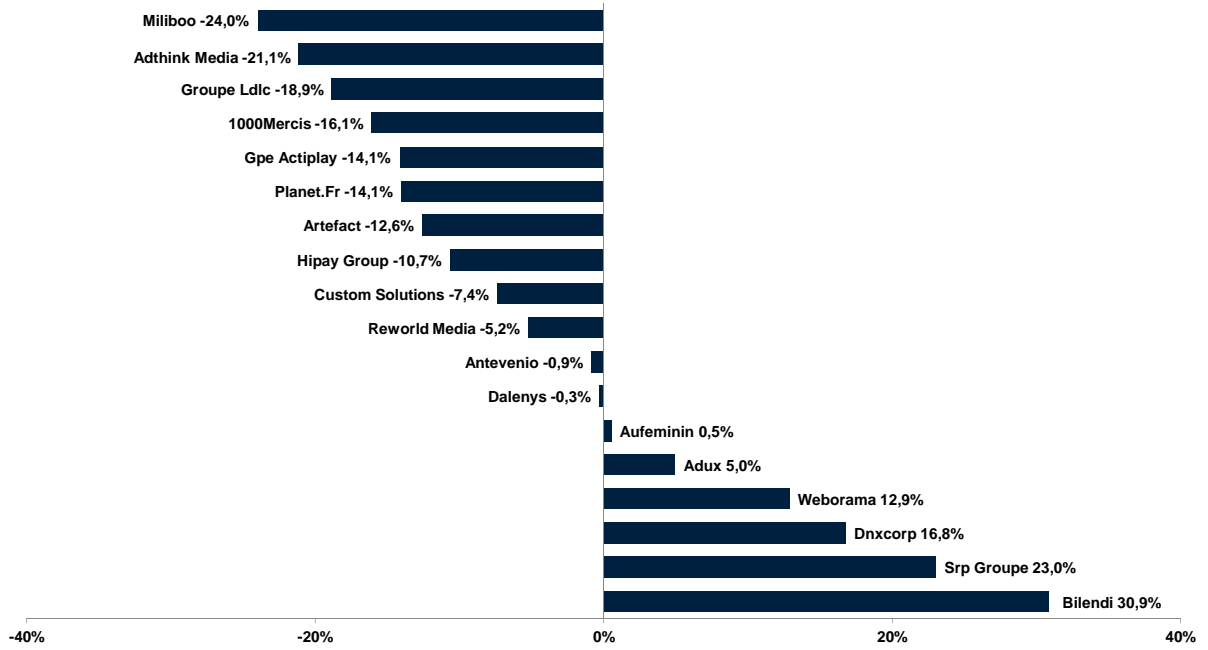
Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
1000Mercis	36,2	113	1,8x	1,7x	1,5x	1,3x	11,4x	9,1x	9,1x	7,9x	17,7x	10,4x	9,0x	7,5x
Artefact	3,0	92	0,7x	2,1x	1,8x	1,5x	17,5x	98,8x	22,5x	13,2x	25,7x	197,7x	27,7x	15,0x
Weborama	12,7	45	1,6x	1,4x	1,2x	1,0x	11,5x	7,7x	6,0x	4,6x	60,8x	21,6x	15,6x	10,8x
Antevenio	8,0	34	1,1x	1,0x	0,8x	0,8x	20,8x	8,6x	7,0x	6,5x	27,7x	10,5x	8,4x	7,5x
Gpe Actiplay	1,5	5	0,3x	nc	nc	nc	8,8x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Bilendi	13,1	51	2,2x	1,9x	1,7x	1,4x	15,3x	10,8x	7,9x	6,4x	29,6x	18,4x	12,1x	9,7x
Adux	4,7	13	0,2x	0,4x	0,3x	0,3x	11,2x	7,1x	7,5x	4,4x	nc	nc	116,8x	10,9x
Adthink Media	1,9	12	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	3,7x	5,4x	3,7x	3,0x	7,6x	10,8x	6,6x	4,6x
Custom Solutions	6,0	33	1,7x	1,5x	1,3x	1,2x	43,2x	39,7x	10,4x	8,5x	nc	74,4x	12,4x	9,8x
Moyenne			1,1x	1,3x	1,1x	1,0x	15,9x	23,4x	9,3x	6,8x	28,2x	49,1x	26,1x	9,5x
Mediane			1,1x	1,5x	1,3x	1,1x	11,5x	8,9x	7,7x	6,5x	26,7x	18,4x	12,2x	9,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
1000Mercis			18,5x	21,5x	21,0x	17,0x	2,0x	2,0x	1,8x	1,6x	15%	-8%	2%	21%
Artefact			244,5x	1091,4x	47,2x	19,6x	3,7x	3,7x	2,2x	2,0x	-87%	-93%	5196%	115%
Weborama			64,3x	17,9x	17,9x	17,2x	2,5x	2,2x	2,0x	1,8x	25%	255%	-1%	6%
Antevenio			16,1x	15,0x	11,8x	10,5x	2,3x	2,2x	1,8x	1,6x	63%	3%	27%	12%
Gpe Actiplay			nc	nc	nc	nc	0,3x	nc	nc	nc	-66%	nc	nc	nc
Bilendi			37,8x	23,3x	16,6x	12,8x	4,9x	3,2x	2,6x	2,2x	-194%	43%	40%	26%
Adux			nc	nc	nc	16,0x	0,8x	1,3x	1,3x	1,2x	-97%	280%	-97%	-653%
Adthink Media			48,7x	2,6x	17,0x	9,1x	3,9x	nc	nc	nc	-105%	1775%	-85%	91%
Custom Solutions			nc	nc	29,9x	21,2x	2,0x	1,9x	1,7x	1,6x	-286%	-31%	-267%	38%
Moyenne			71,6x	195,3x	23,1x	15,4x	2,5x	2,3x	1,9x	1,7x	-81%	278%	602%	-43%
Mediane			43,3x	19,7x	17,9x	16,5x	2,3x	2,2x	1,8x	1,6x	-87%	23%	0%	24%

Edition France

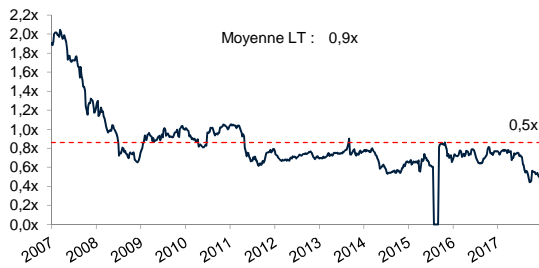
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Aufeminin	38,7	364	3,4x	3,2x	nc	nc	14,0x	nc	nc	nc	16,7x	nc	nc	nc
Dnxcorp	7,3	21	0,2x	0,3x	0,3x	0,3x	1,7x	1,4x	1,7x	1,8x	nc	1,6x	2,0x	2,2x
Planet.Fr	4,3	21	2,7x	2,5x	1,3x	1,2x	7,5x	8,7x	6,2x	5,4x	16,2x	14,5x	9,5x	8,0x
Reworld Media	1,7	64	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	49,9x	9,3x	6,5x	5,0x	nc	18,4x	9,4x	6,6x
Moyenne			1,7x	1,6x	0,7x	0,6x	18,3x	6,5x	4,8x	4,1x	16,4x	11,5x	7,0x	5,6x
Mediane			1,6x	1,4x	0,4x	0,4x	10,7x	8,7x	6,2x	5,0x	16,4x	14,5x	9,4x	6,6x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Aufeminin			33,0x	nc	nc	nc	2,8x	nc	nc	nc	-68%	nc	nc	nc
Dnxcorp			nc	nc	11,0x	13,0x	1,0x	1,4x	1,2x	1,1x	18%	-119%	-38%	-15%
Planet.Fr			10,7x	15,3x	11,8x	9,4x	3,6x	3,0x	2,5x	2,0x	48%	-34%	30%	26%
Reworld Media			nc	35,3x	9,9x	6,4x	8,7x	3,2x	2,5x	1,9x	-269%	-131%	104%	59%
Moyenne			21,8x	25,3x	10,9x	9,6x	4,0x	2,5x	2,1x	1,7x	-68%	-95%	32%	23%
Mediane			21,8x	25,3x	11,0x	9,4x	3,2x	3,0x	2,5x	1,9x	-25%	-119%	30%	26%

Performance YTD (du 29/12/2017 au 29/03/18)

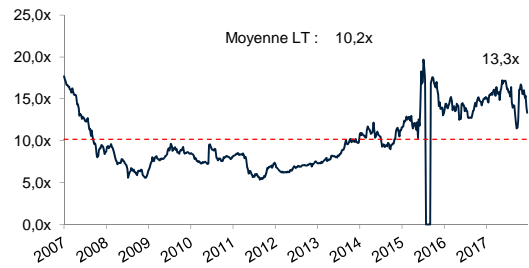


Source : Factset au 29/03/18

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Internet France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Internet France



Source : Consensus analystes Factset au 29/03/18, Euroland Corporate