

Market review
ESN

01/03/2016

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

ESN France - Large

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Cap Gemini	76,7	13 206	1,2x	1,0x	1,0x	0,9x	11,0x	8,1x	7,1x	6,8x	13,5x	10,1x	8,8x	8,1x
Atos Se	67,3	6 962	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	5,8x	5,2x	4,4x	4,2x	9,0x	7,0x	5,9x	5,5x
Sopra Steria Group	89,2	1 821	1,0x	0,6x	0,6x	0,6x	11,0x	7,9x	6,8x	6,0x	13,4x	11,4x	8,5x	7,2x
Altran Technologie	11,0	1 929	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	14,6x	9,6x	8,4x	7,6x	16,8x	10,9x	9,5x	8,6x
Alten	53,0	1 785	1,3x	1,1x	1,1x	1,0x	13,3x	10,8x	9,9x	9,4x	14,3x	11,6x	10,5x	10,0x
Moyenne			1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	11,1x	8,3x	7,3x	6,8x	13,4x	10,2x	8,6x	7,9x
Mediane			1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	11,0x	8,1x	7,1x	6,8x	13,5x	10,9x	8,8x	8,1x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e		
Cap Gemini	22,8x	16,4x	14,6x	13,3x	2,6x	1,9x	1,8x	1,7x	31%	24%	12%	12%		
Atos Se	26,3x	11,5x	9,7x	8,8x	2,2x	1,8x	1,7x	1,5x	-10%	120%	15%	10%		
Sopra Steria Group	18,5x	21,5x	12,8x	10,4x	1,7x	1,5x	1,4x	1,3x	14%	-6%	22%	21%		
Altran Technologie	23,4x	16,9x	14,3x	12,9x	2,7x	2,4x	2,2x	1,9x	18%	39%	18%	11%		
Alten	22,5x	16,9x	15,8x	14,9x	3,2x	2,8x	2,5x	2,2x	6%	31%	6%	6%		
Moyenne	22,7x	16,6x	13,5x	12,1x	2,5x	2,1x	1,9x	1,7x	11%	42%	15%	12%		
Mediane	22,8x	16,9x	14,3x	12,9x	2,6x	1,9x	1,8x	1,7x	14%	31%	15%	11%		

ESN France - Small & Mid

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Gfi Informatique	8,4	554	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	10,9x	8,9x	8,4x	8,0x	2,2x	10,5x	9,9x	9,1x
Akka Technologies	27,5	506	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	7,9x	7,0x	5,5x	4,8x	10,4x	9,2x	7,0x	5,9x
Assystem	21,6	479	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,3x	3,8x	3,4x	3,2x	3,7x	4,5x	4,0x	3,7x
Neurones	17,7	430	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	8,8x	7,8x	7,1x	6,7x	10,1x	8,3x	7,4x	6,8x
Solucom Sa	65,6	326	1,9x	1,3x	0,9x	0,9x	13,6x	10,2x	7,4x	7,2x	14,4x	10,8x	7,7x	7,5x
Valtech	12,1	333	2,0x	1,7x	1,5x	1,4x	34,7x	21,2x	16,3x	12,6x	44,8x	24,9x	18,7x	14,1x
Devoteam Sa	38,5	314	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	10,6x	7,5x	6,3x	5,7x	13,0x	8,6x	7,2x	6,4x
Sword Group	22,4	210	1,4x	1,2x	1,0x	0,9x	9,0x	7,5x	6,4x	5,6x	10,9x	9,5x	7,6x	6,8x
Ausy	46,8	221	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	10,4x	7,8x	6,1x	5,6x	11,1x	8,2x	6,4x	5,9x
Aubay	22,1	287	1,2x	1,1x	0,9x	0,9x	14,0x	12,2x	10,2x	9,1x	14,9x	11,8x	10,0x	9,2x
Infotel	28,6	191	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x	7,7x	6,9x	6,5x	6,0x	9,0x	7,9x	7,3x	6,7x
Groupe Open	15,5	133	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	6,3x	6,9x	6,3x	5,7x	6,9x	7,8x	7,0x	6,3x
Sqli	30,8	113	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	43,1x	8,6x	6,4x	5,9x	67,0x	10,8x	7,5x	6,8x
Octo Technology Sa	13,0	60	2,0x	1,4x	1,2x	1,0x	40,1x	12,8x	10,8x	9,3x	54,4x	14,4x	11,7x	9,8x
Micropole	0,7	18	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	10,1x	8,4x	6,7x	5,7x	16,2x	13,6x	8,4x	7,0x
Moyenne			1,0x	0,8x	0,7x	0,7x	15,4x	9,2x	7,6x	6,7x	19,3x	10,7x	8,5x	7,5x
Mediane			0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	10,4x	7,8x	6,5x	5,9x	11,1x	9,5x	7,5x	6,8x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e		
Gfi Informatique	27,7x	25,0x	19,0x	16,4x	2,6x	2,0x	1,8x	1,7x	48%	-3%	22%	16%		
Akka Technologies	20,6x	17,9x	11,7x	9,4x	2,8x	2,4x	2,0x	1,7x	-19%	25%	43%	23%		
Assystem	22,0x	15,6x	12,4x	11,4x	1,1x	1,7x	1,5x	1,3x	-28%	34%	20%	10%		
Neurones	21,0x	19,7x	17,6x	16,1x	2,4x	2,1x	1,9x	1,7x	10%	5%	12%	9%		
Solucom Sa	25,9x	20,5x	15,3x	13,6x	4,5x	3,7x	3,0x	2,6x	15%	38%	33%	4%		
Valtech	176,6x	47,9x	35,3x	24,9x	5,8x	5,2x	4,4x	3,7x	60%	168%	38%	43%		
Devoteam Sa	41,9x	21,0x	16,2x	14,2x	2,8x	2,5x	2,3x	2,0x	69%	78%	27%	13%		
Sword Group	17,3x	14,8x	14,3x	12,8x	1,4x	1,3x	1,2x	1,2x	-17%	24%	-2%	13%		
Ausy	14,1x	12,8x	8,6x	7,8x	2,2x	1,8x	1,5x	1,2x	27%	54%	43%	10%		
Aubay	24,7x	20,7x	17,4x	15,7x	2,9x	2,6x	2,4x	2,1x	30%	16%	20%	10%		
Infotel	17,3x	15,2x	14,0x	12,9x	3,3x	2,9x	2,6x	2,4x	15%	15%	8%	9%		
Groupe Open	21,8x	16,2x	13,9x	12,9x	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x	41%	53%	18%	8%		
Sqli	44,4x	18,5x	12,0x	10,8x	1,6x	1,6x	1,4x	1,3x	-60%	123%	52%	10%		
Octo Technology Sa	41,6x	20,7x	17,2x	14,7x	6,7x	3,9x	3,4x	3,0x	22%	65%	22%	17%		
Micropole	43,2x	58,8x	12,6x	9,3x	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	-820%	-103%	400%	40%		
Moyenne	37,3x	23,0x	15,8x	13,5x	2,8x	2,4x	2,1x	1,8x	-40%	40%	50%	16%		
Mediane	24,7x	19,7x	14,3x	12,9x	2,6x	2,1x	1,9x	1,7x	15%	34%	22%	10%		

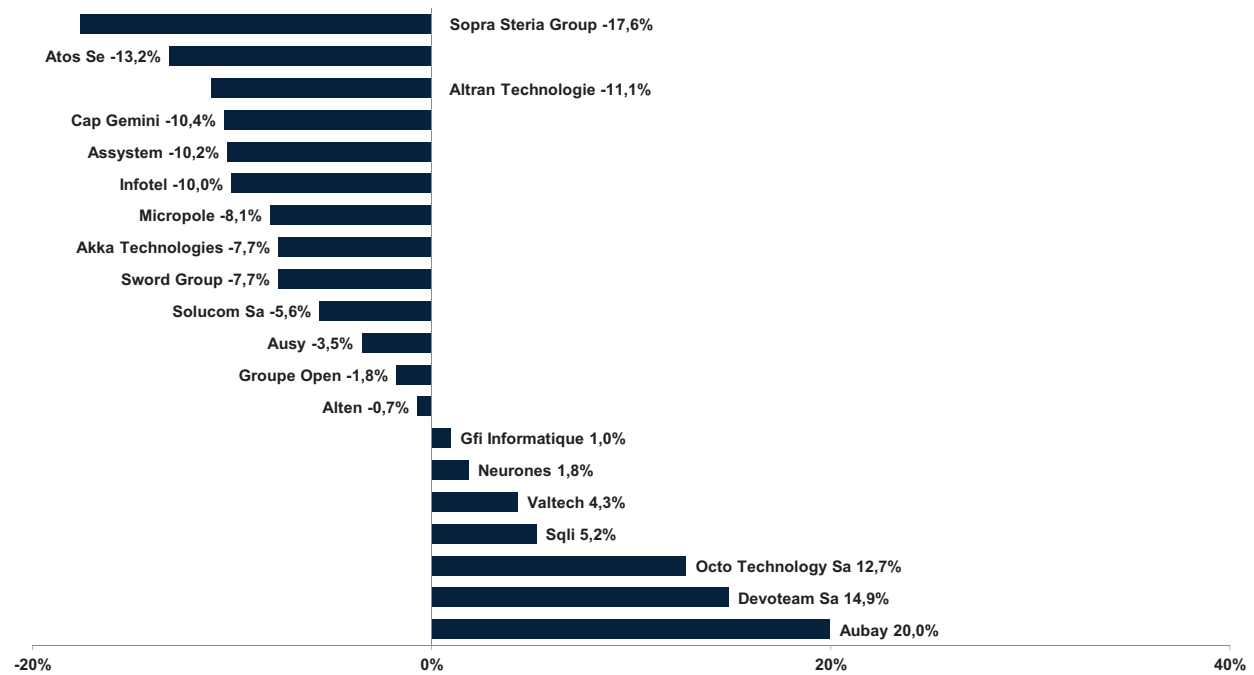
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Moyenne	1,0x	0,8x	0,7x	0,7x	14,3x	9,0x	7,5x	6,8x	17,8x	10,6x	8,5x	7,6x
Mediane	0,9x	0,7x	0,7x	0,7x	10,8x	8,0x	6,7x	6,0x	13,2x	10,3x	7,7x	6,9x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Moyenne	33,7x	21,4x	15,2x	13,2x	2,7x	2,3x	2,0x	1,8x	-27%	40%	41%	15%
Mediane	23,1x	18,2x	14,3x	12,9x	2,6x	2,0x	1,9x	1,7x	15%	33%	21%	11%

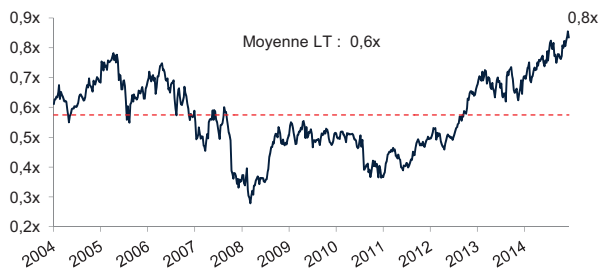
Source : Consensus analystes Factset au 29/02/16

Performance YTD (du 01/01/2016 au 29/02/16)

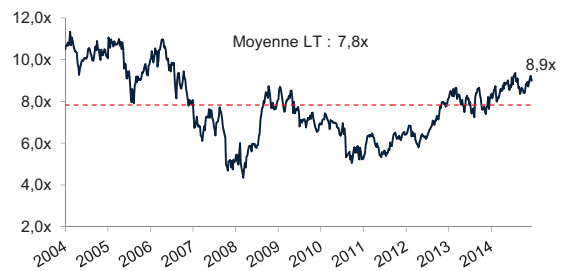


Source : Factset au 29/02/16

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - Services Informatiques France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - Services Informatiques France



Source : Consensus analystes Factset au 29/02/16, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

01/03/2016

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

Editeurs de logiciels CAO

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Dassault Systemes	69,9	17 943	7,5x	6,0x	5,6x	5,2x	26,5x	18,3x	16,5x	15,0x	36,4x	19,4x	17,9x	16,0x
Lectra	12,3	379	1,6x	1,4x	1,3x	1,3x	13,7x	8,9x	8,2x	7,4x	17,0x	10,5x	9,7x	8,5x
Esi Group	23,0	137	1,3x	1,2x	1,0x	0,9x	5,1x	12,9x	9,3x	8,0x	23,4x	12,0x	9,3x	7,8x
Ige & Xiao	68,0	97	2,7x	2,6x	2,4x	2,4x	11,6x	9,4x	8,8x	8,4x	12,5x	10,4x	9,5x	9,0x
Moyenne			3,3x	2,8x	2,6x	2,4x	14,2x	12,4x	10,7x	9,7x	22,3x	13,1x	11,6x	10,3x
Mediane			2,1x	2,0x	1,9x	1,8x	12,6x	11,2x	9,1x	8,2x	20,2x	11,3x	9,6x	8,8x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e		
Dassault Systemes	61,6x	31,3x	28,3x	25,2x	6,1x	5,3x	4,7x	4,2x	-18%	94%	10%	11%		
Lectra	26,4x	16,0x	14,7x	13,1x	4,0x	3,4x	2,9x	2,6x	-36%	57%	8%	13%		
Esi Group	24,9x	19,0x	14,8x	12,5x	1,6x	1,5x	1,4x	1,2x	125%	26%	28%	18%		
Ige & Xiao	19,1x	18,3x	16,7x	15,7x	3,4x	3,0x	2,6x	2,3x	10%	4%	10%	7%		
Moyenne	33,0x	21,1x	18,6x	16,6x	3,8x	3,3x	2,9x	2,6x	20%	45%	14%	12%		
Mediane	25,6x	18,7x	15,8x	14,4x	3,7x	3,2x	2,8x	2,4x	-4%	42%	10%	12%		

Applications d'entreprise

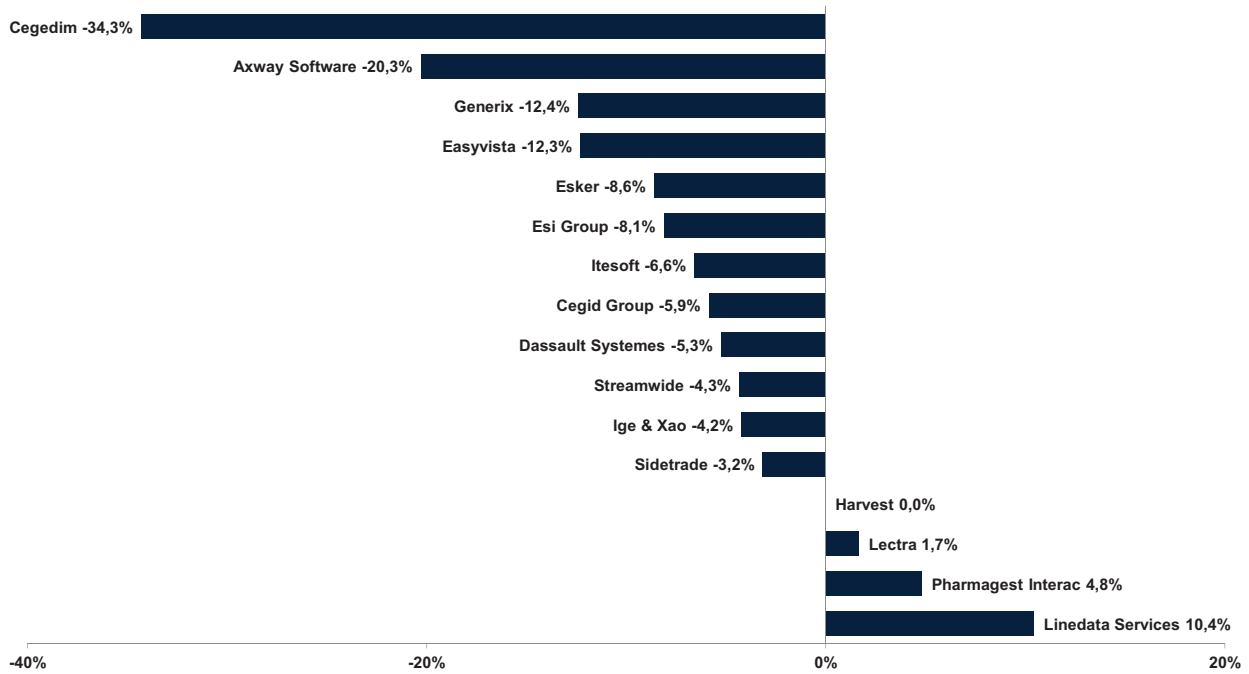
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Axway Software	19,5	400	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	12,9x	8,1x	8,7x	7,8x	17,6x	11,0x	9,7x	8,2x
Cegid Group	49,1	453	1,9x	1,8x	1,6x	1,5x	7,2x	6,5x	5,9x	5,4x	14,6x	13,1x	11,2x	10,0x
Cegedim	21,0	294	1,6x	1,6x	1,6x	1,5x	9,2x	9,0x	8,9x	8,6x	16,0x	16,8x	16,6x	15,2x
Pharmagest Interac	22,4	339	2,6x	2,6x	2,5x	2,4x	10,6x	9,7x	9,3x	8,7x	11,6x	10,5x	10,0x	9,5x
Linedata Services	36,2	265	1,9x	1,8x	1,7x	1,7x	7,3x	6,3x	6,6x	6,4x	9,7x	8,0x	8,5x	8,2x
Esker	28,6	150	3,0x	2,4x	2,1x	2,0x	17,3x	10,1x	9,0x	7,0x	29,4x	14,4x	12,4x	8,7x
Generix	2,6	58	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	16,7x	15,0x	10,6x	8,9x	32,0x	16,3x	11,0x	9,2x
Harvest	39,0	55	2,4x	2,2x	2,1x	2,0x	11,7x	10,1x	9,2x	8,6x	14,0x	10,8x	9,7x	9,1x
Easyvista	25,4	40	2,1x	2,0x	1,7x	1,5x	nc	nc	nc	32,0x	nc	nc	nc	89,0x
Sidetrade	27,6	38	2,7x	2,4x	2,1x	1,7x	nc	20,0x	14,6x	8,3x	18,1x	34,5x	22,3x	10,8x
Itesoft	3,4	21	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	8,2x	9,2x	4,9x	4,4x	10,7x	13,1x	6,0x	5,2x
Streamwide	5,5	17	1,2x	1,3x	1,1x	1,1x	4,4x	3,6x	3,4x	2,9x	nc	108,0x	21,6x	12,7x
Moyenne			1,9x	1,7x	1,6x	1,5x	10,5x	9,8x	8,3x	9,1x	17,4x	23,3x	12,6x	16,3x
Mediane			1,9x	1,8x	1,7x	1,5x	9,9x	9,2x	8,9x	8,0x	15,3x	13,1x	11,0x	9,3x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e		
Axway Software	15,1x	12,4x	12,7x	11,0x	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x	-26%	37%	-6%	14%		
Cegid Group	20,4x	19,2x	16,1x	14,2x	2,3x	2,1x	2,0x	1,8x	18%	5%	18%	14%		
Cegedim	nc	nc	17,9x	7,7x	1,4x	1,4x	1,3x	1,1x	240%	-102%	560%	74%		
Pharmagest Interac	19,9x	17,5x	16,5x	15,5x	4,2x	3,6x	3,2x	2,8x	9%	13%	6%	6%		
Linedata Services	16,3x	10,1x	12,7x	12,2x	2,6x	2,1x	1,9x	1,8x	-4%	54%	-13%	5%		
Esker	32,3x	20,8x	17,7x	13,9x	7,0x	5,3x	4,4x	3,3x	43%	43%	12%	48%		
Generix	30,3x	26,3x	16,1x	13,1x	1,7x	1,6x	1,4x	1,3x	-36%	0%	56%	21%		
Harvest	20,0x	17,1x	15,7x	14,4x	5,3x	4,6x	4,0x	3,5x	19%	15%	11%	8%		
Easyvista	44,7x	nc	nc	79,9x	138,4x	nc	nc	nc	-195%	-279%	-39%	-150%		
Sidetrade	22,3x	38,0x	29,2x	15,8x	nc	5,0x	4,7x	4,0x	-17%	-42%	30%	91%		
Itesoft	12,0x	14,9x	13,1x	11,0x	2,5x	3,0x	3,4x	3,7x	413%	-49%	24%	15%		
Streamwide	69,1x	83,6x	41,8x	23,9x	1,2x	1,2x	1,1x	1,1x	-150%	-50%	50%	58%		
Moyenne	27,5x	26,0x	19,0x	19,4x	15,3x	2,8x	2,6x	2,3x	26%	-30%	59%	17%		
Mediane	20,4x	18,3x	16,1x	14,1x	2,5x	2,1x	2,0x	1,8x	2%	3%	15%	15%		

Total Editeurs de logiciels

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Moyenne	2,2x	2,0x	1,9x	1,7x	11,6x	10,5x	8,9x	9,2x	18,8x	20,6x	12,4x	14,8x
Mediane	1,9x	1,8x	1,7x	1,5x	11,1x	9,4x	8,9x	8,1x	16,5x	13,1x	10,0x	9,1x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Moyenne	29,0x	24,6x	18,9x	18,7x	12,2x	2,9x	2,7x	2,4x	25%	-11%	48%	16%
Mediane	22,3x	18,7x	16,1x	14,1x	2,6x	3,0x	2,6x	2,3x	2%	9%	11%	14%

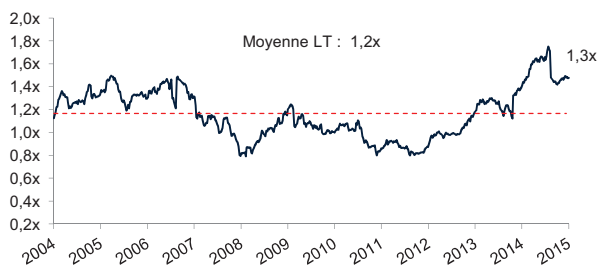
Source : Consensus analystes Factset au 29/02/16

Performance YTD (du 01/01/2016 au 29/02/16)

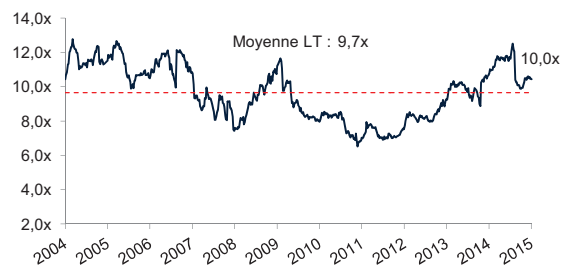


Source : Factset au 29/02/16

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 29/02/16, Euroland Corporate

Market review

Internet

01/03/2016

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

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
1000Mercis	37,8	118	2,5x	2,2x	1,8x	1,6x	10,5x	9,7x	8,1x	7,0x	15,0x	12,5x	10,7x	8,8x
Netbooster	2,1	34	0,4x	1,1x	1,1x	nc	10,0x	7,1x	6,5x	6,0x	nc	7,7x	7,0x	6,5x
Weborama	9,7	34	1,4x	1,2x	1,1x	0,9x	9,5x	9,5x	7,2x	5,8x	58,3x	54,0x	24,9x	18,0x
Antevenio	4,6	19	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	nc	9,4x	6,1x	4,9x	nc	12,5x	7,1x	5,6x
Gpe Concoursmania	3,9	13	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	3,0x	nc	3,1x	2,7x	3,7x	nc	4,3x	3,7x
Bilendi	3,8	13	0,5x	0,3x	0,3x	0,3x	231,3x	2,6x	2,0x	1,4x	nc	7,2x	3,8x	2,3x
Hi-Media	4,5	13	nc	nc	nc	nc	7,3x	3,1x	18,1x	nc	3,7x	2,6x	9,1x	26,4x
Leadmedia Group	1,1	7	0,2x	0,4x	0,5x	0,5x	nc	nc	4,4x	3,5x	nc	nc	7,2x	5,1x
Adthink Media	0,9	5	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	nc	nc	2,4x	1,8x	nc	nc	9,3x	3,7x
Nextedia	0,6	4	0,8x	nc	nc	nc	29,4x	nc	nc	nc	86,7x	nc	nc	nc
Moyenne			0,8x	0,8x	0,8x	0,6x	43,0x	6,9x	6,4x	4,1x	33,5x	16,1x	9,3x	8,9x
Mediane			0,5x	0,6x	0,6x	0,5x	10,0x	8,3x	6,1x	4,2x	15,0x	10,1x	7,2x	5,6x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e		
1000Mercis	19,1x	23,1x	17,6x	14,2x	2,3x	2,1x	1,9x	1,7x	-6%	1%	19%	22%		
Netbooster	1627,1x	14,6x	11,8x	14,2x	3,8x	4,0x	1,7x	1,5x	-100%	15228%	11%	34%		
Weborama	276,2x	nc	114,2x	38,1x	2,0x	2,0x	2,0x	1,9x	-76%	-100%	nc	150%		
Antevenio	nc	19,4x	11,4x	8,8x	1,8x	1,6x	1,4x	1,2x	-93%	-367%	75%	25%		
Gpe Concoursmania	nc	nc	10,0x	8,6x	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	-158%	-21%	-265%	18%		
Bilendi	nc	nc	nc	nc	1,2x	1,4x	1,6x	1,6x	-7%	-119%	100%	77%		
Hi-Media	2,5x	nc	nc	nc	0,1x	0,5x	0,5x	0,5x	200%	-697%	-89%	-73%		
Leadmedia Group	nc	nc	nc	nc	nc	0,6x	0,7x	0,8x	236%	-58%	-122%	40%		
Adthink Media	nc	nc	nc	7,8x	0,7x	nc	nc	nc	-321100%	nc	nc	-650%		
Nextedia	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-99%	nc	nc	nc		
Moyenne	481,2x	19,0x	33,0x	15,3x	1,6x	1,6x	1,3x	1,2x	-321,2x	17,3x	-0,4x	-0,4x		
Mediane	147,7x	19,4x	11,8x	11,5x	1,5x	1,5x	1,5x	1,4x	-0,8x	-0,8x	0,1x	0,3x		

Edition France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Aufeminin	23,7	218	2,0x	nc	nc	nc	6,2x	nc	nc	nc	7,0x	nc	nc	nc
Viadeo	1,1	7	nc	nc	nc	nc	1,4x	2,5x	1,9x	nc	0,7x	0,7x	1,6x	2,2x
Dnxcorp	0,9	5	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,1x	0,2x	0,2x	0,2x	0,1x	0,3x	0,3x	0,3x
Planet.Fr	0,6	4	1,6x	1,5x	1,3x	1,2x	5,3x	4,4x	3,2x	2,5x	7,9x	8,2x	6,1x	4,5x
Filae	23,7	218	0,4x	nc	nc	nc	7,8x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			1,0x	0,8x	0,7x	0,6x	4,1x	2,4x	1,8x	1,4x	3,9x	3,1x	2,7x	2,3x
Mediane			1,0x	0,8x	0,7x	0,6x	5,3x	2,5x	1,9x	1,4x	3,8x	0,7x	1,6x	2,2x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e		
Aufeminin	15,3x	nc	nc	nc	2,0x	nc	nc	nc	9%	nc	nc	nc		
Viadeo	nc	nc	nc	nc	0,5x	0,9x	1,1x	1,3x	-96%	-36%	-56%	-43%		
Dnxcorp	2,2x	nc	6,6x	6,3x	0,2x	0,3x	0,3x	0,3x	74%	-70%	13%	5%		
Planet.Fr	9,7x	9,1x	8,2x	6,2x	4,9x	2,8x	2,2x	1,7x	154%	5%	12%	35%		
Filae	37,3x	nc	nc	nc	0,7x	nc	nc	nc	-64%	nc	nc	nc		
Moyenne	16,1x	9,1x	7,4x	6,3x	1,7x	1,3x	1,2x	1,1x	0,2x	-0,3x	-0,1x	0,0x		
Mediane	12,5x	9,1x	7,4x	6,3x	0,7x	0,9x	1,1x	1,3x	0,1x	-0,4x	0,1x	0,0x		

E-commerce France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Showroomprive.com	18,0	590,5	1,6x	1,2x	1,0x	0,8x	35,5x	25,6x	16,5x	12,0x	44,6x	30,2x	19,4x	13,7x
Ldlc.Com	29,6	169,9	0,6x	0,6x	0,5x	0,4x	16,3x	13,6x	11,0x	8,6x	17,8x	14,6x	11,9x	9,2x
Miliboo	3,6	17,4	nc	1,0x	0,6x	0,4x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	24,8x	17,4x
Moyenne			1,1x	0,9x	0,7x	0,6x	25,9x	19,6x	13,8x	10,3x	31,2x	22,4x	18,7x	13,4x
Mediane			1,1x	1,0x	0,6x	0,4x	25,9x	19,6x	13,8x	10,3x	31,2x	22,4x	19,4x	13,7x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e		
Showroomprive.com	100,6x	115,1x	42,0x	25,4x	4,5x	3,1x	3,0x	2,7x	3%	442%	74%	56%		
Ldlc.Com	28,9x	23,0x	18,5x	14,3x	6,8x	5,7x	4,7x	3,8x	-11%	21%	24%	30%		
Miliboo	nc	nc	nc	24,8x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-26%	-171%		
Moyenne	64,8x	69,0x	30,2x	21,5x	5,7x	4,4x	3,9x	3,3x	0,0x	2,3x	0,2x	-0,3x		
Mediane	64,8x	69,0x	30,2x	24,8x	5,7x	4,4x	3,9x	3,3x	0,0x	2,3x	0,2x	0,3x		

Paielement France

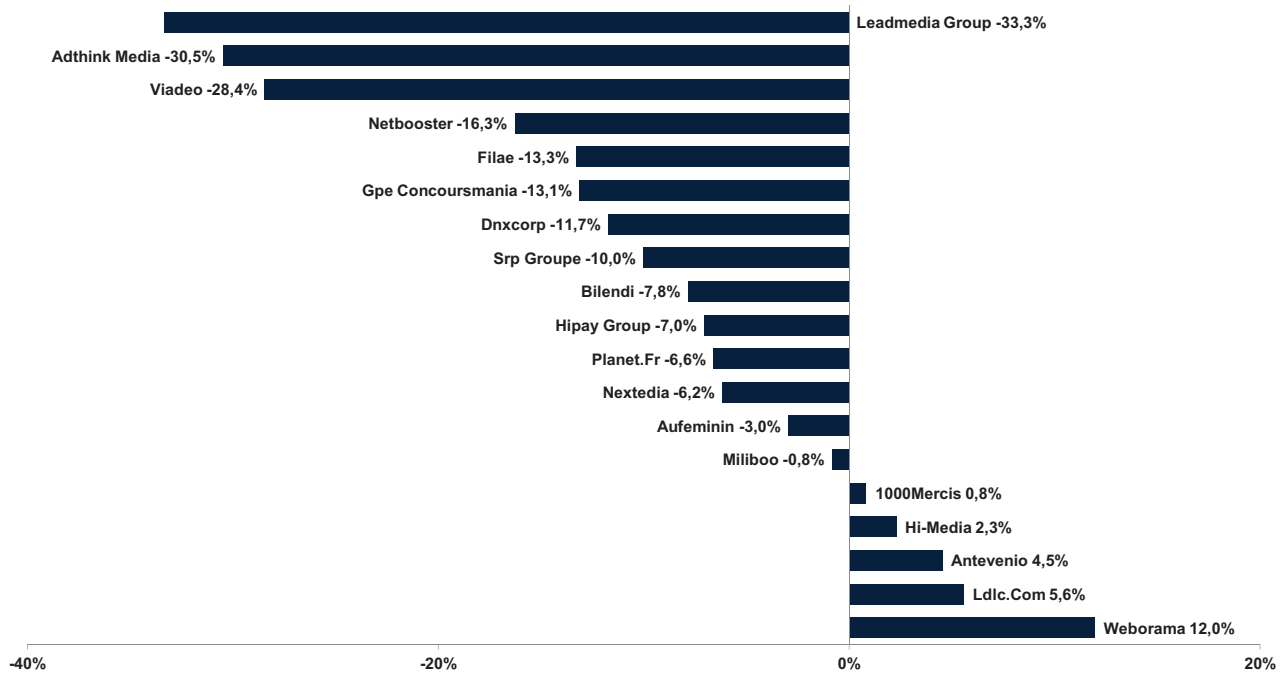
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
DALENYS	6,1	109,5	1,4x	2,0x	1,7x	1,4x	27,9x	nc	nc	32,9x	47,4x	nc	nc	98,7x
HIPAY GROUP	8,2	40,6	0,3x	0,9x	0,8x	0,7x	7,2x	6,6x	4,6x	2,9x	26,3x	22,7x	9,0x	4,3x
Moyenne			0,8x	1,5x	1,3x	1,1x	17,6x	6,6x	4,6x	17,9x	36,8x	22,7x	9,0x	51,5x
Mediane			0,8x	1,5x	1,3x	1,1x	17,6x	6,6x	4,6x	17,9x	36,8x	22,7x	9,0x	51,5x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e		
DALENYS	45,8x	nc	nc	73,0x	1,5x	1,6x	1,6x	1,6x	-13%	-221%	-59%	-214%		
HIPAY GROUP	nc	nc	50,7x	13,8x	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x	-775%	-102%	200%	608%		
Moyenne	45,8x	nc	50,7x	43,4x	1,1x	1,2x	1,2x	1,2x	-394%	-162%	71%	197%		
Mediane	45,8x	nc	50,7x	43,4x	1,1x	1,2x	1,2x	1,2x	-394%	-162%	71%	197%		

Total Internet

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Moyenne	0,9x	0,9x	0,8x	0,7x	25,5x	7,9x	6,4x	6,6x	24,6x	14,4x	9,8x	13,6x
Mediane	0,6x	0,9x	0,6x	0,5x	8,6x	6,9x	4,6x	4,2x	15,0x	10,3x	8,1x	5,6x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Moyenne	196,8x	34,0x	29,1x	19,7x	2,0x	1,9x	1,6x	1,5x	-16943%	927%	-6%	-3%
Mediane	28,9x	21,2x	14,7x	14,2x	1,5x	1,6x	1,6x	1,5x	-13%	-58%	12%	25%

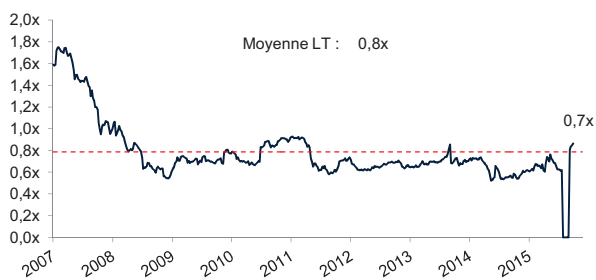
Source : Consensus analystes Factset au 29/02/16

Performance YTD (du 01/01/2016 au 29/02/16)

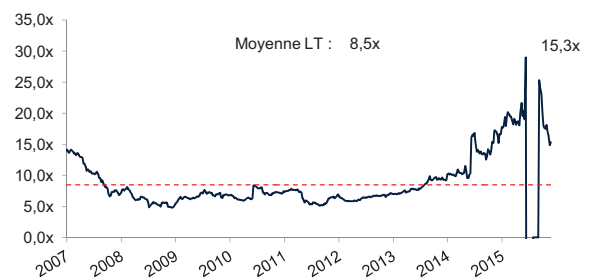


Source : Factset au 29/02/16

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Internet France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Internet France



Source : Consensus analystes Factset au 29/02/16, Euroland Corporate