

Market review
ESN

01/04/2016

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	82,6	14 219	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x	11,9x	8,8x	7,7x	7,4x	14,6x	10,9x	9,4x	8,6x
Atos Se	71,6	7 410	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	6,3x	5,5x	4,7x	4,5x	9,7x	7,2x	6,2x	5,8x
Sopra Steria Group	103,9	2 123	1,1x	0,7x	0,7x	0,7x	12,5x	9,2x	7,6x	6,8x	15,2x	13,0x	9,4x	8,2x
Altran Technologie	12,2	2 141	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x	16,2x	10,5x	9,2x	8,4x	18,7x	12,0x	10,3x	9,4x
Alten	53,9	1 816	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	13,5x	10,9x	10,0x	9,5x	14,6x	11,8x	10,7x	10,1x
Moyenne			1,1x	0,9x	0,9x	0,8x	12,1x	9,0x	7,8x	7,3x	14,5x	11,0x	9,2x	8,4x
Mediane			1,2x	1,1x	1,0x	1,0x	12,5x	9,2x	7,7x	7,4x	14,6x	11,8x	9,4x	8,6x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e		
Cap Gemini	24,5x	17,6x	15,7x	14,3x	2,8x	2,1x	2,0x	1,8x	31%	25%	12%	12%		
Atos Se	27,9x	12,2x	10,3x	9,4x	2,3x	1,9x	1,8x	1,6x	-10%	119%	15%	10%		
Sopra Steria Group	21,6x	25,5x	14,9x	12,2x	2,0x	1,8x	1,6x	1,5x	14%	-8%	29%	17%		
Altran Technologie	25,9x	18,4x	15,7x	14,1x	3,0x	2,7x	2,4x	2,2x	18%	40%	18%	11%		
Alten	22,8x	17,1x	16,0x	15,1x	3,2x	2,8x	2,5x	2,3x	6%	32%	6%	6%		
Moyenne	24,6x	18,2x	14,5x	13,0x	2,7x	2,3x	2,1x	1,8x	11%	42%	16%	11%		
Mediane	24,5x	17,6x	15,7x	14,1x	2,8x	2,1x	2,0x	1,8x	14%	32%	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	0,7x	10,9x	9,2x	8,7x	8,2x	2,1x	10,6x	10,1x	9,4x
Akka Technologies	27,6	509	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	7,9x	7,1x	5,5x	4,9x	10,4x	9,2x	7,0x	6,0x
Assystem	23,8	529	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	3,9x	5,0x	4,4x	4,0x	4,4x	6,3x	5,0x	4,6x
Neurones	17,9	434	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	8,9x	7,9x	7,2x	6,8x	10,2x	8,4x	7,5x	6,9x
Solucom Sa	66,8	332	1,9x	1,3x	0,9x	0,9x	13,9x	10,4x	7,5x	6,7x	14,7x	11,0x	7,9x	7,0x
Valtech	11,2	297	1,8x	1,5x	1,3x	1,2x	30,7x	16,8x	14,4x	11,1x	39,6x	19,1x	16,5x	12,4x
Devoteam Sa	42,7	349	0,7x	0,7x	0,6x	0,5x	11,9x	8,2x	7,0x	6,1x	14,6x	9,3x	7,6x	6,6x
Sword Group	24,0	224	1,5x	1,3x	1,1x	1,0x	9,8x	8,1x	7,0x	6,2x	11,9x	10,9x	8,4x	7,4x
Ausy	45,2	214	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	10,2x	8,0x	6,2x	5,7x	10,8x	8,4x	6,5x	6,0x
Aubay	21,4	278	1,2x	1,0x	0,9x	0,8x	13,6x	10,3x	9,1x	8,4x	14,5x	11,0x	9,6x	8,9x
Infotel	30,8	205	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	8,5x	7,3x	7,0x	6,6x	9,9x	8,4x	7,9x	7,4x
Groupe Open	17,9	153	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	7,3x	8,0x	7,2x	6,6x	7,9x	9,1x	8,1x	7,3x
Sqli	30,5	112	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	42,8x	8,6x	6,5x	6,0x	66,5x	10,2x	7,3x	6,5x
Octo Technology Sa	13,6	63	2,1x	1,5x	1,2x	1,0x	42,1x	13,2x	10,7x	9,2x	57,1x	15,4x	12,2x	10,3x
Micropole	0,7	18	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	10,3x	8,6x	6,8x	5,9x	16,6x	14,0x	8,6x	7,1x
Moyenne			1,0x	0,9x	0,7x	0,7x	15,5x	9,1x	7,7x	6,8x	19,4x	10,8x	8,7x	7,6x
Mediane			0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	10,3x	8,2x	7,0x	6,6x	11,9x	10,2x	7,9x	7,1x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e		
Gfi Informatique	27,7x	20,5x	17,4x	15,6x	2,6x	2,0x	1,8x	1,7x	48%	16%	12%	11%		
Akka Technologies	20,7x	18,0x	11,7x	9,5x	2,8x	2,4x	2,1x	1,8x	-19%	25%	43%	23%		
Assystem	24,3x	19,5x	14,1x	12,7x	1,3x	1,9x	1,8x	1,7x	-28%	29%	26%	10%		
Neurones	21,2x	20,2x	17,8x	16,4x	2,4x	2,2x	1,9x	1,8x	10%	5%	12%	8%		
Solucom Sa	26,3x	20,0x	14,8x	12,9x	4,6x	3,8x	3,1x	2,5x	15%	38%	33%	14%		
Valtech	157,7x	41,3x	31,5x	22,2x	5,2x	4,6x	4,0x	3,3x	60%	175%	34%	43%		
Devoteam Sa	46,5x	21,5x	16,9x	14,2x	3,1x	2,8x	2,5x	2,2x	69%	91%	26%	17%		
Sword Group	18,4x	15,7x	15,3x	13,5x	1,5x	1,4x	1,3x	1,3x	-17%	18%	2%	12%		
Ausy	13,6x	15,2x	8,8x	8,2x	2,1x	1,8x	1,5x	1,3x	27%	29%	61%	7%		
Aubay	23,9x	17,5x	15,4x	14,1x	2,8x	2,5x	2,2x	2,0x	30%	33%	13%	9%		
Infotel	18,6x	15,9x	15,0x	14,1x	3,6x	3,1x	2,8x	2,6x	15%	17%	6%	6%		
Groupe Open	25,1x	18,7x	16,0x	14,9x	1,5x	1,4x	1,3x	1,3x	41%	53%	18%	8%		
Sqli	44,0x	28,3x	11,7x	10,6x	1,6x	1,6x	1,4x	1,3x	-60%	42%	137%	16%		
Octo Technology Sa	43,5x	21,9x	17,8x	14,8x	7,0x	4,0x	3,5x	3,1x	22%	63%	17%	21%		
Micropole	45,1x	61,4x	13,2x	9,7x	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	-820%	-103%	400%	40%		
Moyenne	37,1x	23,7x	15,8x	13,6x	2,8x	2,4x	2,1x	1,9x	-40%	35%	56%	16%		
Mediane	25,1x	20,0x	15,3x	14,1x	2,6x	2,2x	1,9x	1,8x	15%	29%	26%	12%		

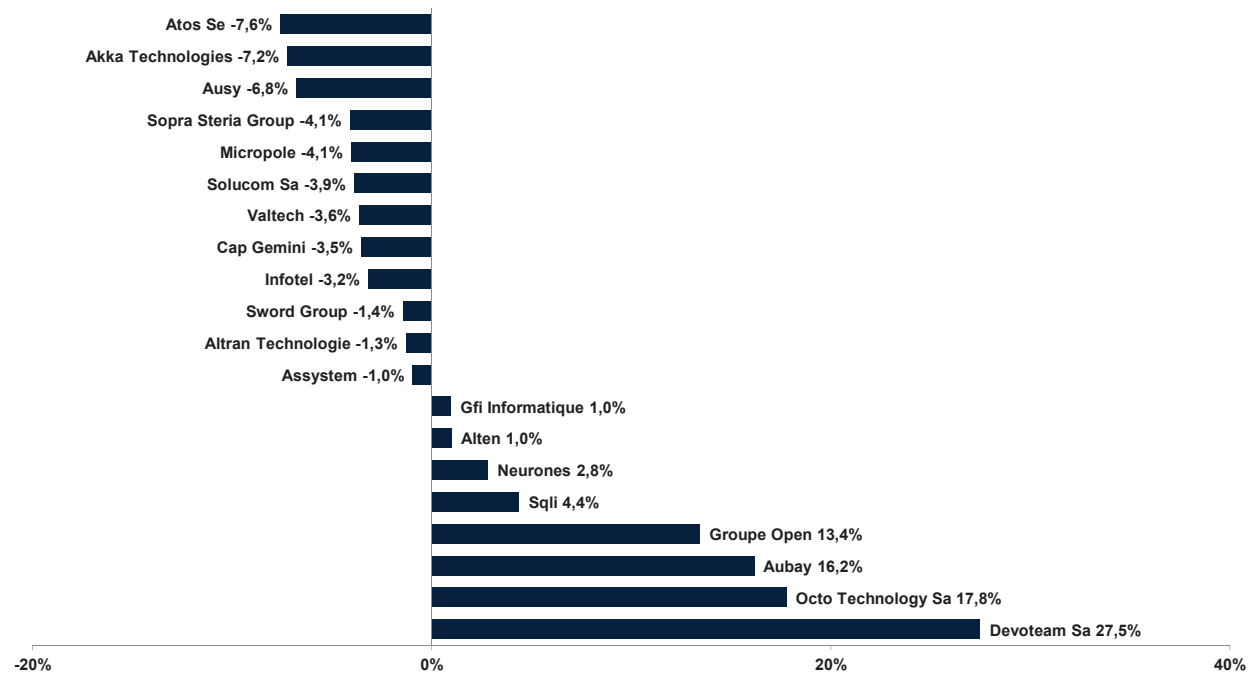
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Moyenne	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x	14,6x	9,1x	7,7x	6,9x	18,2x	10,8x	8,8x	7,8x
Mediane	1,0x	0,7x	0,7x	0,7x	11,4x	8,6x	7,2x	6,7x	14,5x	10,7x	8,3x	7,4x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Moyenne	34,0x	22,3x	15,5x	13,4x	2,8x	2,4x	2,1x	1,9x	-27%	37%	46%	15%
Mediane	24,8x	19,1x	15,3x	14,1x	2,7x	2,1x	1,9x	1,8x	15%	31%	18%	12%

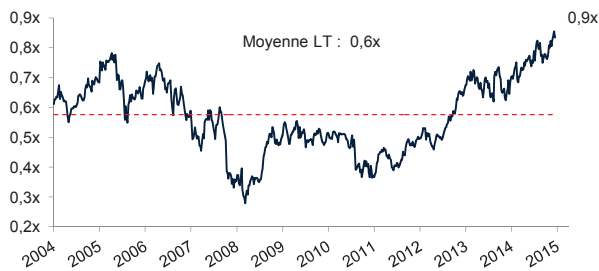
Source : Consensus analystes Factset au 31/03/16

Performance YTD (du 01/01/2016 au 31/03/16)

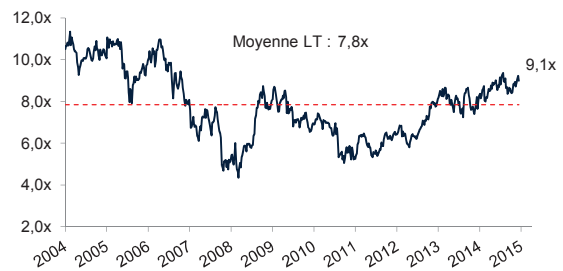


Source : Factset au 31/03/16

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - Services Informatiques France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - Services Informatiques France



Source : Consensus analystes Factset au 31/03/16, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

01/04/2016

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

Editeurs de logiciels CAO

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Dassault Systemes	69,7	17 901	7,4x	6,0x	5,6x	5,2x	26,4x	18,1x	16,4x	14,9x	36,3x	19,3x	18,2x	16,4x
Lectra	12,8	393	1,7x	1,5x	1,4x	1,3x	14,3x	11,2x	8,7x	8,1x	17,7x	11,0x	10,1x	8,9x
Esi Group	24,4	145	1,4x	1,2x	1,1x	1,0x	5,4x	13,7x	9,9x	8,5x	24,8x	13,2x	10,2x	8,5x
Ige & Xao	69,0	99	2,7x	2,6x	2,5x	2,4x	11,8x	9,6x	9,0x	8,6x	12,8x	10,6x	9,7x	9,2x
Moyenne			3,3x	2,8x	2,6x	2,5x	14,5x	13,2x	11,0x	10,0x	22,9x	13,5x	12,0x	10,7x
Mediane			2,2x	2,1x	1,9x	1,9x	13,0x	12,5x	9,4x	8,5x	21,2x	12,1x	10,1x	9,1x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Dassault Systemes			61,5x	31,2x	28,7x	25,6x	6,1x	5,3x	4,7x	4,2x	-18%	94%	9%	11%
Lectra			27,4x	16,6x	15,3x	13,6x	4,2x	3,5x	3,0x	2,7x	-36%	53%	12%	13%
Esi Group			26,4x	21,1x	16,2x	13,6x	1,7x	1,6x	1,4x	1,3x	125%	22%	29%	18%
Ige & Xao			19,4x	18,6x	17,0x	15,9x	3,5x	3,0x	2,7x	2,4x	10%	4%	10%	7%
Moyenne			33,7x	21,9x	19,3x	17,2x	3,9x	3,3x	3,0x	2,6x	20%	43%	15%	12%
Mediane			26,9x	19,8x	16,6x	14,8x	3,8x	3,3x	2,9x	2,5x	-4%	37%	11%	12%

Applications d'entreprise

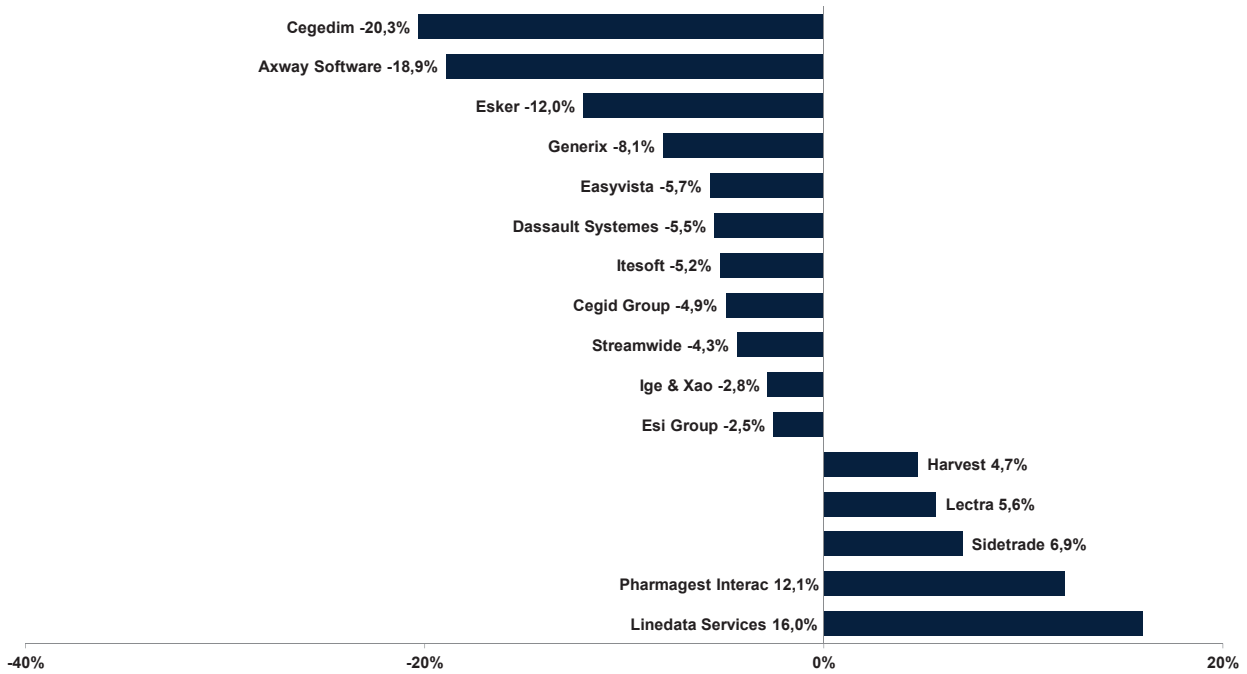
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Axway Software	19,8	407	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x	13,1x	9,1x	8,8x	7,9x	17,9x	10,6x	9,1x	8,0x
Cegid Group	49,5	457	1,9x	1,8x	1,6x	1,6x	7,3x	6,6x	5,9x	5,5x	14,8x	12,9x	11,1x	10,1x
Cegedim	25,5	357	1,7x	1,7x	1,9x	1,8x	9,9x	11,0x	10,7x	10,1x	17,3x	17,9x	18,9x	17,5x
Pharmagest Interac	23,9	363	2,8x	2,8x	2,7x	2,6x	11,4x	10,5x	10,0x	9,4x	12,5x	11,3x	10,8x	10,2x
Linedata Services	38,0	278	2,0x	1,8x	1,8x	1,8x	7,6x	6,6x	6,8x	6,6x	10,1x	8,4x	8,9x	8,6x
Esker	27,5	144	2,9x	2,3x	2,0x	1,8x	16,6x	9,6x	8,6x	8,1x	28,2x	14,0x	12,5x	11,7x
Generix	2,7	61	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	17,5x	15,8x	11,1x	9,4x	33,6x	17,1x	11,5x	9,7x
Harvest	40,9	57	2,5x	2,3x	2,2x	2,1x	12,2x	9,5x	8,9x	8,5x	14,7x	10,1x	9,3x	8,9x
Easyvista	27,3	43	2,2x	2,1x	1,9x	1,6x	nc	nc	nc	43,0x	nc	nc	nc	172,2x
Sidetrade	30,5	42	3,0x	2,6x	2,3x	1,9x	nc	22,1x	16,1x	9,1x	20,0x	38,1x	24,7x	12,0x
Itesoft	3,5	21	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	8,4x	9,4x	5,0x	4,4x	10,9x	13,3x	6,1x	5,3x
Streamwide	5,5	17	1,2x	1,3x	1,2x	1,1x	4,4x	3,7x	3,2x	2,8x	nc	nc	108,0x	19,6x
Moyenne			2,0x	1,8x	1,7x	1,6x	10,8x	10,3x	8,6x	10,4x	18,0x	15,4x	21,0x	24,5x
Mediane			1,9x	1,8x	1,8x	1,7x	10,6x	9,5x	8,8x	8,3x	16,0x	13,1x	11,1x	10,1x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Axway Software			15,4x	12,9x	14,2x	11,9x	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	-26%	36%	-6%	13%
Cegid Group			20,7x	19,6x	16,4x	14,5x	2,3x	2,1x	2,0x	1,8x	18%	5%	17%	13%
Cegedim			nc	nc	21,7x	10,0x	1,6x	1,6x	1,5x	1,4x	240%	-112%	-17%	64%
Pharmagest Interac			21,3x	18,7x	17,6x	16,6x	4,5x	3,9x	3,4x	3,0x	9%	13%	6%	7%
Linedata Services			17,2x	10,7x	12,5x	11,9x	2,7x	2,2x	2,0x	1,9x	-4%	54%	-13%	5%
Esker			31,1x	19,4x	17,0x	13,4x	6,7x	5,0x	4,1x	3,5x	43%	38%	10%	1%
Generix			31,8x	27,6x	16,9x	13,8x	1,8x	1,6x	1,5x	1,3x	-36%	0%	56%	21%
Harvest			21,0x	16,0x	15,5x	14,4x	5,6x	4,9x	4,3x	3,8x	19%	30%	3%	6%
Easyvista			48,1x	nc	nc	171,7x	148,8x	nc	nc	nc	-195%	-279%	-39%	-130%
Sidetrade			24,7x	41,9x	32,3x	17,5x	nc	5,5x	5,2x	4,5x	-17%	-42%	30%	91%
Itesoft			12,1x	15,2x	13,3x	11,2x	2,5x	3,0x	3,4x	3,7x	413%	-49%	24%	15%
Streamwide			69,1x	167,2x	83,6x	33,4x	1,2x	1,2x	1,2x	1,1x	-150%	-88%	350%	122%
Moyenne			28,4x	34,9x	23,7x	28,4x	16,3x	2,9x	2,7x	2,5x	26%	-33%	35%	19%
Mediane			21,3x	19,1x	16,9x	14,1x	2,5x	2,2x	2,0x	1,9x	2%	3%	8%	13%

Total Editeurs de logiciels

			VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Moyenne			2,3x	2,1x	1,9x	1,8x	11,9x	11,1x	9,3x	10,3x	19,4x	14,8x	18,6x	21,0x
Mediane			1,9x	1,8x	1,8x	1,7x	11,6x	9,6x	8,9x	8,5x	17,5x	13,1x	10,8x	9,9x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Moyenne			29,8x	31,2x	22,5x	25,6x	13,0x	3,1x	2,8x	2,5x	25%	-14%	30%	17%
Mediane			24,7x	19,1x	16,9x	14,1x	2,7x	3,0x	2,7x	2,4x	2%	9%	10%	13%

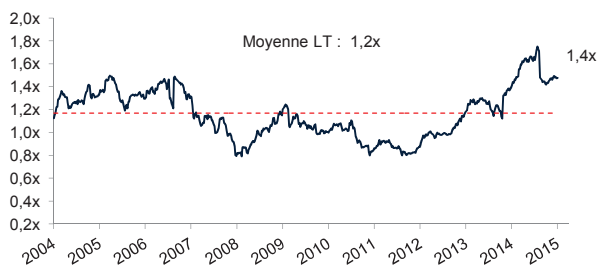
Source : Consensus analystes Factset au 31/03/16

Performance YTD (du 01/01/2016 au 31/03/16)

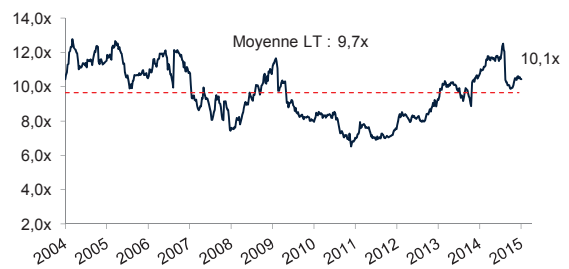


Source : Factset au 31/03/16

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 31/03/16, Euroland Corporate

Market review

Internet

01/04/2016

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	40,8	127	2,7x	2,3x	2,0x	1,7x	11,4x	10,4x	8,7x	7,6x	16,3x	13,4x	11,4x	9,6x
Netbooster	2,7	44	0,4x	1,4x	1,3x	nc	12,4x	8,9x	8,0x	7,5x	nc	9,6x	8,7x	8,1x
Weborama	11,2	39	1,6x	1,4x	1,2x	1,1x	11,0x	10,7x	8,2x	6,7x	67,5x	46,9x	26,8x	19,8x
Antevenio	4,2	18	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	nc	8,4x	5,4x	4,4x	nc	11,0x	6,3x	4,9x
Gpe Concoursmania	3,6	12	0,3x	0,4x	0,4x	0,3x	2,5x	nc	8,3x	3,2x	3,2x	nc	18,9x	4,6x
Bilendi	4,2	14	0,6x	0,4x	0,3x	0,3x	277,6x	3,1x	2,4x	1,7x	nc	8,7x	4,6x	2,8x
Hi-Media	7,3	22	nc	nc	nc	nc	5,5x	2,5x	518,5x	nc	2,8x	2,2x	11,0x	39,9x
Leadmedia Group	1,0	6	0,2x	0,4x	0,5x	0,5x	nc	nc	4,1x	3,4x	nc	nc	6,1x	4,8x
Adthink Media	1,0	6	0,2x	0,3x	0,2x	0,2x	nc	nc	2,8x	2,0x	nc	nc	12,3x	4,4x
Nextedia	0,6	4	0,8x	nc	nc	nc	29,0x	nc	nc	nc	85,6x	nc	nc	nc
Moyenne			0,8x	0,9x	0,8x	0,7x	49,9x	7,3x	62,9x	4,6x	35,1x	15,3x	11,8x	11,0x
Mediane			0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	11,4x	8,6x	8,0x	3,9x	16,3x	10,3x	11,0x	4,9x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e		
1000Mercis	20,6x	24,4x	18,7x	15,4x	2,5x	2,2x	2,0x	1,8x	-6%	2%	18%	20%		
Netbooster	2101,0x	18,8x	9,4x	7,9x	4,9x	5,1x	2,6x	2,2x	-100%	17014%	6%	34%		
Weborama	317,7x	5,6x	65,6x	35,8x	2,3x	2,2x	2,1x	2,0x	-76%	300%	13%	72%		
Antevenio	nc	17,7x	10,4x	8,0x	1,6x	1,5x	1,3x	1,1x	-93%	-367%	75%	25%		
Gpe Concoursmania	nc	nc	15,7x	12,4x	0,6x	0,7x	0,7x	0,6x	-158%	33%	-117%	331%		
Bilendi	nc	nc	nc	nc	1,3x	1,5x	1,7x	1,8x	-7%	-119%	100%	77%		
Hi-Media	4,2x	nc	nc	nc	0,2x	0,8x	0,9x	0,9x	200%	-767%	-93%	-77%		
Leadmedia Group	nc	nc	nc	nc	nc	0,6x	0,7x	0,8x	236%	-58%	-122%	33%		
Adthink Media	nc	nc	nc	10,1x	0,8x	nc	nc	nc	-321100%	nc	nc	-222%		
Nextedia	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-99%	nc	nc	nc		
Moyenne	610,9x	16,6x	24,0x	14,9x	1,8x	1,8x	1,5x	1,4x	-321,2x	20,0x	-0,2x	0,3x		
Mediane	169,1x	18,3x	15,7x	11,3x	1,5x	1,5x	1,5x	1,5x	-0,8x	-0,3x	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	25,9	238	2,2x	2,1x	nc	nc	7,0x	nc	nc	nc	7,8x	nc	nc	nc
Viadeo	1,0	6	nc	nc	nc	nc	1,7x	5,5x	2,6x	nc	0,9x	1,1x	3,3x	5,4x
Dnxcorp	1,0	6	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,1x	0,2x	0,2x	0,2x	0,1x	0,2x	0,3x	0,3x
Planet.fr	0,6	4	1,8x	1,7x	1,4x	1,2x	5,6x	4,8x	3,5x	2,7x	8,5x	8,8x	6,5x	4,9x
Filae	25,9	238	0,3x	nc	nc	nc	6,9x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			1,1x	1,2x	0,7x	0,6x	4,3x	3,5x	2,1x	1,5x	4,3x	3,4x	3,4x	3,5x
Mediane			1,0x	1,7x	0,7x	0,6x	5,6x	4,8x	2,6x	1,5x	4,3x	1,1x	3,3x	4,9x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e		
Aufeminin	16,7x	nc	nc	nc	2,2x	nc	nc	nc	9%	nc	nc	nc		
Viadeo	nc	nc	nc	nc	0,4x	1,7x	1,2x	1,3x	-96%	-55%	-61%	-38%		
Dnxcorp	2,2x	nc	5,8x	6,3x	0,3x	0,4x	0,4x	0,4x	74%	-68%	18%	-8%		
Planet.fr	10,3x	9,6x	8,7x	6,6x	5,1x	2,9x	2,3x	1,7x	154%	5%	12%	35%		
Filae	35,2x	nc	nc	nc	0,7x	nc	nc	nc	-64%	nc	nc	nc		
Moyenne	16,1x	9,6x	7,2x	6,4x	1,7x	1,7x	1,3x	1,1x	0,2x	-0,4x	-0,1x	0,0x		
Mediane	13,5x	9,6x	7,2x	6,4x	0,7x	1,7x	1,2x	1,3x	0,1x	-0,6x	0,1x	-0,1x		

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	16,7	548,2	1,4x	1,1x	0,9x	0,8x	32,7x	25,3x	16,3x	11,9x	41,2x	27,9x	17,5x	12,6x
Ldlc.com	31,1	178,7	0,7x	0,6x	0,3x	0,3x	17,1x	14,2x	8,8x	6,9x	18,6x	15,4x	9,3x	7,2x
Miliboo	3,6	17,3	1,3x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			1,1x	0,9x	0,6x	0,5x	24,9x	19,8x	12,6x	9,4x	29,9x	21,6x	13,4x	9,9x
Mediane			1,3x	0,9x	0,6x	0,5x	24,9x	19,8x	12,6x	9,4x	29,9x	21,6x	13,4x	9,9x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Showroomprive.com			93,4x	107,0x	39,8x	23,8x	4,2x	3,2x	2,8x	2,6x	3%	454%	69%	57%
Ldlc.com			30,5x	24,1x	14,8x	11,4x	7,2x	6,0x	3,4x	2,8x	-11%	21%	48%	30%
Miliboo			nc	nc	nc	nc	4,7x	nc	nc	nc	-1900%	nc	nc	nc
Moyenne			61,9x	65,6x	27,3x	17,6x	5,4x	4,6x	3,1x	2,7x	-6,4x	2,4x	0,6x	0,4x
Mediane			61,9x	65,6x	27,3x	17,6x	4,7x	4,6x	3,1x	2,7x	-0,1x	2,4x	0,6x	0,4x

Paiement France

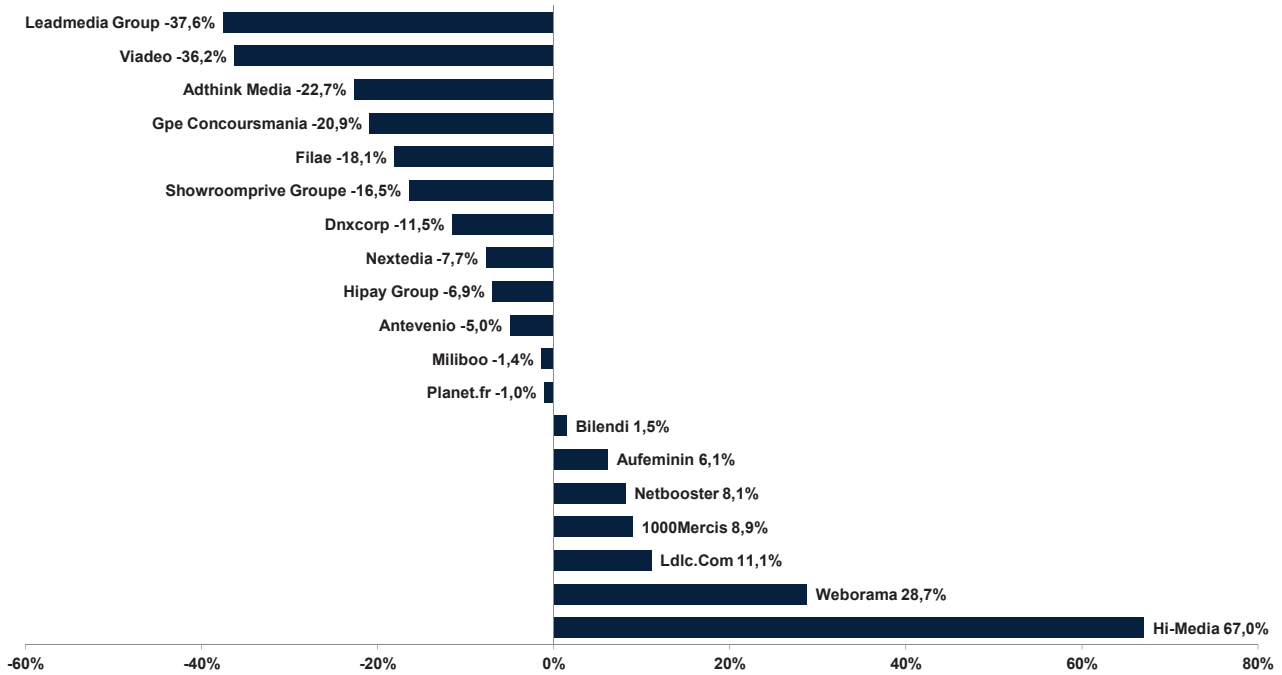
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
DALENYS	6,9	123,3	1,6x	1,6x	1,8x	1,5x	31,8x	93,7x	nc	37,5x	54,0x	nc	nc	112,5x
HIPAY GROUP	8,2	40,6	0,3x	0,9x	0,8x	0,7x	7,3x	6,2x	4,3x	3,0x	26,3x	21,7x	9,2x	4,9x
Moyenne			0,9x	1,3x	1,3x	1,1x	19,5x	50,0x	4,3x	20,2x	40,1x	21,7x	9,2x	58,7x
Mediane			0,9x	1,3x	1,3x	1,1x	19,5x	50,0x	4,3x	20,2x	40,1x	21,7x	9,2x	58,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
DALENYS			51,5x	49,0x	nc	82,2x	1,7x	1,9x	1,9x	2,0x	-13%	-2%	-151%	-214%
HIPAY GROUP			nc	nc	43,0x	15,3x	0,7x	0,8x	0,8x	0,7x	-775%	-100%	1854%	226%
Moyenne			51,5x	49,0x	43,0x	48,8x	1,2x	1,3x	1,3x	1,3x	-394%	-51%	851%	6%
Mediane			51,5x	49,0x	43,0x	48,8x	1,2x	1,3x	1,3x	1,3x	-394%	-51%	851%	6%

Total Internet

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Moyenne	0,9x	1,0x	0,8x	0,7x	28,7x	14,9x	40,1x	7,0x	25,6x	13,9x	10,2x	15,4x
Mediane	0,7x	0,9x	0,7x	0,5x	9,1x	8,4x	5,4x	3,9x	16,3x	10,3x	9,2x	5,2x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Moyenne	243,9x	32,0x	23,2x	19,6x	2,3x	2,1x	1,7x	1,5x	-16191%	1086%	111%	24%
Mediane	30,5x	21,5x	15,3x	11,9x	1,6x	1,7x	1,7x	1,7x	-38%	-2%	13%	31%

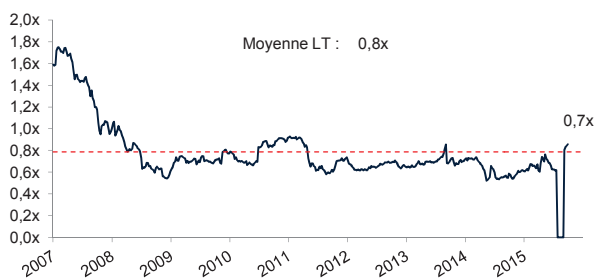
Source : Consensus analystes Factset au 31/03/16

Performance YTD (du 01/01/2016 au 31/03/16)

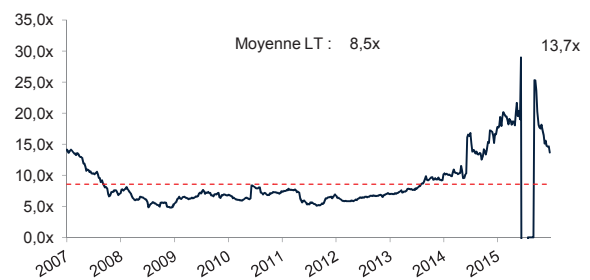


Source : Factset au 31/03/16

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Internet France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Internet France



Source : Consensus analystes Factset au 31/03/16, Euroland Corporate