

Market review
ESN

02/05/2016

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	81,5	14 038	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x	11,7x	8,7x	7,7x	7,5x	14,4x	10,7x	9,5x	8,7x
Atos Se	77,7	8 056	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	6,9x	6,0x	5,1x	4,8x	10,7x	8,0x	6,9x	6,5x
Sopra Steria Group	101,5	2 075	1,1x	0,7x	0,7x	0,7x	12,2x	9,0x	7,6x	6,7x	14,9x	12,4x	9,3x	8,0x
Altran Technologie	13,0	2 277	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	17,2x	11,3x	9,7x	8,8x	20,5x	13,2x	11,1x	9,9x
Alten	54,0	1 818	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	13,5x	11,0x	9,8x	9,2x	14,6x	11,9x	10,5x	9,8x
Moyenne			1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	12,3x	9,2x	8,0x	7,4x	15,0x	11,2x	9,4x	8,6x
Mediane			1,2x	1,1x	1,0x	1,0x	12,2x	9,0x	7,7x	7,5x	14,6x	11,9x	9,5x	8,7x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e		
Cap Gemini	24,2x	17,4x	15,9x	14,5x	2,8x	2,1x	1,9x	1,8x	31%	28%	9%	12%		
Atos Se	30,4x	13,3x	11,2x	10,1x	2,5x	2,1x	1,9x	1,7x	-10%	120%	15%	10%		
Sopra Steria Group	21,1x	24,9x	14,4x	11,9x	2,0x	1,7x	1,6x	1,4x	14%	-7%	27%	18%		
Altran Technologie	27,6x	19,5x	16,5x	14,7x	3,2x	2,9x	2,6x	2,3x	18%	41%	18%	12%		
Alten	22,9x	17,0x	15,6x	14,6x	3,2x	2,8x	2,5x	2,2x	6%	33%	8%	7%		
Moyenne	25,2x	18,4x	14,7x	13,1x	2,7x	2,3x	2,1x	1,9x	11%	43%	15%	12%		
Mediane	24,2x	17,4x	15,6x	14,5x	2,8x	2,1x	1,9x	1,8x	14%	33%	15%	12%		

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	8,5	559	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	11,0x	9,2x	8,8x	8,3x	2,1x	10,7x	10,1x	9,5x
Akka Technologies	28,2	571	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	8,8x	7,9x	6,3x	5,6x	11,7x	10,3x	7,9x	7,0x
Assystem	22,7	503	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	3,6x	4,5x	4,0x	3,7x	4,1x	5,8x	4,5x	4,2x
Neurones	18,2	441	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	9,1x	7,2x	6,5x	6,0x	10,4x	8,6x	7,6x	6,9x
Solucom Sa	65,0	323	1,8x	1,3x	0,9x	0,8x	13,5x	10,3x	7,7x	6,7x	14,3x	10,9x	8,1x	7,0x
Valtech	11,4	302	1,8x	1,5x	1,4x	1,2x	31,2x	17,1x	14,7x	11,3x	40,2x	19,5x	16,8x	12,6x
Devoteam Sa	40,7	333	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	11,3x	10,6x	7,8x	6,6x	13,8x	8,9x	7,2x	6,3x
Sword Group	23,5	220	1,5x	1,2x	1,1x	1,0x	9,6x	7,9x	7,0x	6,1x	11,6x	10,6x	8,6x	7,6x
Ausy	46,2	219	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	10,3x	8,1x	6,3x	5,8x	11,0x	8,5x	6,6x	6,1x
Aubay	19,7	256	1,1x	1,0x	0,8x	0,8x	12,6x	9,5x	8,3x	7,7x	13,4x	10,1x	8,8x	8,2x
Infotel	29,7	198	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	8,1x	7,0x	6,7x	6,3x	9,4x	8,0x	7,5x	7,1x
Groupe Open	17,9	153	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	7,3x	8,1x	6,9x	6,1x	7,9x	9,2x	7,6x	6,7x
Sqli	30,1	111	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	42,2x	8,5x	6,5x	5,9x	65,6x	10,0x	7,2x	6,4x
Octo Technology Sa	14,5	67	2,2x	1,6x	1,3x	1,1x	45,2x	14,0x	11,4x	9,9x	61,3x	16,3x	13,0x	11,0x
Micropole	0,8	20	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x	10,7x	8,9x	7,1x	6,1x	17,3x	14,5x	8,9x	7,4x
Moyenne			1,0x	0,8x	0,7x	0,7x	15,6x	9,3x	7,7x	6,8x	19,6x	10,8x	8,7x	7,6x
Mediane			0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	10,7x	8,5x	7,0x	6,1x	11,7x	10,1x	7,9x	7,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e		
Gfi Informatique	28,0x	20,7x	17,5x	15,7x	2,6x	2,0x	1,8x	1,7x	48%	16%	12%	11%		
Akka Technologies	23,2x	19,6x	13,5x	11,1x	3,2x	2,7x	2,3x	2,0x	-19%	12%	54%	21%		
Assystem	23,1x	18,6x	13,5x	12,1x	1,2x	1,8x	1,7x	1,6x	-28%	29%	26%	10%		
Neurones	21,5x	20,7x	18,2x	16,4x	2,4x	2,2x	2,0x	1,8x	10%	3%	13%	11%		
Solucom Sa	25,6x	19,7x	14,8x	12,9x	4,4x	3,7x	3,0x	2,5x	15%	35%	27%	19%		
Valtech	160,1x	41,9x	32,0x	22,5x	5,3x	4,7x	4,0x	3,4x	60%	175%	34%	43%		
Devoteam Sa	44,3x	20,5x	16,2x	13,5x	3,0x	2,7x	2,4x	2,1x	69%	90%	26%	17%		
Sword Group	18,1x	16,2x	15,3x	13,6x	1,5x	1,4x	1,3x	1,3x	-17%	12%	5%	12%		
Ausy	13,9x	14,4x	9,0x	8,4x	2,1x	1,8x	1,5x	1,3x	27%	29%	61%	7%		
Aubay	22,0x	16,1x	14,1x	13,0x	2,6x	2,3x	2,1x	1,8x	30%	33%	14%	9%		
Infotel	18,0x	15,3x	14,5x	13,7x	3,4x	3,0x	2,7x	2,5x	15%	17%	6%	6%		
Groupe Open	25,2x	17,7x	14,0x	12,2x	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	41%	61%	28%	14%		
Sqli	43,5x	28,0x	11,5x	10,4x	1,6x	nc	1,4x	1,3x	-60%	42%	137%	16%		
Octo Technology Sa	46,4x	23,5x	18,9x	15,8x	7,5x	4,3x	3,8x	3,3x	22%	63%	17%	21%		
Micropole	48,2x	65,8x	14,1x	10,4x	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	-820%	-103%	400%	40%		
Moyenne	37,4x	23,9x	15,8x	13,4x	2,9x	2,5x	2,1x	1,9x	-40%	34%	57%	17%		
Mediane	25,2x	19,7x	14,5x	13,0x	2,6x	2,3x	2,0x	1,8x	15%	29%	26%	14%		

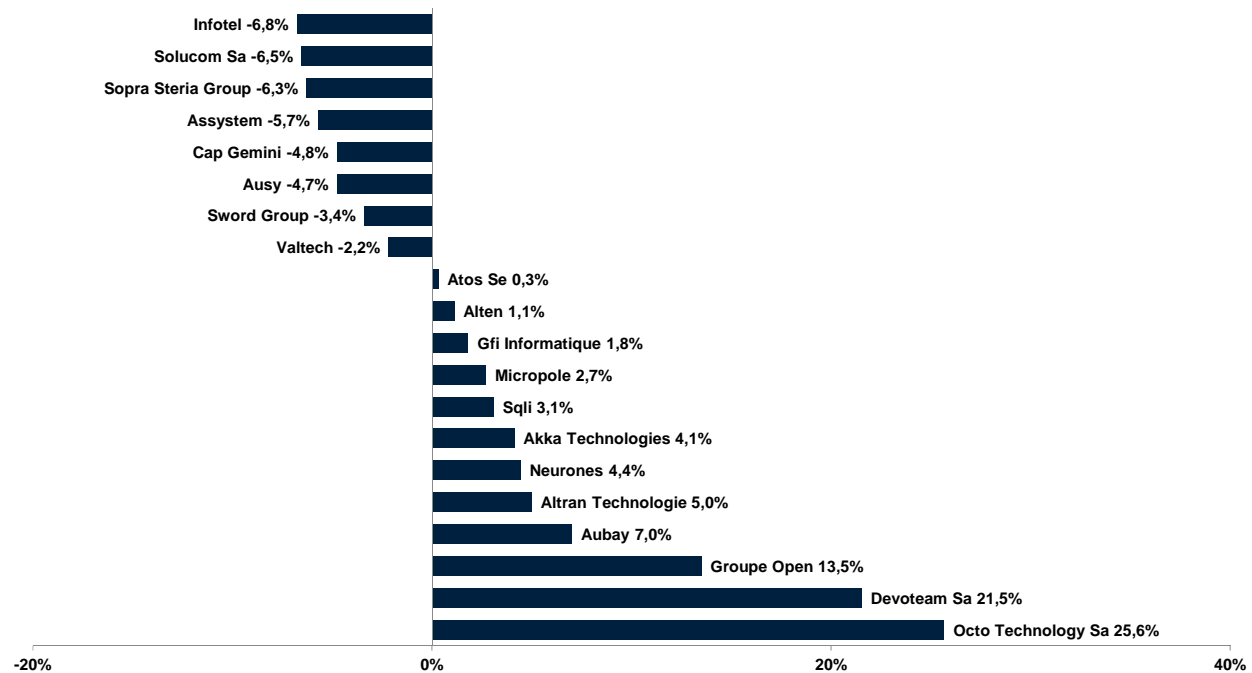
Total ESN

	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	14,8x	9,2x	7,8x	7,0x	18,5x	10,9x	8,9x	7,8x
Mediane	1,0x	0,8x	0,7x	0,7x	11,1x	8,8x	7,3x	6,5x	13,6x	10,4x	8,4x	7,2x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Moyenne	34,4x	22,5x	15,5x	13,4x	2,8x	2,4x	2,1x	1,9x	-27%	37%	47%	16%
Mediane	24,7x	19,6x	14,7x	13,2x	2,6x	2,2x	2,0x	1,8x	15%	31%	22%	12%

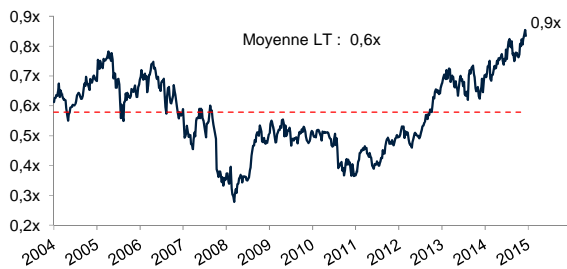
Source : Consensus analystes Factset au 29/04/16

Performance YTD (du 01/01/2016 au 29/04/16)

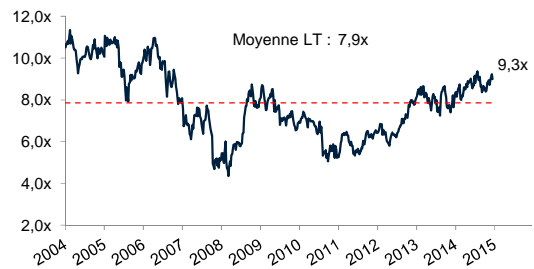


Source : Factset au 29/04/16

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - Services Informatiques France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - Services Informatiques France



Source : Consensus analystes Factset au 29/04/16, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

02/05/2016

Analyste : 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	68,3	17 551	7,3x	5,9x	5,5x	5,1x	25,9x	17,8x	16,3x	14,8x	35,6x	18,9x	17,6x	15,7x
Lectra	13,3	408	1,7x	1,5x	1,4x	1,4x	14,9x	9,7x	8,8x	7,9x	18,5x	11,4x	10,3x	9,1x
Esi Group	27,4	163	1,6x	1,4x	1,2x	1,1x	6,0x	15,2x	11,0x	9,4x	27,5x	15,4x	12,1x	10,2x
Ige & Xao	72,2	103	2,9x	2,8x	2,7x	2,6x	12,6x	10,2x	9,6x	9,1x	13,6x	11,2x	10,3x	9,8x
Moyenne			3,4x	2,9x	2,7x	2,5x	14,8x	13,2x	11,4x	10,3x	23,8x	14,3x	12,6x	11,2x
Mediane			2,3x	2,2x	2,1x	2,0x	13,7x	12,7x	10,3x	9,3x	23,0x	13,4x	11,2x	10,0x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Dassault Systemes			60,3x	30,6x	27,9x	25,0x	6,0x	5,2x	4,6x	4,2x	-18%	94%	9%	10%
Lectra			28,4x	17,2x	15,5x	13,8x	4,3x	3,6x	3,2x	2,7x	-36%	57%	10%	14%
Esi Group			29,6x	27,7x	19,4x	16,5x	1,9x	1,8x	1,6x	1,5x	125%	4%	41%	18%
Ige & Xao			20,3x	19,5x	17,8x	16,6x	3,6x	3,2x	2,8x	2,5x	10%	4%	10%	7%
Moyenne			34,7x	23,7x	20,1x	18,0x	4,0x	3,4x	3,1x	2,7x	20%	40%	17%	12%
Mediane			29,0x	23,6x	18,6x	16,5x	4,0x	3,4x	3,0x	2,6x	-4%	31%	10%	12%

Applications d'entreprise

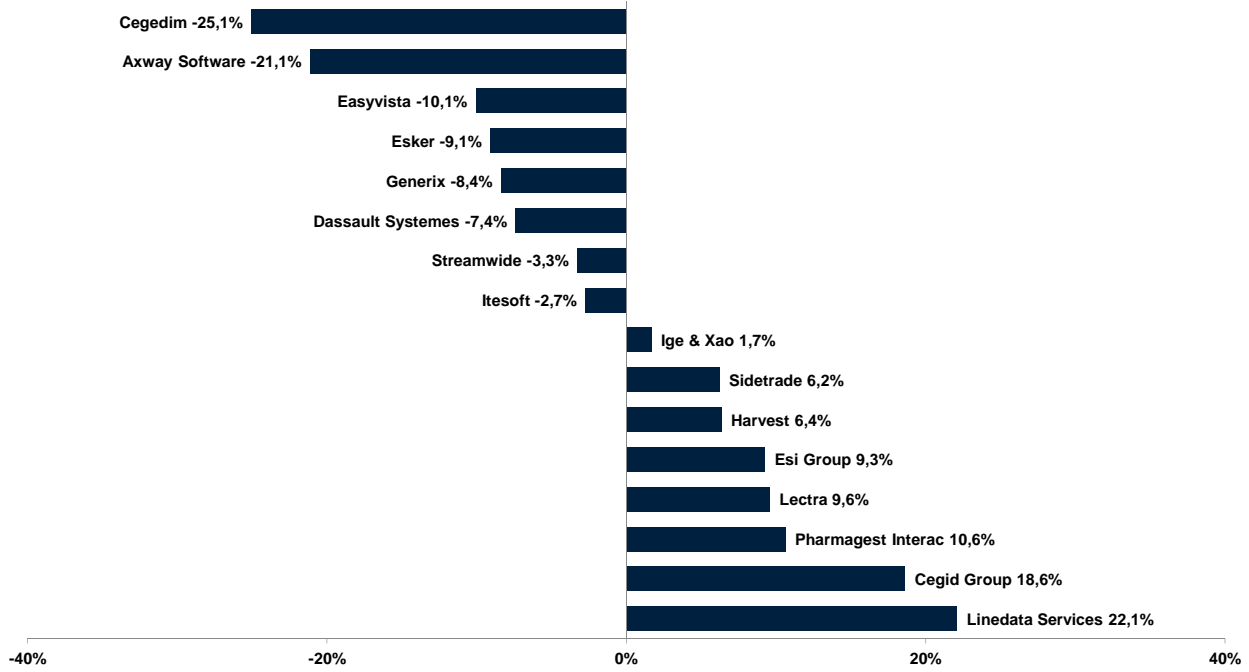
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Axway Software	19,2	400	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	12,9x	8,9x	8,7x	7,8x	17,6x	10,4x	9,7x	8,3x
Cegid Group	61,8	571	2,3x	2,2x	2,0x	1,9x	8,9x	8,1x	7,2x	6,6x	18,1x	15,7x	13,5x	12,1x
Cegedim	24,0	336	1,7x	1,6x	1,8x	1,8x	9,6x	10,4x	10,4x	10,1x	16,9x	17,7x	18,4x	17,1x
Pharmagest Interac	23,6	358	2,7x	2,7x	2,6x	2,4x	11,2x	10,3x	9,5x	9,3x	12,4x	11,0x	10,3x	9,8x
Linedata Services	40,0	293	2,1x	1,9x	1,9x	1,8x	7,9x	6,9x	7,2x	6,9x	10,6x	8,8x	9,3x	9,0x
Esker	28,5	151	3,0x	2,4x	2,1x	1,9x	17,4x	9,8x	9,0x	8,5x	29,6x	14,1x	13,1x	12,2x
Generix	2,7	61	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	17,5x	19,3x	13,6x	11,3x	33,5x	17,1x	15,3x	12,2x
Harvest	41,5	58	2,5x	2,3x	2,2x	2,1x	12,5x	9,7x	9,0x	8,6x	14,9x	10,2x	9,5x	9,0x
Easyvista	26,0	41	2,1x	2,0x	1,8x	1,6x	nc	nc	nc	205,3x	nc	nc	nc	nc
Sidetrade	30,3	42	3,0x	2,6x	2,3x	1,9x	nc	16,7x	15,8x	9,1x	19,8x	24,5x	24,5x	11,9x
Itesoft	3,6	22	0,8x	0,7x	0,6x	nc	8,7x	6,4x	5,3x	nc	11,3x	8,3x	6,9x	nc
Streamwide	5,6	17	1,2x	1,3x	1,2x	1,1x	4,5x	3,8x	3,2x	2,9x	nc	nc	109,8x	20,0x
Moyenne			2,0x	1,9x	1,7x	1,7x	11,1x	10,0x	9,0x	26,0x	18,5x	13,8x	21,8x	12,2x
Mediane			2,1x	2,0x	1,9x	1,8x	10,4x	9,7x	9,0x	8,6x	17,2x	12,6x	13,1x	12,0x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Axway Software			15,1x	12,7x	12,7x	11,0x	1,3x	1,3x	1,2x	1,1x	-26%	36%	-6%	14%
Cegid Group			25,8x	24,6x	20,2x	18,0x	2,8x	2,6x	2,4x	2,3x	18%	5%	18%	12%
Cegedim			nc	nc	20,4x	9,4x	1,5x	1,5x	1,4x	1,3x	240%	-112%	-15%	62%
Pharmagest Interac			21,0x	19,0x	17,0x	16,2x	4,4x	3,8x	3,4x	3,0x	9%	10%	12%	6%
Linedata Services			18,1x	11,2x	13,2x	12,5x	2,9x	2,3x	2,3x	2,1x	-4%	54%	-13%	5%
Esker			32,4x	20,3x	18,0x	nc	7,0x	5,4x	4,3x	3,7x	43%	52%	0%	1%
Generix			31,8x	27,5x	23,3x	18,3x	1,8x	1,6x	1,5x	1,4x	-36%	-11%	25%	30%
Harvest			21,3x	16,2x	15,8x	14,6x	5,7x	4,9x	4,4x	3,8x	19%	30%	3%	6%
Easyvista			45,9x	nc	nc	nc	141,9x	nc	nc	nc	-195%	-382%	-21%	-78%
Sidetrade			24,5x	26,1x	32,1x	17,0x	nc	5,0x	4,7x	4,1x	-17%	-4%	-18%	85%
Itesoft			12,5x	19,8x	14,5x	nc	2,6x	2,5x	2,2x	nc	413%	-54%	32%	nc
Streamwide			69,9x	169,1x	84,5x	33,8x	1,2x	1,2x	1,2x	1,1x	-150%	-88%	350%	122%
Moyenne			28,9x	34,7x	24,7x	16,8x	15,7x	2,9x	2,6x	2,4x	26%	-39%	31%	24%
Mediane			24,5x	20,0x	18,0x	16,2x	2,8x	2,5x	2,3x	2,2x	2%	0%	2%	12%

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	2,0x	1,9x	12,2x	10,9x	9,6x	21,8x	20,0x	13,9x	19,4x	11,9x
Mediane	2,1x	2,0x	1,9x	1,8x	11,8x	9,8x	9,0x	9,1x	17,9x	12,8x	12,1x	11,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Moyenne	30,5x	31,5x	23,5x	17,1x	12,6x	3,1x	2,8x	2,5x	25%	-19%	27%	21%
Mediane	25,8x	20,0x	18,0x	16,5x	2,9x	2,6x	2,4x	2,4x	2%	5%	9%	12%

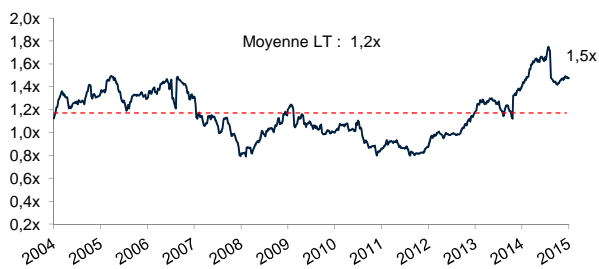
Source : Consensus analystes Factset au 29/04/16

Performance YTD (du 01/01/2016 au 29/04/16)

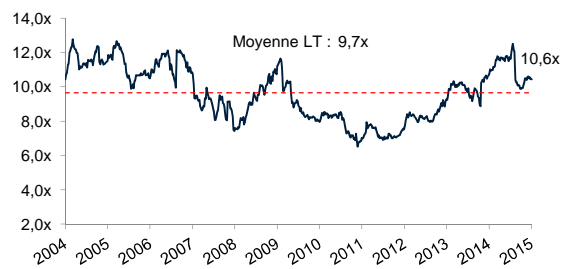


Source : Factset au 29/04/16

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 29/04/16, Euroland Corporate

Market review

Internet

02/05/2016

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	38,2	119	2,5x	2,2x	1,9x	1,6x	10,6x	9,3x	8,1x	7,0x	15,2x	12,0x	10,6x	8,8x
Netbooster	2,6	43	0,4x	1,4x	1,3x	1,2x	12,3x	9,1x	8,3x	7,8x	nc	10,8x	9,0x	8,4x
Weborama	11,9	42	1,7x	1,5x	1,3x	1,1x	11,8x	11,5x	8,7x	7,2x	72,2x	50,2x	28,7x	21,1x
Antevenio	5,0	21	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	nc	8,6x	6,9x	5,5x	nc	12,1x	8,6x	6,5x
Gpe Concoursmania	3,7	12	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	2,7x	nc	8,7x	5,3x	3,3x	nc	34,6x	8,7x
Bilendi	4,7	16	0,8x	0,5x	0,4x	0,4x	nc	3,7x	2,7x	2,0x	nc	9,4x	5,0x	3,1x
Hi-Media	7,8	23	nc	nc	nc	nc	5,2x	2,4x	nc	nc	2,7x	1,1x	16,1x	nc
Leadmedia Group	1,3	8	0,3x	0,5x	0,6x	0,6x	nc	nc	5,1x	4,2x	nc	nc	7,6x	5,9x
Adthink Media	1,0	6	0,2x	0,3x	0,3x	0,2x	nc	nc	2,9x	2,1x	nc	nc	12,9x	4,6x
Moyenne			0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	8,5x	7,4x	6,4x	5,1x	23,3x	15,9x	14,8x	8,4x
Mediane			0,6x	0,6x	0,7x	0,6x	10,6x	8,8x	7,5x	5,4x	9,3x	11,4x	10,6x	7,5x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e		
1000Mercis	19,3x	21,3x	16,9x	13,9x	2,3x	2,1x	1,9x	1,7x	-6%	8%	16%	20%		
Netbooster	nc	16,7x	11,2x	10,9x	4,8x	2,4x	2,1x	1,7x	-100%	9900%	45%	6%		
Weborama	nc	6,0x	70,0x	38,2x	2,4x	2,4x	2,3x	2,2x	-76%	300%	13%	72%		
Antevenio	nc	16,3x	12,6x	10,0x	1,9x	1,8x	1,6x	1,4x	-93%	-446%	29%	26%		
Gpe Concoursmania	nc	nc	nc	30,2x	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	-158%	36%	-106%	420%		
Bilendi	nc	nc	nc	nc	1,5x	1,7x	1,8x	1,8x	-7%	-123%	106%	58%		
Hi-Media	4,4x	nc	nc	20,1x	0,2x	1,2x	1,1x	1,0x	200%	-813%	-98%	-225%		
Leadmedia Group	nc	nc	nc	nc	nc	0,8x	0,9x	1,0x	236%	-58%	-122%	33%		
Adthink Media	nc	nc	nc	10,6x	0,8x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-222%		
Moyenne	11,9x	15,1x	27,7x	19,1x	1,8x	1,6x	1,5x	1,4x	0,0x	11,0x	-0,1x	0,2x		
Mediane	11,9x	16,5x	14,7x	13,9x	1,7x	1,7x	1,7x	1,5x	-0,4x	-0,2x	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	26,4	243	2,3x	2,1x	nc	nc	7,2x	nc	nc	nc	8,0x	nc	nc	nc
Viadeo	1,3	8	nc	nc	nc	nc	1,1x	1,9x	1,7x	nc	0,6x	0,5x	2,1x	3,5x
Dnxcorp	1,0	6	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,1x	0,3x	0,3x	0,3x	0,1x	0,3x	0,4x	0,4x
Planet.Fr	3,3	15,4	2,1x	1,9x	1,7x	1,5x	6,6x	5,6x	4,1x	3,2x	9,9x	10,3x	7,7x	5,7x
Filae	26,4	243	0,4x	nc	nc	nc	9,5x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			1,2x	1,4x	0,8x	0,7x	4,9x	2,6x	2,0x	1,8x	4,7x	3,7x	3,4x	3,2x
Mediane			1,2x	1,9x	0,8x	0,7x	6,6x	1,9x	1,7x	1,8x	4,3x	0,5x	2,1x	3,5x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e		
Aufeminin	17,0x	nc	nc	nc	2,3x	nc	nc	nc	9%	nc	nc	nc		
Viadeo	nc	nc	nc	nc	0,5x	1,2x	1,4x	1,6x	-96%	-38%	-72%	-38%		
Dnxcorp	2,3x	nc	5,9x	6,5x	0,3x	0,4x	0,4x	0,4x	74%	-68%	18%	-8%		
Planet.Fr	11,8x	11,0x	10,0x	7,5x	5,9x	3,4x	2,6x	2,0x	154%	5%	12%	35%		
Filae	41,4x	nc	nc	nc	0,8x	nc	nc	nc	-64%	nc	nc	nc		
Moyenne	18,1x	11,0x	7,9x	7,0x	1,9x	1,6x	1,5x	1,3x	0,2x	-0,3x	-0,1x	0,0x		
Mediane	14,4x	11,0x	7,9x	7,0x	0,8x	1,2x	1,4x	1,6x	0,1x	-0,4x	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	18,0	589,9	1,6x	1,2x	1,0x	0,8x	35,4x	26,4x	16,8x	12,2x	44,6x	32,8x	19,5x	13,9x
Ldlc.Com	32,5	205,2	0,8x	0,7x	0,4x	0,3x	19,5x	16,2x	10,4x	8,1x	21,2x	17,5x	11,0x	8,5x
Miliboo	3,1	15,1	1,1x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			1,2x	1,0x	0,7x	0,6x	27,5x	21,3x	13,6x	10,2x	32,9x	25,2x	15,3x	11,2x
Mediane			1,1x	1,0x	0,7x	0,6x	27,5x	21,3x	13,6x	10,2x	32,9x	25,2x	15,3x	11,2x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e		
Showroomprive.com	100,5x	134,9x	47,7x	26,0x	4,5x	3,4x	3,0x	2,8x	3%	329%	112%	57%		
Ldlc.Com	34,9x	27,7x	17,7x	13,6x	8,3x	6,9x	3,9x	3,2x	-11%	20%	42%	30%		
Miliboo	nc	nc	nc	nc	4,1x	nc	nc	nc	-1900%	nc	nc	nc		
Moyenne	67,7x	81,3x	32,7x	19,8x	5,6x	5,2x	3,5x	3,0x	-6,4x	1,7x	0,8x	0,4x		
Mediane	67,7x	81,3x	32,7x	19,8x	4,5x	5,2x	3,5x	3,0x	-0,1x	1,7x	0,8x	0,4x		

Paiement France

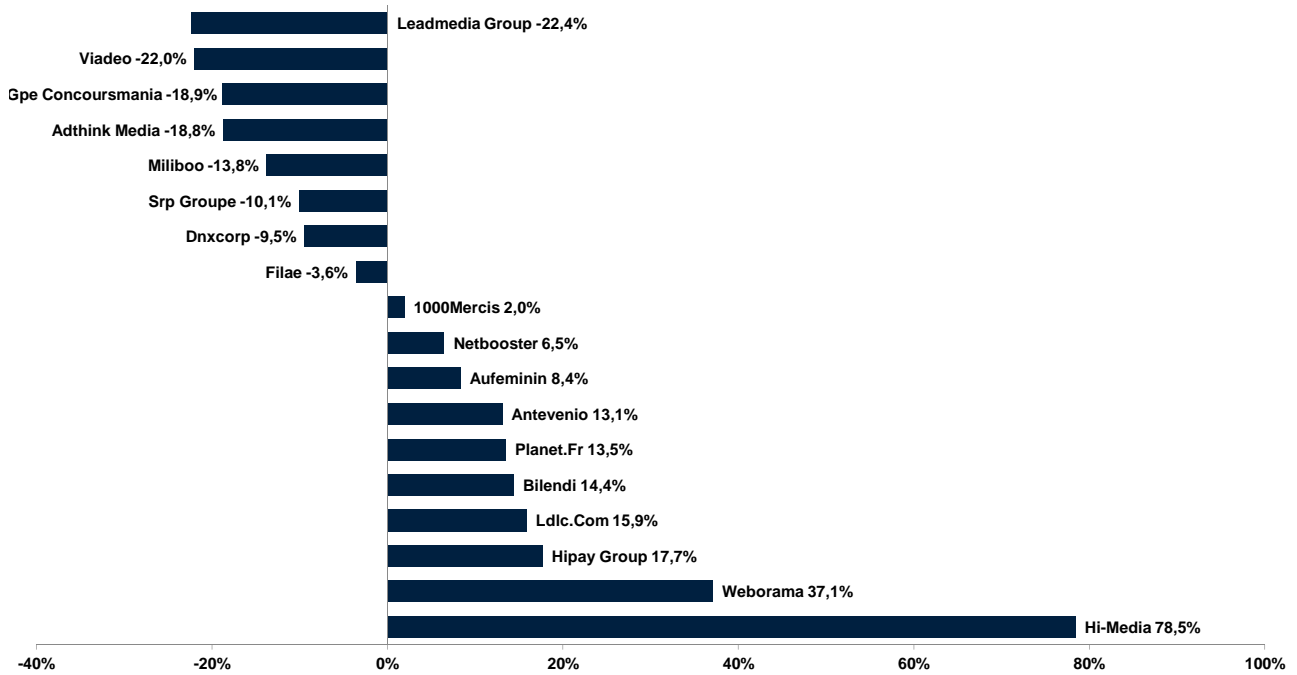
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
DALENYS	6,9	124,0	1,6x	1,6x	1,8x	1,5x	32,0x	94,3x	nc	37,7x	54,3x	nc	nc	113,2x
HIPAY GROUP	10,4	51,4	0,4x	1,3x	1,1x	1,0x	10,5x	9,0x	6,6x	5,2x	38,2x	31,5x	16,8x	10,9x
Moyenne			1,0x	1,5x	1,5x	1,3x	21,3x	51,6x	6,6x	21,5x	46,2x	31,5x	16,8x	62,1x
Mediane			1,0x	1,5x	1,5x	1,3x	21,3x	51,6x	6,6x	21,5x	46,2x	31,5x	16,8x	62,1x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e		
DALENYS	51,8x	49,3x	nc	82,9x	1,7x	1,9x	2,0x	2,0x	-13%	-2%	-152%	-215%		
HIPAY GROUP	nc	nc	51,4x	30,8x	0,9x	0,9x	0,9x	0,9x	-775%	-79%	-155%	64%		
Moyenne	51,8x	49,3x	51,4x	56,9x	1,3x	1,4x	1,4x	1,4x	-394%	-41%	-153%	-75%		
Mediane	51,8x	49,3x	51,4x	56,9x	1,3x	1,4x	1,4x	1,4x	-394%	-41%	-153%	-75%		

Total Internet

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Moyenne	1,0x	1,1x	0,9x	0,8x	11,7x	15,3x	6,5x	7,7x	22,5x	15,7x	12,7x	14,9x
Mediane	0,8x	1,2x	0,8x	0,7x	10,0x	9,0x	6,7x	5,4x	12,6x	11,4x	10,6x	8,4x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e	2014	2015e	2016e	2017e
Moyenne	31,5x	35,4x	27,0x	23,2x	2,4x	2,1x	1,8x	1,6x	-146%	598%	-21%	7%
Mediane	19,3x	19,0x	16,9x	13,9x	1,8x	1,8x	1,8x	1,7x	-12%	-2%	13%	28%

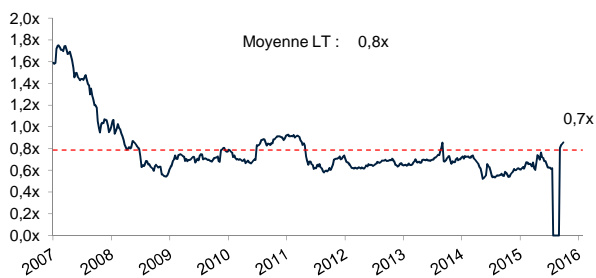
Source : Consensus analystes Factset au 29/04/16

Performance YTD (du 01/01/2016 au 29/04/16)

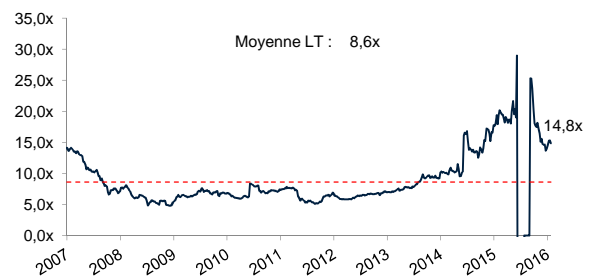


Source : Factset au 29/04/16

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Internet France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Internet France



Source : Consensus analystes Factset au 29/04/16, Euroland Corporate