

Market review
ESN

01/09/2016

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	87,3	15 038	1,4x	1,3x	1,3x	1,2x	11,9x	9,9x	9,2x	8,6x	14,6x	11,7x	10,8x	10,1x
Atos Se	88,2	9 241	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	6,6x	6,1x	5,8x	5,5x	10,3x	8,1x	7,7x	7,3x
Sopra Steria Group	102,9	2 106	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	8,7x	7,8x	6,9x	6,4x	12,2x	9,6x	8,3x	7,6x
Altran Technologie	13,2	2 320	1,2x	1,1x	1,1x	1,0x	17,6x	10,2x	9,1x	8,2x	21,4x	11,6x	10,3x	9,2x
Alten	61,5	2 073	1,3x	1,2x	1,1x	1,1x	12,5x	11,0x	10,4x	9,7x	13,4x	11,8x	11,1x	10,4x
Moyenne			1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	11,5x	9,0x	8,3x	7,7x	14,4x	10,6x	9,6x	8,9x
Mediane			1,2x	1,1x	1,1x	1,0x	11,9x	9,9x	9,1x	8,2x	13,4x	11,6x	10,3x	9,2x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e		
Cap Gemini	13,4x	15,9x	14,7x	13,5x	2,2x	2,1x	1,9x	1,8x	82%	-21%	9%	8%		
Atos Se	22,7x	12,7x	11,4x	11,2x	2,4x	2,1x	1,9x	1,7x	50%	75%	8%	2%		
Sopra Steria Group	25,0x	14,0x	11,5x	10,4x	1,8x	1,7x	1,5x	1,3x	-37%	90%	16%	11%		
Altran Technologie	23,1x	16,9x	14,8x	13,1x	2,9x	2,6x	2,4x	2,1x	23%	35%	13%	13%		
Alten	19,5x	17,5x	16,4x	15,3x	3,2x	2,8x	2,5x	2,3x	33%	10%	7%	7%		
Moyenne	20,7x	15,4x	13,8x	12,7x	2,5x	2,3x	2,0x	1,8x	30%	38%	11%	8%		
Mediane	22,7x	15,9x	14,7x	13,1x	2,4x	2,1x	1,9x	1,8x	33%	35%	9%	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
Gfi Informatique	8,1	537	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	8,5x	7,6x	7,2x	6,8x	2,3x	8,9x	8,2x	7,6x
Akka Technologies	31,2	632	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	9,1x	7,7x	6,7x	6,3x	11,5x	9,4x	8,1x	7,3x
Assystem	24,2	538	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	3,8x	4,7x	4,5x	4,2x	4,3x	5,4x	5,1x	4,8x
Neurones	21,5	521	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	10,8x	8,5x	7,7x	nc	12,6x	9,5x	8,6x	7,5x
Wavestone	76,8	381	1,9x	1,3x	1,2x	1,1x	15,0x	10,7x	9,1x	8,1x	15,9x	11,2x	9,4x	8,2x
Valtech	11,3	300	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	23,6x	13,4x	10,7x	10,1x	29,3x	16,6x	12,7x	11,6x
Devoteam Sa	45,0	369	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	8,7x	7,2x	6,3x	5,8x	9,8x	7,8x	6,8x	6,2x
Sword Group	24,5	231	1,4x	1,2x	1,1x	1,0x	9,5x	7,6x	6,8x	6,1x	12,8x	9,4x	8,5x	7,5x
Ausy	54,5	280	1,0x	0,8x	0,8x	0,8x	12,0x	8,7x	8,0x	7,6x	12,9x	9,1x	8,3x	7,9x
Aubay	23,4	305	1,1x	0,9x	0,9x	0,8x	10,4x	9,6x	8,9x	8,3x	10,9x	10,1x	9,4x	8,8x
Infotel	37,4	249	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	8,8x	8,4x	8,0x	7,6x	10,2x	9,5x	9,0x	8,4x
Groupe Open	19,2	164	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	6,2x	6,4x	5,8x	5,6x	6,7x	7,1x	6,3x	5,9x
Sqli	33,8	125	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	15,9x	7,0x	6,0x	nc	20,4x	8,0x	6,8x	6,4x
Octo Technology Sa	15,3	73	1,6x	1,3x	1,1x	0,9x	14,1x	11,3x	9,5x	8,7x	15,8x	13,1x	10,7x	9,3x
Micropole	0,8	23	0,4x	nc	nc	nc	10,9x	nc	nc	nc	16,5x	nc	nc	nc
Moyenne			1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	11,2x	8,5x	7,5x	7,1x	12,8x	9,7x	8,4x	7,7x
Mediane			1,0x	0,8x	0,8x	0,8x	10,4x	8,1x	7,4x	7,2x	12,6x	9,4x	8,4x	7,6x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e		
Gfi Informatique	24,4x	18,3x	15,7x	13,1x	1,9x	1,8x	1,7x	1,5x	0%	19%	18%	19%		
Akka Technologies	24,1x	15,1x	12,1x	10,9x	3,2x	2,6x	2,2x	2,0x	7%	64%	22%	13%		
Assystem	27,6x	14,1x	13,1x	12,2x	1,2x	1,6x	1,5x	1,4x	-11%	78%	7%	4%		
Neurones	24,4x	21,6x	19,6x	17,0x	2,6x	2,4x	2,1x	nc	3%	12%	10%	15%		
Wavestone	28,5x	16,8x	13,8x	11,5x	4,5x	3,6x	2,9x	2,3x	6%	69%	22%	19%		
Valtech	43,2x	28,7x	20,7x	18,1x	5,1x	nc	nc	nc	150%	76%	38%	15%		
Devoteam Sa	22,8x	18,7x	15,8x	14,1x	3,0x	2,7x	2,4x	2,1x	114%	7%	17%	11%		
Sword Group	22,7x	16,4x	14,8x	13,1x	1,5x	1,4x	1,4x	1,3x	-17%	41%	11%	12%		
Ausy	20,1x	11,7x	10,7x	10,0x	2,3x	1,9x	1,6x	1,4x	28%	56%	9%	8%		
Aubay	19,2x	16,4x	15,0x	13,7x	2,8x	2,4x	2,2x	1,9x	36%	13%	9%	7%		
Infotel	19,3x	17,9x	16,8x	15,6x	3,8x	3,4x	3,1x	2,8x	18%	7%	7%	8%		
Groupe Open	17,6x	13,9x	12,3x	11,8x	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	66%	33%	14%	8%		
Sqli	35,0x	13,6x	11,0x	9,1x	1,7x	1,6x	1,4x	nc	38%	142%	20%	30%		
Octo Technology Sa	25,7x	21,2x	17,0x	14,7x	4,7x	4,1x	3,6x	3,1x	73%	8%	24%	21%		
Micropole	168,0x	nc	nc	nc	0,5x	nc	nc	nc	-97%	nc	nc	nc		
Moyenne	34,8x	17,4x	14,9x	13,2x	2,7x	2,4x	2,1x	1,9x	28%	45%	16%	14%		
Mediane	24,4x	16,6x	14,9x	13,1x	2,6x	2,4x	2,1x	1,9x	18%	37%	16%	12%		

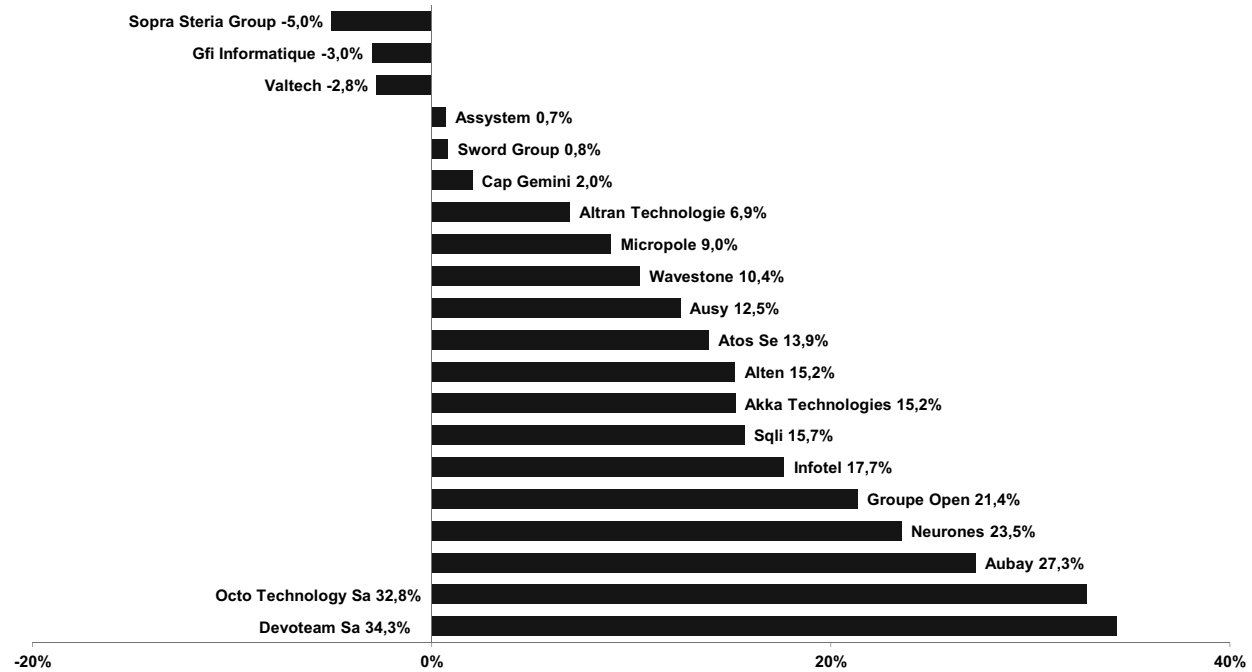
Total ESN

	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	11,2x	8,6x	7,7x	7,3x	13,2x	9,9x	8,7x	8,0x
Mediane	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	10,6x	8,4x	7,7x	7,6x	12,7x	9,5x	8,5x	7,6x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	31,3x	16,9x	14,6x	13,1x	2,6x	2,3x	2,1x	1,9x	28%	43%	15%	12%
Mediane	23,6x	16,4x	14,8x	13,1x	2,5x	2,2x	2,0x	1,9x	26%	35%	13%	11%

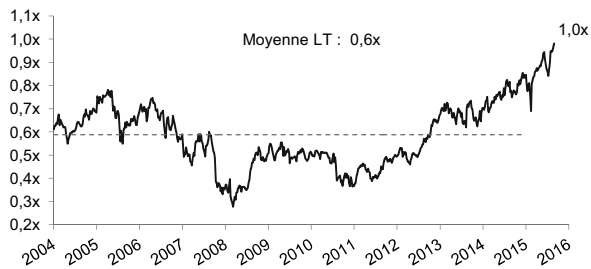
Source : Consensus analystes Factset au 31/08/16

Performance YTD (du 01/01/2016 au 31/08/16)

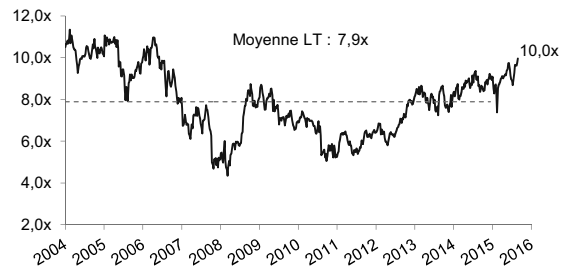


Source : Factset au 31/08/16

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - Services Informatiques France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - Services Informatiques France



Source : Consensus analystes Factset au 31/08/16, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

01/09/2016

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

Editeurs de logiciels CAO

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Dassault Systemes	75,5	19 427	6,4x	6,0x	5,5x	5,1x	21,1x	17,7x	16,0x	14,8x	28,0x	18,8x	17,0x	15,7x
Lectra	15,7	485	1,8x	1,7x	1,6x	1,5x	14,4x	10,0x	8,9x	12,5x	17,7x	11,7x	10,2x	9,3x
Esi Group	37,3	222	2,1x	1,8x	1,6x	1,5x	8,0x	15,9x	13,2x	10,7x	28,9x	16,6x	13,8x	11,3x
Ige & Xao	75,7	108	2,9x	nc	nc	nc	12,8x	nc	nc	nc	13,4x	nc	nc	nc
Moyenne			3,3x	3,1x	2,9x	2,7x	14,1x	14,5x	12,7x	12,7x	22,0x	15,7x	13,7x	12,1x
Mediane			2,5x	1,8x	1,6x	1,5x	13,6x	15,9x	13,2x	12,5x	22,8x	16,6x	13,8x	11,3x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Dassault Systemes			48,3x	30,9x	27,7x	24,9x	5,6x	5,1x	4,6x	4,1x	37%	53%	11%	9%
Lectra			20,7x	17,9x	15,8x	14,4x	4,3x	3,7x	3,2x	2,8x	58%	15%	13%	9%
Esi Group			41,6x	25,0x	20,6x	17,2x	2,4x	2,2x	2,0x	nc	-3%	62%	20%	18%
Ige & Xao			20,4x	nc	nc	nc	3,3x	nc	nc	nc	4%	nc	nc	nc
Moyenne			32,8x	24,6x	21,4x	18,8x	3,9x	3,7x	3,3x	3,5x	24%	44%	15%	12%
Mediane			31,2x	25,0x	20,6x	17,2x	3,8x	3,7x	3,2x	3,5x	21%	53%	13%	9%

Applications d'entreprise

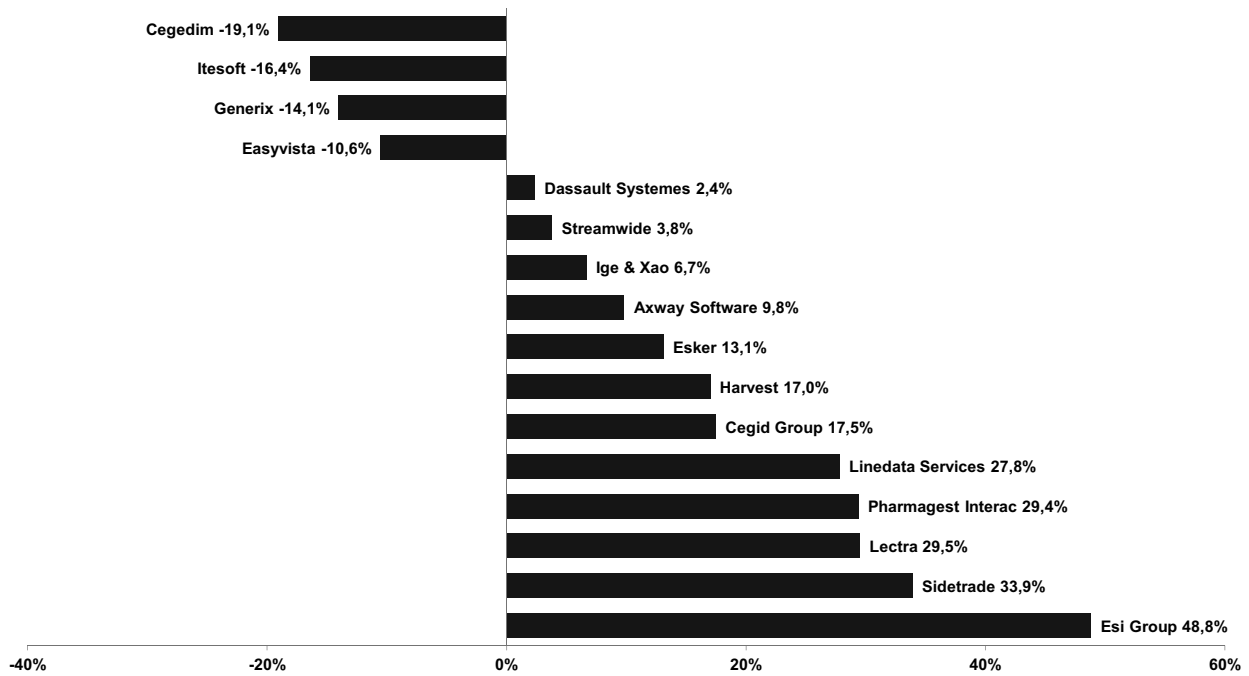
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Axway Software	26,8	557	1,8x	1,7x	1,6x	1,5x	13,0x	10,3x	9,1x	8,1x	16,9x	11,7x	10,0x	8,8x
Cegid Group	61,2	565	2,2x	2,1x	2,0x	1,9x	8,7x	7,3x	6,9x	6,5x	17,4x	14,0x	12,8x	11,6x
Cegedim	25,9	362	1,2x	1,2x	1,2x	1,1x	6,8x	7,1x	6,7x	6,0x	11,2x	12,5x	11,4x	9,8x
Pharmagest Interac	27,6	419	3,2x	3,0x	2,8x	2,7x	11,8x	11,0x	10,6x	nc	13,1x	12,1x	11,7x	11,0x
Linedata Services	38,8	284	1,8x	1,7x	1,7x	1,6x	6,2x	6,5x	6,3x	6,0x	8,2x	8,4x	8,1x	7,8x
Esker	35,4	188	3,1x	2,7x	2,4x	nc	14,9x	12,0x	10,9x	nc	23,7x	18,1x	15,8x	nc
Generix	2,6	57	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	23,4x	13,1x	11,2x	9,5x	65,0x	15,2x	12,3x	10,2x
Harvest	45,7	64	2,5x	nc	nc	nc	11,3x	nc	nc	nc	12,3x	nc	nc	nc
Easyvista	25,9	41	2,1x	1,9x	1,7x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Sidetrade	38,2	53	2,9x	2,5x	2,1x	1,7x	nc	17,4x	10,0x	7,1x	nc	27,0x	13,1x	9,0x
Itesoft	3,1	19	1,0x	0,9x	0,8x	nc	90,0x	8,1x	6,5x	nc	nc	9,8x	7,6x	nc
Streamwide	6,0	18	1,4x	1,4x	1,3x	1,1x	6,0x	nc	nc	nc	nc	nc	24,4x	17,4x
Moyenne			2,0x	1,8x	1,7x	1,6x	19,2x	10,3x	8,7x	7,2x	21,0x	14,3x	12,7x	10,7x
Mediane			2,0x	1,7x	1,7x	1,6x	11,5x	10,3x	9,1x	6,8x	15,0x	12,5x	12,0x	10,0x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Axway Software			20,0x	16,4x	14,3x	12,6x	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x	5%	30%	13%	13%
Cegid Group			24,3x	21,1x	18,7x	18,7x	2,6x	2,4x	2,3x	2,1x	2%	22%	12%	9%
Cegedim			18,6x	27,7x	10,8x	9,4x	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x	-108%	8%	75%	14%
Pharmagest Interac			22,3x	19,9x	19,3x	18,0x	4,6x	4,0x	3,6x	3,2x	10%	10%	4%	7%
Linedata Services			10,9x	12,8x	12,1x	11,5x	2,2x	2,2x	2,0x	2,0x	55%	-13%	6%	6%
Esker			29,0x	nc	nc	nc	6,4x	5,4x	4,6x	nc	34%	12%	14%	nc
Generix			45,8x	21,8x	17,7x	14,2x	1,6x	1,5x	1,4x	1,2x	-33%	67%	30%	23%
Harvest			17,7x	nc	nc	nc	4,8x	nc	nc	nc	30%	nc	nc	nc
Easyvista			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-66%	nc
Sidetrade			32,1x	40,6x	21,6x	14,8x	6,4x	5,9x	5,0x	4,0x	-3%	-25%	85%	45%
Itesoft			17,5x	12,5x	9,4x	nc	2,1x	1,9x	1,7x	nc	-56%	39%	32%	nc
Streamwide			302,5x	181,5x	45,4x	30,2x	1,3x	nc	nc	nc	-75%	-100%	nc	nc
Moyenne			49,1x	39,4x	18,8x	16,2x	3,2x	2,9x	2,6x	2,2x	-13%	5%	20%	17%
Mediane			22,3x	21,1x	17,7x	14,5x	2,2x	2,2x	2,0x	2,0x	2%	11%	13%	13%

Total Editeurs de logiciels

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	2,3x	2,1x	1,9x	1,9x	17,7x	11,4x	9,7x	9,0x	21,3x	14,7x	12,9x	11,1x
Mediane	2,1x	1,8x	1,7x	1,5x	12,3x	10,6x	9,6x	8,1x	17,2x	13,3x	12,3x	10,2x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	44,8x	35,7x	19,4x	16,9x	3,4x	3,1x	2,8x	2,5x	-3%	14%	19%	15%
Mediane	22,3x	21,4x	18,2x	14,8x	2,6x	2,3x	2,1x	2,1x	4%	15%	13%	11%

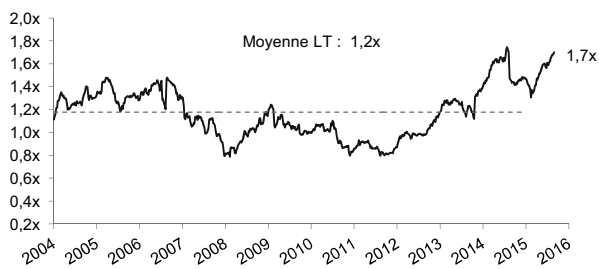
Source : Consensus analystes Factset au 31/08/16

Performance YTD (du 01/01/2016 au 31/08/16)

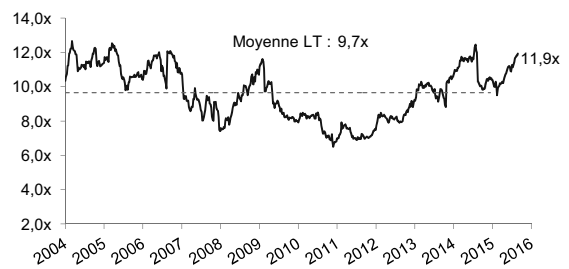


Source : Factset au 31/08/16

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 31/08/16, Euroland Corporate

Market review Internet

01/09/2016

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	41,0	128	2,2x	1,9x	1,6x	1,4x	11,0x	8,2x	7,1x	6,1x	17,1x	10,7x	8,9x	7,5x
Netbooster	2,4	40	0,4x	1,1x	1,0x	0,9x	9,2x	8,0x	6,9x	6,3x	10,3x	8,8x	7,6x	6,8x
Weborama	11,9	42	1,5x	nc	nc	nc	11,5x	nc	nc	nc	106,6x	nc	nc	nc
Antevenio	5,3	22	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	11,1x	7,1x	5,7x	5,0x	13,9x	8,9x	6,8x	5,6x
Gpe Concoursmania	3,5	11	0,7x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Bilendi	4,9	17	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	5,4x	3,9x	2,9x	2,2x	nc	7,5x	4,6x	3,3x
Hi-Media	5,6	16	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	nc	5,8x	3,1x	2,1x	nc	17,4x	4,8x	2,8x
Leadmedia Group	1,0	6	0,4x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Adthink Media	1,2	8	0,4x	nc	nc	nc	nc	3,6x	2,8x	2,5x	nc	11,8x	5,9x	4,7x
Moyenne			0,8x	0,9x	0,8x	0,7x	9,6x	6,1x	4,7x	4,0x	37,0x	10,8x	6,4x	5,1x
Mediane			0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	11,0x	6,5x	4,4x	3,7x	15,5x	8,8x	6,4x	5,2x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e		
1000Mercis	22,9x	18,3x	14,9x	12,4x	2,3x	2,0x	1,8x	1,6x	-10%	38%	20%	19%		
Netbooster	17,3x	12,5x	10,6x	9,4x	2,2x	1,8x	1,6x	1,3x	10614%	17%	17%	24%		
Weborama	75,2x	nc	nc	nc	2,4x	nc	nc	nc	300%	nc	nc	nc		
Antevenio	17,5x	13,1x	10,6x	9,3x	1,9x	1,7x	1,5x	1,3x	-456%	25%	26%	15%		
Gpe Concoursmania	nc	nc	nc	nc	0,7x	nc	nc	nc	41%	nc	nc	nc		
Bilendi	nc	nc	nc	18,7x	1,8x	1,9x	1,9x	1,7x	-47%	-187%	65%	39%		
Hi-Media	nc	16,2x	5,8x	3,4x	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	-844%	-102%	185%	73%		
Leadmedia Group	nc	nc	nc	nc	0,6x	nc	nc	nc	11%	nc	nc	nc		
Adthink Media	nc	nc	9,5x	7,6x	2,7x	nc	nc	nc	26%	-94%	-360%	23%		
Moyenne	33,2x	15,0x	10,3x	10,1x	1,7x	1,6x	1,5x	1,3x	10,7x	-0,5x	-0,1x	0,3x		
Mediane	20,2x	14,7x	10,6x	9,3x	1,9x	1,8x	1,6x	1,3x	0,1x	-0,4x	0,2x	0,2x		

Edition France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Aufeminin	27,5	253	2,0x	nc	nc	nc	8,4x	nc	nc	nc	9,9x	nc	nc	nc
Viadeo	1,0	10	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	nc	nc	0,8x	0,9x	nc	nc	nc	nc
Dnxcorp	6,5	18	0,1x	0,1x	0,2x	0,2x	1,7x	1,5x	1,6x	1,7x	nc	1,8x	2,0x	2,2x
Planet.Fr	4,7	22	2,8x	2,3x	2,0x	1,8x	8,8x	nc	nc	nc	15,8x	11,9x	7,9x	7,3x
Filae	5,0	9	1,4x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			1,3x	0,8x	0,7x	0,7x	6,3x	1,5x	1,2x	1,3x	12,9x	6,8x	5,0x	4,7x
Mediane			1,4x	0,1x	0,2x	0,2x	8,4x	1,5x	1,2x	1,3x	12,9x	6,8x	5,0x	4,7x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e		
Aufeminin	7,7x	nc	nc	nc	1,8x	nc	nc	nc	134%	nc	nc	nc		
Viadeo	nc	nc	nc	nc	1,2x	0,9x	1,0x	2,9x	55%	-84%	-61%	-31%		
Dnxcorp	nc	6,4x	7,5x	8,2x	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	-324%	-121%	-14%	-8%		
Planet.Fr	16,2x	15,9x	10,1x	9,3x	5,5x	nc	nc	nc	4%	3%	53%	9%		
Filae	7,2x	nc	nc	nc	0,9x	nc	nc	nc	624%	nc	nc	nc		
Moyenne	10,4x	11,2x	8,8x	8,7x	2,0x	0,7x	0,7x	1,7x	1,0x	-0,7x	-0,1x	-0,1x		
Mediane	7,7x	11,2x	8,8x	8,7x	1,2x	0,7x	0,7x	1,7x	0,6x	-0,8x	-0,1x	-0,1x		

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	19,0	623,3	1,2x	1,0x	0,8x	0,7x	32,5x	17,2x	11,9x	9,4x	46,1x	22,8x	14,0x	10,8x
Ldlc.Com	35,0	221,3	0,8x	0,5x	0,4x	0,3x	20,9x	10,6x	8,2x	6,3x	22,8x	11,9x	9,1x	7,4x
Miliboo	3,0	14,4	1,1x	1,0x	0,8x	0,6x	nc	nc	nc	57,6x	nc	nc	nc	nc
Moyenne			1,0x	0,8x	0,7x	0,5x	26,7x	13,9x	10,0x	24,4x	34,4x	17,4x	11,5x	9,1x
Mediane			1,1x	1,0x	0,8x	0,6x	26,7x	13,9x	10,0x	9,4x	34,4x	17,4x	11,5x	9,1x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e		
Showroomprive.com	121,2x	78,7x	29,7x	22,3x	3,3x	3,3x	3,0x	2,6x	246%	91%	102%	33%		
Ldlc.Com	37,7x	19,2x	14,6x	11,8x	8,9x	4,1x	3,4x	2,8x	8%	46%	35%	24%		
Miliboo	nc	nc	nc	nc	3,9x	2,4x	2,9x	2,9x	-5700%	0%	-61%	-95%		
Moyenne	79,4x	49,0x	22,1x	17,1x	5,4x	3,2x	3,1x	2,8x	-18,2x	0,5x	0,3x	-0,1x		
Mediane	79,4x	49,0x	22,1x	17,1x	3,9x	3,3x	3,0x	2,8x	0,1x	0,5x	0,3x	0,2x		

Paiement France

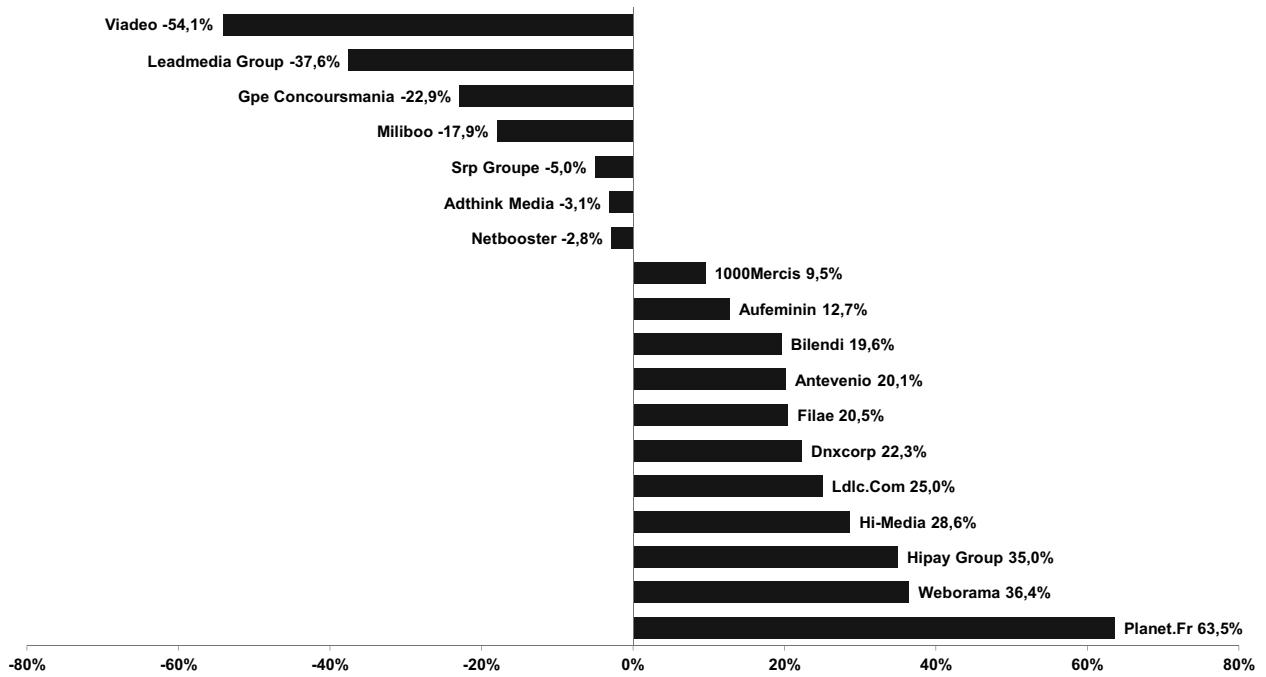
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
DALENYS	8,1	144,0	nc	1,9x	1,7x	1,5x	177,8x	nc	65,2x	16,7x	nc	nc	nc	22,5x
HIPAY GROUP	11,9	58,9	1,8x	1,5x	1,3x	1,1x	12,1x	8,8x	6,6x	5,0x	41,3x	27,1x	13,8x	8,4x
Moyenne			1,8x	1,7x	1,5x	1,3x	94,9x	8,8x	35,9x	10,9x	41,3x	27,1x	13,8x	15,5x
Mediane			1,8x	1,7x	1,5x	1,3x	94,9x	8,8x	35,9x	10,9x	41,3x	27,1x	13,8x	15,5x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e		
DALENYS	27,5x	nc	180,0x	30,6x	2,2x	2,3x	2,4x	2,3x	114%	-153%	-131%	420%		
HIPAY GROUP	nc	81,1x	27,4x	16,3x	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x	-49%	-129%	99%	74%		
Moyenne	27,5x	81,1x	103,7x	23,5x	1,6x	1,7x	1,7x	1,6x	32%	-141%	-16%	247%		
Mediane	27,5x	81,1x	103,7x	23,5x	1,6x	1,7x	1,7x	1,6x	32%	-141%	-16%	247%		

Total Internet

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x	25,9x	7,5x	10,2x	9,4x	31,5x	12,8x	7,8x	7,4x
Mediane	0,8x	1,0x	0,8x	0,6x	11,0x	7,5x	6,2x	5,0x	17,1x	11,8x	7,6x	7,1x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	35,0x	29,0x	29,2x	13,3x	2,3x	1,9x	1,8x	1,8x	250%	-47%	-2%	44%
Mediane	20,2x	16,2x	10,6x	10,6x	1,9x	1,9x	1,7x	1,7x	11%	-42%	23%	24%

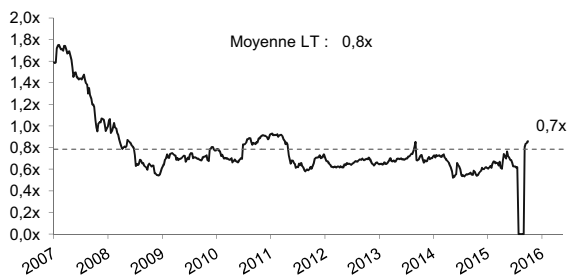
Source : Consensus analystes Factset au 31/08/16

Performance YTD (du 01/01/2016 au 31/08/16)

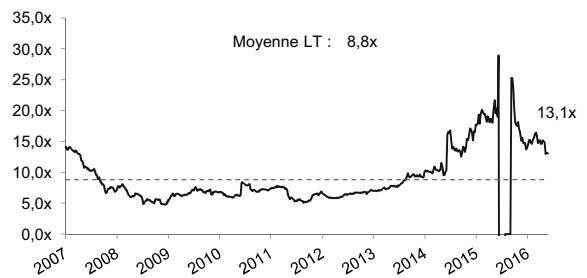


Source : Factset au 31/08/16

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Internet France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Internet France



Source : Consensus analystes Factset 31/08/2016, Euroland Corporate