

Market review

ESN

02/11/2016

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	75,5	12 960	1,2x	1,2x	1,1x	1,1x	10,4x	8,9x	8,3x	7,8x	12,8x	10,3x	9,7x	9,1x
Atos Se	94,9	9 942	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	7,1x	6,7x	6,1x	5,7x	11,2x	8,7x	8,1x	7,6x
Sopra Steria Group	93,7	1 919	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	8,1x	7,2x	6,5x	6,0x	11,4x	8,9x	7,7x	7,1x
Altran Technologie	13,2	2 316	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x	17,5x	10,3x	9,1x	8,1x	21,4x	11,6x	10,1x	9,0x
Alten	64,0	2 156	1,4x	1,2x	1,1x	1,1x	13,0x	11,4x	10,4x	9,8x	13,9x	12,2x	11,1x	10,5x
Moyenne			1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	11,2x	8,9x	8,1x	7,5x	14,1x	10,3x	9,4x	8,7x
Mediane			1,2x	1,1x	1,0x	1,0x	10,4x	8,9x	8,3x	7,8x	12,8x	10,3x	9,7x	9,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e		
Cap Gemini	11,5x	14,0x	13,0x	12,0x	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x	82%	-22%	9%	8%		
Atos Se	24,5x	13,4x	11,9x	11,3x	2,6x	2,3x	2,0x	1,8x	50%	76%	12%	3%		
Sopra Steria Group	22,7x	12,8x	10,5x	9,4x	1,6x	1,5x	1,4x	1,2x	-37%	91%	18%	11%		
Altran Technologie	23,0x	16,7x	14,6x	12,8x	2,9x	2,7x	2,4x	2,1x	23%	36%	15%	14%		
Alten	20,3x	17,6x	15,8x	14,8x	3,3x	2,9x	2,6x	2,3x	33%	14%	10%	7%		
Moyenne	20,4x	14,9x	13,2x	12,1x	2,5x	2,2x	2,0x	1,8x	30%	39%	13%	9%		
Mediane	22,7x	14,0x	13,0x	12,0x	2,6x	2,3x	2,0x	1,8x	33%	36%	12%	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
Akka Technologies	31,0	629	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	9,1x	7,7x	6,5x	5,9x	3,0x	9,4x	7,9x	7,0x
Assystem	27,1	601	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	4,5x	5,6x	5,3x	5,0x	5,1x	6,5x	6,1x	5,6x
Neurones	22,5	545	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	11,5x	9,0x	8,1x	7,4x	13,4x	10,1x	9,1x	8,3x
Wavestone	81,9	407	2,0x	1,3x	1,3x	1,2x	15,9x	11,7x	9,9x	8,8x	16,8x	12,5x	10,4x	9,1x
Devoteam Sa	48,5	398	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	9,5x	7,4x	6,6x	5,9x	10,6x	8,0x	7,1x	6,4x
Sword Group	27,6	260	1,6x	1,4x	1,2x	1,1x	11,0x	8,7x	7,8x	7,0x	14,8x	11,3x	9,8x	8,7x
Ausy	54,7	281	1,0x	0,8x	0,8x	0,8x	12,1x	8,7x	8,0x	7,6x	12,9x	9,2x	8,4x	8,0x
Aubay	25,8	336	1,2x	1,0x	1,0x	0,9x	11,4x	10,4x	9,8x	9,2x	12,0x	11,0x	10,3x	9,7x
Infotel	37,0	246	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	8,7x	8,2x	7,8x	7,4x	10,0x	9,3x	8,9x	8,4x
Groupe Open	24,3	208	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	8,1x	7,8x	7,1x	6,5x	8,7x	8,6x	7,7x	6,8x
Sqli	36,1	133	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	17,0x	8,2x	7,1x	6,3x	21,8x	9,3x	7,7x	7,1x
Octo Technology Sa	22,3	106	2,4x	2,0x	1,7x	1,5x	21,8x	17,5x	14,8x	13,2x	24,5x	20,3x	16,7x	14,6x
Micropole	0,8	22	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	10,7x	7,4x	6,0x	5,1x	16,2x	10,4x	7,6x	6,2x
It Link	17,7	31	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	23,7x	11,0x	10,4x	8,8x	27,3x	13,1x	11,8x	9,8x
Sii	15,4	308	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	10,4x	8,7x	7,7x	7,3x	12,6x	10,1x	8,8x	8,3x
Prodware	7,2	59	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	4,9x	3,1x	3,2x	3,2x	11,9x	6,7x	7,1x	7,0x
Sogecclair	21,9	64	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	14,1x	7,6x	6,4x	5,7x	49,0x	11,6x	9,7x	7,5x
Its Group	6,2	49	0,3x	0,3x	0,3x	nc	8,5x	5,8x	4,9x	nc	13,8x	8,1x	6,6x	nc
Visiativ	18,1	55	0,6x	0,5x	0,4x	0,4x	15,1x	6,1x	4,0x	3,7x	50,6x	10,5x	5,8x	5,0x
Gfi Informatique	7,8	517	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	8,2x	7,3x	7,0x	6,5x	10,1x	8,6x	8,0x	7,3x
Moyenne			0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	11,8x	8,4x	7,4x	6,9x	17,3x	10,2x	8,8x	7,9x
Mediane			0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	10,9x	8,0x	7,1x	6,5x	13,2x	9,7x	8,2x	7,5x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e		
Akka Technologies	24,0x	15,3x	11,8x	10,2x	3,2x	2,6x	2,2x	1,9x	7%	63%	27%	16%		
Assystem	30,8x	15,8x	14,7x	13,5x	1,4x	2,0x	1,8x	1,7x	-11%	77%	8%	8%		
Neurones	25,5x	22,6x	20,5x	18,4x	2,7x	2,5x	2,2x	2,0x	3%	12%	10%	11%		
Wavestone	30,5x	18,4x	15,2x	13,2x	4,8x	3,9x	3,1x	2,6x	6%	65%	22%	15%		
Devoteam Sa	24,5x	21,7x	16,3x	14,3x	3,2x	2,9x	2,6x	2,3x	114%	17%	20%	10%		
Sword Group	25,6x	19,1x	16,5x	14,3x	1,7x	1,6x	1,5x	1,5x	-17%	38%	15%	14%		
Ausy	20,1x	11,7x	10,6x	9,9x	2,3x	1,9x	1,6x	1,4x	28%	52%	12%	8%		
Aubay	21,1x	16,8x	15,7x	14,3x	3,0x	2,7x	2,4x	2,1x	36%	23%	7%	7%		
Infotel	19,0x	17,8x	16,8x	15,9x	3,8x	3,4x	3,1x	2,8x	18%	7%	6%	5%		
Groupe Open	22,4x	16,4x	14,3x	12,7x	1,9x	1,8x	1,6x	1,5x	66%	44%	14%	13%		
Sqli	37,4x	16,2x	12,4x	10,5x	1,8x	1,7x	1,6x	1,4x	38%	93%	38%	32%		
Octo Technology Sa	37,4x	30,8x	24,7x	21,9x	6,8x	6,0x	5,2x	4,7x	73%	8%	24%	19%		
Micropole	163,8x	24,7x	10,1x	7,7x	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	-97%	-504%	100%	38%		
It Link	11,6x	16,2x	14,7x	12,3x	4,1x	3,1x	2,6x	2,1x	248%	-25%	8%	15%		
Sii	23,4x	16,1x	14,1x	13,0x	3,0x	2,5x	2,2x	1,9x	16%	44%	14%	8%		
Prodware	9,9x	5,7x	6,2x	6,2x	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	7%	75%	-8%	0%		
Sogecclair	28,7x	15,1x	12,2x	9,3x	1,9x	1,5x	1,4x	1,2x	-56%	81%	24%	31%		
Its Group	20,0x	12,2x	9,5x	nc	1,1x	nc	nc	nc	-43%	65%	27%	nc		
Visiativ	135,4x	15,5x	9,1x	7,8x	9,2x	3,3x	2,4x	1,8x	-116%	624%	72%	16%		
Gfi Informatique	23,5x	17,6x	15,1x	12,6x	1,9x	1,7x	1,6x	1,5x	0%	19%	18%	19%		
Moyenne	36,7x	17,3x	14,0x	12,5x	2,9x	2,4x	2,1x	1,8x	16%	44%	23%	15%		
Mediane	24,3x	16,3x	14,5x	12,7x	2,5x	2,5x	2,2x	1,8x	7%	44%	17%	14%		

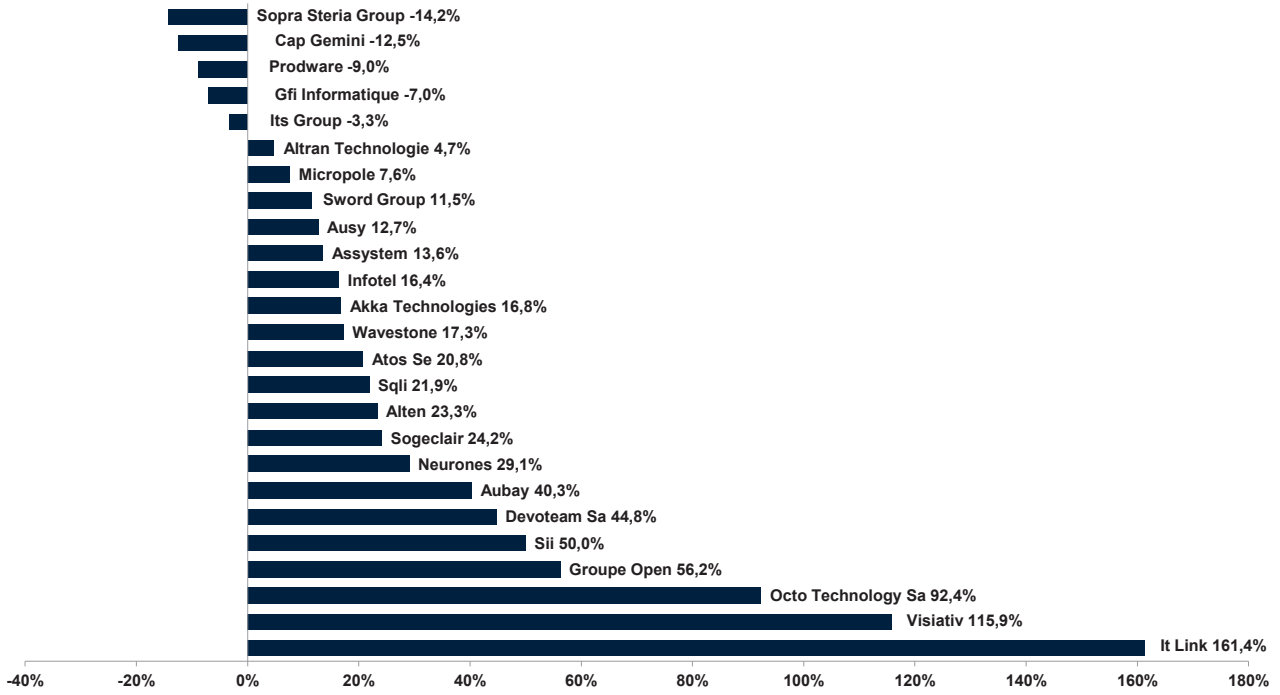
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	1,0x	0,8x	0,8x	0,8x	11,7x	8,5x	7,6x	7,0x	16,6x	10,2x	8,9x	8,1x
Mediane	0,8x	0,7x	0,6x	0,7x	10,7x	8,2x	7,1x	6,8x	12,9x	10,1x	8,4x	7,8x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	33,5x	16,8x	13,9x	12,4x	2,8x	2,4x	2,1x	1,8x	19%	43%	21%	14%
Mediane	23,5x	16,2x	14,3x	12,7x	2,6x	2,4x	2,1x	1,8x	16%	44%	15%	12%

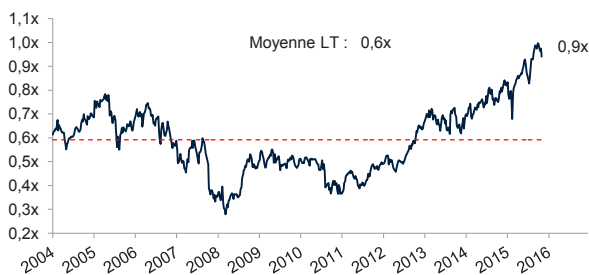
Source : Consensus analystes Factset au 28/10/16

Performance YTD (du 01/01/2016 au 28/10/16)

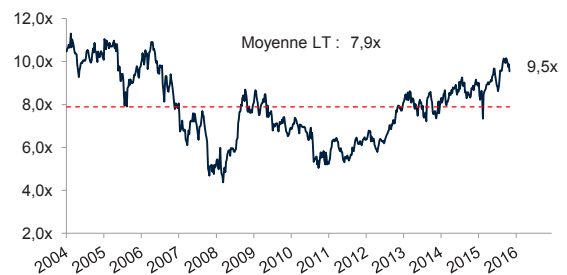


Source : Factset au 28/10/16

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - Services Informatiques France



Ratio VE/EBITDA prospectif 12 mois - Services Informatiques France



Source : Consensus analystes Factset au 28/10/16, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

02/11/2016

Analyste : Eric Seclat - 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	72,6	18 686	6,1x	5,7x	5,3x	4,9x	20,2x	16,9x	15,2x	14,0x	26,8x	18,3x	16,4x	14,7x
Lectra	16,2	502	1,9x	1,7x	1,6x	1,5x	15,0x	10,6x	9,4x	8,7x	18,4x	12,4x	10,9x	10,0x
Esi Group	41,4	246	2,3x	2,0x	1,8x	1,7x	8,7x	15,5x	12,9x	10,9x	31,6x	20,0x	16,1x	13,6x
Ige & Xao	80,7	115	3,1x	nc	3,0x	2,9x	13,9x	nc	10,6x	10,2x	14,7x	nc	11,4x	11,0x
Moyenne			3,3x	3,1x	2,9x	2,7x	14,5x	14,3x	12,0x	11,0x	22,9x	16,9x	13,7x	12,3x
Mediane			2,7x	2,0x	2,4x	2,3x	14,5x	15,5x	11,7x	10,6x	22,6x	18,3x	13,8x	12,3x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Dassault Systemes			46,5x	29,6x	26,4x	23,7x	5,4x	4,9x	4,4x	4,0x	37%	54%	11%	10%
Lectra			21,5x	19,6x	17,1x	15,7x	4,4x	3,9x	3,4x	3,0x	58%	5%	14%	11%
Esi Group			46,1x	32,3x	25,3x	21,1x	2,7x	2,5x	2,3x	2,0x	-3%	42%	25%	19%
Ige & Xao			21,8x	nc	19,2x	18,3x	3,6x	nc	2,8x	2,5x	4%	nc	nc	5%
Moyenne			34,0x	27,2x	22,0x	19,7x	4,0x	3,8x	3,2x	2,9x	24%	34%	17%	11%
Mediane			34,0x	29,6x	22,3x	19,7x	4,0x	3,9x	3,1x	2,7x	21%	42%	14%	10%

Applications d'entreprise

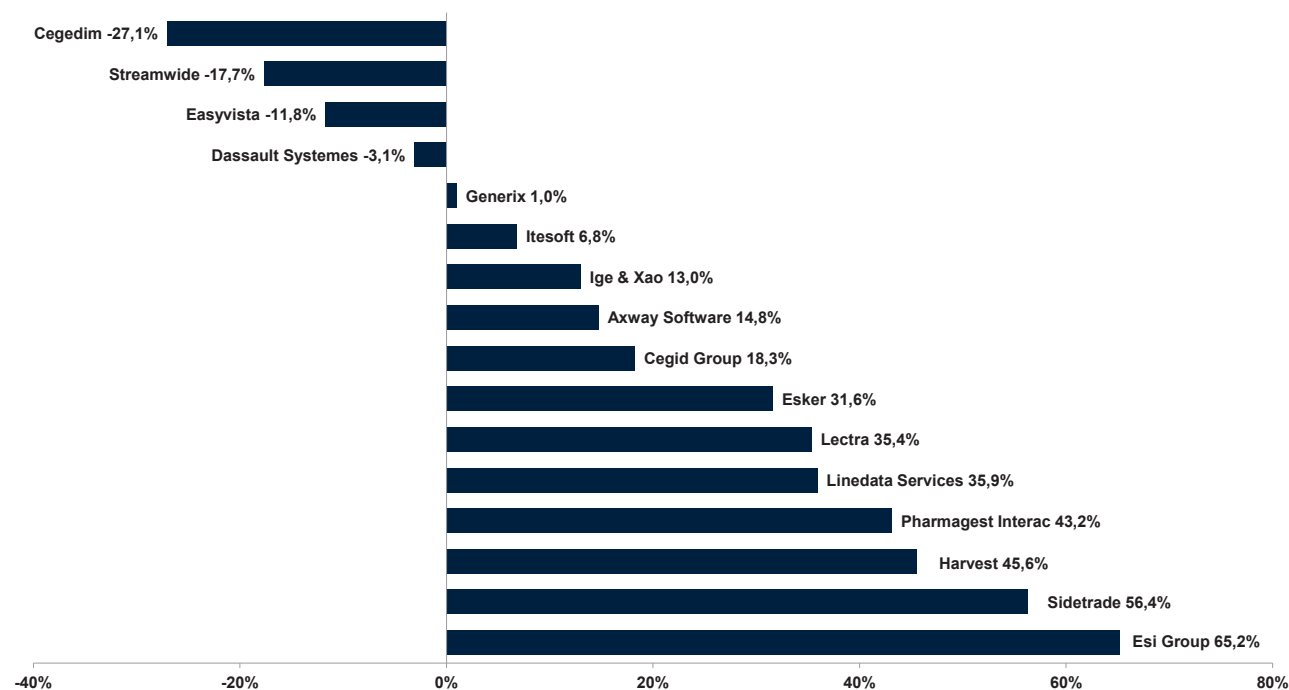
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Axway Software	27,9	580	1,9x	1,8x	1,6x	1,5x	13,6x	10,8x	9,5x	8,4x	17,6x	12,2x	10,4x	9,1x
Cegid Group	61,6	569	2,2x	2,1x	2,0x	1,9x	8,8x	7,4x	6,9x	6,5x	17,5x	15,3x	13,2x	13,0x
Cegedim	23,1	323	1,2x	1,1x	1,1x	1,0x	6,3x	7,3x	6,5x	5,8x	10,3x	14,3x	12,0x	9,9x
Pharmagest Interac	30,8	467	3,6x	3,2x	3,0x	2,8x	13,4x	12,1x	11,2x	10,7x	14,8x	13,3x	12,4x	11,8x
Linedata Services	42,7	313	1,9x	1,9x	1,9x	1,8x	6,8x	6,6x	6,4x	6,5x	9,0x	8,4x	8,3x	8,3x
Esker	41,3	219	3,6x	3,2x	2,8x	2,5x	17,5x	13,3x	11,4x	11,7x	27,8x	19,9x	16,0x	16,4x
Generix	3,0	67	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x	27,4x	15,7x	12,8x	11,0x	76,0x	17,7x	14,1x	11,7x
Harvest	56,9	80	3,2x	3,0x	2,8x	2,7x	14,4x	16,0x	13,6x	12,0x	15,7x	17,1x	14,4x	12,7x
Easyvista	25,5	40	nc	1,8x	1,6x	1,5x	nc	nc	nc	32,1x	nc	nc	nc	73,0x
Sidetrade	44,5	61	3,4x	3,0x	2,5x	2,0x	nc	20,0x	11,8x	8,4x	nc	30,3x	15,6x	10,7x
Itesoft	3,9	24	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x	109,5x	9,9x	7,9x	7,0x	nc	11,9x	9,2x	7,9x
Streamwide	4,9	15	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	4,3x	2,6x	2,2x	2,2x	nc	174,5x	14,5x	9,7x
Moyenne			2,2x	2,0x	1,8x	1,7x	22,2x	11,1x	9,1x	10,2x	23,6x	30,5x	12,7x	16,2x
Mediane			1,9x	1,8x	1,8x	1,7x	13,5x	10,8x	9,5x	8,4x	16,6x	15,3x	13,2x	11,2x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Axway Software			20,8x	17,1x	14,9x	13,0x	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x	5%	29%	12%	13%
Cegid Group			24,5x	22,9x	19,4x	19,2x	2,6x	2,5x	2,3x	2,2x	2%	21%	14%	7%
Cegedim			16,6x	71,9x	11,3x	9,3x	1,4x	1,4x	1,3x	1,2x	-108%	-45%	189%	21%
Pharmagest Interac			24,9x	21,7x	20,1x	19,1x	5,2x	4,5x	4,0x	3,5x	10%	14%	8%	5%
Linedata Services			12,0x	13,2x	12,9x	12,4x	2,4x	2,6x	2,3x	2,0x	55%	-6%	4%	0%
Esker			33,8x	28,5x	22,8x	24,6x	7,5x	6,2x	5,1x	4,4x	34%	12%	21%	-8%
Generix			53,8x	25,7x	20,2x	16,3x	1,9x	1,7x	1,6x	1,4x	-33%	67%	30%	23%
Harvest			22,1x	28,6x	23,5x	20,5x	6,0x	5,7x	5,2x	4,7x	30%	-22%	19%	15%
Easyvista			nc	nc	nc	267,8x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-33%	-113%
Sidetrade			37,4x	44,8x	24,8x	17,3x	7,4x	6,9x	5,7x	4,6x	-3%	-21%	78%	43%
Itesoft			22,2x	15,9x	11,9x	9,9x	2,7x	2,5x	2,3x	1,8x	-56%	39%	36%	18%
Streamwide			244,9x	nc	26,7x	18,4x	1,0x	1,1x	1,0x	0,9x	-75%	-300%	-400%	38%
Moyenne			46,6x	29,0x	19,0x	37,3x	3,6x	3,3x	2,9x	2,6x	-13%	-19%	-2%	5%
Mediane			24,5x	24,3x	20,1x	17,8x	2,6x	2,5x	2,3x	2,0x	2%	12%	16%	14%

Total Editeurs de logiciels

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	2,5x	2,2x	2,1x	2,0x	20,0x	11,8x	9,9x	10,4x	23,4x	27,6x	13,0x	15,2x
Mediane	2,2x	1,9x	1,8x	1,7x	13,8x	11,4x	10,6x	9,4x	17,6x	16,2x	13,2x	11,3x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	43,3x	28,6x	19,8x	32,9x	3,7x	3,4x	3,0x	2,6x	-3%	-8%	2%	7%
Mediane	24,5x	25,7x	20,1x	18,3x	2,7x	2,6x	2,3x	2,2x	4%	13%	14%	12%

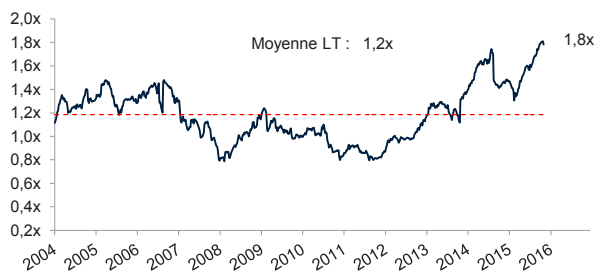
Source : Consensus analysts Factset au 28/10/16

Performance YTD (du 01/01/2016 au 28/10/16)

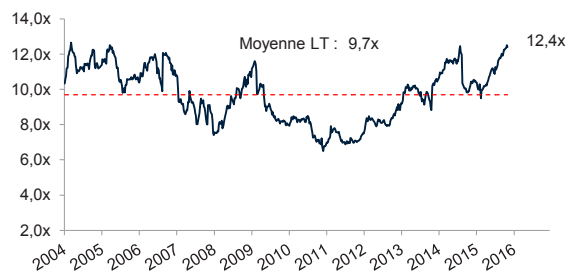


Source : Factset au 28/10/16

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 28/10/16, Euroland Corporate

Market review

Internet

02/11/2016

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	40,1	125	2,1x	1,9x	1,7x	1,4x	10,7x	8,3x	7,2x	6,1x	16,6x	10,5x	8,9x	7,3x
Netbooster	2,5	48	0,5x	1,3x	1,2x	1,1x	10,8x	9,6x	8,3x	7,5x	12,1x	10,4x	8,9x	8,0x
Weborama	11,7	41	1,5x	1,3x	1,1x	1,0x	11,2x	8,8x	6,8x	5,5x	104,5x	32,9x	19,7x	13,6x
Antevenio	5,5	23	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	11,6x	7,6x	6,2x	5,4x	14,6x	9,8x	7,6x	6,3x
Gpe Concoursmania	2,7	9	0,5x	0,6x	0,6x	0,4x	nc	8,4x	6,2x	4,9x	nc	23,1x	10,3x	7,1x
Bilendi	5,8	20	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	6,6x	4,6x	3,5x	2,7x	nc	9,0x	5,5x	4,0x
Hi-Media	6,2	18	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	nc	9,7x	4,2x	2,6x	nc	20,3x	7,8x	3,6x
Leadmedia Group	1,2	9	0,6x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Adthink Media	2,1	13	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	nc	4,7x	4,0x	3,7x	nc	11,2x	7,3x	6,6x
Moyenne			0,9x	0,9x	0,8x	0,7x	10,2x	7,7x	5,8x	4,8x	37,0x	15,9x	9,5x	7,1x
Mediane			0,6x	0,7x	0,7x	0,6x	10,8x	8,3x	6,2x	5,1x	15,6x	10,9x	8,4x	6,9x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e		
1000Mercis	22,4x	17,9x	14,8x	12,1x	2,2x	2,0x	1,8x	1,6x	-10%	37%	19%	20%		
Netbooster	20,8x	17,1x	13,1x	11,5x	2,6x	1,8x	1,6x	1,4x	10614%	-7%	32%	27%		
Weborama	73,8x	29,3x	37,3x	20,5x	2,4x	2,2x	2,1x	1,9x	300%	144%	-18%	78%		
Antevenio	18,2x	15,3x	11,9x	10,2x	2,0x	1,8x	1,5x	1,3x	-456%	14%	30%	17%		
Gpe Concoursmania	nc	44,9x	18,0x	10,0x	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	41%	-105%	850%	47%		
Bilendi	nc	nc	nc	22,0x	2,1x	2,2x	2,2x	2,0x	-47%	-187%	65%	41%		
Hi-Media	nc	23,9x	10,0x	4,7x	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	-844%	-102%	150%	116%		
Leadmedia Group	nc	nc	nc	nc	0,9x	nc	nc	nc	11%	nc	nc	nc		
Adthink Media	nc	64,1x	11,6x	11,6x	4,5x	nc	nc	nc	26%	-104%	500%	6%		
Moyenne	33,8x	30,3x	16,7x	12,8x	2,0x	1,6x	1,5x	1,3x	10,7x	-0,4x	2,0x	0,4x		
Mediane	21,6x	23,9x	13,1x	11,6x	2,1x	1,8x	1,6x	1,4x	0,1x	-0,5x	0,5x	0,3x		

Edition France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Aufeminin	29,2	269	2,2x	nc	nc	nc	9,1x	nc	nc	nc	10,8x	nc	nc	nc
Viadeo	1,0	10	0,1x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Dnxcorp	6,1	17	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	1,4x	1,2x	1,4x	1,4x	nc	1,5x	1,7x	1,8x
Planet.Fr	4,5	21	2,6x	2,3x	1,2x	1,1x	8,3x	nc	nc	nc	15,0x	13,9x	7,8x	7,2x
Filae	4,5	8	1,3x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			1,3x	1,2x	0,7x	0,6x	6,3x	1,2x	1,4x	1,4x	12,9x	7,7x	4,7x	4,5x
Mediane			1,3x	1,2x	0,7x	0,6x	8,3x	1,2x	1,4x	1,4x	12,9x	7,7x	4,7x	4,5x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e		
Aufeminin	8,2x	nc	nc	nc	1,9x	nc	nc	nc	134%	nc	nc	nc		
Viadeo	nc	nc	nc	nc	1,2x	nc	nc	nc	55%	nc	nc	nc		
Dnxcorp	nc	6,1x	7,1x	7,7x	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	-324%	-121%	-14%	-8%		
Planet.Fr	15,5x	19,3x	10,1x	9,7x	5,2x	nc	nc	nc	4%	-17%	83%	7%		
Filae	6,5x	nc	nc	nc	0,8x	nc	nc	nc	624%	nc	nc	nc		
Moyenne	10,0x	12,7x	8,6x	8,7x	1,9x	0,5x	0,5x	0,4x	1,0x	-0,7x	0,3x	0,0x		
Mediane	8,2x	12,7x	8,6x	8,7x	1,2x	0,5x	0,5x	0,4x	0,6x	-0,7x	0,3x	0,0x		

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	17,4	572,3	1,1x	0,9x	0,7x	0,6x	29,3x	16,1x	10,9x	8,5x	41,6x	19,3x	12,8x	9,8x
Groupe Ldlc	31,5	199,3	0,7x	0,4x	0,4x	0,3x	18,9x	10,2x	7,8x	6,0x	20,6x	11,5x	8,7x	7,0x
Miliboo	2,8	13,5	1,0x	0,7x	0,6x	0,5x	nc	nc	54,4x	21,0x	nc	nc	nc	39,7x
Moyenne			0,9x	0,7x	0,5x	0,5x	24,1x	13,1x	24,4x	11,8x	31,1x	15,4x	10,7x	18,8x
Mediane			1,0x	0,7x	0,6x	0,5x	24,1x	13,1x	10,9x	8,5x	31,1x	15,4x	10,7x	9,8x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Showroomprive.com			111,3x	77,4x	28,2x	20,8x	3,0x	3,0x	2,7x	2,4x	246%	84%	102%	34%
Groupe Ldlc			33,9x	18,3x	13,7x	11,2x	8,0x	3,5x	2,9x	2,5x	8%	33%	33%	23%
Miliboo			nc	nc	nc	38,6x	3,7x	2,7x	2,7x	2,5x	-5700%	-61%	-95%	-800%
Moyenne			72,6x	47,9x	21,0x	23,5x	4,9x	3,1x	2,8x	2,5x	-18,2x	0,2x	0,1x	-2,5x
Mediane			72,6x	47,9x	21,0x	20,8x	3,7x	3,0x	2,7x	2,5x	0,1x	0,3x	0,3x	0,2x

Paiement France

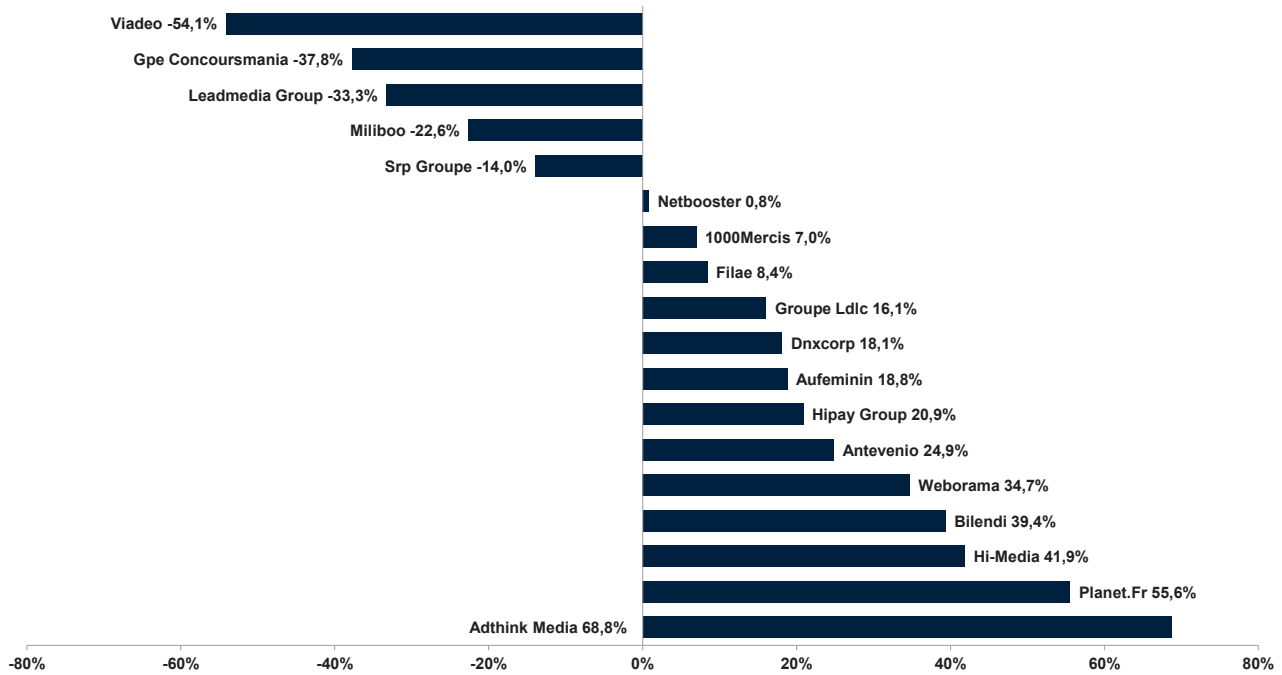
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
DALENYS	6,2	111,0	nc	1,4x	1,2x	1,1x	132,8x	nc	81,1x	16,9x	nc	nc	nc	25,3x
HIPAY GROUP	10,7	53,0	1,6x	1,3x	1,1x	0,9x	10,5x	7,7x	5,8x	4,4x	36,0x	23,7x	12,1x	7,4x
Moyenne			1,6x	1,4x	1,2x	1,0x	71,6x	7,7x	43,4x	10,6x	36,0x	23,7x	12,1x	16,3x
Mediane			1,6x	1,4x	1,2x	1,0x	71,6x	7,7x	43,4x	10,6x	36,0x	23,7x	12,1x	16,3x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
DALENYS			21,2x	nc	2219,8x	32,6x	1,7x	1,8x	1,8x	1,7x	114%	-165%	-103%	3700%
HIPAY GROUP			nc	73,0x	24,7x	14,7x	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	-49%	-129%	99%	74%
Moyenne			21,2x	73,0x	1122,2x	23,7x	1,3x	1,3x	1,3x	1,3x	32%	-147%	-2%	1887%
Mediane			21,2x	73,0x	1122,2x	23,7x	1,3x	1,3x	1,3x	1,3x	32%	-147%	-2%	1887%

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	0,8x	0,7x	21,8x	8,1x	14,8x	6,9x	30,2x	15,2x	9,2x	10,3x
Mediane	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	10,8x	8,3x	6,5x	5,4x	16,6x	11,5x	8,7x	7,2x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	33,2x	33,9x	186,2x	15,9x	2,4x	1,8x	1,7x	1,5x	250%	-46%	116%	225%
Mediane	21,0x	21,6x	13,7x	11,6x	2,0x	1,8x	1,8x	1,6x	11%	-61%	33%	27%

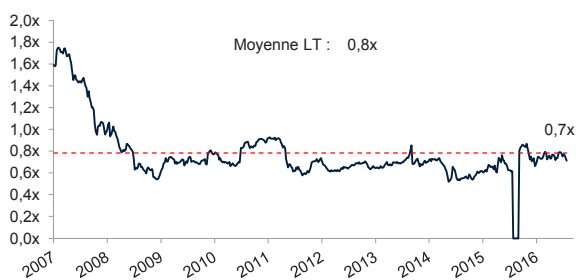
Source : Consensus analystes Factset au 28/10/16

Performance YTD (du 01/01/2016 au 28/10/16)

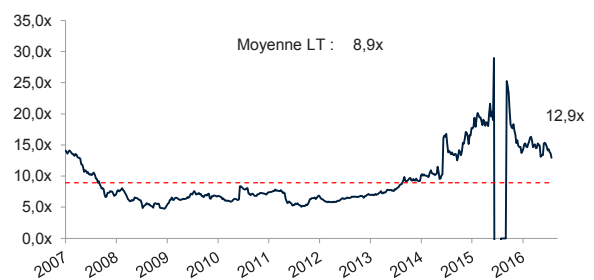


Source : Factset au 28/10/16

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Internet France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Internet France



Source : Consensus analystes Factset au 28/10/16, Euroland Corporate