

Market review

ESN

02/12/2016

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	74,5	12 782	1,2x	1,2x	1,1x	1,1x	9,8x	8,8x	8,2x	7,7x	11,9x	10,2x	9,5x	8,9x
Atos Se	97,5	10 217	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	6,8x	6,9x	6,2x	5,8x	10,3x	8,9x	8,3x	7,7x
Sopra Steria Group	94,5	1 937	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	8,9x	7,3x	6,6x	6,1x	12,9x	8,9x	7,9x	7,2x
Altran Technologie	12,0	2 115	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	11,2x	9,5x	8,3x	7,5x	12,9x	10,6x	9,3x	8,3x
Alten	64,7	2 178	1,4x	1,2x	1,2x	1,1x	13,1x	11,5x	10,5x	9,9x	14,0x	12,3x	11,3x	10,6x
Moyenne			1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	10,0x	8,8x	8,0x	7,4x	12,4x	10,2x	9,2x	8,5x
Mediane			1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	9,8x	8,8x	8,2x	7,5x	12,9x	10,2x	9,3x	8,3x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e		
Cap Gemini	11,4x	13,8x	12,8x	11,8x	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x	82%	-22%	9%	8%		
Atos Se	25,2x	13,8x	12,3x	11,4x	2,7x	2,4x	2,1x	1,8x	50%	76%	13%	5%		
Sopra Steria Group	22,9x	13,2x	11,0x	9,9x	1,6x	1,5x	1,4x	1,2x	-37%	90%	16%	11%		
Altran Technologie	21,0x	15,3x	13,3x	11,7x	2,7x	2,5x	2,2x	2,0x	23%	36%	15%	14%		
Alten	20,5x	17,7x	16,0x	15,0x	3,4x	3,0x	2,6x	2,3x	33%	14%	10%	7%		
Moyenne	20,2x	14,8x	13,1x	12,0x	2,4x	2,2x	2,0x	1,8x	30%	39%	12%	9%		
Mediane	21,0x	13,8x	12,8x	11,7x	2,7x	2,4x	2,1x	1,8x	33%	36%	13%	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	32,4	657	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	9,6x	8,0x	6,8x	6,1x	3,0x	9,8x	8,2x	7,3x
Assystem	26,3	585	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	4,4x	5,4x	5,1x	4,8x	4,9x	6,2x	5,9x	5,5x
Neurones	21,5	521	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x	10,8x	8,5x	7,6x	7,0x	12,6x	9,6x	8,8x	8,1x
Wavestone	88,5	440	2,1x	1,4x	1,4x	1,3x	17,0x	12,4x	10,9x	9,4x	18,0x	13,0x	11,1x	9,7x
Devoteam Sa	52,3	428	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	10,3x	7,7x	6,9x	6,3x	11,5x	8,3x	7,4x	6,7x
Sword Group	27,2	257	1,6x	1,3x	1,2x	1,1x	10,8x	8,6x	7,7x	6,9x	14,6x	11,2x	9,6x	8,6x
Ausy	54,8	286	1,0x	0,8x	0,8x	0,8x	11,0x	8,9x	8,2x	7,7x	11,6x	9,4x	8,6x	8,1x
Aubay	25,6	334	1,2x	1,0x	1,0x	0,9x	12,6x	10,3x	9,7x	9,2x	13,3x	10,9x	10,2x	9,6x
Infotel	38,7	257	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x	9,2x	8,6x	8,2x	7,9x	10,6x	9,9x	9,4x	8,9x
Groupe Open	22,1	189	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	7,3x	7,1x	6,4x	5,8x	7,9x	7,7x	6,9x	6,2x
Sqli	36,3	134	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	17,1x	8,3x	7,1x	6,4x	21,9x	9,4x	7,7x	7,2x
Octo Technology Sa	22,5	107	2,5x	2,0x	1,7x	1,5x	29,4x	17,6x	15,0x	13,4x	34,4x	20,5x	16,8x	14,7x
Micropole	0,8	24	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	11,1x	7,7x	6,2x	5,3x	16,8x	10,8x	7,8x	6,4x
It Link	12,3	21	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	17,4x	8,4x	7,6x	6,5x	20,1x	10,0x	8,7x	7,2x
Sii	16,5	330	0,9x	0,7x	0,6x	0,5x	11,1x	9,3x	7,7x	7,2x	13,5x	10,8x	8,7x	8,1x
Prodware	7,0	57	0,5x	0,6x	0,6x	0,6x	4,8x	3,2x	3,2x	3,2x	11,7x	7,5x	7,8x	7,2x
Sogecclair	25,3	73	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	15,9x	8,2x	6,9x	6,1x	55,2x	12,4x	10,1x	8,0x
Its Group	6,1	48	0,3x	0,3x	0,3x	nc	8,4x	5,7x	4,9x	nc	13,6x	8,0x	6,5x	nc
Visiatiiv	17,5	54	0,6x	0,5x	0,4x	0,4x	14,6x	5,9x	3,9x	3,5x	49,0x	10,1x	5,7x	4,9x
Gfi Informatique	8,0	535	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	8,5x	7,3x	6,4x	6,0x	10,4x	8,5x	7,3x	6,7x
Moyenne			0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	12,1x	8,4x	7,3x	6,8x	17,7x	10,2x	8,7x	7,8x
Mediane			0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	10,9x	8,2x	7,0x	6,4x	13,4x	9,8x	8,4x	7,3x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e		
Akka Technologies	25,0x	16,1x	12,4x	10,7x	3,3x	2,7x	2,3x	2,0x	7%	62%	27%	16%		
Assystem	30,0x	16,7x	14,4x	13,4x	1,4x	2,0x	1,8x	1,7x	-11%	74%	17%	7%		
Neurones	24,4x	22,0x	20,2x	18,4x	2,6x	2,4x	2,1x	1,9x	3%	10%	10%	10%		
Wavestone	32,9x	19,6x	16,6x	14,3x	5,2x	4,2x	3,4x	2,8x	6%	67%	18%	16%		
Devoteam Sa	26,4x	22,1x	16,6x	14,7x	3,5x	3,1x	2,7x	2,4x	114%	22%	19%	11%		
Sword Group	25,3x	18,9x	16,3x	14,1x	1,7x	1,6x	1,5x	1,5x	-17%	38%	15%	14%		
Ausy	20,5x	12,0x	10,8x	10,2x	2,4x	2,0x	1,7x	1,4x	28%	51%	12%	8%		
Aubay	21,0x	16,7x	15,6x	14,2x	3,0x	2,6x	2,3x	2,1x	36%	23%	7%	7%		
Infotel	19,9x	18,6x	17,5x	16,6x	3,9x	3,5x	3,2x	2,9x	18%	7%	6%	5%		
Groupe Open	20,4x	14,9x	13,1x	11,5x	1,8x	1,6x	1,5x	1,3x	66%	44%	14%	13%		
Sqli	37,7x	16,4x	12,5x	10,5x	1,8x	1,7x	1,6x	1,4x	38%	93%	38%	32%		
Octo Technology Sa	37,7x	31,1x	24,9x	22,1x	6,9x	6,0x	5,3x	4,7x	73%	8%	24%	19%		
Micropole	174,3x	26,3x	10,8x	8,2x	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	-97%	-504%	100%	38%		
It Link	8,1x	11,9x	10,2x	8,6x	2,8x	2,2x	1,8x	1,5x	248%	-31%	18%	15%		
Sii	25,0x	17,1x	13,9x	12,6x	3,2x	2,7x	2,3x	2,0x	16%	45%	23%	10%		
Prodware	9,6x	6,6x	7,0x	6,3x	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	7%	44%	-5%	12%		
Sogecclair	33,1x	16,3x	13,0x	10,1x	2,2x	1,7x	1,5x	1,4x	-56%	94%	26%	28%		
Its Group	19,7x	12,0x	9,4x	nc	1,1x	nc	nc	nc	-43%	65%	27%	nc		
Visiatiiv	131,4x	15,1x	8,8x	7,6x	8,9x	3,2x	2,3x	1,8x	-116%	625%	71%	16%		
Gfi Informatique	24,3x	16,1x	13,6x	11,2x	1,9x	1,8x	1,6x	1,5x	0%	35%	18%	22%		
Moyenne	37,3x	17,3x	13,9x	12,4x	2,9x	2,4x	2,1x	1,8x	16%	44%	24%	16%		
Mediane	25,0x	16,5x	13,3x	11,5x	2,5x	2,2x	1,8x	1,7x	7%	44%	18%	14%		

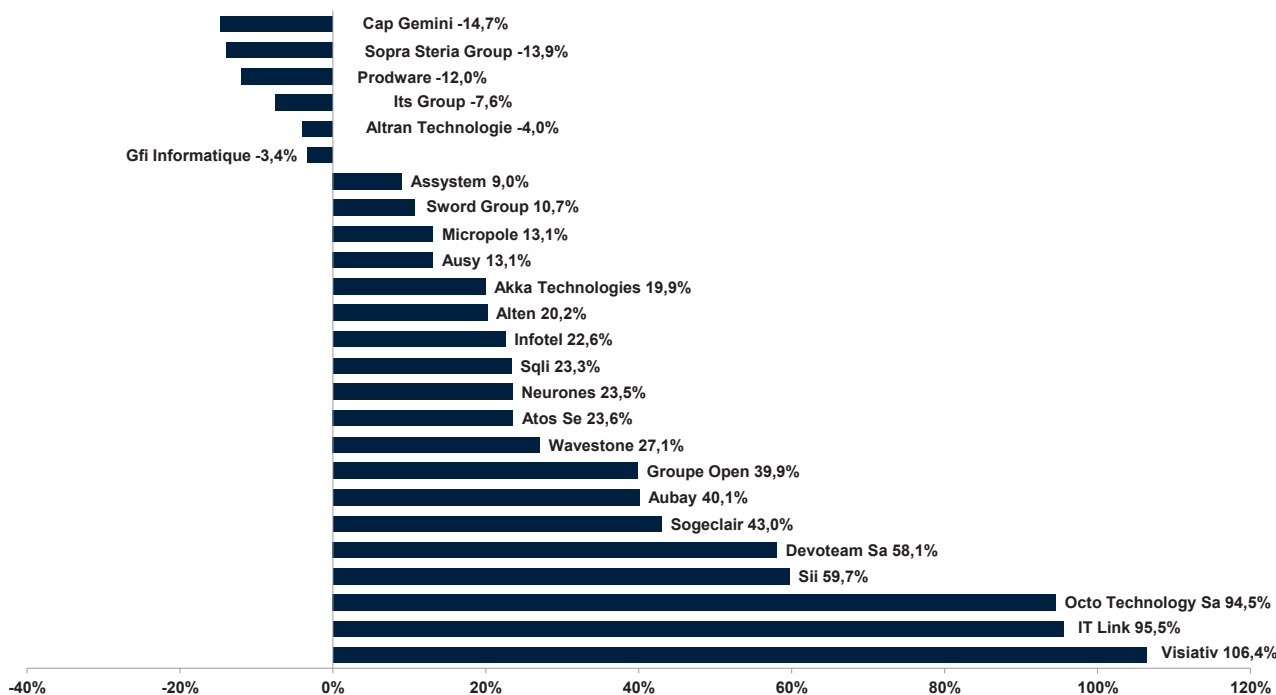
Total ESN

	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	0,7x	11,6x	8,4x	7,4x	6,9x	16,7x	10,2x	8,8x	8,0x
Mediane	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	10,8x	8,3x	7,1x	6,4x	12,9x	9,9x	8,6x	7,9x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	33,9x	16,8x	13,7x	12,3x	2,8x	2,4x	2,1x	1,8x	19%	43%	22%	14%
Mediane	24,4x	16,3x	13,1x	11,6x	2,6x	2,3x	2,0x	1,7x	16%	44%	17%	12%

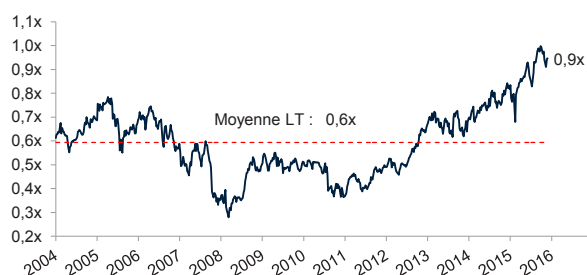
Source : Consensus analystes Factset au 30/11/16

Performance YTD (du 01/01/2016 au 30/11/16)

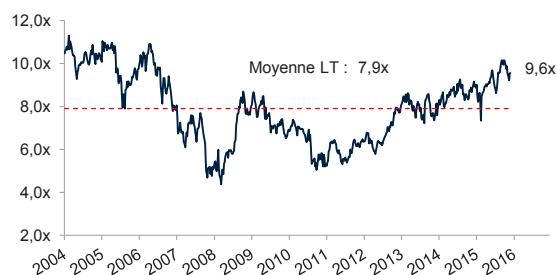


Source : Factset au 30/11/16

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - Services Informatiques France



Ratio VE/EBITDA prospectif 12 mois - Services Informatiques France



Source : Consensus analystes Factset au 30/11/16, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

02/12/2016

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	72,0	18 527	6,0x	5,7x	5,2x	4,8x	20,0x	16,9x	15,2x	13,9x	26,6x	18,1x	16,2x	14,6x
Lectra	15,6	481	1,8x	1,6x	1,5x	1,4x	14,3x	10,1x	9,0x	8,3x	17,5x	11,8x	10,4x	9,5x
Esi Group	45,4	270	2,5x	2,1x	1,9x	1,8x	9,5x	17,3x	14,4x	12,2x	34,3x	19,7x	16,1x	13,6x
Ige & Xao	85,5	122	3,4x	3,3x	3,2x	3,0x	15,1x	11,5x	11,0x	10,4x	15,8x	12,7x	11,8x	11,1x
Moyenne			3,4x	3,2x	3,0x	2,8x	14,7x	14,0x	12,4x	11,2x	23,6x	15,6x	13,7x	12,2x
Mediane			2,9x	2,7x	2,5x	2,4x	14,7x	14,2x	12,7x	11,3x	22,1x	15,4x	14,0x	12,4x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Dassault Systemes			46,1x	29,3x	26,2x	23,5x	5,3x	4,9x	4,4x	4,0x	37%	54%	11%	11%
Lectra			20,6x	18,7x	16,4x	15,1x	4,3x	3,7x	3,3x	2,9x	58%	7%	14%	9%
Esi Group			50,7x	32,1x	25,0x	20,9x	3,0x	2,7x	2,5x	2,2x	-3%	57%	27%	19%
Ige & Xao			23,1x	22,2x	20,7x	19,7x	3,8x	3,4x	2,9x	2,5x	4%	4%	8%	6%
Moyenne			35,1x	25,6x	22,1x	19,8x	4,1x	3,7x	3,3x	2,9x	24%	30%	15%	11%
Mediane			34,6x	25,8x	22,8x	20,3x	4,0x	3,6x	3,1x	2,7x	21%	30%	12%	10%

Applications d'entreprise

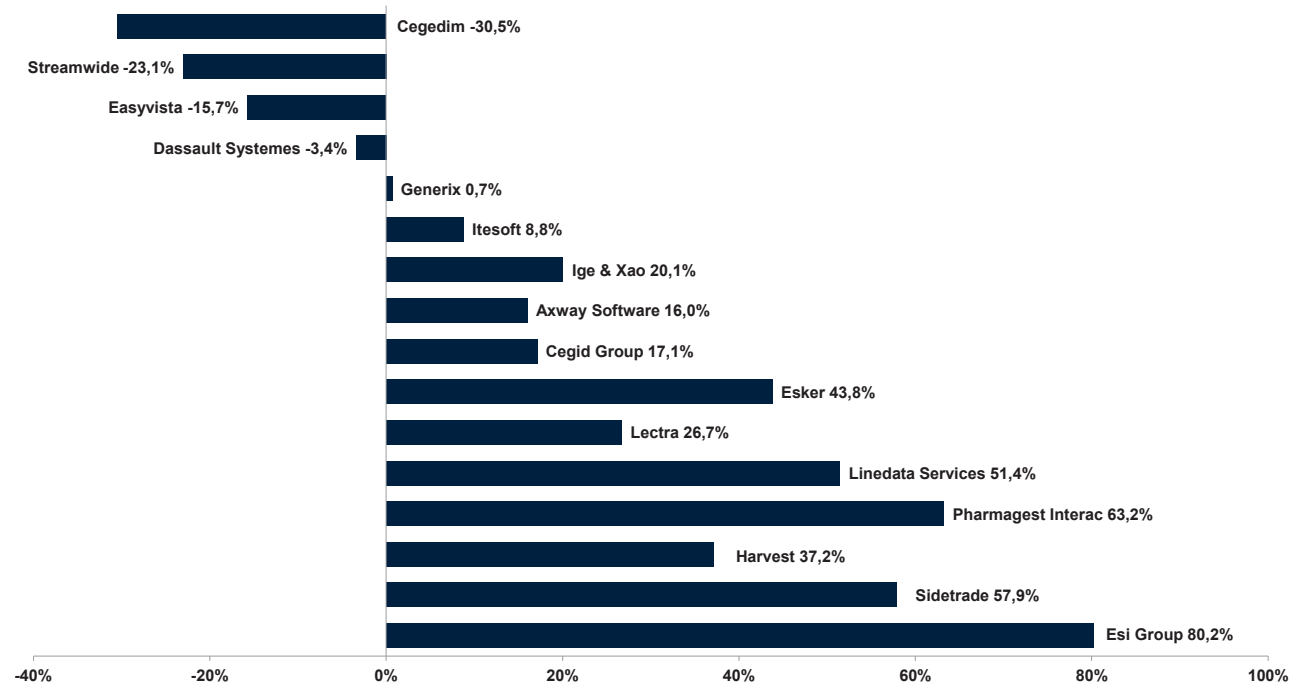
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Axway Software	28,9	601	2,0x	1,8x	1,7x	1,6x	15,7x	11,2x	9,8x	8,4x	21,1x	13,1x	10,9x	9,4x
Cegid Group	61,5	568	2,2x	nc	nc	nc	8,6x	nc	nc	nc	16,9x	nc	nc	nc
Cegedim	22,0	308	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x	6,1x	7,3x	6,3x	5,5x	9,9x	15,5x	11,8x	9,5x
Pharmagest Interac	35,2	534	4,2x	3,7x	3,4x	3,2x	15,6x	13,7x	12,4x	11,5x	17,2x	15,3x	13,9x	13,0x
Linedata Services	42,4	310	1,9x	1,9x	1,9x	1,9x	6,7x	6,6x	6,5x	6,4x	8,9x	8,5x	8,4x	8,1x
Esker	45,0	239	3,9x	3,4x	3,0x	2,7x	19,2x	14,5x	12,5x	11,5x	30,4x	21,7x	17,8x	16,1x
Generix	3,0	67	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	27,3x	16,8x	11,7x	9,8x	75,7x	19,1x	12,8x	10,4x
Harvest	53,0	75	2,9x	2,8x	2,6x	2,5x	13,3x	14,8x	12,6x	11,2x	14,5x	15,8x	13,3x	11,7x
Easyvista	24,4	38	nc	1,7x	1,5x	1,4x	nc	nc	nc	76,7x	nc	nc	nc	nc
Sidetrade	45,0	62	3,5x	3,0x	2,5x	2,0x	nc	20,5x	12,0x	8,5x	nc	30,7x	15,8x	10,8x
Itesoft	4,0	24	1,3x	1,1x	1,0x	1,0x	111,1x	10,0x	8,1x	7,1x	nc	12,1x	9,4x	8,1x
Streamwide	4,4	13	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	3,7x	2,2x	1,9x	1,9x	nc	149,7x	12,5x	8,3x
Moyenne			2,3x	2,0x	1,9x	1,7x	22,7x	11,8x	9,4x	14,4x	24,3x	30,1x	12,6x	10,5x
Mediane			2,0x	1,8x	1,7x	1,6x	14,4x	12,5x	10,7x	8,5x	17,1x	15,7x	12,6x	10,0x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Axway Software			21,6x	16,8x	14,7x	12,8x	1,8x	1,7x	1,6x	1,4x	5%	26%	15%	15%
Cegid Group			24,5x	nc	nc	nc	2,6x	nc	nc	nc	2%	nc	nc	nc
Cegedim			15,8x	139,6x	11,0x	8,9x	1,4x	1,4x	1,3x	1,1x	-108%	-64%	328%	24%
Pharmagest Interac			28,4x	25,2x	22,9x	21,4x	5,9x	5,2x	4,6x	4,1x	10%	12%	10%	7%
Linedata Services			11,9x	13,0x	12,5x	12,1x	2,4x	2,6x	2,3x	2,1x	55%	-7%	3%	4%
Esker			36,9x	30,2x	24,8x	22,9x	8,2x	6,6x	5,4x	4,3x	34%	14%	20%	8%
Generix			53,6x	28,9x	18,5x	14,5x	1,9x	1,7x	1,6x	1,4x	-33%	50%	56%	29%
Harvest			20,6x	26,6x	21,9x	19,1x	5,6x	5,3x	4,9x	4,4x	30%	-22%	19%	15%
Easyvista			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-33%	-48%
Sidetrade			37,8x	44,4x	24,9x	17,3x	7,5x	7,0x	5,8x	4,6x	-3%	-21%	79%	42%
Itesoft			22,6x	16,2x	12,1x	10,1x	2,8x	2,6x	2,4x	2,1x	-56%	39%	36%	18%
Streamwide			224,2x	nc	24,5x	16,8x	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	-75%	-300%	-400%	38%
Moyenne			45,3x	37,9x	18,8x	15,6x	3,7x	3,5x	3,1x	2,6x	-13%	-27%	12%	14%
Mediane			24,5x	26,6x	20,2x	15,6x	2,6x	2,6x	2,3x	2,1x	2%	2%	19%	15%

Total Editeurs de logiciels

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	2,6x	2,3x	2,1x	2,0x	20,4x	12,4x	10,2x	13,6x	24,1x	26,0x	12,9x	11,0x
Mediane	2,2x	1,9x	1,9x	1,8x	14,7x	12,6x	11,3x	9,8x	17,4x	15,7x	12,6x	10,6x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	42,5x	34,1x	19,7x	16,8x	3,8x	3,5x	3,1x	2,7x	-3%	-11%	13%	13%
Mediane	24,5x	26,6x	21,3x	17,0x	3,0x	3,1x	2,7x	2,4x	4%	9%	15%	15%

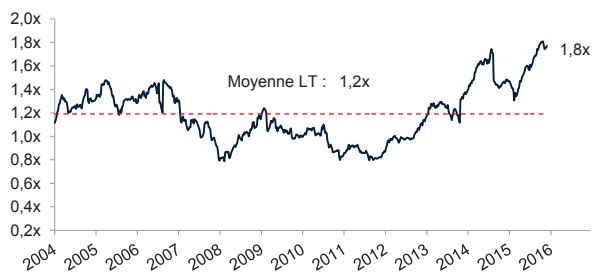
Source : Consensus analysts Factset au 30/11/16

Performance YTD (du 01/01/2016 au 30/11/16)

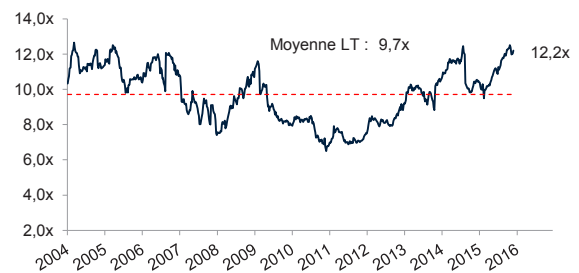


Source : Factset au 30/11/16

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 30/11/16, Euroland Corporate

Market review

Internet

02/12/2016

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	42,9	134	2,3x	2,1x	1,8x	1,5x	11,6x	8,9x	7,7x	6,6x	18,0x	11,4x	9,6x	7,9x
Netbooster	2,5	47	0,5x	1,3x	1,2x	1,1x	10,7x	9,5x	8,2x	7,4x	11,9x	10,2x	8,8x	7,9x
Weborama	11,9	42	1,5x	1,3x	1,1x	1,0x	11,5x	9,0x	6,9x	5,6x	106,7x	33,6x	20,1x	13,9x
Antevenio	5,5	23	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	11,6x	7,6x	6,2x	5,3x	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	5,9	20	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x	8,1x	4,9x	3,6x	2,8x	nc	9,3x	5,7x	4,1x
Hi-Media	7,4	21	0,2x	0,3x	0,2x	0,2x	nc	20,5x	6,8x	4,2x	nc	nc	16,3x	6,2x
Leadmedia Group	0,8	6	0,4x	0,9x	1,1x	1,0x	nc	30,9x	8,8x	6,2x	nc	nc	20,6x	12,3x
Adthink Media	2,1	13	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	nc	4,8x	4,0x	3,7x	nc	11,5x	7,5x	6,8x
Moyenne			0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	10,7x	11,6x	6,5x	5,2x	37,8x	15,5x	11,8x	8,1x
Mediane			0,6x	0,8x	0,7x	0,6x	11,5x	8,9x	6,8x	5,3x	16,3x	11,4x	9,6x	7,1x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
1000Mercis			24,0x	19,1x	15,8x	13,0x	2,4x	2,1x	1,9x	1,7x	-10%	37%	19%	21%
Netbooster			20,4x	16,8x	12,9x	11,3x	2,6x	1,8x	1,6x	1,4x	10614%	-7%	32%	27%
Weborama			75,3x	29,9x	38,0x	20,9x	2,4x	2,2x	2,1x	1,9x	300%	144%	-18%	78%
Antevenio			18,1x	15,4x	11,9x	10,3x	2,0x	1,8x	1,5x	1,3x	-456%	14%	29%	17%
Gpe Concoursmania			nc	44,9x	18,0x	10,0x	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	41%	-105%	850%	47%
Bilendi			nc	14,5x	9,7x	6,8x	2,1x	1,8x	1,6x	1,3x	-47%	-194%	53%	41%
Hi-Media			nc	128,3x	28,0x	9,8x	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	-844%	-100%	349%	184%
Leadmedia Group			nc	nc	30,9x	20,6x	0,6x	0,8x	1,0x	1,1x	11%	-84%	-111%	100%
Adthink Media			nc	65,6x	11,9x	11,9x	4,6x	nc	nc	nc	26%	-104%	500%	6%
Moyenne			34,5x	41,8x	19,7x	12,7x	2,0x	1,5x	1,4x	1,3x	10,7x	-0,4x	1,9x	0,6x
Mediane			22,2x	24,5x	15,8x	11,3x	2,1x	1,8x	1,5x	1,3x	0,1x	-0,8x	0,3x	0,4x

Edition France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Aufeminin	28,2	259	2,1x	nc	nc	nc	8,7x	nc	nc	nc	10,2x	nc	nc	nc
Viadeo	1,0	10	0,1x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Dnxcorp	5,7	16	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	1,1x	0,9x	1,0x	1,1x	nc	1,1x	1,3x	1,4x
Planet.Fr	4,9	23	2,9x	2,5x	1,3x	1,2x	9,1x	nc	nc	nc	16,5x	15,2x	8,6x	7,9x
Filae	4,7	8	1,3x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Moyenne			1,3x	1,3x	0,7x	0,7x	6,3x	0,9x	1,0x	1,1x	13,4x	8,2x	4,9x	4,6x
Mediane			1,3x	1,3x	0,7x	0,7x	8,7x	0,9x	1,0x	1,1x	13,4x	8,2x	4,9x	4,6x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Aufeminin			7,9x	nc	nc	nc	1,8x	nc	nc	nc	134%	nc	nc	nc
Viadeo			nc	nc	nc	nc	1,2x	nc	nc	nc	55%	nc	nc	nc
Dnxcorp			nc	5,6x	6,5x	7,1x	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	-324%	-121%	-14%	-9%
Planet.Fr			16,8x	21,0x	11,0x	10,5x	5,7x	nc	nc	nc	4%	-17%	83%	7%
Filae			6,7x	nc	nc	nc	0,8x	nc	nc	nc	624%	nc	nc	nc
Moyenne			10,5x	13,3x	8,8x	8,8x	2,0x	0,4x	0,4x	0,4x	1,0x	-0,7x	0,3x	0,0x
Mediane			7,9x	13,3x	8,8x	8,8x	1,2x	0,4x	0,4x	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	17,0	559,2	1,0x	0,9x	0,7x	0,6x	28,5x	15,6x	10,6x	8,2x	40,5x	18,8x	12,4x	9,5x
Groupe Ldlc	34,4	217,2	0,8x	0,5x	0,4x	0,3x	20,5x	10,6x	8,2x	6,6x	22,4x	12,5x	9,7x	8,0x
Miliboo	2,8	13,7	1,1x	0,8x	0,6x	0,5x	nc	nc	55,1x	21,3x	nc	nc	nc	40,2x
Moyenne			1,0x	0,7x	0,6x	0,5x	24,5x	13,1x	24,7x	12,0x	31,4x	15,7x	11,1x	19,2x
Mediane			1,0x	0,8x	0,6x	0,5x	24,5x	13,1x	10,6x	8,2x	31,4x	15,7x	11,1x	9,5x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Showroomprive.com			108,7x	75,5x	27,6x	20,3x	3,0x	2,9x	2,7x	2,4x	246%	82%	104%	35%
Groupe Ldlc			37,0x	20,0x	15,5x	12,7x	8,7x	3,8x	3,2x	2,7x	8%	33%	29%	23%
Miliboo			nc	nc	nc	40,3x	3,8x	2,7x	2,7x	2,5x	-5700%	-64%	-90%	-450%
Moyenne			72,9x	47,8x	21,5x	24,4x	5,2x	3,1x	2,9x	2,5x	-18,2x	0,2x	0,1x	-1,3x
Mediane			72,9x	47,8x	21,5x	20,3x	3,8x	2,9x	2,7x	2,5x	0,1x	0,3x	0,3x	0,2x

Paiement France

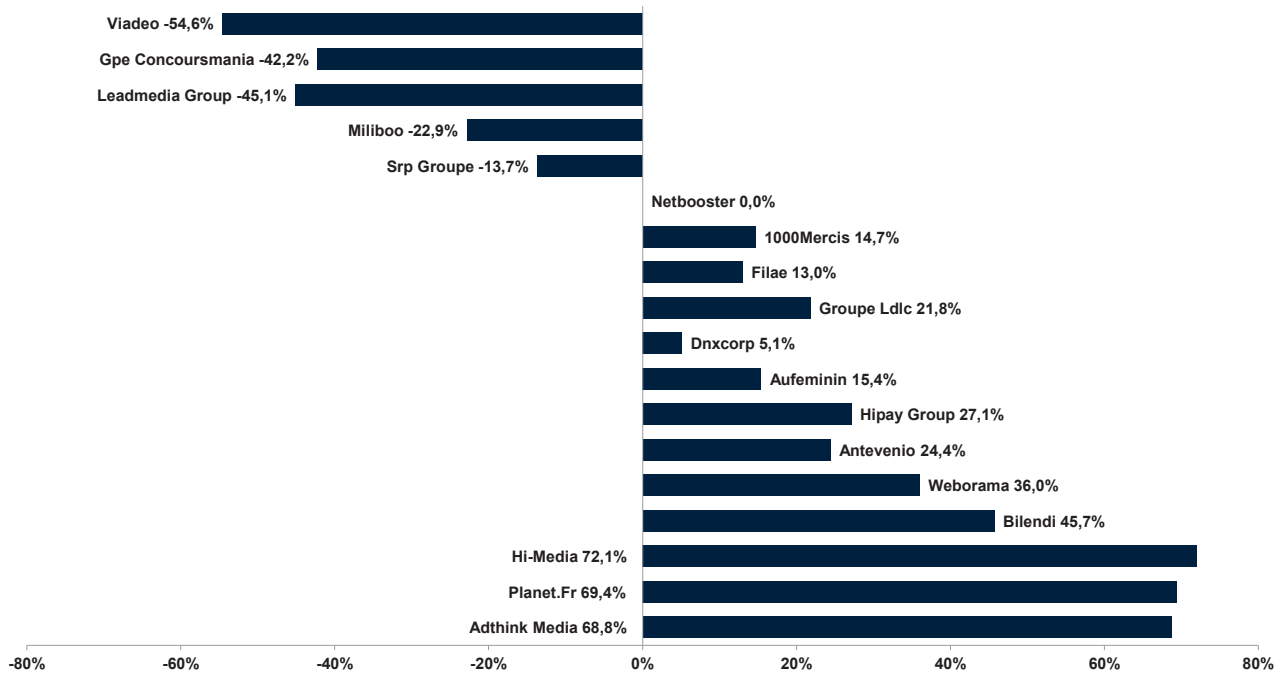
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
DALENYS	6,2	110,4	nc	1,4x	1,3x	1,2x	132,0x	nc	nc	18,1x	nc	nc	nc	27,6x
HIPAY GROUP	11,1	55,0	1,6x	1,4x	1,2x	1,0x	11,0x	8,2x	6,1x	4,6x	37,3x	22,7x	12,1x	7,8x
Moyenne			1,6x	1,4x	1,2x	1,1x	71,5x	8,2x	6,1x	11,3x	37,3x	22,7x	12,1x	17,7x
Mediane			1,6x	1,4x	1,2x	1,1x	71,5x	8,2x	6,1x	11,3x	37,3x	22,7x	12,1x	17,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
DALENYS			21,1x	nc	nc	36,8x	1,7x	1,8x	1,9x	1,8x	114%	-198%	-68%	-274%
HIPAY GROUP			nc	78,6x	26,2x	15,4x	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	-49%	-128%	103%	75%
Moyenne			21,1x	78,6x	26,2x	26,1x	1,3x	1,4x	1,4x	1,3x	32%	-163%	18%	-99%
Mediane			21,1x	78,6x	26,2x	26,1x	1,3x	1,4x	1,4x	1,3x	32%	-163%	18%	-99%

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	22,0x	10,8x	10,0x	7,1x	30,9x	14,9x	10,7x	10,9x
Mediane	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x	11,2x	8,9x	6,9x	5,6x	18,0x	12,0x	9,6x	7,9x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	33,6x	41,2x	18,8x	16,1x	2,4x	1,8x	1,6x	1,5x	250%	-51%	116%	-4%
Mediane	20,8x	21,0x	15,6x	12,3x	2,0x	1,8x	1,6x	1,4x	11%	-74%	30%	25%

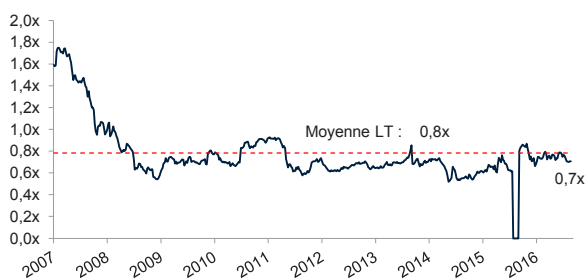
Source : Consensus analystes Factset au 30/11/16

Performance YTD (du 01/01/2016 au 30/11/16)

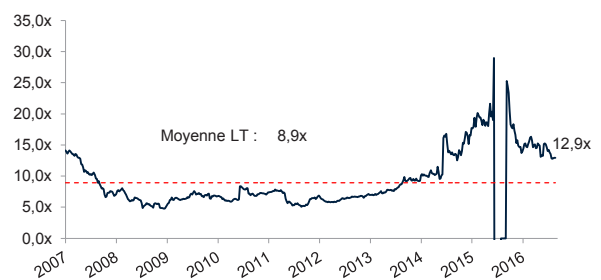


Source : Factset au 30/11/16

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Internet France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Internet France



Source : Consensus analystes Factset au 30/11/16, Euroland Corporate