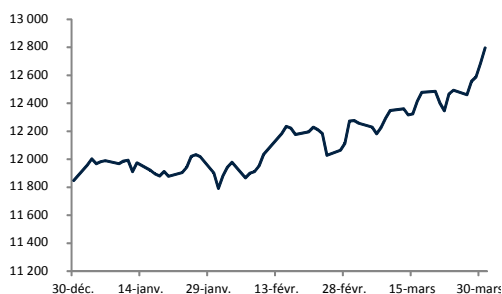


Market Review

Des small et mid qui battent tous les records

Evolution de l'indice CAC Mid & Small (ytd)



Evolution des principaux indices (ytd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
au 31/03/2017	12 795,79 pts	5 122,51 pts
Var ytd	8,0%	5,4%

Le mois de mars a marqué un nouveau record avec un CAC Mid & Small à 12 795,79 pts (+4,26% sur le mois) et un CAC 40 à 5 122,51pts (+3,26%).

Si la barrière des 5 000 points a été franchie le 16 mars sur le CAC 40, il a fallu attendre la dernière semaine du mois de mars pour assister à un marathon particulièrement dynamique avec une hausse de 2,4% du CAC Mid & Small et de 2,0% du CAC 40. Ni le déclenchement du processus de sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne ni les déconvenues rencontrées par Donald Trump sur le retrait de l'Obamacare ne sont venus contrarier l'enthousiasme des marchés européens.

Les small et mid continuent de surperformer les larges caps depuis le 1er janvier 2017 en affichant une hausse de 8,0% (vs +5,4% pour le CAC 40). Elles bénéficient notamment de leur moindre exposition aux valeurs Pétrole & gaz depuis le début de l'année.

Les valeurs restent ainsi à leur plus haut à fin mars. Le CAC Mid & Small se paie 14,8x EBIT fwd 12 mois (vs 12,5x sur 10 ans). Sur notre univers, les ESN se paient 10,3x EBIT fwd 12 mois (vs 7,6x sur 10 ans), les éditeurs de logiciels 13,9x (vs 9,6x sur 10 ans) et les valeurs internet 15,6 x (vs 9,7 x sur 10 ans).

L'heure est ainsi au stock picking pour profiter encore d'opportunités d'investissement sur l'univers des small et mid caps.

Cécile Aboulian

Responsable analyse financière
caboulian@elcorp.com
01 44 70 20 70

Eric Secler

Analyste Financier
esecler@elcorp.com
01 44 70 20 78

Market review

ESN

03/04/2017

Analyse : Eric Seclat - 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	86,3	14 603	1,4x	1,3x	1,3x	1,2x	11,0x	10,0x	9,3x	8,7x	13,4x	11,5x	10,7x	9,9x
Atos Se	115,5	12 117	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	8,2x	8,0x	7,3x	6,9x	12,3x	10,5x	9,5x	8,9x
Sopra Steria Group	133,7	2 738	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	11,4x	9,7x	8,9x	8,2x	16,4x	12,0x	10,7x	9,7x
Altran Technologie	15,6	2 736	1,5x	1,3x	1,2x	1,1x	14,4x	12,2x	10,4x	9,4x	16,5x	13,5x	11,5x	10,3x
Alten	70,4	2 373	1,5x	1,3x	1,2x	1,2x	14,3x	12,4x	11,4x	10,7x	15,3x	14,1x	12,5x	11,4x
Moyenne			1,3x	1,2x	1,1x	1,1x	11,9x	10,4x	9,5x	8,8x	14,8x	12,3x	11,0x	10,1x
Mediane			1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	11,4x	10,0x	9,3x	8,7x	15,3x	12,0x	10,7x	9,9x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Cap Gemini			13,0x	15,1x	14,4x	13,2x	2,1x	2,0x	1,9x	1,8x	82%	-19%	8%	9%
Atos Se			29,8x	15,7x	14,3x	13,1x	3,2x	2,7x	2,4x	2,1x	50%	81%	10%	7%
Sopra Steria Group			32,4x	17,3x	15,1x	13,4x	2,3x	2,4x	2,2x	2,0x	-37%	103%	11%	10%
Altran Technologie			27,2x	19,7x	16,7x	14,8x	3,4x	3,2x	2,8x	2,5x	23%	36%	18%	13%
Alten			22,3x	20,6x	18,0x	16,2x	3,7x	3,2x	2,8x	2,5x	33%	13%	10%	10%
Moyenne			25,0x	17,7x	15,7x	14,2x	2,9x	2,7x	2,4x	2,2x	30%	43%	11%	10%
Mediane			27,2x	17,3x	15,1x	13,4x	3,2x	2,7x	2,4x	2,1x	33%	36%	10%	10%

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	42,6	864	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	12,3x	10,4x	8,3x	7,4x	3,4x	14,0x	10,1x	8,9x
Assystem	32,9	732	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	6,0x	7,3x	6,4x	5,9x	6,7x	8,7x	7,3x	6,7x
Neurones	23,5	569	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	10,5x	9,1x	8,2x	7,4x	12,0x	10,4x	9,5x	8,7x
Wavestone	87,8	436	2,1x	1,5x	1,4x	1,3x	15,1x	13,5x	11,6x	9,5x	15,9x	14,2x	11,9x	9,7x
Devoteam Sa	63,7	531	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	13,1x	9,6x	8,7x	7,9x	14,6x	10,4x	9,3x	8,4x
Sword Group	31,7	302	1,9x	1,6x	1,5x	1,3x	11,7x	10,4x	9,4x	8,5x	15,3x	13,3x	11,6x	10,4x
Aubay	28,6	374	1,4x	1,2x	1,1x	1,0x	14,1x	11,3x	10,7x	10,2x	14,8x	12,0x	11,3x	10,7x
Infotel	45,9	306	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	11,3x	10,3x	9,9x	9,5x	13,0x	11,9x	11,3x	10,6x
Groupe Open	23,9	204	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	8,0x	8,2x	7,5x	6,7x	8,6x	8,9x	8,0x	7,1x
Sqli	40,5	150	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	19,2x	9,6x	8,1x	7,2x	24,6x	10,5x	8,9x	8,0x
Micropole	1,2	35	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	14,0x	10,1x	7,7x	5,9x	21,1x	15,2x	10,0x	7,3x
It Link	14,0	24	0,7x	nc	nc	nc	19,4x	nc	nc	nc	22,3x	nc	nc	nc
Sii	20,0	400	1,1x	0,9x	0,7x	0,7x	13,3x	10,1x	8,5x	8,0x	16,1x	11,6x	9,5x	8,8x
Prodware	7,9	65	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	6,7x	3,5x	3,5x	3,4x	28,0x	6,8x	6,9x	6,9x
Sogecclair	37,2	108	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	18,4x	9,9x	8,3x	7,2x	45,2x	14,5x	11,8x	9,6x
Its Group	7,1	56	0,3x	0,3x	0,3x	nc	9,3x	7,5x	6,5x	nc	14,8x	11,2x	9,2x	nc
Visiatiiv	26,4	93	1,1x	0,8x	0,7x	0,7x	25,3x	12,1x	8,3x	6,6x	78,0x	19,2x	11,7x	8,5x
Gfi Informatique	7,8	518	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	7,9x	7,3x	6,5x	6,0x	9,7x	8,9x	7,3x	6,7x
Moyenne			1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	13,1x	9,4x	8,1x	7,3x	20,2x	11,8x	9,8x	8,6x
Mediane			0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	12,7x	9,9x	8,3x	7,3x	15,1x	11,6x	9,5x	8,6x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Akka Technologies			32,9x	65,4x	16,4x	13,8x	4,3x	4,1x	3,4x	2,8x	7%	-2%	112%	17%
Assystem			37,5x	22,5x	16,2x	14,6x	1,7x	3,0x	2,7x	2,5x	-11%	67%	37%	9%
Neurones			26,7x	22,6x	20,8x	19,1x	2,9x	2,6x	2,3x	2,1x	3%	17%	8%	10%
Wavestone			32,6x	21,5x	17,7x	13,9x	5,1x	4,2x	3,5x	2,7x	6%	51%	21%	27%
Devoteam Sa			32,7x	26,8x	19,4x	17,1x	4,3x	3,8x	3,4x	2,9x	114%	14%	35%	11%
Sword Group			29,7x	22,5x	18,9x	16,5x	2,0x	1,9x	1,9x	1,8x	-17%	31%	20%	13%
Aubay			23,5x	17,6x	16,7x	15,8x	3,4x	2,9x	2,6x	2,3x	36%	34%	3%	6%
Infotel			23,6x	22,4x	20,5x	19,3x	4,7x	4,2x	3,8x	3,4x	18%	5%	9%	7%
Groupe Open			22,0x	17,4x	15,0x	13,4x	1,9x	1,8x	1,6x	1,5x	66%	32%	16%	13%
Sqli			42,1x	24,2x	17,2x	13,8x	2,1x	1,9x	1,8x	1,7x	38%	52%	44%	29%
Micropole			256,2x	77,4x	17,7x	10,8x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	-97%	-302%	250%	57%
It Link			9,2x	nc	nc	nc	3,2x	nc	nc	nc	248%	nc	nc	nc
Sii			30,4x	17,8x	14,7x	13,5x	3,9x	3,2x	2,7x	2,2x	16%	70%	21%	9%
Prodware			10,9x	6,9x	6,1x	6,0x	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	7%	71%	4%	2%
Sogecclair			48,6x	17,6x	15,3x	12,4x	3,2x	2,4x	2,1x	1,9x	-56%	160%	16%	23%
Its Group			22,9x	17,9x	14,2x	nc	1,2x	nc	nc	nc	-43%	28%	26%	nc
Visiatiiv			227,4x	21,1x	16,0x	11,7x	15,4x	5,2x	3,9x	2,9x	-116%	813%	32%	37%
Gfi Informatique			23,5x	16,1x	13,6x	10,8x	1,9x	1,7x	1,6x	1,4x	0%	30%	19%	26%
Moyenne			51,8x	25,7x	16,3x	13,9x	3,5x	2,8x	2,4x	2,1x	12%	69%	40%	19%
Mediane			30,0x	21,5x	16,4x	13,8x	3,0x	2,8x	2,4x	2,2x	7%	32%	21%	13%

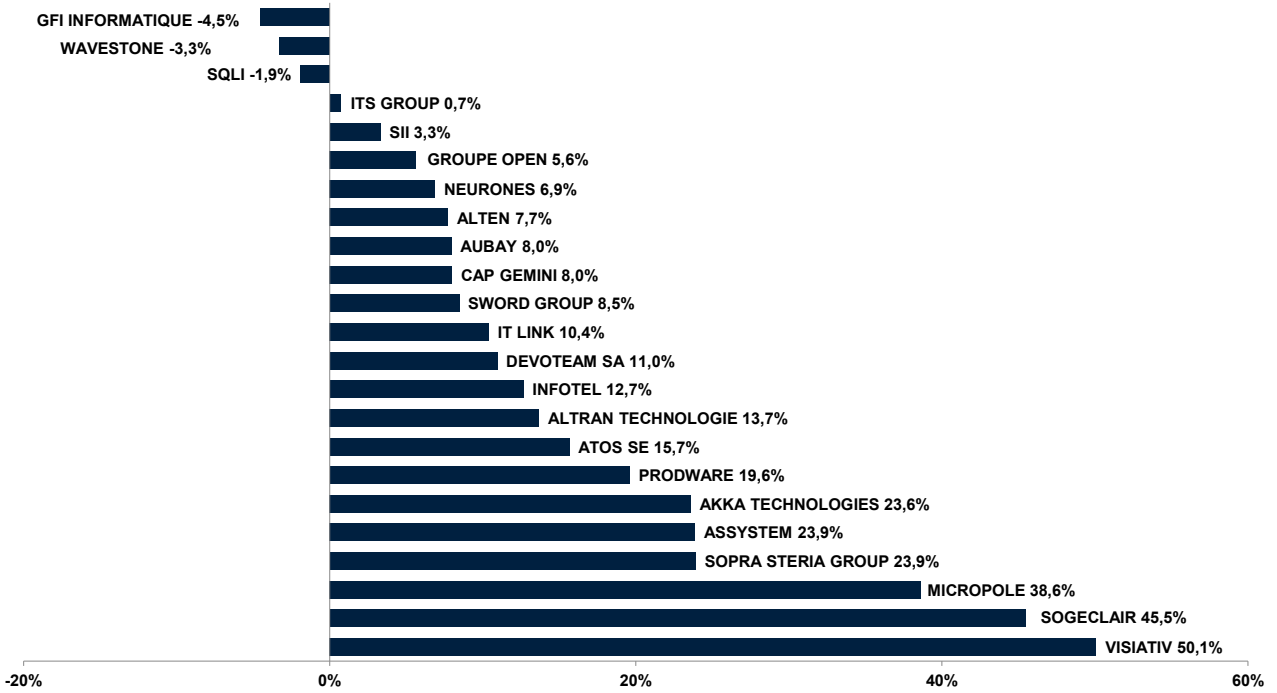
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	1,1x	0,9x	0,9x	0,8x	12,8x	9,7x	8,4x	7,7x	19,0x	11,9x	10,0x	8,9x
Mediane	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	12,3x	9,9x	8,3x	7,4x	15,3x	11,7x	10,1x	8,9x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	46,0x	23,9x	16,1x	14,0x	3,4x	2,8x	2,4x	2,1x	16%	63%	33%	16%
Mediane	29,7x	20,2x	16,3x	13,8x	3,2x	2,7x	2,4x	2,1x	7%	33%	18%	11%

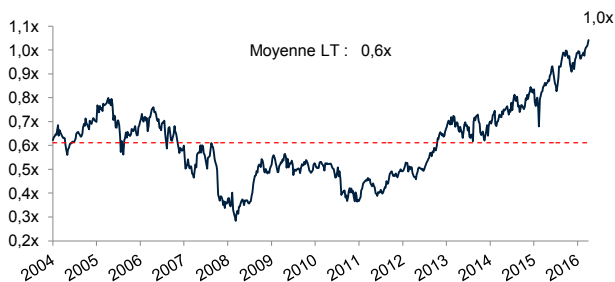
Source : Consensus analystes Factset au 31/03/17

Performance YTD (du 31/12/16 au 31/03/17)

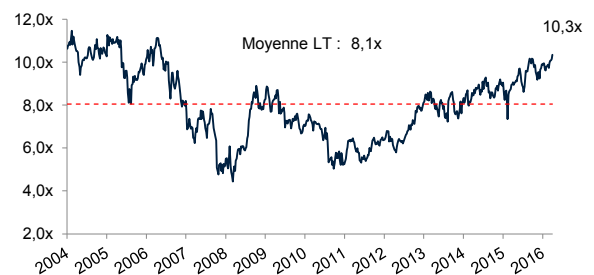


Source : Factset au 31/03/17

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - Services Informatiques France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - Services Informatiques France



Source : Consensus analystes Factset au 31/03/17, Euroland Corporate

Market review

Editeurs de logiciels

03/04/2017

Analyste : Eric Seclet - 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	81,4	20 935	6,9x	6,4x	5,9x	5,5x	22,8x	19,2x	17,3x	15,7x	30,3x	20,4x	18,6x	16,8x
Lectra	21,1	658	2,5x	2,3x	2,1x	2,0x	20,3x	13,6x	12,5x	11,4x	24,9x	16,0x	14,5x	13,0x
Esi Group	50,1	298	2,7x	2,4x	2,1x	2,0x	10,3x	19,2x	16,2x	13,8x	37,5x	21,5x	18,0x	15,2x
Ige & Xao	86,1	123	3,4x	3,3x	3,2x	3,1x	15,0x	11,6x	11,2x	10,7x	15,8x	12,8x	12,3x	11,5x
Moyenne			3,9x	3,6x	3,3x	3,1x	17,1x	15,9x	14,3x	12,9x	27,1x	17,7x	15,8x	14,1x
Mediane			3,0x	2,8x	2,7x	2,6x	17,6x	16,4x	14,4x	12,6x	27,6x	18,2x	16,3x	14,1x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Dassault Systemes			52,1x	32,9x	29,9x	26,9x	6,0x	5,5x	5,0x	4,5x	37%	56%	9%	11%
Lectra			28,1x	24,7x	22,0x	19,6x	5,8x	5,0x	4,3x	3,8x	58%	11%	12%	12%
Esi Group			55,9x	35,0x	27,8x	23,1x	3,3x	3,0x	2,7x	2,4x	-3%	55%	26%	20%
Ige & Xao			23,2x	22,3x	21,6x	20,5x	3,8x	3,4x	3,4x	2,9x	4%	4%	11%	7%
Moyenne			39,8x	28,7x	25,3x	22,5x	4,7x	4,2x	3,8x	3,4x	24%	31%	14%	12%
Mediane			40,1x	28,8x	24,9x	21,8x	4,8x	4,2x	3,9x	3,3x	21%	33%	11%	11%

Applications d'entreprise

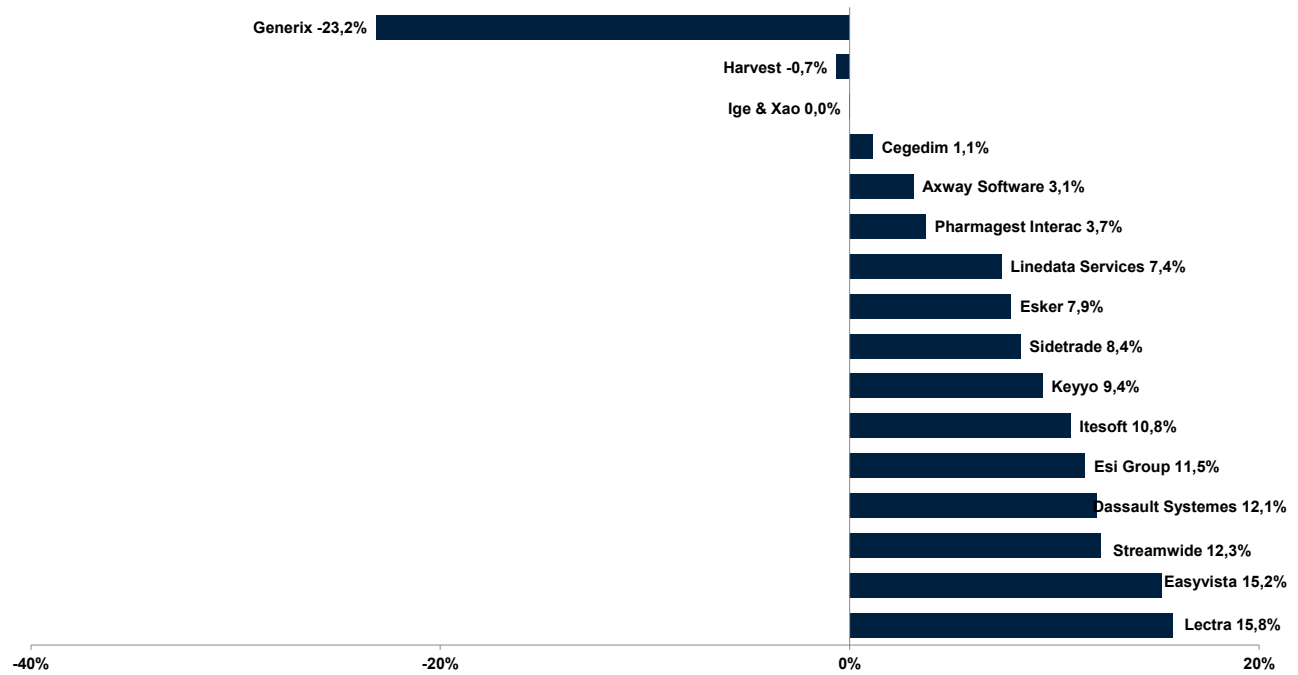
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Axway Software	31,7	659	2,2x	2,1x	1,8x	1,7x	17,4x	12,2x	10,5x	9,2x	23,3x	14,6x	12,5x	10,6x
Cegedim	26,5	371	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x	6,9x	8,8x	7,8x	6,5x	11,2x	19,9x	16,1x	11,8x
Pharmagest Interac	36,0	546	4,3x	3,8x	3,5x	3,3x	15,9x	14,1x	12,8x	11,8x	17,6x	15,7x	14,3x	13,3x
Linedata Services	50,2	368	2,2x	2,3x	2,0x	1,9x	7,9x	7,7x	7,2x	6,9x	10,5x	9,9x	9,2x	8,9x
Esker	48,0	259	4,3x	3,8x	3,3x	2,9x	20,9x	16,9x	14,1x	12,6x	33,1x	25,8x	20,6x	18,1x
Generix	2,2	48	0,9x	nc	nc	nc	19,9x	nc	nc	nc	55,3x	nc	nc	nc
Harvest	55,0	77	3,1x	nc	nc	nc	13,8x	nc	nc	nc	15,0x	nc	nc	nc
Easyvista	27,7	44	nc	1,9x	1,7x	1,5x	nc	nc	nc	145,7x	nc	nc	nc	nc
Sidetrade	48,0	66	3,7x	3,3x	2,7x	2,2x	119,7x	22,0x	12,9x	9,1x	800,7x	33,0x	17,0x	11,7x
Itesoft	4,3	26	1,4x	1,2x	1,2x	nc	49,5x	10,8x	9,8x	nc	250,2x	13,0x	11,6x	nc
Streamwide	5,9	18	1,4x	1,2x	1,2x	1,1x	5,8x	3,1x	2,9x	2,9x	nc	16,8x	14,7x	11,2x
Keyvo	15,1	30	1,1x	1,1x	1,1x	1,0x	7,7x	7,6x	6,9x	5,9x	11,1x	13,4x	12,1x	10,3x
Moyenne			2,3x	2,2x	2,0x	1,9x	25,9x	11,5x	9,4x	23,4x	122,8x	18,0x	14,2x	12,0x
Mediane			2,2x	2,0x	1,8x	1,7x	15,9x	10,8x	9,8x	9,1x	20,5x	15,7x	14,3x	11,4x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Axway Software			23,6x	18,8x	18,0x	15,5x	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x	5%	48%	-4%	15%
Cegedim			19,0x	nc	18,0x	12,1x	1,6x	1,9x	1,7x	1,6x	-108%	-183%	-237%	49%
Pharmagest Interac			29,1x	25,9x	23,5x	21,8x	6,0x	5,3x	4,7x	4,2x	10%	11%	11%	7%
Linedata Services			14,1x	15,6x	14,1x	13,4x	2,9x	3,1x	2,8x	2,5x	55%	-7%	9%	6%
Esker			40,0x	41,1x	29,8x	26,5x	8,9x	7,6x	6,3x	4,9x	34%	-2%	32%	7%
Generix			38,6x	nc	nc	nc	1,3x	nc	nc	nc	-33%	nc	nc	nc
Harvest			21,4x	nc	nc	nc	5,8x	nc	nc	nc	30%	nc	nc	nc
Easyvista			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-5%	-82%
Sidetrade			40,3x	47,3x	26,5x	18,4x	8,0x	7,4x	6,2x	4,9x	-3%	-21%	79%	42%
Itesoft			24,7x	29,4x	14,7x	nc	3,0x	3,0x	2,8x	nc	-56%	-22%	114%	nc
Streamwide			295,4x	29,5x	27,3x	22,2x	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x	-75%	425%	14%	12%
Keyvo			13,0x	16,4x	15,5x	12,8x	7,5x	5,9x	4,8x	3,8x	100%	-28%	4%	21%
Moyenne			50,8x	28,0x	20,8x	17,8x	4,4x	4,1x	3,6x	3,1x	-4%	25%	1%	9%
Mediane			24,7x	27,7x	18,0x	16,9x	3,0x	3,1x	2,8x	3,2x	5%	-7%	10%	12%

Total Editeurs de logiciels

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	2,8x	2,6x	2,4x	2,3x	23,6x	12,9x	10,9x	20,2x	95,5x	17,9x	14,7x	12,7x
Mediane	2,5x	2,3x	2,0x	2,0x	15,9x	12,2x	11,2x	10,7x	24,1x	16,0x	14,5x	11,7x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	47,9x	28,3x	22,2x	19,4x	4,5x	4,2x	3,7x	3,2x	4%	27%	5%	10%
Mediane	28,1x	27,7x	22,0x	20,0x	3,8x	3,4x	3,4x	3,3x	5%	4%	11%	12%

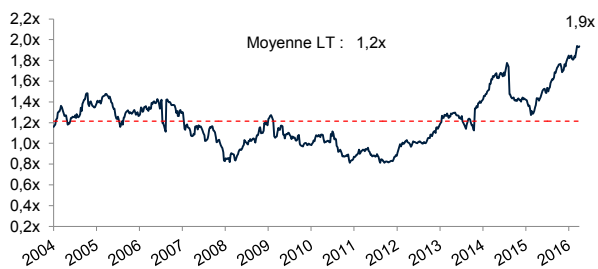
Source : Consensus analysts Factset au 31/03/17

Performance YTD (du 31/12/16 au 31/03/17)

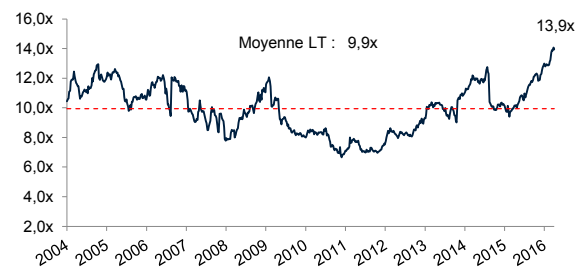


Source : Factset au 31/03/17

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 31/03/17

Market review

Internet

03/04/2017

Analyste : Cécile Aboulian - 01 44 70 20 70 - caboulian@elcorp.com

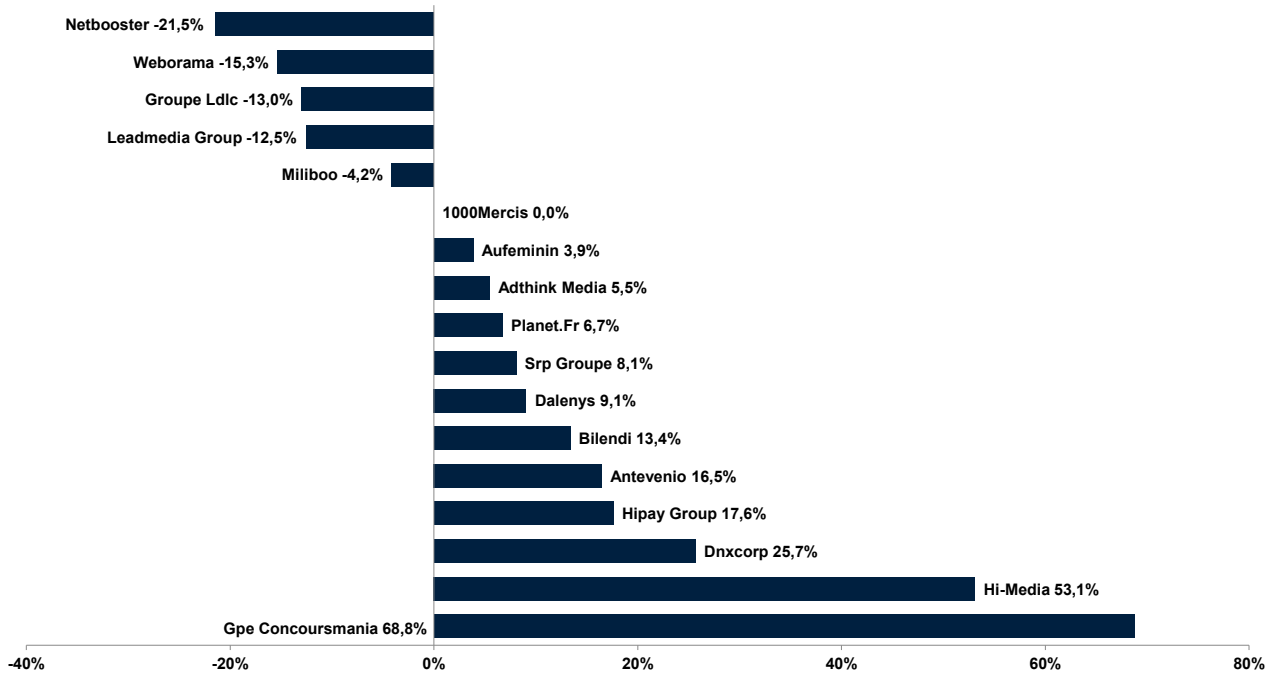
Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
1000Mercis	44,0	137	2,4x	2,2x	1,9x	1,6x	11,9x	10,3x	8,7x	7,3x	18,4x	13,2x	10,9x	8,8x
Netbooster	2,2	41	0,4x	1,1x	1,1x	1,0x	9,5x	9,3x	7,7x	6,8x	10,6x	10,4x	8,6x	7,5x
Weborama	9,9	35	1,3x	1,1x	1,0x	0,8x	9,4x	9,5x	6,4x	4,8x	84,8x	110,9x	23,8x	13,9x
Antevenio	6,3	26	0,9x	0,9x	0,8x	0,7x	13,6x	8,1x	6,8x	5,8x	17,2x	11,5x	9,1x	7,4x
Gpe Concoursmania	5,1	17	1,0x	1,3x	1,2x	nc	nc	19,2x	11,5x	nc	nc	nc	34,5x	nc
Bilendi	7,0	24	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x	9,7x	6,2x	4,3x	3,2x	nc	12,7x	7,1x	4,8x
Hi-Media	10,9	31	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	nc	23,3x	9,5x	5,8x	nc	nc	24,1x	9,4x
Leadmedia Group	0,7	6	0,4x	1,0x	1,3x	1,2x	nc	nc	12,7x	7,9x	nc	nc	42,4x	18,2x
Adthink Media	2,7	17	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	nc	5,7x	4,5x	3,8x	nc	11,5x	8,0x	6,3x
Moyenne			1,0x	1,1x	1,0x	0,9x	10,8x	11,4x	8,0x	5,7x	32,8x	28,4x	18,7x	9,5x
Mediane			0,9x	1,0x	1,0x	0,8x	9,7x	9,4x	7,7x	5,8x	17,8x	12,1x	10,9x	8,1x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
1000Mercis			24,6x	22,5x	18,0x	14,3x	2,4x	2,4x	2,2x	1,9x	-10%	21%	22%	24%
Netbooster			18,0x	16,9x	13,6x	11,4x	2,3x	1,6x	1,4x	1,3x	10614%	-16%	23%	36%
Weborama			62,6x	348,0x	38,7x	24,9x	2,0x	2,0x	1,9x	1,7x	300%	-81%	800%	52%
Antevenio			20,7x	16,3x	12,5x	10,9x	2,3x	2,0x	1,7x	1,5x	-456%	21%	30%	15%
Gpe Concoursmania			nc	nc	34,0x	nc	1,0x	1,0x	1,0x	nc	41%	-63%	-200%	nc
Bilendi			nc	16,9x	10,5x	7,2x	2,5x	2,2x	1,8x	1,4x	-47%	-197%	61%	46%
Hi-Media			nc	nc	62,3x	15,7x	1,4x	1,8x	1,8x	1,7x	-844%	-97%	-143%	294%
Leadmedia Group			nc	nc	nc	63,8x	0,6x	0,8x	1,0x	1,1x	11%	-87%	-106%	200%
Adthink Media			nc	nc	11,8x	9,7x	5,9x	nc	nc	nc	26%	-98%	-1250%	17%
Moyenne			31,5x	84,1x	25,2x	19,7x	2,3x	1,7x	1,6x	1,5x	10,7x	-0,7x	-0,8x	0,9x
Mediane			22,7x	16,9x	15,8x	12,9x	2,3x	1,9x	1,8x	1,5x	0,1x	-0,8x	0,2x	0,4x

Edition France

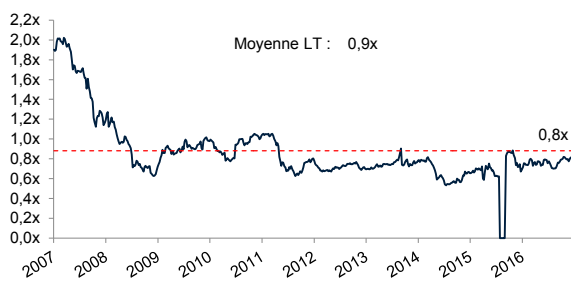
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Aufeminin	29,6	272	2,3x	2,0x	nc	nc	9,3x	nc	nc	nc	10,9x	nc	nc	nc
Dnxcorp	6,6	19	0,1x	0,2x	0,2x	0,2x	1,7x	1,3x	1,4x	1,5x	nc	1,5x	1,7x	1,9x
Planet.Fr	5,1	24	3,0x	2,8x	1,4x	1,3x	9,5x	nc	nc	nc	17,1x	17,3x	8,6x	7,4x
Moyenne			1,8x	1,6x	0,8x	0,7x	6,8x	1,3x	1,4x	1,5x	14,0x	9,4x	5,2x	4,6x
Mediane			2,3x	2,0x	0,8x	0,7x	9,3x	1,3x	1,4x	1,5x	14,0x	9,4x	5,2x	4,6x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Aufeminin			8,3x	nc	nc	nc	1,9x	nc	nc	nc	134%	nc	nc	nc
Dnxcorp			nc	nc	6,6x	7,2x	0,5x	1,0x	0,7x	0,5x	-324%	-125%	-17%	-9%
Planet.Fr			17,5x	12,6x	12,0x	10,0x	5,9x	nc	nc	nc	4%	41%	5%	19%
Moyenne			12,9x	12,6x	9,3x	8,6x	2,8x	1,0x	0,7x	0,5x	-0,6x	-0,4x	-0,1x	0,0x
Mediane			12,9x	12,6x	9,3x	8,6x	1,9x	1,0x	0,7x	0,5x	0,0x	-0,4x	-0,1x	0,0x

Performance YTD (du 31/12/16 au 31/03/17)

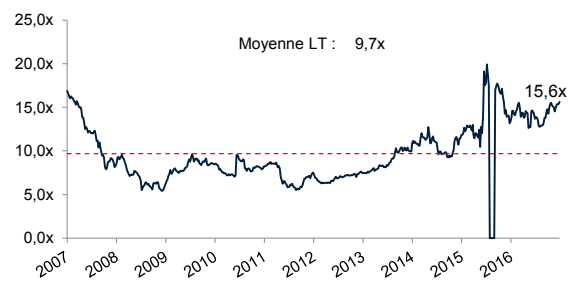


Source : Factset au 31/03/17

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Internet France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Internet France



Source : Consensus analystes Factset au 31/03/17, Euroland Corporate