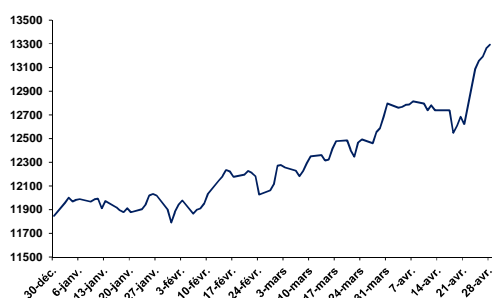


Market Review

Un avant et un après... Premier tour

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



Le mois d'avril a marqué un nouveau record pour les marchés avec un CAC Mid & Small à 13 293,10 pts (+3,9% sur le mois) et un CAC 40 à 5 267,33pts (+2,8%).

Les résultats du premier tour des présidentielles a nettement libéré le marché figé depuis le début du mois par les craintes de la montée du populisme (-1,4% pour le CAC Mid & Small et de -1,2% pour le CAC 40 du 01/04 au 21/04).

Il aura fallu attendre le 23 avril (fin du 1^{er} tour des présidentielles) pour assister à une hausse importante du marché actions: **+5,3% du CAC Mid & Small et +4,1% du CAC 40 sur les cinq derniers 5 jours du mois d'avril.**

Les small et mid ont à nouveau surperformé les larges caps en ce mois d'avril et s'inscrivent en hausse de +12,2% depuis le 1^{er} janvier (+8,3% pour le CAC 40).

Evolution des principaux indices (ytd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
au 30/04/2017	13 293,10 pts	5 267,33 pts
Var	12,2%	8,3%

Sur notre univers, les sociétés se paient au-dessus de leur valeur moyenne sur 10 ans. Les ESN se paient 10,4x EBIT fwd 12 mois (vs 7,6x sur 10 ans), les éditeurs de logiciels 14,5x (vs 9,6x sur 10 ans) et les valeurs internet 16,2 x (vs 10,4 x sur 10 ans).

Malgré un rebond des marchés post-premier tour qui semble acter l'issue du second tour, le contexte n'est pas à la sérénité sur les marchés. Le stock picking est ainsi à nouveau à l'honneur sur le marché des small et mid pour trouver les valeurs les plus attractives.

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

02/05/2017

Analyste : Eric Seclet - 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	91,9	15 545	1,5x	1,4x	1,3x	1,3x	11,7x	10,5x	9,8x	9,2x	14,2x	12,1x	11,5x	10,6x
Atos Se	120,3	12 621	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	8,5x	8,3x	7,2x	6,8x	12,9x	10,9x	9,5x	8,9x
Sopra Steria Group	137,7	2 827	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	12,1x	9,9x	9,1x	8,4x	16,8x	12,1x	10,8x	9,9x
Altran Technologie	15,4	2 709	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	14,3x	12,1x	10,4x	9,3x	16,3x	13,3x	11,4x	10,2x
Alten	77,8	2 621	1,7x	1,5x	1,4x	1,3x	15,8x	13,7x	12,5x	11,6x	16,9x	14,6x	13,6x	12,4x
Moyenne			1,3x	1,2x	1,1x	1,1x	12,5x	10,9x	9,8x	9,0x	15,4x	12,6x	11,4x	10,4x
Mediane			1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	12,1x	10,5x	9,8x	9,2x	16,3x	12,1x	11,4x	10,2x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Cap Gemini			13,8x	16,3x	15,3x	14,1x	2,3x	2,2x	2,0x	1,8x	82%	-16%	3%	9%
Atos Se			31,1x	16,4x	14,0x	12,9x	3,3x	2,8x	2,5x	2,2x	50%	81%	16%	5%
Sopra Steria Group			33,5x	17,6x	15,5x	13,8x	2,4x	2,5x	2,3x	2,0x	-37%	104%	10%	10%
Altran Technologie			27,0x	19,5x	16,6x	14,7x	3,4x	3,1x	2,8x	2,5x	23%	36%	18%	13%
Alten			24,7x	22,8x	19,6x	17,7x	4,0x	3,5x	3,1x	2,8x	33%	13%	11%	10%
Moyenne			26,0x	18,5x	16,2x	14,6x	3,1x	2,8x	2,5x	2,3x	30%	44%	12%	9%
Mediane			27,0x	17,6x	15,5x	14,1x	3,3x	2,8x	2,5x	2,2x	33%	36%	11%	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	42,9	871	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	12,4x	10,5x	8,3x	7,4x	3,3x	14,1x	10,2x	8,9x
Assystem	33,6	745	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	6,2x	7,5x	6,4x	5,9x	6,9x	8,9x	7,3x	6,7x
Neurones	25,0	606	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	11,4x	9,9x	8,8x	8,0x	13,0x	11,3x	10,3x	9,4x
Wavestone	82,5	410	2,0x	1,4x	1,3x	1,2x	14,3x	12,7x	11,0x	9,2x	15,1x	13,0x	11,3x	9,2x
Devoteam Sa	61,8	515	1,0x	0,8x	0,8x	0,8x	12,6x	9,3x	8,4x	7,6x	14,1x	10,0x	9,0x	8,1x
Sword Group	31,4	300	1,9x	1,6x	1,4x	1,3x	11,6x	10,3x	9,3x	8,4x	15,1x	13,2x	11,5x	10,2x
Aubay	27,9	365	1,3x	1,1x	1,1x	1,0x	13,7x	11,0x	10,5x	9,9x	14,5x	11,7x	11,0x	10,5x
Infotel	44,0	293	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	10,7x	9,8x	9,4x	9,1x	12,4x	11,3x	10,8x	10,1x
Groupe Open	25,9	222	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	8,7x	9,0x	8,1x	7,4x	9,4x	9,8x	8,7x	7,8x
Sqll	40,0	148	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	18,9x	9,5x	7,9x	6,9x	24,2x	10,3x	8,8x	7,8x
Micropole	1,1	32	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	13,2x	10,4x	7,0x	5,5x	20,0x	15,3x	9,1x	6,9x
Sii	19,0	380	1,0x	0,8x	0,7x	0,6x	12,7x	9,6x	8,1x	7,6x	15,2x	11,0x	9,0x	8,4x
Prodware	7,6	62	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	6,5x	3,4x	3,4x	3,3x	27,2x	6,6x	6,7x	6,7x
Sogecclair	39,7	115	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	19,5x	10,5x	8,8x	7,6x	47,9x	15,3x	12,5x	10,2x
Its Group	7,1	56	0,3x	0,3x	0,3x	nc	9,3x	7,1x	6,3x	nc	14,8x	10,3x	8,8x	nc
Visiativ	27,0	95	1,1x	0,9x	0,7x	0,7x	25,9x	12,4x	8,7x	6,9x	79,7x	19,6x	11,6x	8,6x
Gfi Informatique	7,5	499	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	7,7x	7,1x	6,2x	5,8x	9,4x	8,6x	7,1x	6,5x
Moyenne			1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	12,7x	9,4x	8,0x	7,3x	20,1x	11,8x	9,6x	8,5x
Mediane			1,0x	0,8x	0,7x	0,7x	12,4x	9,8x	8,3x	7,5x	14,8x	11,3x	9,1x	8,5x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Akka Technologies			33,2x	65,9x	16,6x	14,0x	4,4x	4,2x	3,4x	2,8x	7%	-2%	111%	17%
Assystem			38,2x	22,9x	16,0x	14,4x	1,7x	3,1x	2,8x	2,5x	-11%	67%	44%	9%
Neurones			28,4x	24,0x	22,2x	20,3x	3,1x	2,7x	2,4x	2,2x	3%	17%	8%	10%
Wavestone			30,7x	19,9x	16,9x	13,2x	4,8x	4,0x	3,3x	2,6x	6%	53%	18%	28%
Devoteam Sa			31,8x	26,0x	18,8x	16,6x	4,2x	3,7x	3,3x	2,8x	114%	12%	38%	12%
Sword Group			29,5x	25,0x	19,0x	16,5x	1,9x	1,9x	1,9x	1,8x	-17%	30%	21%	14%
Aubay			23,0x	17,1x	16,3x	15,4x	3,3x	2,9x	2,5x	2,3x	36%	34%	3%	5%
Infotel			22,6x	21,4x	19,7x	18,5x	4,5x	4,0x	3,6x	3,3x	18%	5%	9%	7%
Groupe Open			23,8x	19,0x	16,3x	14,5x	2,1x	1,9x	1,8x	1,6x	66%	32%	16%	13%
Sqll			41,6x	23,8x	17,1x	13,6x	2,0x	1,9x	1,8x	1,7x	38%	55%	40%	29%
Micropole			235,2x	-94,1x	8,5x	6,4x	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	-97%	1%	-1400%	31%
Sii			28,8x	16,9x	14,0x	12,8x	3,7x	3,1x	2,5x	2,1x	16%	70%	21%	9%
Prodware			10,4x	6,6x	5,8x	5,7x	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	7%	71%	4%	2%
Sogecclair			51,9x	18,8x	16,4x	13,3x	3,4x	2,5x	2,3x	2,0x	-56%	160%	16%	23%
Its Group			22,9x	25,9x	13,4x	nc	1,2x	nc	nc	nc	-43%	-11%	92%	nc
Visiativ			232,0x	21,1x	15,9x	11,8x	15,8x	5,0x	3,8x	2,9x	-116%	834%	33%	35%
Gfi Informatique			22,7x	15,6x	13,1x	10,4x	1,8x	1,7x	1,5x	1,4x	0%	30%	19%	26%
Moyenne			53,3x	16,2x	15,6x	13,6x	3,5x	2,7x	2,4x	2,1x	-2%	86%	-53%	17%
Mediane			29,5x	21,1x	16,3x	13,8x	3,1x	2,8x	2,5x	2,2x	6%	32%	19%	13%

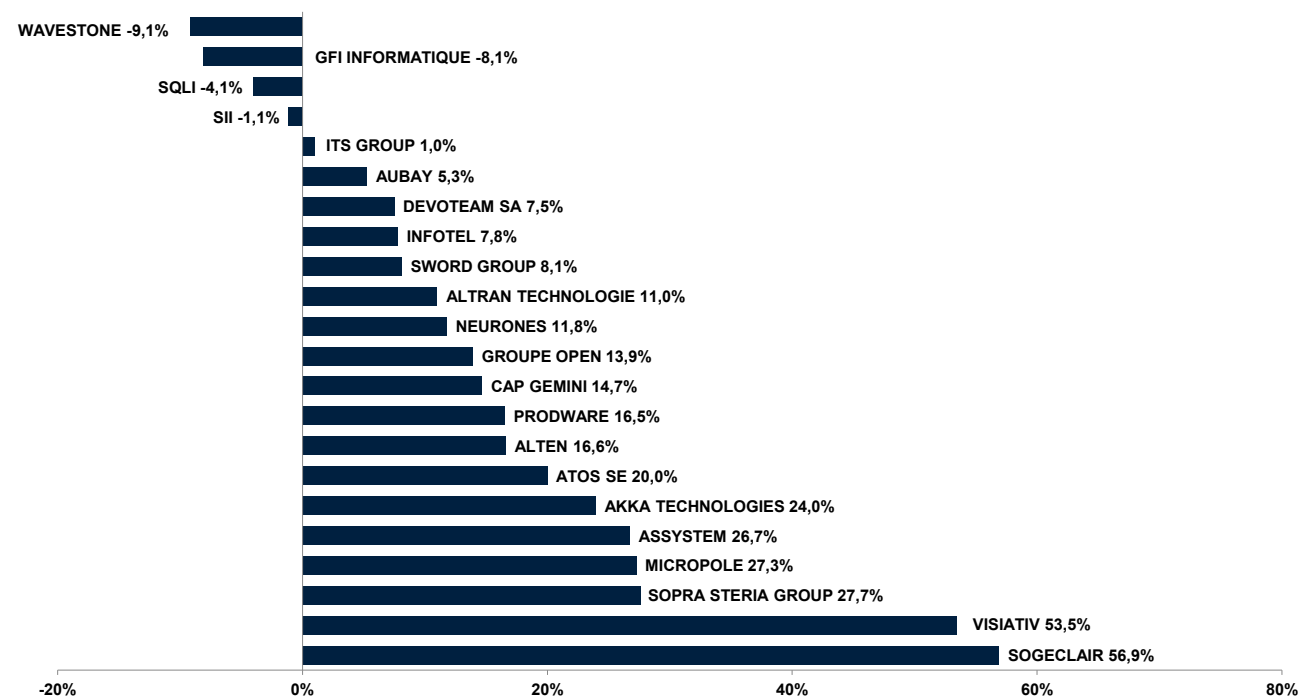
Total ESN

	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	12,6x	9,7x	8,4x	7,7x	19,1x	12,0x	10,0x	9,0x
Mediane	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	12,2x	9,9x	8,5x	7,6x	14,9x	11,5x	10,2x	8,9x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	47,1x	16,7x	15,8x	13,8x	3,4x	2,8x	2,4x	2,1x	6%	76%	-39%	15%
Mediane	29,2x	19,7x	16,3x	14,0x	3,2x	2,8x	2,5x	2,2x	7%	33%	17%	12%

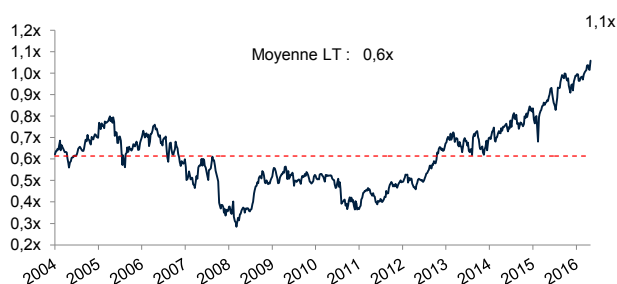
Source : Consensus analystes Factset au 30/04/17

Performance YTD (du 31/12/16 au 30/04/17)

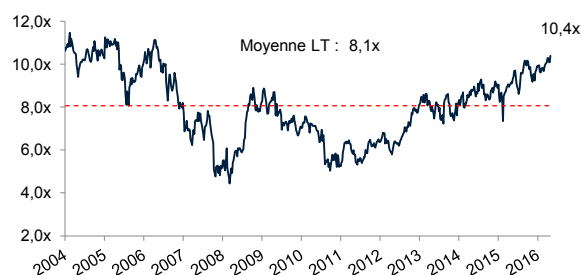


Source : Factset au 30/04/17

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - Services Informatiques France



Ratio VE/EBITDA prospectif 12 mois - Services Informatiques France



Source : Consensus analystes Factset au 30/04/17

Market review

Editeurs de logiciels

02/05/2017

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	81,9	21 152	7,0x	6,5x	6,0x	5,5x	23,1x	19,5x	17,6x	15,9x	30,7x	20,7x	18,8x	17,0x
Lectra	23,9	745	2,9x	2,6x	2,4x	2,2x	23,3x	15,6x	14,0x	12,8x	28,5x	18,4x	16,3x	14,6x
Esi Group	53,7	320	2,9x	2,5x	2,3x	2,1x	11,0x	19,7x	17,3x	14,7x	39,9x	23,7x	19,0x	16,3x
Ige & Xao	93,8	134	3,8x	3,7x	3,6x	3,5x	16,8x	13,0x	12,6x	12,0x	17,6x	14,3x	13,7x	12,9x
Moyenne			4,1x	3,8x	3,6x	3,3x	18,5x	17,0x	15,4x	13,9x	29,2x	19,3x	17,0x	15,2x
Mediane			3,3x	3,2x	3,0x	2,9x	19,9x	17,5x	15,7x	13,8x	29,6x	19,6x	17,6x	15,4x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Dassault Systemes			52,6x	33,2x	30,2x	27,2x	6,1x	5,6x	4,9x	4,5x	37%	55%	10%	11%
Lectra			31,9x	27,9x	24,4x	21,9x	6,6x	5,6x	4,9x	4,3x	58%	11%	14%	12%
Esi Group			60,0x	42,6x	29,3x	24,5x	3,5x	3,2x	2,9x	2,6x	-3%	42%	39%	19%
Ige & Xao			25,3x	24,3x	23,5x	22,3x	4,1x	3,7x	3,7x	3,2x	4%	4%	9%	6%
Moyenne			42,4x	32,0x	26,8x	24,0x	5,1x	4,5x	4,1x	3,6x	24%	28%	18%	12%
Mediane			42,2x	30,6x	26,9x	23,4x	5,1x	4,6x	4,3x	3,7x	21%	27%	12%	11%

Applications d'entreprise

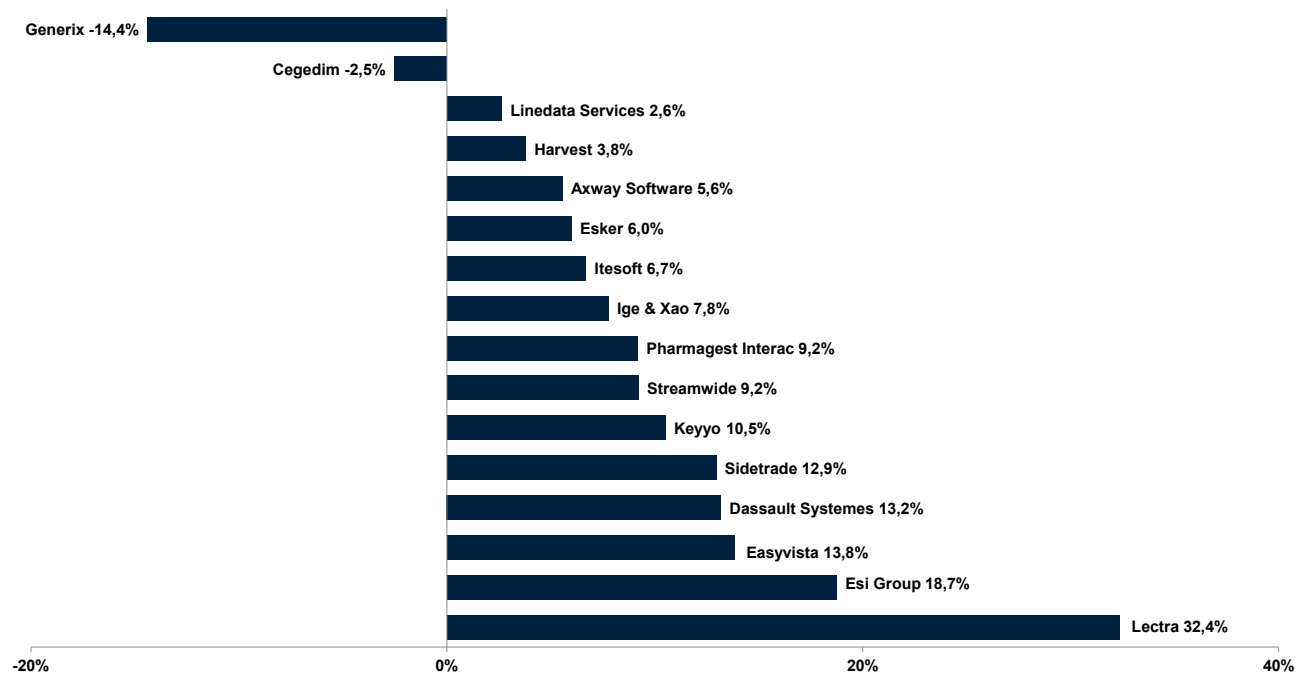
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Axway Software	32,3	672	2,2x	2,1x	1,9x	1,8x	17,7x	12,5x	10,5x	9,4x	23,8x	14,9x	12,5x	10,8x
Cegedim	25,5	357	1,2x	1,2x	1,1x	1,1x	6,7x	8,6x	7,6x	6,3x	10,9x	19,4x	15,7x	11,5x
Pharmagest Interac	38,2	579	4,6x	4,1x	3,7x	3,5x	17,0x	15,1x	13,6x	12,6x	18,8x	16,8x	15,2x	14,1x
Linedata Services	48,0	352	2,1x	2,2x	1,9x	1,8x	7,6x	7,4x	6,9x	6,6x	10,0x	9,5x	8,8x	8,5x
Esker	47,5	256	4,2x	3,7x	3,2x	2,9x	20,6x	16,7x	14,2x	12,9x	32,7x	25,9x	20,7x	18,5x
Generix	2,4	54	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	22,4x	18,8x	13,4x	10,9x	62,1x	20,2x	13,8x	10,9x
Harvest	57,5	81	3,2x	3,0x	2,8x	2,6x	14,4x	16,2x	15,2x	12,0x	15,8x	16,9x	16,2x	12,6x
Easyvista	27,4	43	nc	2,0x	1,8x	1,6x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Sidetrade	50,0	69	3,9x	3,4x	2,8x	2,3x	125,3x	20,7x	19,6x	12,3x	838,5x	29,6x	29,6x	16,8x
Itesoft	4,2	25	1,3x	1,2x	1,2x	nc	47,8x	8,9x	8,2x	nc	241,8x	11,2x	10,1x	nc
Streamwide	5,7	17	1,3x	1,2x	1,1x	1,1x	5,5x	3,0x	2,8x	2,7x	nc	16,1x	14,1x	10,7x
Keyyo	15,4	30	1,1x	1,1x	1,1x	1,0x	7,8x	7,6x	6,8x	5,8x	11,4x	13,0x	11,9x	10,1x
Moyenne			2,4x	2,2x	2,0x	1,9x	26,6x	12,3x	10,8x	9,2x	126,6x	17,6x	15,3x	12,5x
Mediane			2,1x	2,0x	1,8x	1,8x	17,0x	12,5x	10,5x	10,1x	21,3x	16,8x	14,1x	11,2x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Axway Software			24,1x	19,2x	18,1x	15,9x	2,0x	1,8x	1,7x	1,6x	5%	48%	-2%	12%
Cegedim			18,3x	nc	18,3x	11,6x	1,6x	1,9x	1,7x	1,5x	-108%	-183%	-238%	49%
Pharmagest Interac			30,8x	28,1x	24,8x	23,1x	6,4x	5,6x	5,0x	4,4x	10%	10%	12%	7%
Linedata Services			13,5x	14,9x	13,5x	12,8x	2,7x	3,0x	2,7x	2,4x	55%	-7%	9%	6%
Esker			39,6x	40,6x	30,5x	27,4x	8,8x	7,5x	6,2x	5,3x	34%	-8%	30%	11%
Generix			43,6x	36,1x	20,8x	15,9x	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	-33%	0%	67%	30%
Harvest			22,3x	23,1x	26,1x	20,7x	6,1x	5,5x	5,2x	4,7x	30%	-4%	-12%	28%
Easyvista			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	15%	-41%
Sidetrade			42,0x	39,3x	37,9x	21,5x	8,4x	6,7x	6,1x	5,0x	-3%	0%	1%	77%
Itesoft			23,7x	nc	10,2x	nc	2,9x	3,7x	3,1x	nc	-56%	-122%	-1175%	nc
Streamwide			287,3x	28,7x	26,5x	21,5x	1,2x	1,2x	1,1x	1,1x	-75%	425%	14%	12%
Keyyo			13,3x	15,8x	15,0x	12,5x	7,7x	5,9x	4,6x	3,6x	100%	-16%	6%	16%
Moyenne			50,8x	27,3x	22,0x	18,3x	4,5x	4,0x	3,5x	3,1x	-4%	13%	-106%	19%
Mediane			24,1x	28,1x	20,8x	18,3x	2,9x	3,7x	3,1x	3,0x	5%	-4%	7%	12%

Total Editeurs de logiciels

			VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne			2,9x	2,6x	2,4x	2,3x	24,5x	13,5x	12,0x	10,5x	98,7x	18,0x	15,8x	13,2x
Mediane			2,9x	2,4x	2,1x	2,1x	17,0x	15,1x	13,4x	12,0x	26,1x	16,9x	15,2x	12,7x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne			48,6x	28,8x	23,3x	19,9x	4,6x	4,2x	3,7x	3,2x	4%	17%	-75%	17%
Mediane			30,8x	28,1x	24,4x	21,5x	4,1x	3,7x	3,7x	3,4x	5%	0%	9%	12%

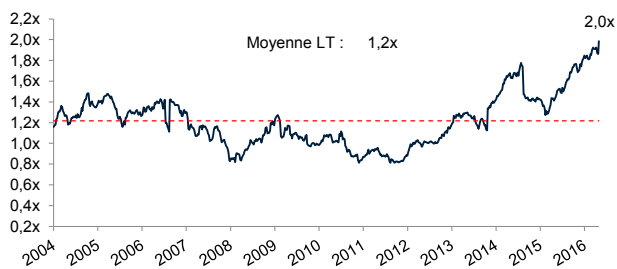
Source : Consensus analysts Factset au 30/04/17

Performance YTD (du 31/12/16 au 30/04/17)

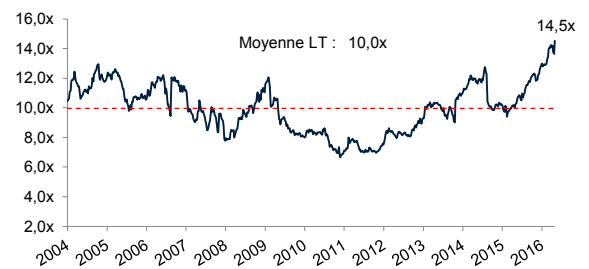


Source : Factset au 30/04/17

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 30/04/17

Market review

Internet

02/05/2017

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	42,0	131	2,3x	2,1x	1,8x	1,5x	11,3x	9,8x	8,3x	7,0x	17,5x	12,5x	10,3x	8,4x
Netbooster	2,4	45	0,5x	1,2x	1,1x	1,0x	10,2x	10,0x	8,6x	7,5x	11,5x	17,9x	9,9x	8,3x
Weborama	8,9	31	1,1x	1,0x	0,9x	0,7x	8,5x	8,5x	5,7x	4,3x	76,2x	99,6x	21,4x	12,5x
Antevenio	6,9	29	1,1x	0,9x	0,9x	0,8x	15,2x	8,9x	7,9x	6,9x	19,1x	11,1x	10,0x	8,5x
Gpe Concoursmania	3,7	12	0,7x	0,9x	0,8x	nc	nc	13,8x	8,3x	nc	nc	nc	24,8x	nc
Bilendi	7,6	26	1,2x	1,1x	0,9x	0,8x	10,8x	7,2x	5,0x	3,7x	nc	14,4x	8,2x	5,6x
Hi-Media	10,1	29	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x	nc	21,3x	8,7x	5,3x	nc	nc	22,0x	8,6x
Leadmedia Group	0,7	7	0,4x	1,0x	1,3x	1,1x	nc	nc	11,4x	7,2x	nc	nc	45,5x	13,7x
Adthink Media	2,5	15	0,7x	0,7x	0,6x	0,5x	nc	5,3x	4,1x	3,5x	nc	10,6x	7,3x	5,8x
Moyenne			0,9x	1,0x	1,0x	0,9x	11,2x	10,6x	7,6x	5,7x	31,1x	27,7x	17,7x	8,9x
Mediane			0,7x	1,0x	0,9x	0,8x	10,8x	9,3x	8,3x	6,1x	18,3x	13,5x	10,3x	8,5x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
1000Mercis			23,5x	21,5x	17,2x	13,6x	2,3x	2,3x	2,1x	1,8x	-10%	21%	22%	24%
Netbooster			19,5x	89,8x	15,0x	12,3x	2,5x	1,8x	1,6x	1,5x	10614%	-87%	675%	35%
Weborama			56,5x	314,2x	34,9x	22,4x	1,8x	1,8x	1,7x	1,6x	300%	-81%	800%	52%
Antevenio			22,7x	13,8x	12,4x	11,1x	2,5x	2,0x	1,7x	1,5x	-456%	59%	8%	13%
Gpe Concoursmania			nc	nc	24,3x	nc	0,7x	0,7x	0,7x	nc	41%	-63%	-200%	nc
Bilendi			nc	19,2x	11,3x	8,1x	2,8x	2,5x	2,0x	1,6x	-47%	-194%	70%	39%
Hi-Media			nc	nc	58,0x	14,6x	1,3x	1,7x	1,7x	1,6x	-844%	-97%	-143%	294%
Leadmedia Group			nc	nc	nc	nc	0,7x	1,8x	1,9x	2,6x	11%	-46%	-98%	-233%
Adthink Media			nc	nc	10,8x	8,9x	5,3x	nc	nc	nc	26%	-98%	-1250%	17%
Moyenne			30,5x	91,7x	23,0x	13,0x	2,2x	1,8x	1,7x	1,7x	10,7x	-0,6x	-0,1x	0,3x
Mediane			23,1x	21,5x	16,1x	12,3x	2,3x	1,8x	1,7x	1,6x	0,1x	-0,8x	0,1x	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	28,5	262	2,1x	1,9x	nc	nc	8,8x	nc	nc	nc	10,4x	nc	nc	nc
Dnxcorp	7,0	20	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	2,0x	1,5x	1,7x	1,8x	nc	1,8x	2,0x	2,2x
Planet.Fr	4,7	22	2,8x	2,6x	2,3x	1,2x	8,8x	nc	nc	nc	15,7x	16,0x	13,7x	8,0x
Reworld Media	2,1	66	0,9x	0,3x	0,3x	0,3x	78,1x	12,5x	6,6x	4,1x	nc	49,8x	12,2x	6,0x
Moyenne			1,7x	1,5x	1,2x	0,7x	6,5x	1,5x	1,7x	1,8x	13,1x	8,9x	7,8x	5,1x
Mediane			2,1x	1,9x	1,2x	0,7x	8,8x	1,5x	1,7x	1,8x	13,1x	8,9x	7,8x	5,1x
			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
Dnxcorp			nc	nc	6,9x	7,6x	0,5x	1,0x	1,0x	0,7x	-324%	-125%	-17%	-8%
Planet.Fr			16,3x	11,8x	17,2x	10,7x	5,5x	nc	nc	nc	4%	41%	-34%	63%
Reworld Media			18,4x	nc	28,7x	11,7x	7,2x	5,7x	6,0x	3,9x	-162%	-164%	-164%	132%
Moyenne			12,1x	11,8x	12,1x	9,1x	2,6x	1,0x	1,0x	0,7x	-0,6x	-0,4x	-0,3x	0,3x
Mediane			12,1x	11,8x	12,1x	9,1x	1,8x	1,0x	1,0x	0,7x	0,0x	-0,4x	-0,3x	0,3x

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	24,0	820,9	1,6x	1,3x	1,0x	0,9x	44,7x	27,4x	17,9x	13,1x	63,5x	39,1x	21,6x	15,3x
Groupe Ldlc	26,5	167,7	0,6x	0,4x	0,3x	0,3x	16,6x	9,5x	7,5x	6,0x	18,1x	12,6x	9,9x	7,8x
Miliboo	2,7	13,0	1,0x	0,8x	0,7x	0,6x	nc	nc	56,8x	22,5x	nc	nc	nc	49,0x
Moyenne			1,1x	0,8x	0,7x	0,6x	30,6x	18,4x	27,4x	13,9x	40,8x	25,9x	15,8x	24,0x
Mediane			1,0x	0,8x	0,7x	0,6x	30,6x	18,4x	17,9x	13,1x	40,8x	25,9x	15,8x	15,3x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Showroomprive.com			159,6x	457,3x	42,7x	28,3x	4,4x	4,1x	3,7x	3,3x	246%	12%	204%	49%
Groupe Ldlc			28,6x	20,0x	15,7x	12,2x	6,8x	3,1x	2,7x	2,4x	8%	2%	27%	29%
Miliboo			nc	nc	nc	44,9x	3,6x	2,6x	2,6x	2,5x	-5700%	-61%	-91%	-400%
Moyenne			94,1x	238,6x	29,2x	28,5x	4,9x	3,2x	3,0x	2,7x	-18,2x	-0,2x	0,5x	-1,1x
Mediane			94,1x	238,6x	29,2x	28,3x	4,4x	3,1x	2,7x	2,5x	0,1x	0,0x	0,3x	0,3x

Paiement France

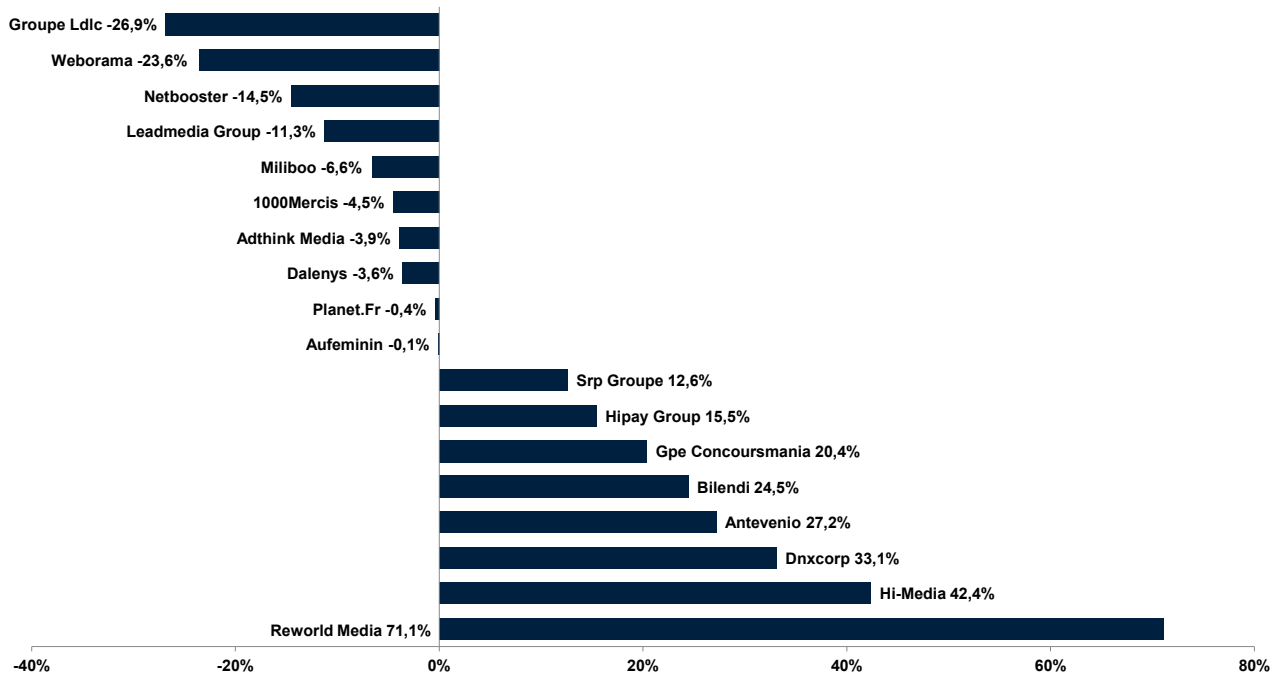
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Dalenys	6,4	114,4	1,4x	1,6x	1,5x	1,3x	137,4x	nc	nc	25,9x	nc	nc	nc	48,1x
Hipay Group	12,5	61,8	1,9x	1,6x	1,4x	1,2x	12,8x	10,7x	8,6x	6,6x	43,2x	29,0x	20,8x	12,9x
Moyenne			1,7x	1,6x	1,4x	1,3x	75,1x	10,7x	8,6x	16,2x	43,2x	29,0x	20,8x	30,5x
Mediane			1,7x	1,6x	1,4x	1,3x	75,1x	10,7x	8,6x	16,2x	43,2x	29,0x	20,8x	30,5x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Dalenys			21,8x	nc	nc	51,8x	1,7x	1,9x	2,0x	2,0x	114%	-232%	-80%	-250%
Hipay Group			nc	nc	42,1x	24,7x	1,1x	1,1x	1,1x	1,0x	-49%	-94%	-675%	84%
Moyenne			21,8x	nc	42,1x	38,2x	1,4x	1,5x	1,6x	1,5x	32%	-163%	-377%	-83%
Mediane			21,8x	nc	42,1x	38,2x	1,4x	1,5x	1,6x	1,5x	32%	-163%	-377%	-83%

Total Internet

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	1,2x	1,1x	1,0x	0,8x	28,1x	11,3x	11,1x	8,4x	30,6x	26,2x	16,0x	13,8x
Mediane	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x	11,3x	9,8x	8,3x	6,6x	18,1x	15,2x	12,2x	8,5x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e	2015	2016e	2017e	2018e
Moyenne	37,5x	118,4x	24,1x	18,9x	2,9x	2,3x	2,2x	2,0x	2,2x	-0,7x	-0,6x	0,0x
Mediane	22,2x	20,7x	17,2x	12,3x	2,4x	1,9x	1,9x	1,7x	0,1x	-0,8x	-0,3x	0,3x

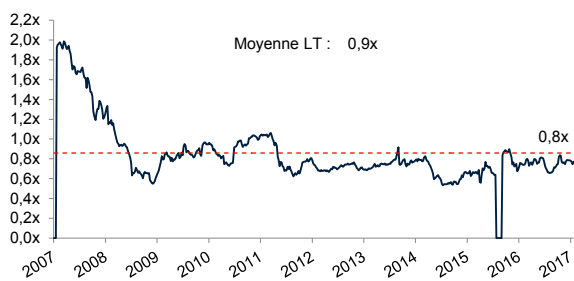
Source : Consensus analystes Factset au 30/04/17

Performance YTD (du 31/12/16 au 30/04/17)

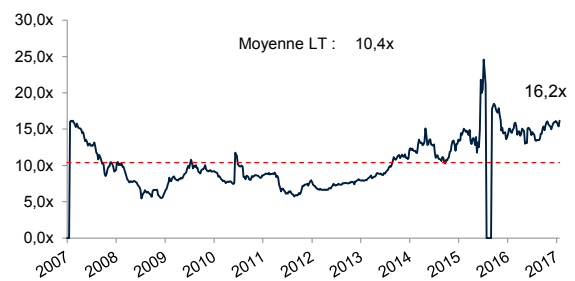


Source : Factset au 30/04/17

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Internet France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Internet France



Source : Consensus analystes Factset au 30/04/17