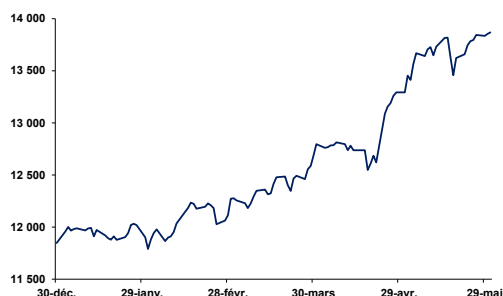


Market Review

Achat de la rumeur et vente de la nouvelle en mai

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



Le mois de mai s'inscrit à nouveau en hausse avec un indice CAC Mid & Small à 13 868,00 pts (+4,3% sur le mois) et un CAC 40 à 5 283,63pts (+0,3%).

Rassurés par le débat télévisé d'entre deux tours des présidentielles, les marchés ont fortement accéléré leur croissance jusqu'aux résultats de l'élection présidentielle du 7 mai (+2,5% pour le CAC 40 et +1,9% pour le CAC Mid & Small). **L'issu du second tour n'a pas eu d'effet sur les marchés qui avaient acheté la rumeur du succès de E. Macron.**

Post élection présidentielle, les larges ont été affectés par les instabilités politiques américaine et brésilienne en abandonnant -2,7% sur le CAC 40. Les small et mid ont très bien résisté sur la période en affichant une hausse de +1,9% du CAC Mid & Small.

Evolution des principaux indices (ytd)

	CAC Mid & Small	CAC 40
au 31/05/2017	13 868,00 pts	5 283,63 pts
Var	17,0%	8,7%

Les small et mid ont ainsi à nouveau surperformé les larges caps en ce mois mai et s'inscrivent en hausse de 17,0% depuis le 1^{er} janvier (+8,7% pour le CAC 40).

Sur notre univers, les sociétés continuent de se payer au-dessus de leur valeur moyenne sur 10 ans. Les ESN se paient 10,6x EBIT fwd 12 mois (vs 7,6x sur 10 ans), les éditeurs de logiciels 15,4x (vs 9,7x sur 10 ans) et les valeurs internet 16,2 x (vs 10,4 x sur 10 ans).

Malgré des performances de premier ordre sur le CAC Mid & Small (11 valeurs affichent une hausse de leur cours de plus de 100% en ytd sur le CAC Mid & Small alors que la meilleure performance du CAC 40 ressort « seulement » à 38%), de nombreuses opportunités d'investissement existent encore sur le segment selon nous.

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

01/06/2017

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

ESN France - Large

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Cap Gemini	92,2	15 589	1,3x	1,3x	1,2x	1,2x	10,0x	9,3x	8,7x	8,2x	11,5x	11,1x	10,2x	9,6x
Atos Se	127,7	13 435	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	8,6x	7,4x	7,0x	6,6x	11,3x	9,8x	9,2x	9,0x
Sopra Steria Group	141,1	2 897	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	9,7x	8,9x	8,2x	7,6x	11,8x	10,6x	9,7x	9,0x
Altran Technologie	16,1	2 822	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	12,8x	11,0x	9,9x	8,9x	14,1x	12,2x	10,9x	9,9x
Alten	79,3	2 672	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	13,7x	12,5x	11,6x	11,0x	14,6x	13,6x	12,4x	11,8x
Moyenne			1,2x	1,1x	1,1x	1,1x	11,0x	9,8x	9,1x	8,5x	12,7x	11,5x	10,5x	9,9x
Mediane			1,3x	1,3x	1,2x	1,1x	10,0x	9,3x	8,7x	8,2x	11,8x	11,1x	10,2x	9,6x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e		
Cap Gemini	16,4x	15,4x	14,1x	13,0x	2,2x	2,0x	1,9x	1,7x	-16%	4%	10%	9%		
Atos Se	17,4x	14,9x	13,7x	12,9x	3,0x	2,6x	2,3x	2,1x	81%	16%	5%	8%		
Sopra Steria Group	18,0x	15,9x	14,1x	13,0x	2,6x	2,3x	2,1x	1,8x	104%	10%	10%	9%		
Altran Technologie	20,3x	17,4x	15,4x	13,7x	3,3x	2,9x	2,6x	2,4x	36%	18%	13%	12%		
Alten	23,2x	20,0x	18,0x	17,0x	3,6x	3,2x	2,8x	2,5x	13%	11%	10%	6%		
Moyenne	19,1x	16,7x	15,1x	13,9x	2,9x	2,6x	2,3x	2,1x	44%	12%	10%	9%		
Mediane	18,0x	15,9x	14,1x	13,0x	3,0x	2,6x	2,3x	2,1x	36%	11%	10%	9%		

ESN France - Small & Mid

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Akka Technologies	48,5	984	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	12,4x	9,8x	8,7x	8,0x	3,0x	11,9x	10,4x	9,5x
Assystem	34,0	755	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	10,2x	9,0x	7,8x	7,3x	12,2x	10,3x	9,0x	8,5x
Neurones	26,9	652	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	10,3x	9,2x	8,4x	7,6x	11,7x	10,7x	9,7x	8,9x
Wavestone	97,9	486	1,6x	1,5x	1,4x	nc	13,6x	12,5x	10,6x	nc	14,1x	13,0x	10,8x	nc
Devoteam Sa	70,6	588	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	10,1x	8,8x	8,0x	7,3x	10,8x	9,4x	8,5x	7,8x
Sword Group	33,9	323	1,8x	1,6x	1,5x	1,3x	11,6x	10,5x	9,5x	8,6x	14,8x	13,0x	11,5x	10,3x
Aubay	29,4	384	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x	11,0x	10,4x	9,9x	9,5x	11,6x	11,0x	10,5x	10,0x
Infotel	47,3	315	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x	10,2x	9,7x	9,3x	9,0x	11,8x	11,2x	10,5x	10,1x
Groupe Open	27,6	236	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	9,7x	8,8x	7,9x	7,3x	10,8x	9,6x	8,6x	7,8x
Sqll	44,8	165	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	11,1x	8,8x	7,7x	7,4x	12,1x	9,8x	8,5x	8,7x
Micropole	1,4	39	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	10,9x	7,3x	5,8x	4,9x	16,0x	9,6x	7,2x	6,0x
Sii	21,3	427	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x	9,9x	8,8x	7,6x	6,8x	11,9x	11,0x	9,3x	8,2x
Prodware	7,4	61	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	3,5x	3,4x	3,4x	3,3x	6,7x	6,8x	6,7x	6,2x
Sogecclair	44,0	128	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	11,0x	9,1x	7,9x	7,1x	16,1x	12,9x	10,6x	9,4x
Its Group	7,1	56	0,2x	0,2x	nc	nc	4,6x	4,1x	nc	nc	6,7x	5,7x	nc	nc
Visiativ	35,7	125	1,1x	0,9x	0,9x	0,8x	16,0x	11,2x	8,8x	7,5x	25,4x	15,0x	11,0x	9,1x
Gfi Informatique	7,9	523	0,5x	0,5x	0,5x	nc	7,3x	6,5x	6,1x	nc	8,6x	7,3x	6,7x	nc
Moyenne			0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	10,2x	8,7x	7,9x	7,3x	12,0x	10,5x	9,3x	8,6x
Mediane			0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	10,3x	9,0x	7,9x	7,4x	11,8x	10,7x	9,5x	8,8x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e		
Akka Technologies	74,8x	17,9x	14,8x	13,5x	4,7x	3,8x	3,2x	2,8x	-2%	124%	19%	13%		
Assystem	23,2x	16,4x	14,1x	13,2x	3,1x	3,3x	2,9x	2,8x	67%	45%	11%	8%		
Neurones	25,9x	24,0x	21,8x	21,5x	2,9x	2,6x	2,4x	2,1x	17%	8%	10%	7%		
Wavestone	24,8x	21,3x	16,7x	nc	4,7x	3,9x	3,2x	nc	47%	16%	28%	nc		
Devoteam Sa	29,7x	20,7x	18,2x	16,0x	4,3x	3,7x	3,2x	2,8x	14%	39%	11%	9%		
Sword Group	26,9x	20,5x	17,8x	16,1x	2,1x	2,0x	2,0x	1,9x	30%	21%	14%	11%		
Aubay	18,0x	17,2x	16,2x	15,6x	3,0x	2,7x	2,4x	2,2x	32%	3%	6%	2%		
Infotel	23,1x	21,1x	19,6x	19,0x	4,4x	3,9x	3,5x	3,2x	5%	9%	8%	4%		
Groupe Open	20,1x	17,5x	15,6x	14,8x	2,1x	1,9x	1,7x	1,6x	32%	16%	12%	10%		
Sqll	26,7x	18,2x	14,6x	13,9x	2,1x	2,0x	1,8x	nc	54%	47%	26%	7%		
Micropole	-113,4x	11,0x	8,2x	6,7x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	1%	-1300%	33%	25%		
Sii	19,4x	17,9x	14,9x	14,9x	3,5x	3,0x	2,5x	2,2x	67%	8%	20%	13%		
Prodware	6,5x	5,6x	5,5x	5,2x	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	78%	-1%	2%	7%		
Sogecclair	20,8x	17,9x	14,5x	12,8x	2,8x	2,5x	2,2x	2,0x	160%	18%	23%	13%		
Its Group	25,9x	13,4x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	-11%	92%	nc	nc		
Visiativ	27,7x	20,9x	15,3x	13,8x	6,6x	5,0x	3,8x	2,9x	834%	33%	36%	20%		
Gfi Informatique	16,4x	13,7x	10,9x	nc	1,7x	1,6x	1,4x	nc	30%	19%	26%	nc		
Moyenne	17,4x	17,4x	14,9x	14,1x	3,1x	2,7x	2,3x	2,1x	86%	-47%	18%	11%		
Mediane	23,2x	17,9x	15,1x	14,3x	3,0x	2,6x	2,4x	2,2x	32%	18%	17%	10%		

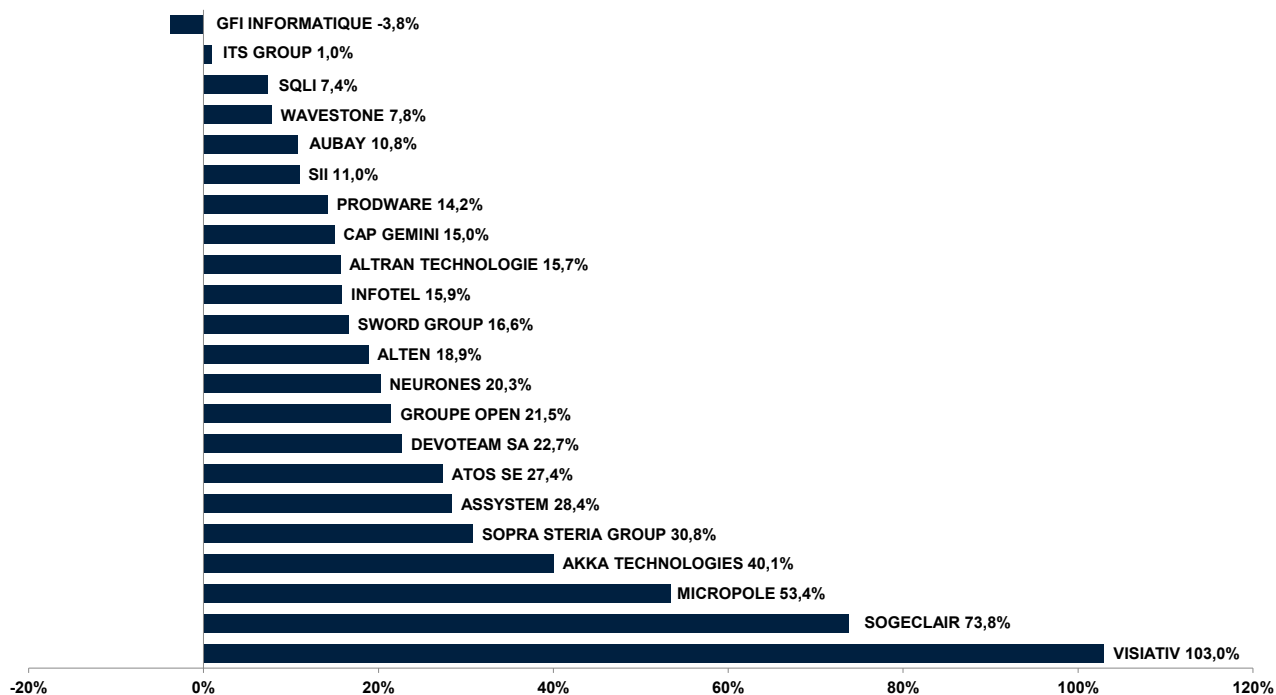
Total ESN

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Moyenne	1,0x	0,9x	0,9x	0,9x	10,4x	9,0x	8,2x	7,6x	12,2x	10,7x	9,6x	8,9x
Mediane	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	10,3x	9,1x	8,2x	7,5x	11,8x	10,8x	9,7x	9,0x

	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Moyenne	17,8x	17,2x	15,0x	14,0x	3,0x	2,7x	2,3x	2,1x	76%	-34%	16%	10%
Mediane	21,9x	17,7x	14,9x	13,8x	3,0x	2,6x	2,4x	2,1x	32%	16%	12%	9%

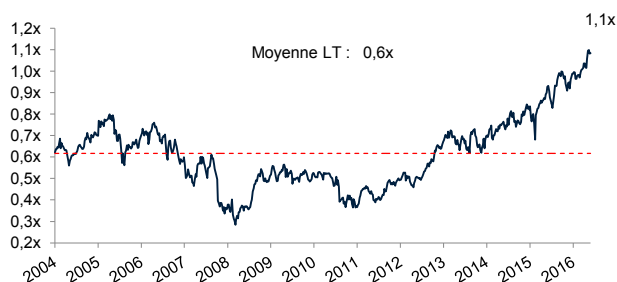
Source : Consensus analystes Factset au 31/05/17

Performance YTD (du 31/12/16 au 31/05/17)

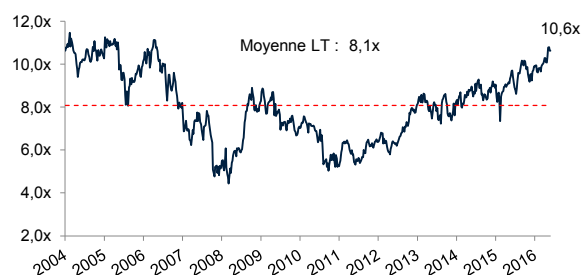


Source : Factset au 31/05/17

Ratio VE/CA prospectif 12 mois - Services Informatiques France



Ratio VE/EBIT prospectif 12 mois - Services Informatiques France



Source : Consensus analystes Factset au 31/05/17

Market review

Editeurs de logiciels

01/06/2017

Analyste : Eric Seclet - 01 44 70 20 78 - eseclet@elcorp.com

Editeurs de logiciels CAO

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Dassault Systemes	82,1	21 207	6,3x	5,8x	5,3x	5,0x	18,8x	17,1x	15,4x	14,2x	20,0x	18,2x	16,4x	15,0x
Lectra	27,7	866	3,0x	2,7x	2,5x	2,3x	17,6x	15,7x	14,4x	13,1x	20,7x	18,3x	16,4x	14,9x
Esi Group	58,3	347	2,7x	2,4x	2,2x	2,1x	20,8x	18,8x	15,8x	13,6x	25,0x	20,6x	17,3x	15,8x
Ige & Xao	99,2	142	3,8x	3,7x	3,6x	nc	13,4x	12,9x	12,4x	nc	14,7x	14,1x	13,3x	nc
Moyenne			3,9x	3,6x	3,4x	3,1x	17,6x	16,2x	14,5x	13,7x	20,1x	17,8x	15,9x	15,2x
Mediane			3,4x	3,2x	3,1x	2,3x	18,2x	16,4x	14,9x	13,6x	20,3x	18,2x	16,4x	15,0x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Dassault Systemes			33,3x	30,2x	27,2x	24,6x	5,6x	5,0x	4,5x	4,1x	55%	10%	11%	9%
Lectra			32,5x	28,4x	25,4x	23,1x	6,5x	5,7x	5,0x	4,4x	10%	16%	12%	10%
Esi Group			46,3x	33,1x	27,1x	25,6x	3,5x	3,2x	2,9x	2,6x	42%	33%	21%	8%
Ige & Xao			25,8x	24,9x	23,6x	nc	3,9x	3,9x	3,3x	nc	4%	9%	6%	9%
Moyenne			34,5x	29,1x	25,8x	24,4x	4,9x	4,4x	3,9x	3,7x	28%	17%	13%	9%
Mediane			32,9x	29,3x	26,2x	24,6x	4,8x	4,4x	3,9x	4,1x	26%	13%	11%	9%

Applications d'entreprise

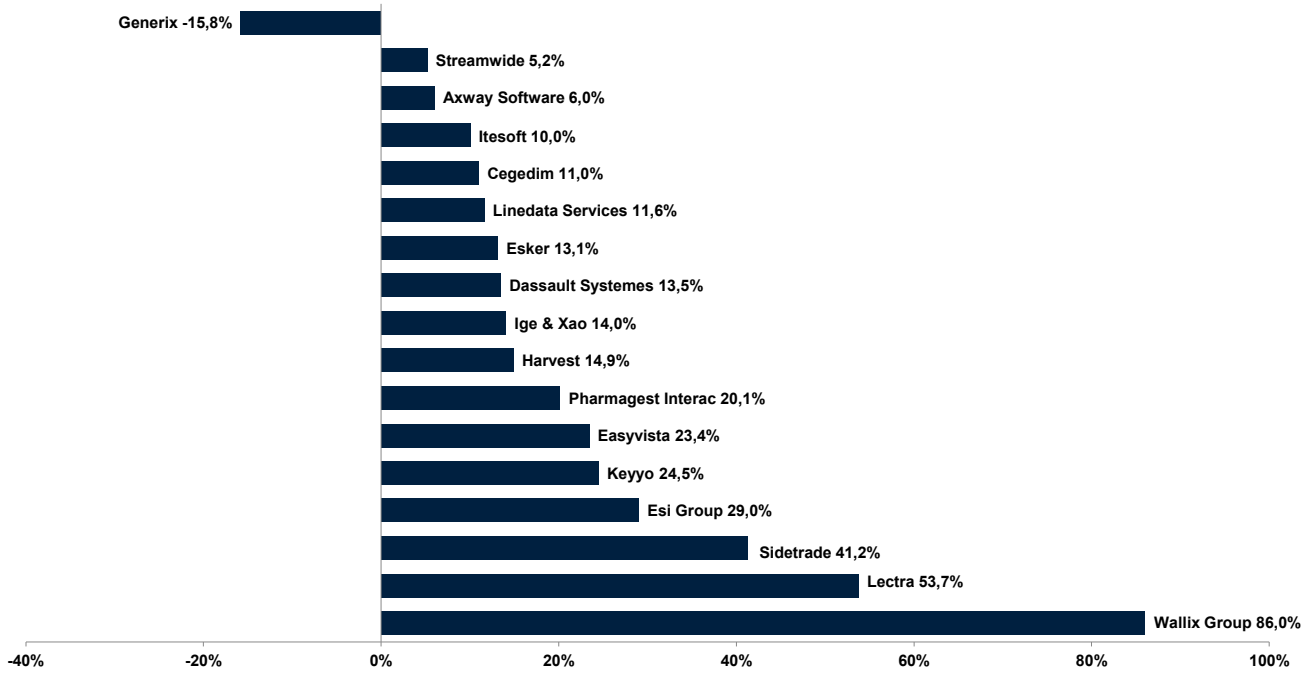
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Axway Software	32,4	675	2,3x	2,1x	1,9x	1,8x	13,4x	11,3x	10,1x	9,3x	16,0x	13,4x	11,7x	10,5x
Cegedim	29,1	407	1,4x	1,4x	1,3x	1,2x	10,3x	9,1x	7,7x	6,9x	23,4x	18,7x	13,8x	11,3x
Pharmagest Interac	42,0	637	4,5x	4,0x	3,7x	3,5x	16,7x	14,7x	13,5x	12,3x	18,6x	16,4x	15,3x	14,5x
Linedata Services	52,2	383	2,6x	2,3x	2,2x	2,2x	8,8x	8,5x	8,2x	8,4x	11,3x	11,2x	10,7x	10,8x
Esker	50,7	273	4,0x	3,4x	3,1x	2,8x	17,5x	15,0x	13,7x	12,1x	27,7x	21,9x	19,6x	17,2x
Generix	2,4	53	0,9x	0,8x	0,8x	nc	18,2x	13,4x	10,6x	nc	28,2x	16,1x	12,5x	nc
Harvest	63,7	89	3,3x	3,1x	2,9x	2,6x	16,9x	16,6x	13,5x	11,0x	18,5x	17,7x	14,0x	11,4x
Easyvista	29,7	47	2,2x	2,0x	1,8x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc
Sidetrade	62,5	86	4,3x	3,5x	2,9x	2,5x	20,2x	27,8x	16,9x	13,0x	37,4x	37,4x	21,2x	16,0x
Itesoft	4,3	26	1,2x	1,2x	nc	nc	9,0x	8,2x	nc	nc	11,3x	10,2x	nc	nc
Streamwide	5,5	17	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	2,7x	2,5x	2,5x	nc	14,4x	12,6x	9,6x	7,8x
Keyyo	17,3	34	1,2x	1,2x	1,1x	1,0x	9,2x	7,3x	6,3x	5,7x	14,0x	12,8x	10,9x	9,8x
Wallix Group	15,0	60	7,7x	5,1x	3,4x	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	38,1x	nc
Moyenne			2,8x	2,4x	2,2x	2,1x	13,0x	12,2x	10,3x	9,8x	20,1x	17,1x	16,1x	12,1x
Mediane			2,3x	2,1x	2,1x	2,2x	13,4x	11,3x	10,4x	10,1x	18,5x	16,1x	13,8x	11,3x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Axway Software			19,3x	18,2x	16,0x	13,8x	1,8x	1,7x	1,6x	1,5x	48%	-2%	12%	10%
Cegedim			nc	19,9x	13,1x	10,3x	2,1x	1,9x	1,7x	1,5x	-183%	-246%	44%	24%
Pharmagest Interac			31,0x	27,3x	25,4x	24,7x	6,2x	5,5x	4,9x	4,3x	10%	12%	8%	6%
Linedata Services			16,2x	16,0x	15,1x	14,7x	3,3x	3,0x	2,7x	2,5x	-7%	0%	6%	3%
Esker			43,3x	32,6x	29,3x	23,6x	8,0x	6,6x	5,7x	nc	-9%	29%	11%	25%
Generix			nc	25,3x	18,3x	nc	1,5x	1,4x	1,3x	nc	-117%	-900%	38%	nc
Harvest			25,6x	28,9x	23,6x	19,0x	6,1x	5,7x	5,2x	4,5x	-5%	-11%	24%	24%
Easyvista			nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	nc	15%	-41%	nc
Sidetrade			48,8x	50,5x	27,2x	20,4x	8,6x	7,8x	6,4x	5,1x	0%	0%	81%	33%
Itesoft			nc	10,5x	nc	nc	3,8x	3,2x	nc	nc	-122%	-1175%	nc	nc
Streamwide			27,7x	25,5x	20,8x	18,4x	1,1x	1,1x	1,0x	nc	425%	14%	12%	-93%
Keyyo			17,8x	16,1x	14,1x	13,0x	6,8x	5,2x	4,1x	3,3x	-16%	8%	15%	10%
Wallix Group			nc	nc	49,9x	nc	nc	nc	nc	nc	34%	-60%	-276%	nc
Moyenne			28,7x	24,6x	23,0x	17,6x	4,5x	3,9x	3,5x	3,3x	5%	-178%	-6%	5%
Mediane			26,6x	25,3x	20,8x	18,4x	3,8x	3,2x	3,4x	3,3x	-6%	0%	12%	10%

Total Editeurs de logiciels

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Moyenne	3,1x	2,7x	2,5x	2,3x	14,2x	13,3x	11,5x	10,9x	20,1x	17,3x	16,1x	12,9x
Mediane	2,7x	2,4x	2,4x	2,3x	16,7x	13,4x	12,9x	12,1x	18,6x	16,4x	14,0x	13,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Moyenne	30,6x	25,8x	23,7x	19,3x	4,6x	4,1x	3,6x	3,4x	11%	-132%	-1%	6%
Mediane	29,3x	25,5x	23,6x	19,7x	3,9x	3,9x	3,7x	3,7x	2%	8%	12%	10%

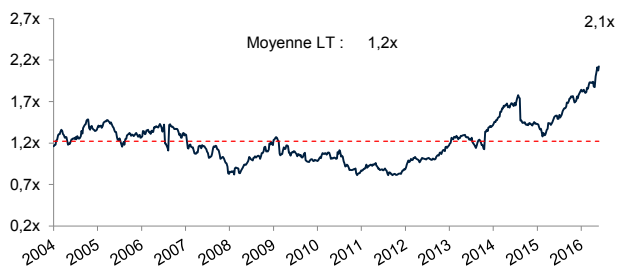
Source : Consensus analysts Factset au 31/05/17

Performance YTD (du 31/12/16 au 31/05/17)

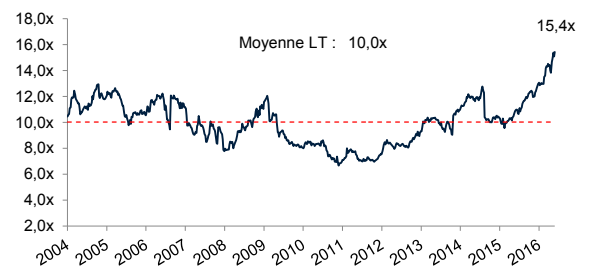


Source : Factset au 31/05/17

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 31/05/17

Market review

Internet

01/06/2017

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

Marketing France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
1000Mercis	43,1	134	2,0x	1,8x	1,5x	nc	2,8x	8,0x	6,8x	nc	3,0x	10,0x	8,2x	nc
Netbooster	2,6	49	0,4x	1,2x	1,1x	nc	9,8x	9,5x	8,2x	7,1x	14,4x	10,9x	9,2x	7,7x
Weborama	9,8	35	1,1x	1,0x	0,8x	nc	8,3x	6,3x	4,7x	nc	43,8x	23,3x	13,6x	nc
Antevenio	6,8	29	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	14,6x	6,6x	5,8x	5,2x	19,5x	8,3x	7,1x	6,4x
Gpe Concoursmania	3,6	12	0,9x	0,8x	nc	nc	25,5x	8,3x	nc	nc	nc	24,8x	nc	nc
Bilendi	8,5	29	nc	1,1x	1,0x	nc	nc	6,1x	4,5x	nc	nc	9,8x	6,8x	nc
Hi-Media	9,8	28	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x	22,8x	10,3x	6,1x	5,1x	nc	33,6x	10,7x	7,8x
Leadmedia Group	0,6	6	0,9x	1,1x	1,0x	1,0x	nc	10,1x	6,4x	4,6x	nc	40,3x	12,1x	7,5x
Adthink Media	2,8	17	0,7x	0,6x	0,6x	nc	5,4x	4,2x	3,6x	nc	11,0x	7,5x	6,0x	nc
Moyenne			0,9x	1,0x	0,9x	0,6x	12,8x	7,7x	5,8x	5,5x	18,3x	18,7x	9,2x	7,3x
Mediane			0,8x	1,0x	0,9x	0,6x	9,8x	8,0x	5,9x	5,1x	14,4x	10,9x	8,7x	7,6x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
1000Mercis			22,0x	17,7x	14,0x	nc	2,4x	2,1x	1,9x	nc	9%	36%	24%	nc
Netbooster			130,1x	16,3x	13,4x	10,2x	2,0x	1,8x	1,6x	1,5x	-87%	675%	35%	138%
Weborama			49,6x	38,3x	24,7x	nc	1,9x	1,9x	1,7x	nc	25%	35%	52%	nc
Antevenio			13,6x	12,2x	11,0x	9,8x	2,0x	1,7x	1,5x	1,3x	63%	6%	13%	13%
Gpe Concoursmania			nc	23,8x	nc	nc	0,7x	0,7x	nc	nc	-65%	-205%	nc	nc
Bilendi			nc	12,7x	9,1x	nc	nc	2,2x	1,8x	nc	nc	nc	38%	nc
Hi-Media			nc	106,1x	17,0x	11,8x	1,7x	1,7x	1,6x	1,4x	-97%	-123%	546%	43%
Leadmedia Group			nc	nc	nc	29,7x	nc	1,6x	2,3x	nc	-11%	-99%	-233%	100%
Adthink Media			70,9x	12,3x	10,2x	nc	5,6x	nc	nc	nc	-105%	475%	17%	nc
Moyenne			57,2x	29,9x	14,2x	15,4x	2,3x	1,7x	1,8x	1,4x	-0,3x	1,0x	0,6x	0,7x
Mediane			49,6x	17,0x	13,4x	11,0x	2,0x	1,7x	1,7x	1,4x	-0,4x	0,2x	0,3x	0,7x

Edition France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Aufeminin	27,8	255	2,4x	nc	nc	nc	9,8x	nc	nc	nc	11,7x	nc	nc	nc
Dnxcorp	6,8	19	0,2x	0,2x	0,2x	0,3x	nc	2,3x	2,4x	2,5x	nc	2,6x	2,9x	3,1x
Planet.Fr	4,2	20	2,9x	2,7x	1,4x	1,3x	8,1x	nc	nc	nc	17,6x	15,8x	9,2x	7,6x
Reworld Media	2,1	68	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	47,7x	8,2x	5,2x	4,3x	nc	15,2x	7,5x	5,6x
Moyenne			1,8x	1,4x	0,8x	0,8x	9,0x	2,3x	2,4x	2,5x	14,6x	9,2x	6,0x	5,4x
Mediane			2,4x	1,4x	0,8x	0,8x	9,0x	2,3x	2,4x	2,5x	14,6x	9,2x	6,0x	5,4x
			P/E				P/B				Croissance BPA			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Aufeminin			23,1x	nc	nc	nc	2,0x	nc	nc	nc	-68%	nc	nc	nc
Dnxcorp			nc	7,6x	7,8x	8,4x	nc	1,1x	1,0x	1,0x	16%	-116%	-1%	-6%
Planet.Fr			10,3x	15,4x	9,5x	8,0x	3,5x	nc	nc	nc	48%	-37%	63%	18%
Reworld Media			nc	29,4x	12,0x	7,9x	9,2x	6,2x	4,0x	3,0x	-269%	-124%	132%	45%
Moyenne			16,7x	11,5x	8,7x	8,2x	2,7x	1,1x	1,0x	1,0x	0,0x	-0,8x	0,3x	0,1x
Mediane			16,7x	11,5x	8,7x	8,2x	2,7x	1,1x	1,0x	1,0x	0,2x	-0,8x	0,3x	0,1x

E-commerce France

Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Showroomprive.com	25,6	876,0	1,4x	1,1x	0,9x	0,8x	54,9x	19,4x	14,0x	11,0x	98,8x	23,7x	16,4x	12,7x
Groupe Ldlc	25,4	160,5	0,7x	0,4x	0,4x	0,3x	14,0x	9,2x	7,3x	7,2x	15,0x	12,2x	9,5x	9,3x
Miliboo	3,1	14,8	0,8x	0,6x	0,5x	nc	nc	61,8x	21,0x	nc	nc	nc	53,4x	nc
Moyenne			1,0x	0,7x	0,6x	0,6x	34,5x	30,1x	14,1x	9,1x	56,9x	17,9x	26,4x	11,0x
Mediane			0,8x	0,6x	0,5x	0,6x	34,5x	19,4x	14,0x	9,1x	56,9x	17,9x	16,4x	11,0x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e		
Showroomprive.com	nc	44,8x	29,8x	22,6x	4,3x	3,9x	3,5x	3,0x	-104%	-833%	48%	31%		
Groupe Ldlc	20,2x	15,4x	12,0x	11,5x	3,3x	2,6x	2,3x	2,1x	nc	nc	29%	4%		
Miliboo	nc	nc	67,4x	nc	2,4x	3,1x	2,9x	nc	nc	nc	-267%	nc		
Moyenne	20,2x	30,1x	36,4x	17,1x	3,3x	3,2x	2,9x	2,5x	-1,0x	-83,4x	-0,6x	0,2x		
Mediane	20,2x	30,1x	29,8x	17,1x	3,3x	3,1x	2,9x	2,5x	-1,0x	-83,4x	0,3x	0,2x		

Paiement France

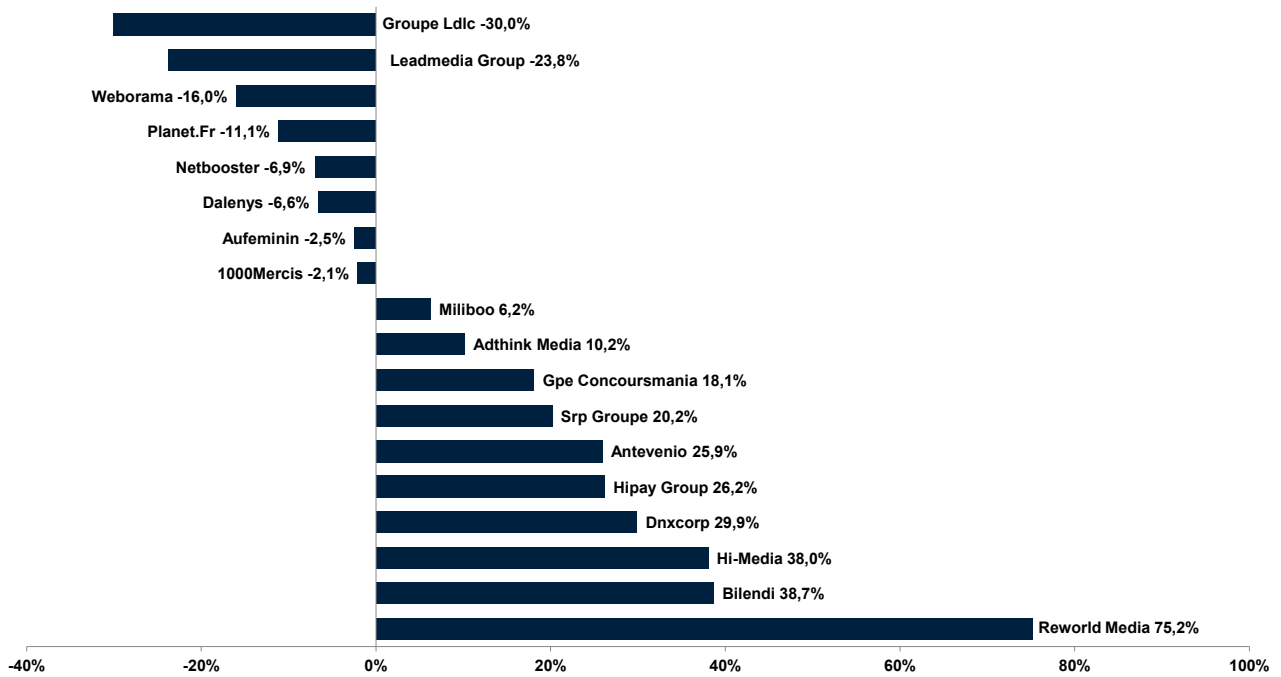
Société	Cours (€)	Capitalisation	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
			2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Dalenys	6,2	110,8	1,5x	1,4x	1,2x	1,1x	nc	nc	24,2x	15,2x	nc	nc	45,0x	21,3x
Hipay Group	13,6	67,5	1,8x	1,5x	1,3x	1,2x	11,6x	10,4x	8,1x	7,6x	30,2x	28,2x	17,5x	14,6x
Moyenne			1,6x	1,5x	1,3x	1,2x	11,6x	10,4x	16,1x	11,4x	30,2x	28,2x	31,3x	17,9x
Mediane			1,6x	1,5x	1,3x	1,2x	11,6x	10,4x	16,1x	11,4x	30,2x	28,2x	31,3x	17,9x
	P/E				P/B				Croissance BPA					
	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e		
Dalenys	nc	nc	50,1x	25,0x	1,9x	2,0x	1,9x	nc	-243%	-81%	-250%	108%		
Hipay Group	nc	61,4x	32,2x	27,4x	1,2x	1,2x	1,2x	1,1x	-23%	-133%	117%	12%		
Moyenne	nc	61,4x	41,1x	26,2x	1,6x	1,6x	1,6x	1,1x	-133%	-107%	-66%	60%		
Mediane	nc	61,4x	41,1x	26,2x	1,6x	1,6x	1,6x	1,1x	-133%	-107%	-66%	60%		

Total Internet

	VE/CA				VE/EBITDA				VE/EBIT			
	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Moyenne	1,1x	1,0x	0,8x	0,7x	18,1x	12,0x	8,5x	7,0x	26,5x	17,7x	14,7x	9,4x
Mediane	0,9x	1,0x	0,9x	0,7x	11,6x	8,3x	6,4x	6,2x	16,3x	15,2x	9,4x	7,7x
	P/E				P/B				Croissance BPA			
	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e	2016	2017e	2018e	2019e
Moyenne	42,5x	29,5x	21,3x	15,7x	2,9x	2,2x	2,1x	1,8x	-0,6x	-5,7x	0,2x	0,5x
Mediane	22,6x	17,0x	13,4x	11,5x	2,0x	1,9x	1,8x	1,5x	-0,7x	-0,9x	0,3x	0,3x

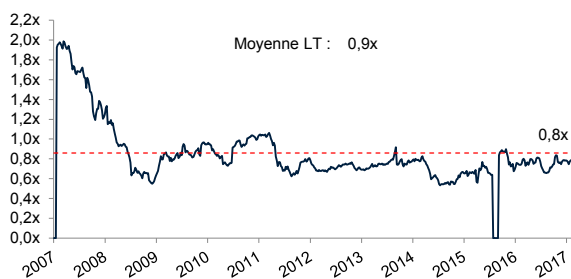
Source : Consensus analystes Factset au 31/05/17

Performance YTD (du 31/12/16 au 31/05/17)

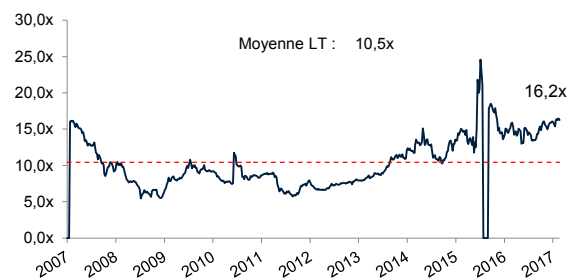


Source : Factset au 31/05/17

Ratio prospectif 12 mois VE/CA - Internet France



Ratio prospectif 12 mois VE/EBIT - Internet France



Source : Consensus analystes Factset au 31/05/17