

NEXTEDIA

Euronext Growth - FR0004171346 - ALNXT

- ✓ CA 2017 de 16,7 M€, +87% dont +22,6% à pc - CA Pro forma de 20,8 M€
- ✓ Acteur de la transformation digitale centrée sur la Relation Client, l'Expérience Client et la Connaissance Client
- ✓ 4 Pôles d'expertise : Digital Marketing, Digital Experience, Relation Client Omnicanal et Smart Data

Après plusieurs années délicates, le groupe a renoué en 2016 avec la croissance (CA de 8,9 M€, +100%) et la rentabilité (MOP de 11,1%). La dynamique s'est confirmée en 2017 avec un CA de 16,7 M€ en progression de 87% intégrant 5,8 M€ liés à l'acquisition de la société Almavia réalisée en juillet. En pro forma (i.e. consolidation d'Almavia sur 12 mois) Nextedia affiche sur 2017 un CA de 20,8 M€.

Le groupe a amorcé en 2014 une véritable mutation dans son positionnement et ses expertises en abandonnant progressivement certaines activités jugées non pérennes tout en se concentrant sur le domaine historique du Digital Marketing et de la Data. **Cette mutation s'est également caractérisée par la transformation de son modèle économique** en passant du modèle Agence Marketing Media à un modèle de Conseil et Services à forte valeur ajoutée couplant des expertises métier, technologiques et Data. Cette transformation s'est accélérée en 2016 et 2017 avec l'intégration de 4 sociétés : Yuseo (UX Design, Ergonomie, Optimisation de l'expérience client & utilisateur), Novactive (Digital Factory web et mobile), ESI-Digital (Consulting sectoriel en transformation digitale) et Almavia (Relation Client Omnicanal). Ces opérations ont permis d'étendre la chaîne de valeur proposée aujourd'hui par Nextedia à ses clients. Chacune de ces opérations a été financée en partie par échange de titres et les fondateurs des sociétés reprises, en plus de conserver leurs fonctions opérationnelles, sont devenus des actionnaires significatifs de Nextedia. Ce modèle de *partnership* permet un alignement des intérêts et doit, selon nous, favoriser la réussite des intégrations.

Avec plus de 200 consultants, Nextedia apporte aujourd'hui à ses clients une véritable expertise métier et technologique centrée sur la relation client, l'expérience client et le Big Data. Le groupe accompagne ses clients depuis le conseil jusqu'à la mise en œuvre opérationnelle des principales solutions leader du marché. Il intervient auprès de Grands comptes sur 6 secteurs : Banque & Assurance, Santé, Mutuelle & Prévoyance, Média & Telecom, Tourisme & Transport, Retail, Beauté & Luxe, et Industrie & Energie.

Le groupe évolue sur des marchés dynamiques. En effet, d'après le Syntec Numérique, le secteur a affiché une croissance de +3,4% en 2017 et une hausse de +3,6% est attendue pour 2018. Les projets de transformation numérique soutiennent la croissance puisque les SMACS (Social, Mobilité, Analytics, Cloud et Sécurité) ont progressé de 16,2% en 2017, pour représenter 20,4% du marché logiciels et services soit 9,1 Mds€, et qu'ils devraient croître de 15% en 2018 pour atteindre un volume de 10,5 Mds€ de CA.

Dans cet environnement, la stratégie de développement de Nextedia pour 2018 repose notamment sur : 1/ les référencements réalisés en 2017 auprès de clients majeurs et à un fort potentiel de transformation ; 2/ les synergies opérationnelles et commerciales avec l'ensemble des entités du groupe et notamment le développement transversal de l'ensemble des offres sur la base installée ; 3/ le potentiel de nouveaux projets liés aux relations nouées avec des partenaires stratégiques tels que Salesforce, Microsoft, Adobe et IBM ; 4/ le développement d'offres innovantes sur le domaine du Big Data ; 5/ de nouvelles opportunités de croissance externe.

Comme toute société de Conseil et de Services positionnée sur le marché de la transformation numérique, la clé du développement va également résider dans sa capacité à attirer les talents et à les fidéliser, sachant que le marché vit actuellement une période de tension sur les ressources. Les ambitions de la direction sont d'ailleurs élevées puisqu'elle table sur le recrutement de près de 80 personnes par an sur les deux prochains exercices.

Sur la base de ces éléments, nous estimons que **Nextedia devrait afficher une croissance soutenue de son CA (+28,2% à pc en cumulé sur 2018^e et 2019^e)**. La rentabilité pourrait s'éroder en 2018^e compte tenu des investissements engagés afin de soutenir la croissance (recrutements, renforcement du middle management...) avant de rebondir en 2019^e grâce à l'effet volume et aux synergies. Un objectif de marge opérationnelle de 10% à moyen terme est tout à fait envisageable, en ligne avec les comparables du secteur.

En terme de valorisation, nous obtenons une moyenne de 1,49 € par action (DCF : 1,72 € - Comparables : 1,26 €) soit un potentiel de hausse de 25,4%. Nous initions donc le suivi de Nextedia avec une opinion ACHAT.

Etude à paraître

Loïc Wolf

+ 33 (0) 6 14 26 27 53

lwolf@greensome-finance.com

ACHAT - Initiation

CA 2017 + Contact

Eligible PEA-PME

OBJECTIF PRECEDENT
1,49 € -

COURS (15/02/2018) POTENTIEL
1,188 € **+25,4%**

CAPITALISATION FLOTTANT
22,4 M€ **8,7 M€**

Ratios	2016	2017e	2018e	2019e
VE/CA		1,28	0,93	0,80
VE/REX		17,2	13,6	8,8
PER		18,9	16,9	11,6
P/CF		16,6	15,3	10,9
Rendement		0%	0%	0%

Données par Action	2016	2017e	2018e	2019e
BPA corrigé dilué	0,04	0,06	0,07	0,10
Var. (%)		56,0%	11,8%	45,7%
FCF PA	-0,10	0,03	0,01	0,07
Var. (%)		ns	-56,2%	426,6%
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2016	2017e	2018e	2019e
CA (M€)	8,94	16,70	22,92	26,67
Var		86,9%	37,3%	16,4%
EBITDA (M€)	1,16	1,40	1,71	2,55
Marge (%)	13,0%	8,4%	7,5%	9,6%
REX (M€)	0,99	1,24	1,58	2,43
Mex (%)	11,1%	7,4%	6,9%	9,1%
RNpg (M€)	0,49	1,19	1,33	1,94
Marge Nette (%)	5,4%	7,1%	5,8%	7,3%

Structure Financière	2016	2017e	2018e	2019e
FCF (M€)	-1,14	0,65	0,31	1,42
Dette fin. Nette (M€)	1,57	-1,00	-1,26	-2,64
Capitaux Propres (M€)	0,93	8,77	10,10	12,04
Gearing	168,6%	-11,4%	-12,5%	-21,9%
ROCE	11,1%	6,4%	7,5%	11,1%

Répartition du Capital		
Investisseurs physiques		35,0%
Dirigeants		22,0%
Investisseurs financiers		4,0%
Flottant		39,0%

Performances	2018	3m	6m	1 an
Nextedia	1,5%	11,0%	5,1%	-34,0%
Euronext Growth	2,9%	7,6%	13,0%	27,3%
Extrêmes 12 mois	0,97	1,98		

Liquidité	2018	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	1 707	3 345	9 393	31 026
En % du Capital	9%	18%	50%	164%
En % du flottant	23%	45%	127%	420%
En M€	1,93	3,73	11,25	43,33

Prochain événement RN 2017: 3 avril 2018

Snapshot NEXTEDIA

Nextedia est spécialisé dans le conseil et les services à forte valeur ajoutée, dédiés aux métiers de la transformation digitale sur les domaines de la Relation Client, de l'Expérience Client et du Big Data. Le groupe opère sur des marchés dynamiques, tirés par la montée en puissance du digital, où les besoins des entreprises sont croissants et à forte composante technologique et Big Data.

Composé de plus de 200 experts, Nextedia apporte à ses clients une véritable expertise métier et technologique, doublée d'une capacité d'accompagnement de bout en bout depuis le conseil jusqu'à la mise en œuvre des principales solutions leaders du marché au travers de ses 4 pôles d'expertise :

- Gestion de la Relation Client omnicanal (CRM, Centre de contacts, Gestion des interactions multicanales)
- Digital Marketing (CRM Marketing & Data Driven)
- Digital Experience (Web & Mobile Factory, Design Thinking, UX Design, User Experience)
- Smart Data (Big Data Preparation, IA, Data Science)

Nextedia intervient auprès de Grands comptes sur 6 secteurs à fort potentiel : 1/ Banque & Assurance, 2/ Santé, Mutuelle & Prévoyance, 3/ Média & Telecom, 4/ Tourisme & Transport, 5/ Retail, Beauté & Luxe, 6/ Industrie & Energie.

Matrice Fondamentale

Profil d'investissement

DISPONIBLES LORS DE LA PUBLICATION DE L'ETUDE

Historique de publication sur 12 mois

DATE DE PUBLICATION	TYPE	OPINION	COURS	OBJECTIF DE COURS
-	-	-	-	-

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2014	2015	2016	2017e	2018e	2019e
Chiffre d'affaires	6,85	4,45	8,94	16,70	22,92	26,67
Achats	1,47	1,11	1,08	0,70	0,57	0,27
Charges Externes	1,34	1,41	2,69	5,56	6,54	7,29
Charges de personnel	3,81	2,84	4,30	9,35	14,52	17,06
Impôts et taxes	0,17	0,08	0,06	0,11	0,14	0,17
EBITDA	0,07	-0,91	1,16	1,40	1,71	2,55
Amortissements	0,01	-0,96	0,17	0,16	0,14	0,12
Dotations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EBIT	0,07	0,06	0,99	1,24	1,58	2,43
Résultat financier	-0,24	-0,37	-0,11	-0,05	-0,01	-0,01
Résultat Exceptionnel	0,07	-1,27	-0,36	0,00	0,00	0,00
Impôts sur les bénéfices	0,00	0,00	0,04	0,00	0,23	0,48
Amortissements des survaleurs	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat net Part du Groupe	-0,10	-1,69	0,49	1,19	1,33	1,94
Résultat net Corrigé Part du Groupe	-0,10	-1,69	0,49	1,19	1,33	1,94

BILAN (M€)	2014	2015	2016	2017e	2018e	2019e
Actif immobilisé	1,05	0,91	6,65	13,04	12,96	12,89
Stocks	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Clients	3,33	1,68	3,81	7,12	10,32	12,00
Autres actifs courants	0,00	0,12	0,12	0,00	0,00	0,00
Disponibilités et FCP	1,11	0,07	0,83	1,30	1,56	2,94
TOTAL ACTIF	5,49	2,77	11,41	21,46	24,83	27,83
Capitaux propres	-1,64	-2,52	0,93	8,77	10,10	12,04
Provisions	0,51	0,24	0,25	1,95	1,95	1,95
Dette financière Long Terme	0,00	0,00	1,24	0,30	0,30	0,30
Dette Financière Court Terme	2,44	2,00	1,16	0,00	0,00	0,00
Fournisseurs	4,18	2,95	4,52	7,13	9,17	10,22
Autres Passifs Courants	0,00	0,11	3,31	3,31	3,31	3,31
TOTAL PASSIF	5,49	2,77	11,41	21,46	24,83	27,83

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2014	2015	2016	2017e	2018e	2019e
Capacité d'autofinancement	0,20	-2,29	0,75	1,35	1,47	2,06
Variation du BFR	1,64	-0,41	1,88	0,70	1,16	0,63
Flux de trésorerie liés à l'activité	-1,44	-1,87	-1,14	0,65	0,31	1,42
Investissements	0,22	0,48	0,49	6,55	0,05	0,05
Cession	0,05	0,44	0,02	0,00	0,00	0,00
Flux Investissements	0,17	0,03	0,47	6,55	0,05	0,05
Augmentation de capital	0,70	0,81	2,53	6,65	0,00	0,00
Var Autres Fonds Propres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,03	0,11	-0,06	0,00	0,00	0,00
Flux financement	0,73	0,92	2,47	6,65	0,00	0,00
Variation de trésorerie	-0,89	-0,99	0,87	0,75	0,26	1,37

RATIOS	2014	2015	2016	2017e	2018e	2019e
EBITDA/CA	1,1%	-20,3%	13,0%	8,4%	7,5%	9,6%
EBIT/CA	1,0%	1,2%	11,1%	7,4%	6,9%	9,1%
RN/CA	-1,4%	-37,9%	5,4%	7,1%	5,8%	7,3%
ROE (RN/Fonds propres)	5,8%	66,9%	52,3%	13,6%	13,2%	16,1%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	22,5%	-10,1%	11,1%	6,4%	7,5%	11,1%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	-80,8%	-76,4%	168,6%	-11,4%	-12,5%	-21,9%
FCF	-1,6	-1,9	-1,2	0,60	0,26	1,37
FCF par action	-0,4	-0,3	-0,1	0,03	0,01	0,07
BPA (en €)	-0,02	-0,26	0,04	0,06	0,07	0,10
BPA Corrigé dilué (en €)	-0,02	-0,26	0,04	0,06	0,07	0,10
Dividende par action (en €)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendement net	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Nombre d'actions dilué (M)	4,44	6,49	12,10	18,94	18,94	18,94

Système de recommandation

ACHAT	ACCUMULER	ALLEGER	VENDRE
Potentiel > +15%	0% < Potentiel < +15%	-15% < Potentiel < 0%	Potentiel < -15%

Détection potentielle de conflits d'intérêts

Corporate Finance en cours ou réalisée durant les 12 derniers mois	Participation au capital de l'émetteur	Contrat de suivi avec l'émetteur	Communication préalable à l'émetteur	Contrat de liquidité et / ou Animation de marché	Contrat d'apporteur de liquidité
NON	NON	OUI	OUI	NON	NON

Cette publication a été rédigée par GreenSome Finance pour le compte de GreenSome Consulting. Elle est délivrée à titre informatif uniquement et ne constitue en aucun cas une sollicitation d'ordre d'achat ou de vente des valeurs mobilières qui y sont mentionnées. La présente publication ne constitue pas et ne saurait en aucun cas être considérée comme constituant une offre au public, ni comme une sollicitation du public relative à une offre quelle qu'elle soit.

L'information contenue dans cette publication ainsi que toutes les opinions qui y sont reprises, sont fondées sur des sources présumées fiables. Cependant GreenSome Finance ne garantit en aucune façon l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations et personne ne peut s'en prévaloir. Toutes les opinions, projections et/ou estimations contenues dans cette publication reflètent le jugement de GreenSome Finance à la date de celle-ci et peuvent être sujettes à modification sans notification. Cette publication est destinée exclusivement à titre informatif aux investisseurs professionnels qui sont supposés élaborer leur propre décision d'investissement sans se baser de manière inappropriée sur cette publication. Les investisseurs doivent se faire leur propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière mentionnée dans cette publication en tenant compte des mérites et risques qui y sont attachés, de leur propre stratégie d'investissement et de leur situation légale, fiscale et financière. Les performances historiques ne sont en aucun cas une garantie pour le futur. Du fait de cette publication, ni GreenSome Finance, ni aucun de ses dirigeants ou de ses employés, ne peut être tenu responsable d'une quelconque décision d'investissement. Conformément à la réglementation et afin de prévenir et d'éviter les conflits d'intérêts eu égard aux recommandations d'investissements, GreenSome Finance a établi et maintient opérationnelle une politique efficace de gestion des conflits d'intérêts. Le dispositif de gestion des conflits d'intérêts est destiné à prévenir, avec une certitude raisonnable, tout manquement aux principes et aux règles de bonne conduite professionnelle. Il est en permanence actualisé en fonction des évolutions réglementaires et de l'évolution de l'activité de GreenSome Finance. GreenSome Finance entend, en toutes circonstances, agir dans le respect de l'intégrité de marché et de la primauté de l'intérêt de ses clients. A cette fin, GreenSome Finance a mis en place une organisation par métier ainsi que des procédures communément appelées « Muraille de Chine » dont l'objet est de prévenir la circulation indue d'informations confidentielles, et des modalités administratives et organisationnelles assurant la transparence dans les situations susceptibles d'être perçues comme des situations de conflits d'intérêts par les investisseurs. La présente publication est adressée et destinée uniquement (i) aux professionnels en matière d'investissement entrant dans la catégorie des "Investisseurs Qualifiés" au sens de l'article 19(5) du Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (tel qu'amendé "Order") ; (ii) aux "entités à valeur nette élevée" (high net worth entities) aux associations non immatriculées, au Partenariat et "Trustee" de "Trust à valeur nette élevée" au sens de l'article 49(2) du Order. Tout investissement ou activité d'investissement en lien avec la présente publication est uniquement disponible pour ces personnes et ne sera réalisé qu'avec ces personnes. Les personnes au Royaume-Uni qui recevraient la présente publication (autre que les personnes au (I) ou (II) ou les actionnaires existant de la société) ne peuvent fonder leur décision d'investissement sur la présente publication ou agir sur la base de la présente publication. Cette publication ne constitue pas une offre de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat de valeurs mobilières aux Etats-Unis d'Amérique, au Canada, en Australie, au Japon ou en Afrique du Sud. Les valeurs mobilières mentionnées dans la présente publication n'ont pas été et ne seront pas enregistrées au sens du Securities Act de 1933, tel qu'amendé (le « Securities Act ») ou au sens des lois applicables dans les Etats membres des Etats-Unis d'Amérique, et ne pourront être offertes ou vendues aux Etats-Unis d'Amérique qu'à travers un régime d'exemption prévu par ledit Securities Act ou par les lois applicables des Etats membres des Etats-Unis d'Amérique. La présente publication et les informations qu'elle contient ne peuvent être adressées ou distribuées aux Etats-Unis d'Amérique. Les valeurs mobilières de la société ne sont pas offertes aux Etats-Unis d'Amérique.