

## NEXTEDIA

Euronext Growth - FR0004171346 - ALNXT

- ✓ Résultats en ligne avec les attentes
- ✓ REX S1 de 0,7 M€, +12,1% - RN de 0,6 M€ +29,8%
- ✓ Poursuite des investissements et de l'intégration d'Almavia

Après avoir annoncé un CA S1 de 11,4 M€ en croissance de 97,1% (+15% en pro forma) Nextedia publie un REX de 0,7 M€ en progression de +12,1% et un RN de 0,6 M€ en hausse de +29,8%.

(M€)	S1 2017	S1 2018	Var.
CA	5,8	11,4	97,1%
EBITDA	0,7	0,7	8,8%
% CA	12,1%	6,1%	
REX	0,6	0,7	12,1%
% CA	10,3%	6,1%	
RN	0,5	0,6	29,8%
% CA	8,6%	5,3%	

En ligne avec son plan de développement et avec nos attentes, Nextedia a poursuivi l'intégration d'Almavia (acquise en juillet 2017) et ses investissements en compétences clés afin d'assurer sa croissance future et d'accroître son savoir faire autour des solutions et technologies leaders du marché (Salesforce, Microsoft, Adobe...).

Cela s'est traduit au niveau du compte de résultat par une augmentation des frais de personnels de 2,9 M€ soit une progression de 112%. Cette hausse s'est répartie de la manière suivante : 1/ +2,4 M€ liée à la croissance organique et externe ; 2/ -0,2 M€ de gains de productivité sur le périmètre historique ; 3/ +0,15 M€ lié au renforcement du middle management ; 4/ +0,15 M€ d'actions commerciales (partenariats stratégiques et recrutements de commerciaux) ; 5/ +0,4 M€ du fait d'un taux de facturation historique sensiblement inférieur chez Almavia que dans les autres entités du groupe. En effet Almavia dispose actuellement de consultants affectés à des projets internes ou à du support client et qui ne sont pas facturés. L'un des enjeux pour Nextedia au cours des prochains semestres est d'optimiser ce poste et d'améliorer le taux de facturation comme il a su le faire dans les structures acquises auparavant.

En revanche les autres charges externes sont maîtrisées et progressent au même rythme que le CA.

Concernant le bilan, la dette financière a diminué de 0,7 M€ suite au paiement des compléments de prix dus au titre de l'exercice 2017. Au 30 juin, la dette totale s'élève à 11,5 M€ et est composé pour de 2,7 M€ de crédit bancaire et pour 8,8 M€ correspondant au montant maximum à payer sur les 4 prochaines années au titre des engagements d'earn-out. A noter que ce montant est basé à 100% sur la performance au niveau de l'EBIT des entités acquises et qu'il ne nécessitera pas de nouveaux financements pour le solder.

Quant aux fonds propres, ils augmentent de 1 M€ renforcés à la fois par le résultat du semestre (0,6 M€) et par une augmentation de capital de 0,4 M€ réservée au paiement en actions des compléments de prix.

La position de trésorerie passe de 0,8 M€ au 31 décembre 2017 à 0,2 M€ au 30 juin en raison principalement d'un flux de financement négatif de -0,7 M€ correspondant au paiement annuel en cash de complément de prix qui vient diminuer la trésorerie générée par l'activité (+0,2 M€).

Cette publication est donc en ligne avec nos attentes annuelles puisque nous avons anticipé l'intensification des investissements et l'effet périmètre défavorable en tablant sur un Rex 2018<sup>e</sup> de 1,61 M€ en légère croissance de 2,5%. Rappelons que concernant le CA, le dynamisme commercial affiché sur le S1 au cours duquel Nextedia a remporté plusieurs contrats significatifs (Engie, BPI France, Fnac-Darty...) et les spécificités de son modèle économique (80% du CA réalisé sur des contrats long terme et/ou récurrents), nous rendent confiants sur l'atteinte de notre objectif d'un CA 2018<sup>e</sup> de 22,9 M€ (soit +5,7% au S2).

**Au final, nous confirmons notre opinion Achat avec un objectif de cours inchangé de 1,51 € soit un potentiel de hausse de 53,5%.**

Loïc Wolf  
+ 33 (0) 6 14 26 27 53  
lwolf@greensome-finance.com

## ACHAT

### RN S1 + Contact

Eligible PEA-PME

**OBJECTIF** PRECEDENT  
**1,51 €** 1,51 €

**COURS** (25/09/2018) POTENTIEL  
**0,984 €** **+53,5%**

**CAPITALISATION** FLOTTANT  
**19 M€** **7,8 M€**

Ratios	2017	2018e	2019e	2020e
VE/CA		0,87	0,75	0,66
VE/REX		12,3	8,1	6,7
PER		14,6	9,9	8,2
P/CF		13,1	9,3	7,8
Rendement		0%	0%	0%

Données par Action	2017	2018e	2019e	2020e
BPA corrigé dilué	0,05	0,07	0,10	0,12
Var. (%)		39,5%	47,3%	20,5%
FCF PA	0,47	0,02	0,08	0,11
Var. (%)		-95,7%	318,3%	26,3%
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2017	2018e	2019e	2020e
CA (M€)	16,68	22,92	26,67	29,93
Var		37,4%	16,4%	12,2%
EBITDA (M€)	1,71	1,76	2,59	3,07
Marge (%)	10,3%	7,7%	9,7%	10,2%
REX (M€)	1,57	1,61	2,46	2,95
Mex (%)	9,4%	7,0%	9,2%	9,9%
RNpg (M€)	0,91	1,30	1,92	2,31
Marge Nette (%)	5,5%	5,7%	7,2%	7,7%

Structure Financière	2017	2018e	2019e	2020e
FCF (M€)	8,97	0,44	1,67	2,10
Dette fin. Nette (M€)	0,88	0,69	-0,93	-2,97
Capitaux Propres (M€)	8,18	10,08	11,99	14,30
Gearing	10,8%	6,8%	-7,8%	-20,8%
ROCE	5,5%	5,4%	8,2%	9,7%

Répartition du Capital		
Investisseurs physiques		34,0%
Dirigeants		20,0%
Investisseurs financiers		5,0%
Flottant		41,0%

Performances	2018	3m	6m	1 an
Nextedia	-15,9%	6,8%	-8,0%	-15,2%
Euronext Growth	-2,9%	-5,4%	-4,0%	-0,2%
Extrêmes 12 mois	0,88	1,54		

Liquidité	2018	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	7 122	1 821	3 881	13 612
En % du Capital	37%	9%	20%	70%
En % du flottant	90%	23%	49%	172%
En M€	7,42	1,77	3,85	15,39

Prochain événement CA 2018: 20/02/2019

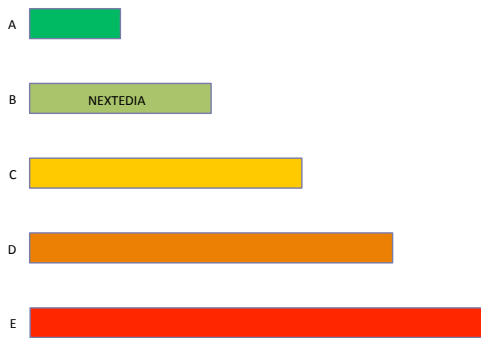
## Snapshot NEXTEDIA

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 Smart Data. Composé de plus de 200 experts, Nextedia apporte à ses clients un accompagnement complet depuis le conseil jusqu'à la mise en œuvre des solutions leaders du marché au travers de ses 3 pôles d'expertises :

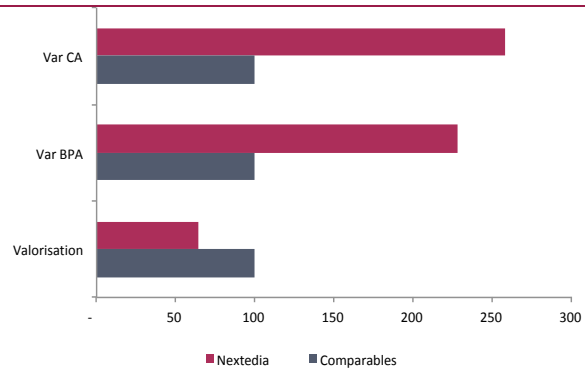
- Gestion de la Relation Client omnicanal (CRM, Centre de contacts, Gestion des interactions multicanales) ;
- Digital Marketing (CRM Marketing & Data Driven);
- Digital Interactive (Web & Mobile Factory, Design Thinking, UX Design, User Experience).

Ces 3 pôles d'expertises s'appuient sur le Smart Data Lab du Groupe pour le développement d'offres métiers packagées « Asset as Service » autour des technologies de la Data Preparation et de l'Intelligence Artificielle.

## Matrice Fondamentale



## Profil d'investissement



## Historique de publication sur 12 mois

DATE DE PUBLICATION	TYPE	OPINION	COURS	OBJECTIF DE COURS
26/07/2018	CA S1	ACHAT	1,086 €	1,51 €
04/04/2018	RN 2017 + Etude	ACHAT	1,134 €	1,51 €
16/02/2018	CA 2017 + Initiation	ACHAT	1,188 €	1,49 €

## Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
Chiffre d'affaires	4,45	8,94	16,68	22,92	26,67	29,93
Achats	1,11	1,08	0,61	0,46	0,27	0,00
Charges Externes	1,41	2,69	6,97	8,41	7,59	8,16
Charges de personnel	2,84	4,30	7,52	12,47	16,43	18,94
Impôts et taxes	0,08	0,06	0,20	0,28	0,32	0,36
<b>EBITDA</b>	<b>-0,91</b>	<b>1,16</b>	<b>1,71</b>	<b>1,76</b>	<b>2,59</b>	<b>3,07</b>
Amortissements	-0,96	0,17	0,14	0,15	0,13	0,11
Dotations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>EBIT</b>	<b>0,06</b>	<b>0,99</b>	<b>1,57</b>	<b>1,61</b>	<b>2,46</b>	<b>2,95</b>
Résultat financier	-0,37	-0,11	-0,04	-0,08	-0,07	-0,07
Résultat Exceptionnel	-1,27	-0,36	-0,49	0,00	0,00	0,00
Impôts sur les bénéfices	0,00	0,04	0,13	0,23	0,48	0,58
Amortissements des survaleurs	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Résultat net Part du Groupe</b>	<b>-1,69</b>	<b>0,49</b>	<b>0,91</b>	<b>1,30</b>	<b>1,92</b>	<b>2,31</b>
<b>Résultat net Corrigé Part du Groupe</b>	<b>-1,69</b>	<b>0,49</b>	<b>0,91</b>	<b>1,30</b>	<b>1,92</b>	<b>2,31</b>

BILAN (M€)	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
Actif immobilisé	0,91	6,65	17,64	17,55	17,47	17,40
Stocks	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Clients	1,68	3,81	9,76	13,75	16,00	17,96
Autres actifs courants	0,12	0,12	0,12	0,00	0,00	0,00
Disponibilités et FCP	0,07	0,83	1,51	1,03	2,65	4,69
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>2,77</b>	<b>11,41</b>	<b>29,03</b>	<b>32,33</b>	<b>36,12</b>	<b>40,05</b>
Capitaux propres	-2,52	0,93	8,18	10,08	11,99	14,30
Provisions	0,24	0,25	0,27	0,27	0,27	0,27
Dette financière Long Terme	0,00	1,24	1,72	1,72	1,72	1,72
Dette Financière Court Terme	2,00	1,16	0,67	0,00	0,00	0,00
Fournisseurs	2,95	4,52	8,48	11,46	13,34	14,97
Autres Passifs Courants	0,11	3,31	9,72	8,80	8,80	8,80
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>2,77</b>	<b>11,41</b>	<b>29,03</b>	<b>32,33</b>	<b>36,12</b>	<b>40,06</b>

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
Capacité d'autofinancement	-2,29	0,75	1,00	1,45	2,04	2,42
Variation du BFR	-0,41	1,88	-7,98	1,01	0,38	0,33
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>-1,87</b>	<b>-1,14</b>	<b>8,97</b>	<b>0,44</b>	<b>1,67</b>	<b>2,10</b>
Investissements	0,48	0,49	11,51	0,05	0,05	0,05
Cession	0,44	0,02	0,04	0,00	0,00	0,00
<b>Flux Investissements</b>	<b>0,03</b>	<b>0,47</b>	<b>11,47</b>	<b>0,05</b>	<b>0,05</b>	<b>0,05</b>
Augmentation de capital	0,81	2,53	6,32	0,60	0,00	0,00
Var Autres Fonds Propres	0,00	0,00	0,00	-0,60	0,00	0,00
Emprunts	0,11	-0,06	-3,05	0,00	0,00	0,00
<b>Flux financement</b>	<b>0,92</b>	<b>2,47</b>	<b>3,26</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-0,99</b>	<b>0,87</b>	<b>0,76</b>	<b>0,39</b>	<b>1,62</b>	<b>2,05</b>

RATIOS	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
EBITDA/CA	-20,3%	13,0%	10,3%	7,7%	9,7%	10,2%
EBIT/CA	1,2%	11,1%	9,4%	7,0%	9,2%	9,9%
RN/CA	-37,9%	5,4%	5,5%	5,7%	7,2%	7,7%
ROE (RN/Fonds propres)	66,9%	52,3%	11,1%	12,9%	16,0%	16,1%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	-10,1%	11,1%	5,5%	5,4%	8,2%	9,7%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	-76,4%	167,9%	10,8%	6,8%	-7,8%	-20,8%
FCF	-1,9	-1,2	8,9	0,39	1,62	2,05
FCF par action	-0,3	-0,1	0,5	0,02	0,08	0,11
BPA (en €)	-0,26	0,04	0,05	0,07	0,10	0,12
BPA Corrigé dilué (en €)	-0,26	0,04	0,05	0,07	0,10	0,12
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)	6,49	12,10	18,93	19,37	19,37	19,37

## Système de recommandation

### Depuis le 3 avril 2018

ACHAT	NEUTRE	VENDRE
Potentiel > +10%	-10% < Potentiel < +10%	Potentiel < -10%

### Jusqu'au 2 avril 2018

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.