

NEXTEDIA

Euronext Growth - FR0004171346 - ALNXT

- ✓ Résultats supérieurs aux attentes
- ✓ EBITDA de 1,9 M€, +12,8% vs 1,7 M€ estimé
- ✓ RN de 1,4 M€, +56,2% vs 1,3 M€ estimé
- ✓ Réduction par 2 de la dette financière

Après avoir annoncé un CA 2018 de 22,47 M€ en croissance de 34,7%, Nextedia publie des résultats annuels supérieurs aux attentes : l'EBITDA ressort à 1,89 M€ en progression de 12,8% supérieur à notre estimation de 1,73 M€, le REX à 1,83 M€, +16,2% vs 1,58 M€ estimé et le RN à 1,42 M€ +56,2% vs 1,28 M€ estimé.

(M€)	2017	2018	Var.	Estimé
CA	16,68	22,47	34,7%	Déjà publié
EBITDA	1,68	1,89	12,8%	1,73
% CA	10,1%	8,4%		7,7%
REX	1,57	1,83	16,2%	1,58
% CA	9,4%	8,1%		7,0%
RN	0,91	1,42	56,2%	1,28
% CA	5,5%	6,3%		5,7%

Les principaux écarts avec nos prévisions proviennent principalement d'une gestion plus rigoureuse des achats et charges externes dont l'augmentation, +31,8%, est inférieure à celle de l'activité +34,7%.

La hausse des frais de personnels (46,9% du CA - +40,2%) et des coûts de sous-traitance (38,9% du CA - +39,4%) est, comme anticipé, supérieure à l'accroissement du CA et à mettre en relation avec les différents investissements consentis par le groupe aussi bien dans le renforcement du middle management que dans les actions de formations menées pour accélérer la montée en compétence de ses effectifs.

Ces éléments ont donc pesé sur la rentabilité ce qui explique la baisse du taux marge opérationnelle de 1,3 point entre 2017 et 2018.

En revanche, le taux de marge nette augmente de 0,8 point grâce à une forte réduction des charges exceptionnelles et une charge d'impôt limitée par l'utilisation de reports déficitaires.

Au niveau du bilan, la structure financière s'améliore significativement avec une division par 2 de l'endettement compte tenu de la réduction des engagements de compléments de prix à payer qui s'établissent désormais à 3,9 M€ vs 9,7 M€ au 31/12/2017. Couplé à des fonds propres en hausse de 1,84 M€ à 10,73 M€, le gearing passe ainsi en un an de 119,3% à 38,4%.

Les flux de trésorerie sont également favorables avec une variation de trésorerie positive de 0,6 M€ grâce à un flux d'exploitation de 0,5 M€, couvrant les investissements de 0,2 M€, et un flux de financement de 0,3 M€.

Pour 2019, nous anticipons une poursuite de la croissance de l'activité grâce à un bon carnet de commandes et aux partenariats stratégiques mis en place avec des leaders technologiques, notamment celui instauré en 2018 avec Salesforce.

Par ailleurs, le groupe annonce le lancement de son **nouveau projet d'entreprise dénommé « NEXTEDIA 2023 »** avec lequel il ambitionne de changer de paradigme en accroissant significativement sa taille tout en améliorant ses marges.

Il espère d'ici 2023 doubler de taille avec un CA de plus de 50 M€. Par rapport au CA 2018 de 22,5 M€, le groupe compte générer entre 8 M€ et 12 M€ de CA supplémentaire en organique, soit une croissance annuelle comprise entre +7% et +10% et acquérir par croissance externe entre 20 M€ et 30 M€ de CA. Le management a démontré par le passé son savoir-faire en matière d'acquisitions et nul doute qu'après une année 2018 de consolidation, il relance les opérations.

Au final, nous confirmons notre opinion Achat avec un objectif de cours inchangé de 1,11 € soit un potentiel de hausse de 55,5%.

Loïc Wolf

+ 33 (0) 6 14 26 27 53

lwolf@greensome-finance.com

ACHAT

RN 2018 + Contact

Eligible PEA-PME

OBJECTIF

1,11 €

PRECEDENT

1,11 €

COURS (26/03/2019)

0,714 €

POTENTIEL

+55,5%

CAPITALISATION

13,8 M€

FLOTTANT

5,65 M€

Ratios	2017	2018	2019e	2020e
VE/CA		1,09	1,00	0,93
VE/REX		13,4	14,8	13,7
PER		9,7	11,8	10,3
P/CF		8,3	10,3	9,2
Rendement		0%	0%	0%

Données par Action	2017	2018	2019e	2020e
BPA corrigé dilué	0,05	0,07	0,06	0,07
Var. (%)		52,6%	-17,9%	14,8%
FCF PA	0,47	0,02	0,06	0,06
Var. (%)		-95,8%	179,0%	13,6%
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2017	2018	2019e	2020e
CA (M€)	16,68	22,47	24,28	26,23
Var		34,7%	8,0%	8,0%
EBITDA (M€)	1,68	1,89	1,81	1,93
Marge (%)	10,1%	8,4%	7,5%	7,4%
REX (M€)	1,57	1,83	1,65	1,78
Mex (%)	9,4%	8,1%	6,8%	6,8%
RNpg (M€)	0,91	1,42	1,17	1,34
Marge Nette (%)	5,5%	6,3%	4,8%	5,1%

Structure Financière	2017	2018	2019e	2020e
FCF (M€)	8,97	0,50	1,18	1,33
Dette fin. Nette (M€)	10,60	4,12	3,05	1,82
Capitaux Propres (M€)	8,89	10,73	11,90	13,24
Gearing	119,3%	38,4%	25,6%	13,7%
ROCE	5,3%	8,0%	7,1%	7,7%

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

Performances	2019	3m	6m	1 an
Nextedia	10,7%	17,1%	-24,0%	-33,3%
Euronext Growth	9,6%	10,9%	-14,8%	-18,5%
Extrêmes 12 mois	0,56	1,15		

Liquidité	2019	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	1 715	1 845	3 464	7 412
En % du Capital	9%	10%	18%	38%
En % du flottant	22%	23%	44%	94%
En M€	1,22	1,30	2,52	6,43

Prochain événement CA S1: 24 juillet 2019

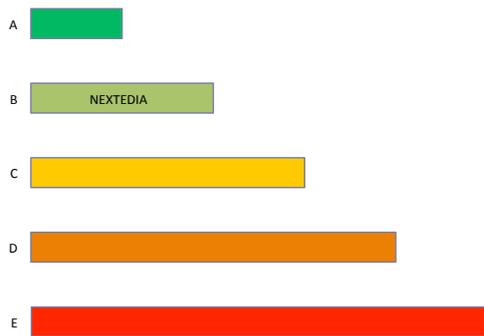
Snapshot NEXTEDIA

Nextedia est spécialisé dans le conseil et les services à forte valeur ajoutée, dédiés aux métiers de la transformation digitale dans les domaines de la Relation Client, de l'Expérience Client et du Digital Marketing.

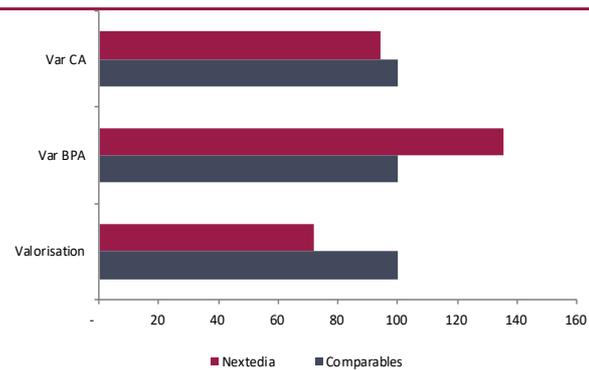
Fort de plus de 200 experts, le Groupe apporte à ses clients une véritable expertise métier et technologique, doublée d'une capacité d'accompagnement de bout en bout depuis le conseil jusqu'à la mise en œuvre des principales solutions leaders du marché au travers de ses 4 pôles d'expertise :

- Gestion de la Relation Client omnicanale (CRM, Centre de contacts, Interactions multicanales) ;
- Data & Digital Marketing (Customer Journey, Marketing Automation, Data Science);
- Digital Interactive (Web & Mobile Factory, Design Thinking, UX Design, User Experience);
- Digital Transformation (Product Owner, Coach Agile, Business Analyst, RPA et Cybersécurité).

Matrice Fondamentale



Profil d'investissement



Historique de publication sur 12 mois

DATE DE PUBLICATION	TYPE	OPINION	COURS	OBJECTIF DE COURS
21/02/2019	CA 2018	ACHAT	0,66 €	1,11 €
26/09/2018	RN S1	ACHAT	0,984 €	1,51 €
26/07/2018	CA S1	ACHAT	1,086 €	1,51 €
04/04/2018	RN 2017 + Etude	ACHAT	1,134 €	1,51 €

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2015	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Chiffre d'affaires	4,45	8,94	16,68	22,47	24,28	26,23	28,40
Achats	1,11	1,08	0,61	0,32	0,24	0,00	0,00
Charges Externes	1,41	2,69	6,97	9,73	10,65	10,50	11,22
Charges de personnel	2,84	4,30	7,52	10,54	11,73	13,96	15,13
Impôts et taxes	0,08	0,06	0,20	0,36	0,38	0,41	0,45
EBITDA	-0,91	1,16	1,68	1,89	1,81	1,93	2,23
Amortissements	-0,96	0,17	0,11	0,07	0,17	0,15	0,14
Dotations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EBIT	0,06	0,99	1,57	1,83	1,65	1,78	2,09
Résultat financier	-0,37	-0,11	-0,04	-0,02	-0,19	-0,10	-0,06
Résultat Exceptionnel	-1,27	-0,36	-0,49	-0,30	0,00	0,00	0,00
Impôts sur les bénéfices	0,00	0,04	0,13	0,08	0,29	0,34	0,40
Amortissements des survaleurs	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat net Part du Groupe	-1,69	0,49	0,91	1,42	1,17	1,34	1,62
Résultat net Corrigé Part du Groupe	-1,69	0,49	0,91	1,42	1,17	1,34	1,62

BILAN (M€)	2015	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Actif immobilisé	0,91	6,65	18,36	13,36	13,30	13,24	13,20
Stocks	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Clients	1,68	3,81	9,86	9,47	10,22	11,05	11,96
Autres actifs courants	0,12	0,12	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Disponibilités et FCP	0,07	0,83	1,51	2,14	0,04	0,27	0,74
TOTAL ACTIF	2,77	11,41	29,74	24,96	23,56	24,56	25,90
Capitaux propres	-2,52	0,93	8,89	10,73	11,90	13,24	14,86
Provisions	0,24	0,25	0,27	0,39	0,39	0,39	0,39
Dette financière Long Terme	0,00	1,24	9,72	4,09	3,09	2,09	1,09
Dette Financière Court Terme	2,00	1,16	2,39	2,17	0,00	0,00	0,00
Fournisseurs	2,95	4,52	8,48	7,54	8,14	8,80	9,53
Autres Passifs Courants	0,11	3,31	0,00	0,04	0,04	0,04	0,04
TOTAL PASSIF	2,77	11,41	29,74	24,96	23,56	24,56	25,90

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2015	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Capacité d'autofinancement	-2,29	0,75	1,00	1,67	1,33	1,49	1,76
Variation du BFR	-0,41	1,88	-7,98	1,17	0,15	0,17	0,19
Flux de trésorerie liés à l'activité	-1,87	-1,14	8,97	0,50	1,18	1,33	1,58
Investissements	0,48	0,49	11,51	0,28	0,10	0,10	0,10
Cession	0,44	0,02	0,04	0,05	0,00	0,00	0,00
Flux Investissements	0,03	0,47	11,47	0,23	0,10	0,10	0,10
Augmentation de capital	0,81	2,53	6,32	0,40	0,00	0,00	0,00
Var Autres Fonds Propres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,11	-0,06	-3,05	-0,12	-1,00	-1,00	-1,00
Flux financement	0,92	2,47	3,26	0,29	-1,00	-1,00	-1,00
Variation de trésorerie	-0,99	0,87	0,76	0,56	0,08	0,23	0,48

RATIOS	2015	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
EBITDA/CA	-20,3%	13,0%	10,1%	8,4%	7,5%	7,4%	7,9%
EBIT/CA	1,2%	11,1%	9,4%	8,1%	6,8%	6,8%	7,4%
RN/CA	-37,9%	5,4%	5,5%	6,3%	4,8%	5,1%	5,7%
ROE (RN/Fonds propres)	66,9%	52,3%	10,2%	13,3%	9,8%	10,1%	10,9%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	-10,1%	11,1%	5,3%	8,0%	7,1%	7,7%	8,9%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	-76,4%	167,9%	119,3%	38,4%	25,6%	13,7%	2,3%
FCF	-1,9	-1,2	8,9	0,4	1,08	1,23	1,48
FCF par action	-0,3	-0,1	0,5	0,0	0,06	0,06	0,08
BPA (en €)	-0,26	0,04	0,05	0,07	0,06	0,07	0,08
BPA Corrigé dilué (en €)	-0,26	0,04	0,05	0,07	0,06	0,07	0,08
Dividende par action (en €)	0,0	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%	0,0%
Nombre d'actions dilué (M)	6,49	12,10	18,88	19,32	19,32	19,32	19,32

Estimations : GreenSome Finance

Système de recommandation

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

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) au (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.