

## NEXTEDIA

Euronext Growth - FR0004171346 - ALNXT

- ✓ CA S1 de 12,5 M€, +9,8%
- ✓ Le partenariat avec Salesforce tire le groupe
- ✓ Confiance pour le S2
- ✓ Réflexions sur des projets d'acquisitions

Nextedia annonce pour le S1 2019 un CA de 12,5 M€ en croissance organique de 9,8%. Après le tassement constaté au S2 2018 (+2%), le groupe retrouve une bonne dynamique.

Celle-ci s'explique principalement par la montée en puissance du partenariat mis en place au cours de l'année 2018 avec Salesforce dans les domaines de la relation client et du marketing digital. A titre d'exemple Nextedia a enregistré la signature de 10 nouvelles références depuis le début de l'exercice grâce à celui-ci. Ces contrats permettent à la fois d'accroître immédiatement le CA et viennent gonfler le volume des activités récurrentes.

Cet élément vient valider la stratégie du groupe de nouer des partenariats forts avec des grands acteurs afin de profiter de leur capacité de traction.

Dans une moindre mesure, Nextedia a également bénéficié du lancement de nouvelles offres qui ont tout de suite contribué au CA à l'image des activités Web sur la plateforme digitale Dupral.

La croissance est donc principalement portée par un effet volume et repose sur la capacité du groupe à poursuivre ses recrutements. Sur ce point, le management nous a confirmé que l'environnement de marché demeurerait tendu mais que l'attractivité du groupe se confirmait.

**Au niveau des perspectives**, le groupe anticipe pour le S2 « une poursuite de sa croissance organique ». Compte tenu de la croissance délivrée au S1, nous sommes confiants sur l'atteinte de notre objectif d'un CA 2019<sup>e</sup> de 24,3 M€ puisqu'il sous-entend une hausse de 6,4% au S2.

Rappelons également que le groupe a annoncé fin mars 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 ainsi à l'horizon 2023 avoir 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%, en ligne avec le S1, et acquérir par croissance externe entre 20 M€ et 30 M€ de CA.

Sur ce dernier point, le management confirme poursuivre ses réflexions en regardant des cibles permettant de développer ses activités sur le plan géographique et/ou d'élargir ses offres.

**Au final, nous confirmons notre opinion Achat avec un objectif de cours inchangé de 1,11 € soit un potentiel de hausse de 58,6%.**

Loïc Wolf  
+ 33 (0) 1 76 70 35 34  
lwolf@greensome-finance.com

## ACHAT

### CA S1 + Contact

Eligible PEA-PME

**OBJECTIF** PRECEDENT  
**1,11 €** 1,11 €

**COURS** (24/07/2019) POTENTIEL  
**0,70 €** **+58,6%**

**CAPITALISATION** FLOTTANT  
**13,5 M€** **5,5 M€**

Ratios	2018	2019e	2020e	2021e
VE/CA		0,99	0,92	0,85
VE/REX		14,7	13,6	11,6
PER		11,6	10,1	8,3
P/CF		10,1	9,1	7,7
Rendement		0%	0%	0%

Données par Action	2018	2019e	2020e	2021e
BPA corrigé dilué	0,07	0,06	0,07	0,08
Var. (%)		-17,9%	14,8%	20,9%
FCF PA	0,02	0,06	0,06	0,08
Var. (%)		179,0%	13,6%	20,4%
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2018	2019e	2020e	2021e
CA (M€)	22,47	24,28	26,23	28,40
Var		8,0%	8,0%	8,3%
EBITDA (M€)	1,89	1,81	1,93	2,23
Marge (%)	8,4%	7,5%	7,4%	7,9%
REX (M€)	1,83	1,65	1,78	2,09
Mex (%)	8,1%	6,8%	6,8%	7,4%
RNpg (M€)	1,42	1,17	1,34	1,62
Marge Nette (%)	6,3%	4,8%	5,1%	5,7%

Structure Financière	2018	2019e	2020e	2021e
FCF (M€)	0,50	1,18	1,33	1,58
Dette fin. Nette (M€)	4,12	3,05	1,82	0,34
Capitaux Propres (M€)	10,73	11,90	13,24	14,86
Gearing	38,4%	25,6%	13,7%	2,3%
ROCE	8,0%	7,1%	7,7%	8,9%

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

Performances	2019	3m	6m	1 an
Nextedia	8,5%	-4,1%	-3,5%	-31,4%
Euronext Growth	6,4%	-7,2%	-1,3%	-20,0%
Extrêmes 12 mois	0,56	1,09		

Liquidité	2019	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	4 205	1 313	3 929	7 212
En % du Capital	22%	7%	20%	37%
En % du flottant	53%	17%	50%	91%
En M€	3,05	0,95	2,86	5,58

Prochain événement RN S1: 24 septembre 2019

**GreenSome a signé un contrat de recherche avec l'émetteur.**

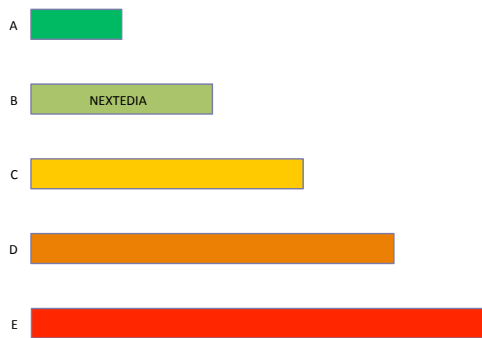
## Snapshot NEXTEDIA

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.

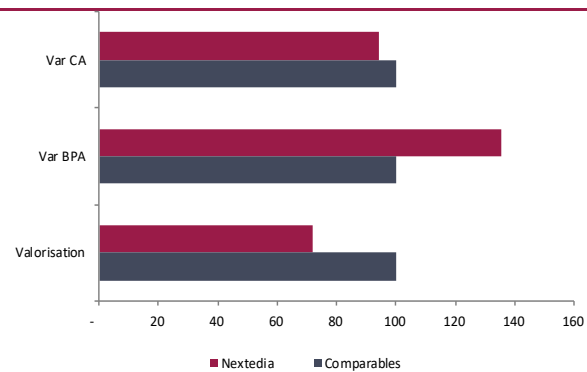
Fort de plus de 200 experts, le Groupe apporte à ses clients une véritable expertise métier et technologique, doublée d'une capacité d'accompagnement de bout en bout depuis le conseil jusqu'à la mise en œuvre des principales solutions leaders du marché au travers de ses 4 pôles d'expertise :

- 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
27/03/2019	RN 2018	ACHAT	0,714 €	1,11 €
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 €

## 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
<b>EBITDA</b>	<b>-0,91</b>	<b>1,16</b>	<b>1,68</b>	<b>1,89</b>	<b>1,81</b>	<b>1,93</b>	<b>2,23</b>
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
<b>EBIT</b>	<b>0,06</b>	<b>0,99</b>	<b>1,57</b>	<b>1,83</b>	<b>1,65</b>	<b>1,78</b>	<b>2,09</b>
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
<b>Résultat net Part du Groupe</b>	<b>-1,69</b>	<b>0,49</b>	<b>0,91</b>	<b>1,42</b>	<b>1,17</b>	<b>1,34</b>	<b>1,62</b>
<b>Résultat net Corrigé Part du Groupe</b>	<b>-1,69</b>	<b>0,49</b>	<b>0,91</b>	<b>1,42</b>	<b>1,17</b>	<b>1,34</b>	<b>1,62</b>

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
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>2,77</b>	<b>11,41</b>	<b>29,74</b>	<b>24,96</b>	<b>23,56</b>	<b>24,56</b>	<b>25,90</b>
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
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>2,77</b>	<b>11,41</b>	<b>29,74</b>	<b>24,96</b>	<b>23,56</b>	<b>24,56</b>	<b>25,90</b>

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
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>-1,87</b>	<b>-1,14</b>	<b>8,97</b>	<b>0,50</b>	<b>1,18</b>	<b>1,33</b>	<b>1,58</b>
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
<b>Flux Investissements</b>	<b>0,03</b>	<b>0,47</b>	<b>11,47</b>	<b>0,23</b>	<b>0,10</b>	<b>0,10</b>	<b>0,10</b>
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
<b>Flux financement</b>	<b>0,92</b>	<b>2,47</b>	<b>3,26</b>	<b>0,29</b>	<b>-1,00</b>	<b>-1,00</b>	<b>-1,00</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-0,99</b>	<b>0,87</b>	<b>0,76</b>	<b>0,56</b>	<b>0,08</b>	<b>0,23</b>	<b>0,48</b>

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

## 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	OUI*	NON

\* GreenSome Consulting agit en tant que Listing Sponsor de la société

## Avertissements

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.

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 classés « professionnels » ou « contrepartie éligible » au sens de la directive MIF et qui sont supposés élaborer leur propre décision d'investissement sans se baser de manière inappropriée sur cette publication.

Si un particulier « non professionnel » venait à être en possession du présent document, il ne devra pas fonder son éventuelle décision d'investissement uniquement sur la base dudit document mais devra consulter ses propres conseils.

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. Cette publication est, en ce qui concerne sa distribution au Royaume-Uni, uniquement destinée aux personnes considérées comme 'personnes autorisées ou exemptées' selon le 'Financial Services Act 1986' du Royaume-Uni, ou tout règlement passé en vertu de celui-ci ou auprès de personnes telles que décrites dans la section 11 (3) du 'Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemption) order 1997' et n'est pas destinée à être distribuée ou communiquée, directement ou indirectement, à tout autre type de personne. La distribution de cette publication dans d'autres juridictions peut être limitée par la législation applicable, et toute personne qui viendrait à être en possession de cette publication doit s'informer et respecter de telles restrictions.