

NEXTEDIA

Euronext Growth - FR0004171346 - ALNXT

- ✓ CA de 22,4 M€, +34,7% et +8,1% en pro forma proche de nos attentes (22,9 M€ +10,2% pro forma)
- ✗ Tension sur les recrutements au S2
- ✓ Poursuite de la croissance en 2019 estimée à +8% en organique

Nextedia annonce pour 2018 un CA de 22,4 M€ en croissance de 34,7% et de 8,1% en pro forma. Cela ressort proche de notre attente de 22,9 M€, +10,2% en pro forma.

(M€)	2017	2018	Var.		Attendu
Consolidé	16,7	22,5	34,7%	22,9	37,4%
Pro Forma	20,8		8,1%		10,2%

Après une hausse pro forma de 15% au 1^{er} semestre, la croissance s'est ralentie au S2 avec une progression de +2% (vs +5,7% estimée).

La performance sur l'exercice demeure toutefois correcte et supérieure à celle du marché dans son ensemble (attendue pour 2018 à +4,1% selon le Syntec Numérique).

Le développement de Nextedia s'est notamment appuyé sur son expertise forte en Relation Client Omnicanale, grâce à l'acquisition d'Almavia en juin 2017, et sur le renforcement de ses grands domaines de compétences comme la Data ou le Digital Marketing.

Le principal écueil provient donc d'une tension généralisée sur les ressources humaines, particulièrement en Ile de France. Cela a donc pénalisé le groupe qui n'a pas pu remplir ses objectifs en termes d'embauches et donc répondre à la demande toujours soutenue de ses clients sur l'ensemble de ses pôles d'activités.

Pour 2019, le groupe anticipe « la poursuite de la croissance de son 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. Dans une vision plus long terme, Nextedia va poursuivre son expansion en province avec l'ouverture de nouvelles implantations après celle à Nantes annoncée fin janvier.

Toutefois, la pénurie des ressources semble perdurer et les objectifs de recrutements nets que nous avions anticipés pour 2019 et 2020 apparaissent désormais trop ambitieux. Nous révisons donc nos prévisions de CA de -9% sur 2019^e et -12,4% sur 2020^e qui est l'exercice le plus pénalisé par un « effet croissance embarquée » moins élevé. Nos hypothèses de croissance organique ressortent désormais à +8% sur 2019^e et 2020^e ce qui nous semble raisonnable.

Au niveau des résultats, l'impact sur 2018 est faible mais plus significatif sur 2019 et 2020. Le rebond des marges que nous anticipions dès cette année s'en trouve décalé. En effet, Nextedia va devoir intensifier ses investissements afin d'atteindre ses objectifs de recrutements. Nous révisons donc nos BPA de -1,8% en 2018^e, -34,7% en 2019^e et -39% en 2020^e.

(M€)	2018e		2019e		2020e	
	avant	après	avant	après	avant	après
CA	22,9	22,5	26,7	24,3	29,9	26,2
% Révision		-1,8%		-9,0%		-12,4%
EBITDA	1,8	1,7	2,6	1,8	3,1	1,9
%CA	7,7%	7,7%	9,7%	7,3%	10,2%	7,4%
EBIT	1,6	1,6	2,5	1,6	3,0	1,8
%CA	7,0%	7,0%	9,2%	6,7%	9,9%	7,0%
RNpg Corrigé	1,3	1,3	1,9	1,3	2,3	1,4
%CA	5,7%	5,7%	7,2%	5,1%	7,7%	5,4%
BPA	0,07	0,07	0,10	0,06	0,12	0,07
% Révision		-1,8%		-34,7%		-39,0%

Au final, nous révisons notre objectif de cours à 1,11 € (vs 1,51 €). Au vu d'un potentiel de hausse de 68,2%, nous conservons notre opinion Achat.

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

ACHAT

CA 2018 + Contact

Eligible PEA-PME

OBJECTIF PRECEDENT
1,11 € 1,51 €

COURS (20/02/2019) POTENTIEL
0,66 € **+68,2%**

CAPITALISATION FLOTTANT
12,8 M€ **5,2 M€**

Ratios	2017	2018e	2019e	2020e
VE/CA		0,61	0,56	0,52
VE/REX		8,6	8,4	7,5
PER		10,0	10,2	9,1
P/CF		8,9	9,2	8,4
Rendement		0%	0%	0%

Données par Action	2017	2018e	2019e	2020e
BPA corrigé dilué	0,05	0,07	0,06	0,07
Var. (%)		37,1%	-2,1%	12,6%
FCF PA	0,47	0,02	0,06	0,07
Var. (%)		-95,5%	183,9%	10,8%
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2017	2018e	2019e	2020e
CA (M€)	16,68	22,51	24,28	26,23
Var		34,9%	7,9%	8,0%
EBITDA (M€)	1,71	1,73	1,76	1,94
Marge (%)	10,3%	7,7%	7,3%	7,4%
REX (M€)	1,57	1,58	1,63	1,83
Mex (%)	9,4%	7,0%	6,7%	7,0%
RNpg (M€)	0,91	1,28	1,25	1,41
Marge Nette (%)	5,5%	5,7%	5,1%	5,4%

Structure Financière	2017	2018e	2019e	2020e
FCF (M€)	8,97	0,46	1,20	1,33
Dette fin. Nette (M€)	0,88	0,67	-0,48	-1,75
Capitaux Propres (M€)	8,18	10,05	11,30	12,71
Gearing	10,8%	6,7%	-4,3%	-13,8%
ROCE	5,5%	5,3%	5,5%	6,1%

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

Performances	2019	3m	6m	1 an
Nextedia	4,5%	-2,3%	-26,2%	-37,5%
Euronext Growth	10,8%	5,9%	-16,7%	-19,7%
Extrêmes 12 mois	0,56	1,15		

Liquidité	2019	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	775	1 393	3 104	7 687
En % du Capital	4%	7%	16%	40%
En % du flottant	10%	18%	39%	97%
En M€	0,56	0,96	2,43	7,06

Prochain événement RN 2018: 26/03/2019

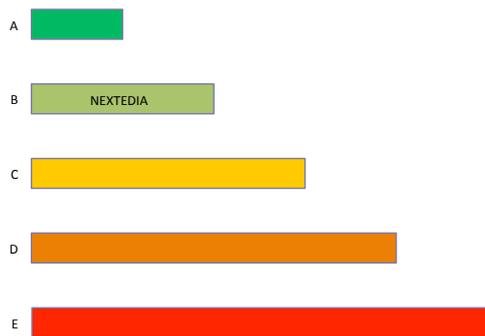
Snapshot NEXTEDIA

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.

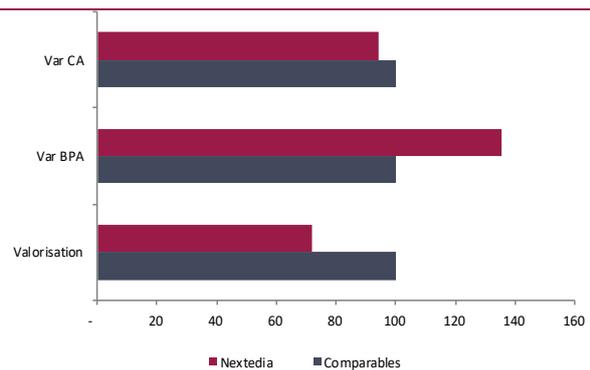
Fort de plus de 200 experts, le Groupe apporte à ses clients une véritable expertise métier et technologique, doublée d'une capacité d'accompagnement de bout en bout depuis le conseil jusqu'à la mise en œuvre des principales solutions leaders du marché au travers de ses 4 pôles d'expertise :

- 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
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 €
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	22,51	24,28	26,23
Achats	1,11	1,08	0,61	0,45	0,24	0,00
Charges Externes	1,41	2,69	6,97	8,16	6,97	7,60
Charges de personnel	2,84	4,30	7,52	12,33	15,50	16,90
Impôts et taxes	0,08	0,06	0,20	0,27	0,29	0,32
EBITDA	-0,91	1,16	1,71	1,73	1,76	1,94
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
EBIT	0,06	0,99	1,57	1,58	1,63	1,83
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	0,31	0,35
Amortissements des survaleurs	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat net Part du Groupe	-1,69	0,49	0,91	1,28	1,25	1,41
Résultat net Corrigé Part du Groupe	-1,69	0,49	0,91	1,28	1,25	1,41
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	13,50	14,57	15,74
Autres actifs courants	0,12	0,12	0,12	0,00	0,00	0,00
Disponibilités et FCP	0,07	0,83	1,51	1,05	2,20	3,47
TOTAL ACTIF	2,77	11,41	29,03	32,09	34,23	36,62
Capitaux propres	-2,52	0,93	8,18	10,05	11,30	12,71
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	11,25	12,14	13,12
Autres Passifs Courants	0,11	3,31	9,72	8,80	8,80	8,80
TOTAL PASSIF	2,77	11,41	29,03	32,09	34,23	36,62
TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
Capacité d'autofinancement	-2,29	0,75	1,00	1,43	1,38	1,52
Variation du BFR	-0,41	1,88	-7,98	0,97	0,18	0,20
Flux de trésorerie liés à l'activité	-1,87	-1,14	8,97	0,46	1,20	1,33
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
Flux Investissements	0,03	0,47	11,47	0,05	0,05	0,05
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
Flux financement	0,92	2,47	3,26	0,00	0,00	0,00
Variation de trésorerie	-0,99	0,87	0,76	0,41	1,15	1,28
RATIOS	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
EBITDA/CA	-20,3%	13,0%	10,3%	7,7%	7,3%	7,4%
EBIT/CA	1,2%	11,1%	9,4%	7,0%	6,7%	7,0%
RN/CA	-37,9%	5,4%	5,5%	5,7%	5,1%	5,4%
ROE (RN/Fonds propres)	66,9%	52,3%	11,1%	12,7%	11,1%	11,1%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	-10,1%	11,1%	5,5%	5,3%	5,5%	6,1%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	-76,4%	167,9%	10,8%	6,7%	-4,3%	-13,8%
FCF	-1,9	-1,2	8,9	0,41	1,15	1,28
FCF par action	-0,3	-0,1	0,5	0,02	0,06	0,07
BPA (en €)	-0,26	0,04	0,05	0,07	0,06	0,07
BPA Corrigé dilué (en €)	-0,26	0,04	0,05	0,07	0,06	0,07
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	18,88	19,32	19,32	19,32

Estimations : GreenSome Finance

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) 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.