

### Données boursières

MNEMO / ISIN	ECONB-BRU / BE0974313455
Capitalisation	601 M€
Flottant	52,8%
Extrêmes 12 m (€)	1,4€ / 2,8€

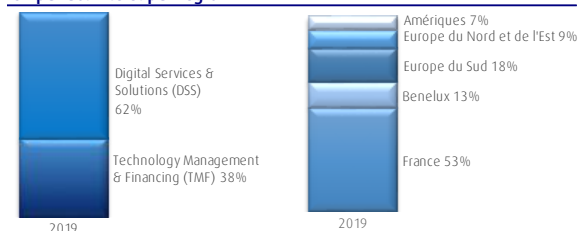
Performance (%)	1m	3m	12m
Perf. absolue	+16,7%	+1,7%	+6,3%
Perf. relative CAC Mid & Small	+2,4%	-11,3%	+7,3%



### Résultats et enjeux

Contre toute attente, Econocom a publié un très bon 1S20 dans un contexte de chute d'activité : 1/ le CA s'établit à 1,2Md€ (-12,5%pcc lié aux conséquences de la crise Covid : allongement des délais de contractualisation, perturbation dans l'approvisionnement en équipements et difficultés d'accès aux sites des clients). La situation est contrastée selon les secteurs : les ventes d'équipements informatiques restent bien orientées, les Services connaissent un recul limité tandis que le financement est très impacté du fait du coup d'arrêt donné aux investissements. 2/ Malgré cette baisse d'activité, Econocom parvient à améliorer sensiblement le ROC à 43 M€ (+12% y/y) soit une MOC de 3,5% (+70pbs) grâce au plan d'économies de coûts lancé en 2019 (économies attendues >30M€/an) et qui a bénéficié avant tout aux activités Produits & Solutions et Services (plus forte variabilité des coûts) et du recours au chômage partiel. 3/ Econocom poursuit son désendettement avec une DN à 303M€ (vs 405M€ au 1S19 grâce aux cessions d'actifs dont EBC) qui semble sous contrôle (1,8x l'EBITDA). Néanmoins, la poursuite de la tendance 1S sur le 3T (-12,5%pcc pénalisé par le financement à -25%), alors qu'une reprise progressive de l'activité au 2S était annoncée, a pris à contrepied le consensus et la direction qui a dû revoir à la baisse ses ambitions de CA pour 2020 à -12,5%pcc. Elle maintient néanmoins un ROC 2020 au moins égal à celui de 2019 (grâce aux initiatives de réductions de coûts et de meilleure sélectivité des affaires). Pour 2021, elle n'a également pas réaffirmé son ambition de rouvrir un cycle de croissance tout en poursuivant ses efforts sur la rentabilité opérationnelle. S'agissant du désendettement, elle confirme vouloir accélérer le mouvement et réaffirme son objectif d'une « DN nulle prochainement » afin de réinvestir dans des

### CA par activité et par région



Vincent COURTOIS - Analyste Buy-Side

### Activité

Econocom, ESN européenne, accompagne les sociétés dans leur transformation digitale avec une offre qui combine expertises technologiques et financières via 3 segments complémentaires : Produits & Solutions (vente, déploiement, maintenance d'équipements technologiques), Technology management & financing (solutions de financement des investissements technologiques et industriels) et Services (solutions autour des technologies digitales). Outre ces 3 activités détenues à 100%, Econocom noue avec 20 PME performantes dans leurs domaines d'expertise (sécurité, applications web et mobile, cloud, conseil)

Compte de Résultat (M€)	2018	2019	2020e	2021e
Chiffre d'Affaires	2 845,9	2 926,6	2 557,6	2 694,4
EBITDA	143,5	171,6	162,6	174,3
EBITA	110,5	124,2	126,8	136,6
Résultat Financier	-16,0	-19,2	-17,0	-13,4
RN	39,5	35,6	60,5	68,7
RN part du groupe	39,5	44,8	63,9	72,3

Bilan (M€)	2018	2019	2020e	2021e
Total actif immobilisé	962,2	878,4	658,4	658,4
dont GW	631,1	512,9	402,9	402,9
BFR	-109,0	-88,9	-77,7	-81,9
Fonds Propres totaux	491,3	483,9	513,3	551,4
Endettement Financier	251,7	252,4	70,5	6,6

Financement (M€)	2018	2019	2020e	2021e
CAF	23,1	71,0	120,8	129,2
CAPEX	-42,0	-23,0	-30,7	-32,3
CAF / CAPEX	0,5	3,1	3,9	4,0
Variation de BFR	89,0	15,3	11,2	-4,2
Pay-Out	74%	66%	45%	65%
FCF Opérationnel	70,1	63,3	101,3	92,8

Ratios de structure	2018	2019	2020e	2021e
Gearing	51%	52%	14%	1%
DN/EBITDA	1,8x	1,5x	0,4x	0,0x
GW/FP	128,5%	106,0%	78,5%	73,1%
Marge d'EBITA	3,9%	4,2%	5,0%	5,1%
Marge nette	1,4%	1,5%	2,5%	2,7%
ROE	8,0%	9,2%	12,5%	13,1%
ROCE	13,0%	15,7%	21,8%	23,7%

Données par action (€)	2018	2019	2020e	2021e
BPA	0,17	0,21	0,31	0,35
Dividende net	0,12	0,12	0,12	0,19
CAF / action	0,10	0,32	0,55	0,59
Actif net par action	2,13	2,21	2,34	2,52

Ratios boursiers	2018	2019	2020e	2021e
Cours moyen ou dernie	4,4 €	3,0 €	2,5 €	2,5 €
PER	26,2x	14,4x	8,0x	7,1x
P / CAF	43,8x	9,2x	4,4x	4,2x
Rdt du FCF opérationnel	4,8%	6,0%	13,5%	13,6%
P / AN	2,1x	1,4x	1,0x	1,0x
VE / CA	0,5x	0,4x	0,3x	0,3x
VE / EBITDA	10,1x	6,1x	4,6x	3,9x
VE / EBITA	13,1x	8,5x	5,9x	5,0x

Source : Financière d'Uzès