

Données boursières

MNEMO / ISIN	ECONB-BRU / BE0974313455
Capitalisation	818 M€
Flottant	55,2%
Extrêmes 12 m (€)	1,7€ / 3,6€

Performance (%)

	1m	3m	12m
Perf. absolue	+1,1%	+0,6%	+73,2%
Perf. relative CAC Mid & Small	-0,8%	-4,7%	+39,5%



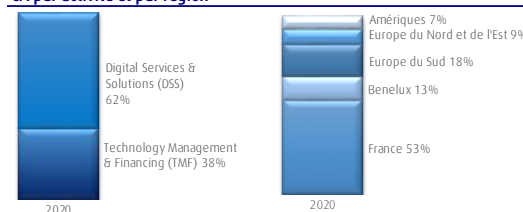
Résultats et enjeu

L'atteinte des objectifs du plan de transformation 2018-2020 autour de 3 axes (Economies pour 97M€, Recentrage des activités et Désendettement) expliquent des publications 2020 solides, moins sur le CA qu'au niveau de la marge et de la structure financière : 1/ CA de 2,56Md€ (-11,3%pcc en lien avec la volonté d'une plus grande sélectivité sur les activités TMF non financés et avec le Covid qui a retardé un certain nombre de projets chez ses clients), 2/ MOP de 4,8% (+0,6pt) grâce à l'atteinte des objectifs de réduction des coûts structurels, à l'amélioration de la rentabilité des Services et à la plus forte contribution d'opérations à forte valeur ajoutée, 3/ FCF de 179M€ (+189%) qui, couplé à un produit net de cession d'activités non stratégiques de 140M€, permet le retour à une position d'excédent de trésorerie (20M€ soit un désendettement de 272M€).

Le management se veut particulièrement confiant sur l'avenir et sur tous ses métiers grâce à : 1/ la digitalisation et le smart working, 2/ la reprise des investissements des sociétés et le lancement des plans publics, 3/ l'intérêt accru pour l'écologie et l'économie circulaire.

Dans ce contexte, il vise pour 2021 : 1/ un retour à la croissance organique, confirmé par un 1T21 à +4,7%pcc, essentiellement tiré par les activités Product & Solutions (+15,1%pcc), 2/ une reprise de la croissance externe avec comme priorité des acquisitions dans les Pays nordiques et l'Allemagne pour compléter ses activités en Europe du Nord et un montant d'acquisitions jusqu'à 500M€ sur plusieurs années soit un ratio DN/EBITDA maximum à moyen terme de 3x, 3/ une poursuite de l'amélioration des marges.

CA par activité et par région



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€)

	2019	2020	2021e	2022e
Chiffre d'Affaires	2 926,6	2 558,7	2 696,1	2 871,0
EBITDA	171,6	161,5	183,7	201,4
EBITA	124,2	120,4	146,0	161,2
Résultat Financier	-19,2	-16,2	-0,5	0,6
RN	35,6	47,6	102,0	113,6
RN part du groupe	44,8	46,9	101,2	112,8

Bilan (M€)

	2019	2020	2021e	2022e
Total actif immobilisé	878,4	864,1	864,1	864,1
dont GW	512,9	499,5	499,5	499,5
BFR	-88,9	-260,7	-274,6	-292,5
Fonds Propres totaux	483,9	473,0	547,7	589,0
Endettement Financier	252,4	-20,3	-93,8	-123,9

Financement (M€)

	2019	2020	2021e	2022e
CAF	71,0	121,8	135,5	148,2
CAPEX	-23,0	-17,1	-27,0	-34,5
CAF / CAPEX	3,1	7,1	5,0	4,3
Variation de BFR	15,3	139,5	-14,0	-17,8
Pay-Out	66%	45%	65%	65%
FCF Opérationnel	63,3	244,2	94,6	95,9

Ratios de structure

	2019	2020	2021e	2022e
Gearing	52%	-4%	-17%	-21%
DN/EBITDA	1,5x	-0,1x	-0,5x	-0,6x
GW/FP	106,0%	105,6%	91,2%	84,8%
Marge d'EBITA	4,2%	4,7%	5,4%	5,6%
Marge nette	1,5%	1,8%	3,8%	3,9%
ROE	9,2%	9,9%	18,5%	19,2%
ROCE	15,7%	20,0%	24,8%	28,2%

Données par action (€)

	2019	2020	2021e	2022e
BPA	0,21	0,19	0,39	0,44
Dividende net	0,12	0,10	0,30	0,33
CAF / action	0,32	0,52	0,58	0,63
Actif net par action	2,21	2,24	2,59	2,79

Ratios boursiers

	2019	2020	2021e	2022e
Cours moyen ou dernie	3,0 €	2,2 €	3,3 €	3,3 €
PER	14,4x	11,8x	8,5x	7,6x
P / CAF	9,2x	4,3x	5,8x	5,3x
Rdt du FCF opérationnel	6,0%	40,5%	12,4%	13,2%
P / AN	1,4x	1,0x	1,3x	1,2x
VE / CA	0,4x	0,2x	0,3x	0,3x
VE/ EBITDA	6,1x	3,7x	4,2x	3,6x
VE/ EBITA	8,5x	5,0x	5,2x	4,5x

Analyse ESG

Rating Secteur	Rating Econocom	Critères FU	Notes	Controverse
		E 1,4TCO2/MCA d'émissions GES (Scope1+2) S Stress hydrique (n.d) G 33,3% de femmes au Comex Développement du capital humain (2,8) Indépendance du CdAdm (33,3%) Comportement ethic (4,6)	★★ n.d ★★★★★ ★★★★★ ★★★★★	

Source : MSCI, Financière d'Uzès

Vincent COURTOIS - Analyste Buy-Side

Source : Financière d'Uzès