



# METAVISIO

Equipt informatique / France

## Se développe rapidement dans le monde entier

21/11/2022

### ■ Changement d'EPS

2022 : € 0,25 vs 0,61	-59,6 %
2023 : € 0,96 vs 0,83	+15,5 %

Suite à la publication des résultats semestriels, nous avons révisé notre BPA 2022 en baisse, le groupe tablant désormais sur une progression moins soutenue de son EBITDA. Pour 2023 et 2024, nos BPA sont ajustés en fonction du nouveau business plan communiqué par le groupe, qui tient compte de l'ensemble des nouvelles depuis le transfert du titre sur Euronext Growth en juillet. Pour plus de détails, voir notre Latest.

### ■ Changement de NAV

€ 21,0 vs 18,0	+16,6 %
----------------	---------

Suite à la révision à la hausse des prévisions du groupe en termes de chiffre d'affaires pour 2023 et pour 2024, nous avons ajusté notre multiple de CA à 150m€ (contre 105m€ précédemment). Par conséquent, notre valorisation par l'ANR progresse.

### ■ Changement de DCF

€ 19,9 vs 16,9	+17,8 %
----------------	---------

Notre valorisation par le DCF a bénéficié de l'amélioration des performances attendues en termes de génération de cash-flow découlant des nouvelles prévisions et qui devrait perdurer à moyen terme.



**Kulwinder RAJPAL**  
 IThardware@alphavalue.eu  
 +33 (0) 1 70 61 10 50  
 corporate.alphavalue.com

Cette analyse a été commandée et financée par l'entreprise concernée et constitue donc un avantage non-monnaire mineur tel que défini par MIFID2

### Achat

**Potentiel : 193 %**

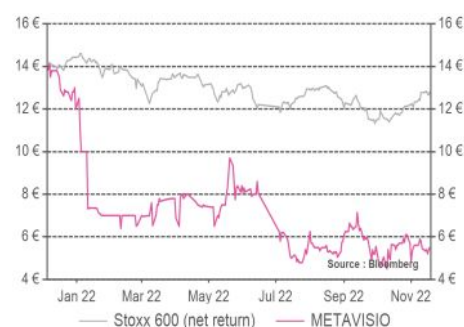
Cours objectif à 6 mois	16,1 €
Cours	5,50 €
Cap. boursière M€	43,3

Momentum du cours **DÉFAVORABLE**

Extrême 12 mois 4,50 ▶ 14,1

Bloomberg ALTHO FP Equity

Reuters MLTHO.EUA

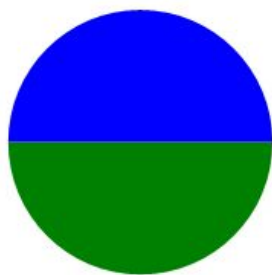
[Téléchargez l'analyste complète Page valeur](#)

Performance	1s	1m	3m	12m
METAVISIO	0,92 %	-1,79 %	3,77 %	n/a
Equipt électronique	0,62 %	0,29 %	-8,29 %	-18,7 %
SXXR Index	0,28 %	9,07 %	-1,42 %	-8,87 %

Dernière maj : 21/11/2022	12/21A	12/22E	12/23E	12/24E
PER ajusté (x)	33,6	22,1	5,74	2,83
Rendement net (%)	0,00	2,73	3,64	3,64
VE/EBITDA(R) (x)	17,3	11,2	4,73	2,22
BPA ajusté (€)	0,39	0,25	0,96	1,94
Croissance des BPA (%)	-91,0	-36,5	285	103
Dividende net (€)	0,00	0,15	0,20	0,20
Chiffre d'affaires (k€)	63 351	68 665	135 245	223 928
Marge d'EBITDA/R (%)	10,3	8,28	9,77	10,9
Résultat net pdg (k€)	1 299	1 769	7 547	15 326
ROE (après impôts) (%)	19,7	15,2	38,8	50,1
Taux d'endettement (%)	380	156	85,1	39,5

[Valorisation](#) - [Comptes](#)

## Géographie du chiffre d'affaires



■ France (50,0 %)  
■ Other (50,0 %)

## Compte d'exploitation consolidé

		12/21A	12/22E	12/23E
Chiffre d'affaires	k€	63 351	68 665	135 245
Croissance du CA	%	34,0	8,39	97,0
Variation des coûts de personnel	%	44,0	23,7	19,1
EBITDA	k€	6 510	5 683	13 207
<b>Marge d'EBITDA(R)</b>	<b>%</b>	<b>10,3</b>	<b>8,28</b>	<b>9,77</b>
Dotations aux amortissements	k€	-197	-460	-396
Résultat opérationnel courant	k€	6 149	4 757	12 481
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>k€</b>	<b>4 339</b>	<b>4 757</b>	<b>12 481</b>
Résultat financier net	k€	-2 477	-2 300	-2 000
dt serv. des engagts de retraites	k€		0,00	0,00
Eléments except. et autres (avt impôts)	k€	-737	0,00	0,00
Impôts sur les sociétés	k€	174	-688	-2 935
Mises en équivalence	k€			
Intérêts minoritaires	k€			
<b>Résultat net ajusté, pdg</b>	<b>k€</b>	<b>1 299</b>	<b>1 769</b>	<b>7 547</b>
NOPAT	k€	4 612	3 568	9 361

## Tableau de financement

EBITDA	k€	6 510	5 683	13 207
Variation du BFR	k€	457	-514	-5 882
Dividendes reçus des SME	k€	0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€	174	-688	-2 935
Eléments exceptionnels	k€			
Autres cash flow d'exploitation	k€	0,00	0,00	0,00
Cash flow d'exploitation total	k€	7 141	4 481	4 390
Investissements matériels	k€	-567	-657	-1 188
Flux d'investissement net	k€	-567	-657	-1 188
Charges financières nettes	k€	-2 477	-2 300	-2 000
Dividendes (maison mère)	k€	0,00	0,00	0,00
Dividendes payés aux minoritaires	k€	0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€	556	0,00	0,00
Flux financiers totaux	k€	-6 755	-2 957	3 000
Variation de la trésorerie	k€	-180	867	6 202
<b>Cash flow disponible (avant div)</b>	<b>k€</b>	<b>4 097</b>	<b>1 524</b>	<b>1 202</b>

## Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th	6 358	7 881	7 881
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th	3 322	7 120	7 881
<b>BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)</b>	<b>€</b>	<b>0,39</b>	<b>0,25</b>	<b>0,96</b>
Actif net réévalué par action	€			
<b>Dividende net par action</b>	<b>€</b>	<b>0,00</b>	<b>0,15</b>	<b>0,20</b>

## Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	19,9 €	35 %	● Logitech International
Somme des parties	21,0 €	20 %	
VE/Ebitda	11,0 €	20 %	
P/E	11,0 €	10 %	
Rendement	11,0 €	10 %	
Cours/Actif net comptable	10,7 €	5 %	
Objectif de cours	16,1 €	100 %	

### Calcul NAV/SOTP

## Bilan

		12/21A	12/22E	12/23E
Survaleurs	k€	0,00	0,00	0,00
Total actif incorporel	k€	471	505	505
Immobilisations corporelles	k€	642	657	1 188
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	k€	0,88	0,88	0,88
BFR	k€	33 368	33 882	39 764
Autres actifs courants	k€	2 921	3 000	3 300
Actif total (net des engagements CT)	k€	39 488	39 044	45 758
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>k€</b>	<b>7 518</b>	<b>15 743</b>	<b>23 158</b>
Quasi-fonds propres et actions de préf.	k€			
Intérêts minoritaires	k€			
Provisions pour retraite	k€	450	0,00	0,00
Autres prov. pour risques et charges	k€	0,00	0,00	0,00
Total des prov. pr risques et charges	k€	450	0,00	0,00
Charges d'IS	k€			
Autres charges	k€	2 853	3 000	3 500
<b>Endettement net / (trésorerie)</b>	<b>k€</b>	<b>28 667</b>	<b>20 302</b>	<b>19 099</b>
Passifs totaux	k€	39 488	39 044	45 758

## Capitaux employés

Capitaux investis	k€	34 481	35 044	41 458
-------------------	----	--------	--------	--------

## Ratios de profits & risques

<b>ROE (après impôts)</b>	<b>%</b>	<b>19,7</b>	<b>15,2</b>	<b>38,8</b>
Rendement des capitaux investis	%	13,4	10,2	22,6
<b>Ratio d'endettement</b>	<b>%</b>	<b>380</b>	<b>156</b>	<b>85,1</b>
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	4,40	3,57	1,45
Couverture des frais financiers	x	2,48	2,07	6,24

## Ratios de valorisation

<b>PER ajusté</b>	<b>x</b>	<b>33,6</b>	<b>22,1</b>	<b>5,74</b>
Rendement du cash flow disponible	%	4,90	3,52	2,77
P/ANC	x	11,1	2,75	1,87
<b>Rendement du dividende</b>	<b>%</b>	<b>0,00</b>	<b>2,73</b>	<b>3,64</b>

## Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€	83 652	43 345	43 345
+ Provisions	k€	450	0,00	0,00
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	k€	0,00	0,00	0,00
+ Dette nette fin d'année	k€	28 667	20 302	19 099
+ Dette liée aux immo. en locat° op.	k€	0,00	0,00	0,00
- Immo. fin. (juste valeur) et autres	k€			
+ Intérêts minoritaires (juste valeur)	k€			
= Valeur d'entreprise	k€	112 769	63 646	62 444
<b>VE/EBITDA(R)</b>	<b>x</b>	<b>17,3</b>	<b>11,2</b>	<b>4,73</b>
VE/CA	x	1,78	0,93	0,46

Analyste : Kulwinder Rajpal, Changements de prévisions : 21/11/2022.