

## EQUITY RESEARCH

**ACTIA GROUP**  
PUBLICATION

**ACHAT**  
**OC 6.4€**  
Potentiel: 51%

### Publication solide, largement conforme !

En données purement organiques (corrigées de l'ensemble des effets périmètre), la croissance au T3 est demeurée solide (>10%), bien que toujours freinée par d'importants retards de livraisons liés à la pénurie de composants. Cette publication globalement en ligne nous conduit à maintenir notre scénario qui comporte un biais nettement conservateur pour tenir compte des incertitudes qui prévalent sur le front des approvisionnements en composants électroniques.

ACTIA publie un CA T3 2022 de 110,7M€, en croissance de 7,7% en données pro forma (hors CA de la Division Power cédée au 1er Août 2022, en vertu de l'application des normes IFRS), performance très légèrement supérieure à notre estimation de 110M€.

La division Automotive réalise un CA de 95,1M€ au T3 2022, en hausse de 6,3% en données pro forma, performance strictement conforme à nos attentes, sachant que la poursuite des tensions sur les approvisionnements en composants continue de freiner fortement la croissance (le groupe fait toujours état de plus de 30M€ de retards de production à fin septembre qui nécessiteront plusieurs mois pour se résorber). Par ailleurs, rappelons que l'activité Contrôle Technique et Équipements de Garage ne contribue plus depuis le 21 avril dernier, date de sa cession, au CA de la division Automotive ; en tenant compte de cet effet périmètre, nous estimons que la variation organique du CA de la division Automotive a été supérieure à + 10% sur le T3.

Le CA de la Division Télécom progresse pour sa part de +16,3% à 15,4M€ (à comparer aux 15M€ attendus dans nos estimations), en ligne avec les attentes du groupe, même si celui-ci déplore toujours des impacts négatifs de la pénurie des composants sur ses livraisons au secteur de l'Energie.

Ainsi en cumul sur 9 mois, ACTIA a enregistré un CA de 359,2 M€, en croissance de +12,6 %, en tenant compte des retraitements IFRS pour la cession de la Division Power, effective au 1<sup>er</sup> août 2022.

En termes de perspectives ACTIA réitère son objectif de dépasser les 10 % de croissance de son CA pour 2022. Pour notre part, cette publication largement conforme à nos attentes nous conduit à maintenir inchangé notre scénario pour l'ensemble de l'exercice 2022, celui-ci se voulant délibérément conservateur compte tenu des incertitudes qui prévalent sur les approvisionnements en composants, le groupe déplorant l'absence d'informations fiables de la part de nombreux de ses fournisseurs. A plus long terme, le groupe fait toujours état d'un très solide carnet de commandes et d'une activité commerciale très dynamique l'amenant à réitérer son objectif de plus de 800M€ de CA à échéance de 4 ans.

### Recherche partiellement payée par l'Emetteur

#### Key data

Prix actuel (€)	4,3
Secteur	Divers Électronique
Ticker	ATI-FR
Nb d'actions (M)	20,100
Capitalisation boursière	85,4
Volumes traités/jour (k titres)	6,708
Prochain événement	CA T4 2022 - 28/03/23

#### Actionnaires (%)

Lp2C SA	50,1
Thrum family	5,8
Sgpfec SAS	5,2
Gesting H	5,2
Free float	33,7

#### BPA (€)

	12/22e	12/23e	12/24e
Estimation	0,63	0,53	0,85
Changement de nos estimations (%)	0,00	0,00	0,00

#### Performance (%)

	1D	1M	YTD
Evolution du cours	-1,2	18,7	16,4



TP ICAP Midcap Estimates	12/21	12/22e	12/23e	12/24e	Valuation Ratio	12/22e	12/23e	12/24e	Consensus FactSet - Analystes: 1	12/22e	12/23e	12/24e
Chiffre d'affaires (m €)	462,8	493,3	551,0	658,7	VE/Sales	0,5	0,5	0,4	CA	501,2	556,1	640,5
ROC (m €)	-9,8	8,0	18,2	26,9	VE/EBITDA	7,0	5,5	4,4	ROC	8,1	16,0	24,7
MOC (%)	na	1,6	3,3	4,1	VE/EBIT	33,5	14,6	10,3	RNpg	3,2	9,6	16,2
BPA (publié) (€)	-0,32	0,63	0,53	0,85	PER	6,7	8,1	5,0				
Dividende (€)	0,00	0,13	0,11	0,17								
Dividend Yield (%)	0,0	3,0	2,5	4,0								
FCF (m €)	5,4	17,9	11,2	-8,0								

**Analyst**  
Gilbert Ferrand  
gferrand@midcapp.com  
+33173030982



## FINANCIAL DATA

<b>Compte de résultat</b>	<b>12/19</b>	<b>12/20</b>	<b>12/21</b>	<b>12/22e</b>	<b>12/23e</b>	<b>12/24e</b>
CA total	520,4	438,6	462,8	493,3	551,0	658,7
Variation (%)	9,2	-15,7	5,5	6,6	11,7	19,6
Marge brute	244,4	202,3	212,8	222,0	252,9	306,3
% du CA	47,0	46,1	46,0	45,0	45,9	46,5
<b>EBITDA</b>	<b>45,7</b>	<b>24,2</b>	<b>23,0</b>	<b>38,6</b>	<b>48,1</b>	<b>62,7</b>
% du CA	8,8	5,5	5,0	7,8	8,7	9,5
<b>ROC</b>	<b>16,3</b>	<b>-6,8</b>	<b>-9,8</b>	<b>8,0</b>	<b>18,2</b>	<b>26,9</b>
% de CA	3,1	-1,5	-2,1	1,6	3,3	4,1
Résultat financier	-3,9	-12,4	3,6	-2,3	-3,9	-3,9
Impôt sur les résultats	-3,7	-0,3	0,2	0,0	-3,7	-6,0
<b>Résultat Net part du groupe</b>	<b>8,6</b>	<b>-19,0</b>	<b>-6,4</b>	<b>12,7</b>	<b>10,6</b>	<b>17,0</b>
BPA (publié)	0,43	na	na	0,63	0,53	0,85
<b>Bilan financier</b>	<b>12/19</b>	<b>12/20</b>	<b>12/21</b>	<b>12/22e</b>	<b>12/23e</b>	<b>12/24e</b>
Goodwill	24,1	24,1	24,1	24,1	24,1	24,1
Immobilisations corp. et incorp.	144,7	138,5	127,5	125,7	120,9	120,2
Droit d'utilisation	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Immobilisations financières	1,9	2,5	2,9	2,9	2,9	2,9
BFR	163,0	162,3	164,0	167,2	173,8	201,2
Autres actifs	23,6	25,1	39,6	25,4	25,4	31,2
<b>Total actifs</b>	<b>357,4</b>	<b>352,6</b>	<b>358,0</b>	<b>345,3</b>	<b>347,1</b>	<b>379,6</b>
Capitaux propres	139,6	115,8	113,0	138,5	144,4	165,7
Intérêts Minoritaires	0,8	0,3	0,6	0,6	0,6	0,6
Impôts différés	19,1	22,0	21,0	21,0	21,0	21,0
Dette Nette	193,9	210,3	221,8	183,6	179,6	190,8
Autres passifs	3,9	4,2	1,6	1,6	1,6	1,6
<b>Total Passifs</b>	<b>357,4</b>	<b>352,6</b>	<b>358,0</b>	<b>345,3</b>	<b>347,1</b>	<b>379,6</b>
Dette Nette hors IFRS16	193,9	210,3	221,8	183,6	179,6	190,8
Gearing	1,4	1,8	2,0	1,3	1,2	1,1
Levier	4,2	8,7	9,6	4,8	3,7	3,0
<b>Tableau de flux</b>	<b>12/19</b>	<b>12/20</b>	<b>12/21</b>	<b>12/22e</b>	<b>12/23e</b>	<b>12/24e</b>
CAF après coût de l'endettement et impôt	42,5	23,5	17,5	30,6	29,9	35,8
<b>ΔBFR</b>	<b>1,5</b>	<b>-1,8</b>	<b>-4,4</b>	<b>-2,9</b>	<b>-6,6</b>	<b>-27,4</b>
Cash flow généré par l'activité	44,0	21,7	13,2	27,7	23,3	8,5
Capex net	-24,3	-8,6	-7,8	-9,9	-12,1	-16,5
FCF	19,8	13,1	5,4	17,9	11,2	-8,0
Acquisition/Cession	-0,1	0,0	0,0	65,0	0,0	0,0
Autres investissements	-0,1	-0,5	-0,2	0,0	0,0	0,0
Variation d'emprunts	1,3	31,2	17,3	0,0	0,0	0,0
Dividendes	-2,2	-3,1	-0,0	0,0	-2,5	-2,1
Remboursement des dettes locatives	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres flux	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation de change et Flux nets liés aux activités abando	0,6	0,1	-0,3	-0,2	0,0	0,0
Variation de trésorerie nette sur l'année	19,4	41,0	22,3	82,7	8,6	-10,1
ROA (%)	1,5%	na	na	2,1%	1,7%	2,6%
ROE (%)	6,1%	na	na	9,2%	7,3%	10,2%
ROCE (%)	3,0%	na	na	2,4%	3,9%	5,4%

## DISCLAIMER

### Certifications d'analyste

Ce Rapport de recherche (le " Rapport ") a été approuvé par Midcap, une division commerciale de TP ICAP (Europe) SA (" Midcap "), un Prestataire de Services d'Investissement autorisé et régulé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (" ACPR "). En publiant ce Rapport, chaque analyste de recherche ou associé de Midcap dont le nom apparaît dans ce Rapport certifie par la présente que (i) les recommandations et les opinions exprimées dans le Rapport reflètent exactement les opinions personnelles de l'analyste de recherche ou de l'associé sur tous les titres ou Emetteurs sujets discutés ici et (ii) aucune partie de la rémunération de l'analyste de recherche ou de l'associé n'était, n'est ou ne sera directement ou indirectement liée aux recommandations ou opinions spécifiques exprimées par l'analyste de recherche ou l'associé dans le Rapport.

### Méthodologie

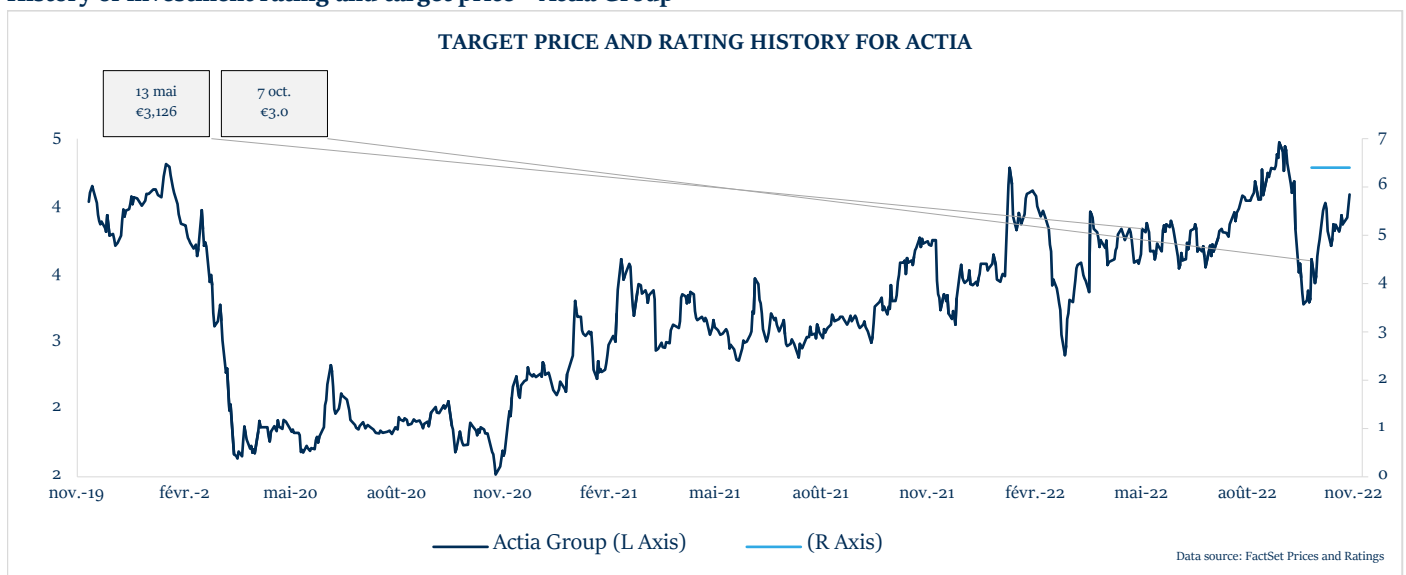
Ce Rapport peut mentionner des méthodes d'évaluation définies comme suit :

1. Méthode DCF : actualisation des flux de trésorerie futurs générés par les activités de l'Emetteur. Les flux de trésorerie sont déterminés par les prévisions et les modèles financiers de l'analyste. Le taux d'actualisation utilisé correspond au coût moyen pondéré du capital, qui est défini comme le coût moyen pondéré de la dette de l'Emetteur et le coût théorique de ses fonds propres tels qu'estimés par l'analyste.
2. Méthode des comparables : application des multiples de valorisation boursière ou de ceux observés dans des transactions récentes. Ces multiples peuvent servir de référence et être appliqués aux agrégats financiers de l'Emetteur pour en déduire sa valorisation. L'échantillon est sélectionné par l'analyste en fonction des caractéristiques de l'Emetteur (taille, croissance, rentabilité, etc.). L'analyste peut également appliquer une prime/décote en fonction de sa perception des caractéristiques de l'Emetteur.
3. Méthode de l'actif et du passif : estimation de la valeur des fonds propres sur la base des actifs réévalués et ajustés de la valeur de la dette.
4. Méthode du dividende actualisé : actualisation des flux de dividendes futurs estimés. Le taux d'actualisation utilisé est généralement le coût du capital.
5. Somme des parties : cette méthode consiste à estimer les différentes activités d'une entreprise en utilisant la méthode d'évaluation la plus appropriée pour chacune d'entre elles, puis à en réaliser la somme.

### Conflit d'intérêts

G. Midcap et l'Emetteur ont convenu de la fourniture par la première à la seconde d'un service de production et de distribution de la recommandation d'investissement sur ledit Emetteur: Actia Group

### History of investment rating and target price – Actia Group



## Distribution des recommandations d'investissement

Rating	Recommendation Universe*	Portion of these provided with investment banking services**
Achat	86%	65%
Conserver	13%	39%
Vente	1%	0%
Sous revue	1%	100%

Midcap utilise un système de recommandation basé sur les éléments suivants :

Acheter : Devrait surperformer les marchés de 10% ou plus, sur un horizon de 6 à 12 mois.

Conserver : performance attendue entre -10% et +10% par Rapport au marché, sur un horizon de 6 à 12 mois.

Vendre : l'action devrait sous-performer les marchés de 10% ou plus, sur un horizon de 6 à 12 mois.

L'historique des recommandations d'investissements et le prix cible pour les Emetteurs couverts dans le présent Rapport sont disponibles à la demande à l'adresse suivante : <https://researchtpicap.midcapp.com/en/disclaimer>.

## Avis de non-responsabilité générale

Ce Rapport est confidentiel et est destiné à l'usage interne des destinataires sélectionnés uniquement. Aucune partie de ce document ne peut être reproduite, distribuée ou transmise sans le consentement écrit préalable de Midcap.

Ce Rapport est publié à titre d'information uniquement et ne constitue pas une sollicitation ou une offre d'achat ou de vente des titres qui y sont mentionnés. Les informations contenues dans ce Rapport ont été obtenues de sources jugées fiables, Midcap ne fait aucune déclaration quant à leur exactitude ou leur exhaustivité. Les prix de référence utilisés dans ce Rapport sont des prix de clôture de la veille sauf indication contraire. Toutes les opinions exprimées dans ce Rapport reflètent notre jugement à la date des documents et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Les titres abordés dans ce Rapport peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs et ne sont pas destinés à recommander des titres, des instruments financiers ou des stratégies spécifiques à des clients particuliers. Les investisseurs doivent prendre leurs propres décisions d'investissement en fonction de leur situation financière et de leurs objectifs d'investissement. La valeur du revenu de votre investissement peut varier en raison de l'évolution des taux d'intérêt, de l'évolution des conditions financières et opérationnelles des entreprises et d'autres facteurs. Les investisseurs doivent être conscients que le prix du marché des titres dont il est question dans ce Rapport peut être volatil. En raison du risque et de la volatilité du secteur, de l'Emetteur et du marché en général, au prix actuel des titres, notre note d'investissement peut ne pas correspondre à l'objectif de prix indiqué. Des informations supplémentaires concernant les titres mentionnés dans ce Rapport sont disponibles sur demande.

Ce Rapport n'est pas destiné à être distribué ou utilisé par une entité citoyenne ou résidente, ou une entité située dans une localité, un territoire, un état, un pays ou une autre juridiction où une telle distribution, publication, mise à disposition ou utilisation serait contraire ou limitée par la loi ou la réglementation. L'entité ou les entités en possession de ce Rapport doivent s'informer et se conformer à de telles restrictions, y compris MIFID II. Ce Rapport est uniquement destiné aux personnes qui sont des Contreparties Eligibles ou des Clients Professionnels au sens de la réglementation MIFID II. Il n'est pas destiné à être distribué ou transmis, directement ou indirectement, à toute autre catégorie de personnes. Le Rapport fait l'objet d'une diffusion réservée. La recherche a été réalisée conformément aux dispositions de la Charte. Midcap a adopté des dispositions administratives et organisationnelles efficaces, y compris des "barrières d'information", afin de prévenir et d'éviter les conflits d'intérêts en matière de recommandations d'investissement. La rémunération des analystes financiers qui participent à l'élaboration de la recommandation n'est pas liée à l'activité de corporate finance.