

## EQUITY RESEARCH

## ACTIA GROUP

PUBLICATION

Call Société

ACHAT

OC 4.00€ (vs 5.0€)

Potentiel: 23%

## Contexte encore plus dégradé que prévu

Le Groupe anticipe désormais un recul de 8 à 10% de son CA 2024, et au regard de l'évolution prévisible des marchés européens en 2025 et 2026, le Groupe abaisse drastiquement son objectif de CA à horizon 2027, le ramenant par prudence à 650M€ (vs 800M€ précédemment).

## Activité encore plus dégradée que prévu

Le CA consolidé T3 s'affiche en recul de 16,2% à 114,2M€, du fait de la forte dégradation enregistrée par la division Mobility, la plus importante d'ACTIA, dont les ventes se sont affaïssées de -22,7% à 91,2M€, affectée en particulier par la mauvaise conjoncture en Europe, impactant les volumes sur les secteurs des engins spéciaux (-43,7 % vs T3 2023), des poids lourds (-32,3 % vs T3 2023) et des véhicules légers (-28,3 % vs T3 2023). Les autres divisions ont en revanche connu des fortunes bien plus favorables sur la période, avec +38,5% en Aerospace à 15,8M€ de CA (bonne dynamique en Aéronautique compensant l'absence de livraison majeure en SatCom et intégration de STEEL Electronique à hauteur de 1,8M€ sur le trimestre), +30% en Energy à 6,9M€ (conforme au plan de marche devant conduire à une légère croissance en FY 2024) et +27,2% en Engineering à 10,9M€ (avancement des collaborations technologiques dans le domaine des systèmes embarqués pour véhicules). Sur les 9 premiers mois 2024, le CA consolidé s'établit ainsi en recul de -7,4 % à 393,5M€ (vs 412M€ attendus).

## Abaissement drastique des objectifs

Du fait de cette réalisation très dégradée, de la dégradation en cours des marchés de la division Mobility et de la baisse des volumes commandés par les clients finaux, le Groupe anticipe désormais un recul de 8 à 10% de son CA 2024, qui du coup serait compris entre 520M€ et 530M€ (contre une guidance de +/-5 % précédemment). Par ailleurs, au regard de l'évolution prévisible des marchés de la division Mobility, en particulier européens sur 2025 et 2026, le Groupe abaisse son objectif de CA 2027, le ramenant par prudence à 650M€ (vs 800M€ précédemment).

## Accélération des plans d'adaptation de l'outil industriel

Dans un contexte toujours plus concurrentiel, le Groupe a décidé d'accélérer les chantiers de digitalisation et de robotisation de son outil industriel, pour rester aux meilleurs niveaux de productivité ; il prévient qu'il procédera à un ajustement de ses effectifs industriels en 2025 (les comptes annuels 2024 bénéficieront d'environ 20M€ de ressources brutes au T4 2024, en lien avec l'exécution du second volet de l'accord avec Ampere, ce qui permettra de largement supporter de probables provisions).

## Abaissement de notre objectif de cours

Du fait de la révision en nette baisse de notre scénario, notre OC est ramené à 4,0€ (vs 5,0€ précédemment), notre recommandation étant maintenue à Achat.

TP ICAP Midcap Estimates	12/23	12/24e	12/25e	12/26e	Valuation Ratio	12/24e	12/25e	12/26e
Chiffre d'affaires (m €)	579,3	523,8	564,8	619,3	VE/Sales	0,4	0,4	0,4
ROC (m €)	15,5	2,2	14,9	18,1	VE/EBITDA	6,1	4,9	4,4
MOC (%)	2,7	0,4	2,6	2,9	VE/EBIT	na	15,4	12,8
BPA (publié) (€)	0,38	1,24	0,43	0,58	PER	2,6	7,6	5,6
Dividende (€)	0,12	0,12	0,04	0,06	Source: TPICAP Midcap			
Dividend Yield (%)	3,7	3,7	1,3	1,7				
FCF (m €)	40,7	57,3	0,5	1,9				

## Recherche partiellement payée par l'Emetteur

## Key data

Prix actuel (€)	3,3
Secteur	Divers Électronique
Ticker	ALATI-FR
Nb d'actions (M)	20,100
Capitalisation boursière	65,3
Volumes traités/jour (k titres)	2,165
Prochain événement	2024 Sales - 19/02/25

Source: FactSet

## Actionnaires (%)

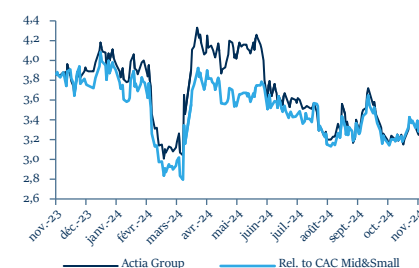
Lp2C SA	50,2
Thrum family	5,8
Sgpfec SAS	5,2
Gestineg H	6,1
Free float	27,1

Source: TPICAP Midcap estimations

BPA (€)	12/24e	12/25e	12/26e
Estimation	1,24	0,43	0,58
Changement de nos estimations (%)	-20,9	-32,2	-28,7

Source: TPICAP Midcap estimations

Performance (%)	1D	1M	YTD
Evolution du cours	0,6	0,3	-18,3
Rel CAC Mid&Small	1,2	4,0	-12,8



Source: FactSet

Consensus FactSet - Analystes: 2	12/24e	12/25e	12/26e
CA	562,1	606,9	659,4
ROC	7,5	20,1	24,4
RNpg	21,9	12,3	16,3

Analyst

Gilbert Ferrand - G Ferrand Finance pour TP ICAP Midcap  
gferrand@midcapp.com  
+33173030982



**FINANCIAL DATA**

<b>Compte de résultat</b>	<b>12/21</b>	<b>12/22</b>	<b>12/23</b>	<b>12/24e</b>	<b>12/25e</b>	<b>12/26e</b>
CA total	462,8	499,8	579,3	523,8	564,8	619,3
Variation (%)	5,5	8,0	15,9	-9,6	7,8	9,6
Marge brute	212,8	230,3	270,9	248,3	260,4	284,2
% du CA	46,0	46,1	46,8	47,4	46,1	45,9
<b>EBITDA</b>	<b>23,0</b>	<b>39,5</b>	<b>42,8</b>	<b>36,2</b>	<b>46,9</b>	<b>53,1</b>
% du CA	5,0	7,9	7,4	6,9	8,3	8,6
<b>ROC</b>	<b>-9,8</b>	<b>9,9</b>	<b>15,5</b>	<b>2,2</b>	<b>14,9</b>	<b>18,1</b>
% de CA	-2,1	2,0	2,7	0,4	2,6	2,9
Eléments non récurrents	0,0	0,0	0,0	35,0	0,0	0,0
Résultat opérationnel	-9,8	9,9	15,5	37,2	14,9	18,1
Résultat financier	3,6	-7,7	-5,9	-5,1	-3,7	-2,7
Impôt sur les résultats	0,2	-0,4	-0,9	-6,4	-1,9	-2,9
<b>Résultat Net part du groupe</b>	<b>-6,4</b>	<b>19,9</b>	<b>7,6</b>	<b>24,9</b>	<b>9,6</b>	<b>13,7</b>
BPA (publié)	na	0,99	0,38	1,24	0,43	0,58
<b>Bilan financier</b>	<b>12/21</b>	<b>12/22</b>	<b>12/23</b>	<b>12/24e</b>	<b>12/25e</b>	<b>12/26e</b>
Goodwill	24,1	24,1	24,1	24,1	24,1	24,1
Immobilisations corp. et incorp.	109,3	96,9	101,0	125,7	136,6	145,1
Droit d'utilisation	18,2	21,1	21,1	21,1	21,1	21,1
Immobilisations financières	2,9	3,2	3,1	3,1	3,1	3,1
BFR	164,0	188,8	164,3	124,0	141,4	159,0
Autres actifs	39,6	30,7	30,3	37,6	23,8	12,0
<b>Total actifs</b>	<b>358,0</b>	<b>364,8</b>	<b>344,0</b>	<b>335,7</b>	<b>350,2</b>	<b>364,5</b>
Capitaux propres	113,0	134,2	138,6	161,8	168,7	180,3
Intérêts Minoritaires	0,6	1,6	3,2	3,2	3,2	3,2
Impôts différés	21,0	19,4	14,0	14,0	14,0	14,0
Dette Nette	221,8	208,7	187,9	156,3	163,9	166,6
Autres passifs	1,6	1,0	0,3	0,3	0,3	0,3
<b>Total Passifs</b>	<b>358,0</b>	<b>364,8</b>	<b>344,0</b>	<b>335,7</b>	<b>350,2</b>	<b>364,5</b>
Dette Nette hors IFRS16	201,1	187,4	167,7	136,1	143,7	146,5
Gearing	2,0	1,5	1,3	0,9	1,0	0,9
Levier	9,6	5,3	4,4	4,3	3,5	3,1
<b>Tableau de flux</b>	<b>12/21</b>	<b>12/22</b>	<b>12/23</b>	<b>12/24e</b>	<b>12/25e</b>	<b>12/26e</b>
CAF après coût de l'endettement et impôt	17,5	14,9	21,4	29,0	32,0	35,0
<b>ΔBFR</b>	<b>-4,4</b>	<b>-33,2</b>	<b>25,4</b>	<b>41,4</b>	<b>-17,4</b>	<b>-17,6</b>
Cash flow généré par l'activité	13,2	-18,3	46,8	70,4	14,6	17,4
Capex net	-7,8	-10,9	-6,0	-13,1	-14,1	-15,5
FCF	5,4	-29,1	40,7	57,3	0,5	1,9
Acquisition/Cession	0,0	62,3	-5,0	25,0	0,0	0,0
Autres investissements	-0,2	-0,2	0,1	0,0	0,0	1,0
Variation d'emprunts	17,3	-34,9	-33,7	0,0	0,0	0,0
Dividendes	-0,0	0,0	-2,4	-2,4	-2,4	-0,8
Remboursement des dettes locatives	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Operation au Capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres flux	-0,3	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation de trésorerie nette sur l'année	22,3	-2,2	-0,1	79,9	-1,9	2,1
ROA (%)	na	3,2%	1,2%	4,1%	1,4%	1,8%
ROE (%)	na	14,7%	5,4%	15,1%	5,0%	6,4%
ROCE (%)	na	0,3%	4,0%	0,6%	4,0%	4,4%

## 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 :

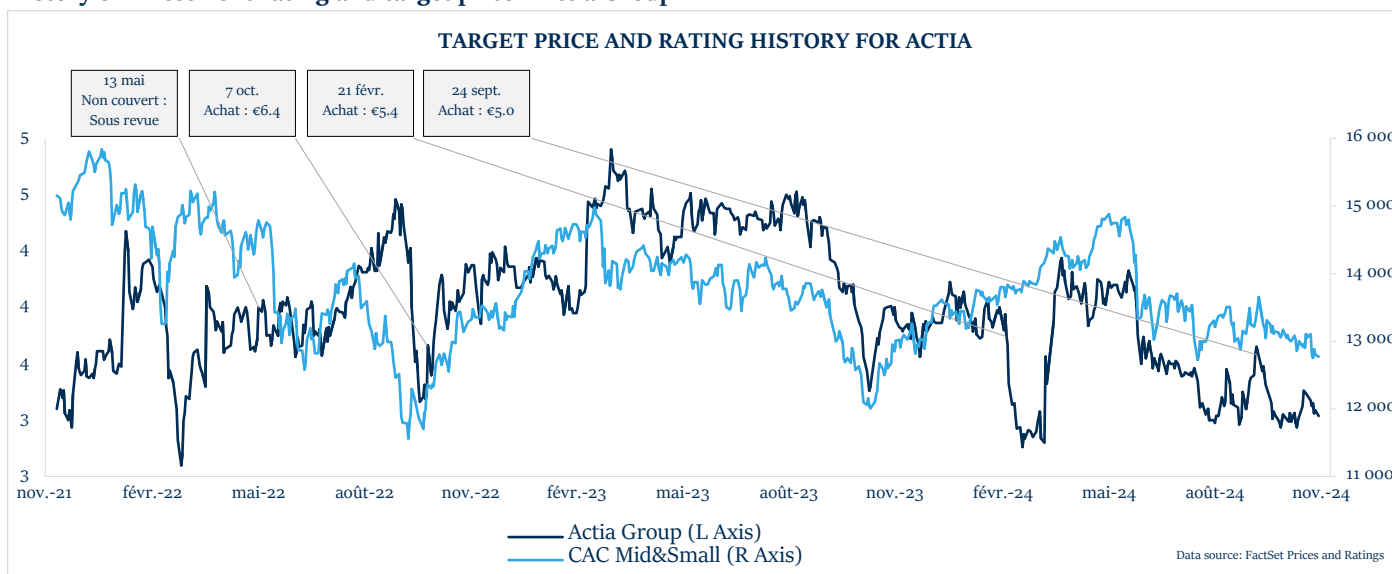
1. Méthode DCF : actualisation des flux de trésorerie futurs générés par les activités de l'Emetteur. Les flux de trésorerie sont déterminés par les prévisions et les modèles financiers de l'analyste. Le taux d'actualisation utilisé correspond au coût moyen pondéré du capital, qui est défini comme le 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 entre TP ICAP Midcap et l'émetteur

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

J. Les revenus liés à la recherche sponsorisée ou autres revenus en lien avec l'émetteur représentent plus de 5% des revenus du prestataire externe: 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	80%	63%
Conserver	15%	67%
Vente	3%	40%
Sous revue	2%	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 et publiques, 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 des Bonnes Pratiques relative à la recherche sponsorisée. 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.