



28 mars 2025

Cours : **3,11€**

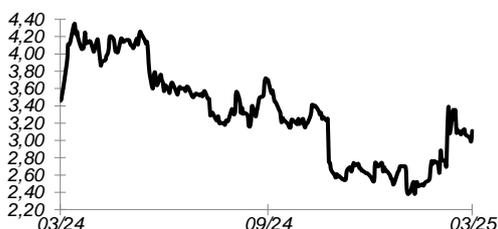
Objectif : **3,40€**

RENFORCER (2)

Opinion inchangée

1 : Acheter 2 : Renforcer 3 : Conserver 4 : Alléger 5 : Vendre

Cours au 27/03/2025
Résultats FY / Contact



Source : FactSet Research

Marché	Euronext Growth
ISIN / Mnémonique	FR0000076655 / ALATI
Reuters / Bloomberg	MRSP.PA / ALATI FP
Indice	Euronext GROWTH

Analyse payée partiellement par l'émetteur

Eligibilité PEA-PME Oui

Capitalisation (M€)	62,5
Flottant (%)	27,0%
Nbre de Titres (Mio)	20,100
Date de clôture	31-Déc

	23	24e	25e
PER	11,7	3,6	ns
PCF	3,0	6,6	2,9
VE/CA	0,4	0,4	0,4
VE/ROP	16,9	6,1	ns
PAN	0,6	0,4	0,4
Rendement	2,7%	3,9%	4,2%
Free Cash Flow Yield	30,4%	0,9%	13,4%
ROACE	5,2%	ns	1,5%

	579,3	535,1	535,8
CA	579,3	535,1	535,8
CA précédent	579,3	535,1	535,8
var. n/n-1	15,9%	-7,6%	0,1%
EBE	42,3	60,4	25,6
ROC	15,5	-4,1	3,0
% CA	2,7%	-0,8%	0,6%
ROP	15,4	32,3	0,0
% CA	2,7%	6,0%	0,0%
RN Pdg publié	7,5	17,5	-4,1
% CA	1,3%	3,3%	-0,8%

	0,37	0,87	-0,21
BNPA	0,37	0,87	-0,21
BNPA précédent	0,37	1,09	-0,04
var. n/n-1	-62,3%	132,2%	ns
BNPA Cor	0,37	0,87	-0,21
ANPA	6,9	7,6	7,3
Dividende net	0,12	0,13	0,00

	167,7	130,0	124,2
DFN	167,7	130,0	124,2

Calendrier :
CA T1 2025 le 21 Mai

Jérémy Sallée, Analyste Financier

+33 (0)1 87 74 18 63
jeremy.sallee@bnpparibas.com

Accélère son désendettement

Publication inférieure à nos attentes sur le ROC mais qui confirme une trajectoire de désendettement plus rapide qu'anticipé sous l'effet de la contribution exceptionnelle d'Ampere et d'une belle amélioration du BFR. Les perspectives 2025 sont inchangées.

Résultats inférieurs à nos attentes

Actia publie des résultats annuels (EBITDA 61,7M€ +47%; 11,5% +4,2pts / ROC -4,1M€ vs 15,5M€ en n-1 / RN 18,2M€ +121%) inférieurs à nos attentes (PZP ROC -0,8M€ / RN 22,7M€ +177%). Malgré le maintien d'un ROC positif au S1 dans une première phase de baisse des volumes (CA S1 -3%, ROC 2M€), la marge n'a pas résisté au repli de -12% de l'activité S2, concentrée sur le pôle Mobility (FY -10%, S2 -19%), avec un ROC S2 de -6M€ (vs PZP -3M€). Dans le détail, malgré un impact positif du \$ sur la MB (achats matières 50% CA -4pts), la rentabilité a principalement souffert de la hausse de +14% des charges de personnel (31,5% CA +6,1pts), en dépit d'une légère baisse des effectifs (-2%), sous l'effet principalement de l'inflation salariale mais également de l'intégration de Steel Electronique et de la constitution d'une équipe de 200 ingénieurs transférés à Ampere en fin d'année. Comme attendu le produit du partenariat avec Ampere (paiement de plusieurs dizaines de M€) explique la forte croissance de l'EBITDA publié et du RN. Notons également que l'intégralité des métiers enregistre un EBITDA positif, dont la BU Mobility qui est positif même en retraitant de la contribution exceptionnelle d'Ampere.

Accélération du désendettement

Le FCF publié est colossal (51,4M€ ; c.11M€e hors contribution Ampere), bénéficiant des paiements d'Ampere mais également d'une nette amélioration du BFR (-20M€) soutenue par une réduction de près de 16M€ des stocks. Le groupe estime disposer d'un potentiel d'amélioration de ses stocks de l'ordre de 20M€ en 2025. Au final le désendettement d'Actia est significatif sur l'exercice (-20%, -38M€, DFN IFRS 150,1M€, gearing 98,2%) et supérieur à nos attentes (PZP DFN IFRS 161M€ -15%).

Perspectives inchangées

Dans un environnement particulièrement complexe et en l'absence de visibilité sur un potentiel rebond du secteur Auto, Actia confirme son objectif d'une stabilité de son CA FY avec une décroissance du pôle Mobility qui devrait être compensée par la poursuite de la croissance de ses trois autres métiers. Notre scénario table sur une décroissance de -3% du segment Mobility contrebalancée par une progression de +10% des autres métiers. Notons que le groupe serait marginalement impacté par les droits de douanes. L'annonce d'un objectif de CA 2028 de 700M€ est conforme à nos attentes (PZP 676M€). Actia demeure confiant dans sa capacité à poursuivre son désendettement en 2025 (redressement marge et potentiel sur le BFR). Nous estimons le surcoût lié au plan d'ajustement des effectifs à 3M€.

Cette publication nous amène à adopter un scénario 2025 de marge plus prudent (ROC 3M€, soit MOC 1,4% vs 7,4M€) mais à relever nos attentes de FCF en raison du potentiel résiduel d'amélioration du BFR. Dans un contexte toujours difficile, Actia devrait être en mesure de rassurer, comme sur cet exercice, dans sa capacité de désendettement (DFN IFRS 25 145M€e). Pour rappel l'endettement d'Actia a diminué de 32% depuis le point haut atteint en 2021. Nous confirmons notre opinion Renforcer (2) et notre objectif de cours 3,4€.

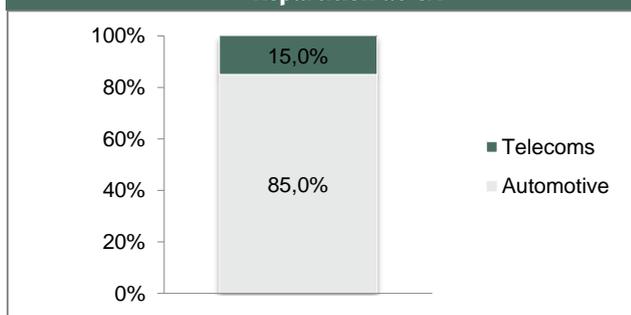
ACTIA GROUP

Exploitation	19	20	21	22	23	24e	25e	26e
CA	520,4	438,6	462,8	499,8	579,3	535,1	535,8	578,6
var. n/n-1	9,2%	-15,7%	5,5%	8,0%	15,9%	-7,6%	0,1%	8,0%
var. organique	9,2%	-15,7%	5,5%	12,0%	15,9%	-8,6%	-0,6%	8,0%
EBE	45,7	24,3	23,0	39,5	42,3	60,4	25,6	40,5
ROC	15,4	-7,2	-11,2	9,6	15,5	-4,1	3,0	12,0
var. n/n-1	77,8%	+/-	-/-	-/+	61,6%	+/-	-/+	+/-
ROP	16,3	-6,9	-9,9	9,8	15,4	32,3	0,0	12,0
RCAI	12,4	-19,2	-6,3	2,1	9,5	27,9	-7,3	5,4
IS	-3,7	-0,3	0,2	-0,4	-0,9	-9,8	3,1	0,1
RN Pdg publié	8,6	-19,0	-6,4	19,9	7,5	17,5	-4,1	5,5
RN Pdg corrigé	8,6	-19,0	-6,4	19,9	7,5	17,5	-4,1	5,5
var. n/n-1	-4,7%	+/-	-/-	-/+	-62,3%	+/-	+/-	-/+
Trmva CA 2021 / 2025e	3,7%							
Marge brute (%)	47,0%	46,1%	46,0%	46,1%	46,7%	48,9%	48,9%	49,1%
Marge opérationnelle (%)	3,1%	-1,6%	-2,1%	2,0%	2,7%	6,0%	0,0%	2,1%
Marge nette (%)	1,7%	-4,3%	-1,4%	4,0%	1,3%	3,3%	-0,8%	0,9%
Taux IS (%)	30,0%	-1,6%	2,5%	19,0%	9,4%	35,2%	42,7%	-1,2%
Frais de personnel / CA (%)	-23,7%	-27,4%	-28,4%	-25,3%	-25,4%	-31,3%	-30,3%	-28,6%
CA/effectif (K€)	150	120	126	134	142	133	139	150
var. n/n-1	16,7%	-20,2%	4,6%	6,7%	5,6%	-5,7%	4,3%	8,0%
Effectif moyen	3 459	3 652	3 685	3 730	4 092	4 010	3 850	3 850
var. n/n-1	-6,4%	5,6%	0,9%	1,2%	9,7%	-2,0%	-4,0%	0,0%

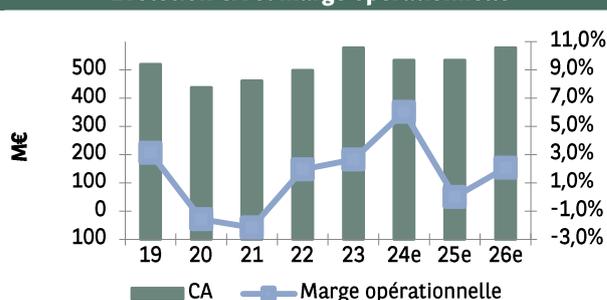
Bilan	19	20	21	22	23	24e	25e	26e
Fonds propres Pdg	139,6	115,8	113,0	134,2	138,6	153,6	146,9	152,4
Dettes financières nettes	187,7	184,0	201,1	187,4	167,7	130,0	124,2	131,9
Autres	3,7	24,8	0,9	11,4	2,2	5,1	5,0	4,9
Capitaux investis	331,8	324,9	315,6	334,6	311,7	292,6	280,0	293,1
Immobilisations nettes	194,4	190,3	179,9	173,8	179,7	180,4	183,9	186,8
dont écarts d'acquisition	24,1	24,1	24,1	24,1	24,1	24,1	24,1	24,1
dont financières	25,6	27,7	28,3	31,6	33,4	33,5	33,6	33,7
BFR	163,0	162,3	164,0	192,4	165,4	145,6	129,7	140,0
Actif économique	331,8	324,9	315,6	334,6	311,7	292,6	280,0	293,1
Gearing (%)	133,7%	158,5%	177,1%	138,1%	118,3%	82,5%	82,4%	84,4%
BFR/CA (%)	31,3%	37,0%	35,4%	38,5%	28,6%	27,2%	24,2%	24,2%
Dettes financières nettes/EBE (x)	4,1	7,6	8,7	4,7	4,0	2,1	4,9	3,3
ROE (%)	6,2%	ns	ns	14,8%	5,4%	11,4%	ns	3,6%
ROACE (%) après IS normé	6,4%	ns	ns	3,5%	5,2%	ns	1,5%	4,1%

Financement	19	20	21	22	23	24e	25e	26e
Cash Flow	38,5	22,7	17,0	17,8	29,4	9,5	21,2	33,8
Variation BFR	1,5	-1,8	-4,4	-33,2	25,4	19,8	15,9	-10,3
Investissements industriels	-49,7	-28,0	-27,9	-33,0	-28,0	-28,8	-28,8	-31,1
% du CA	9,5%	6,4%	6,0%	6,6%	4,8%	5,4%	5,4%	5,4%
Cash Flow Libre	-9,6	-7,2	-15,2	-48,4	26,8	0,5	8,4	-7,7
Cessions d'actifs	0,1	0,2	0,2	62,3	0,1	40,0	0,0	0,0
Investissements financiers	-0,1	0,0	0,0	0,0	-5,2	0,0	0,0	0,0
Dividendes	-2,0	-3,0	0,0	0,0	-2,4	-2,4	-2,6	0,0
Augmentation de capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres	-11,9	13,7	-2,0	-0,2	0,5	-0,4	0,0	0,0
Variation dettes financières nettes	23,4	-3,7	17,1	-13,7	-19,7	-37,8	-5,7	7,7
Dettes financières nettes	187,7	184,0	201,1	187,4	167,7	130,0	124,2	131,9

Répartition du CA



Evolution CA et marge opérationnelle



ACTIA GROUP

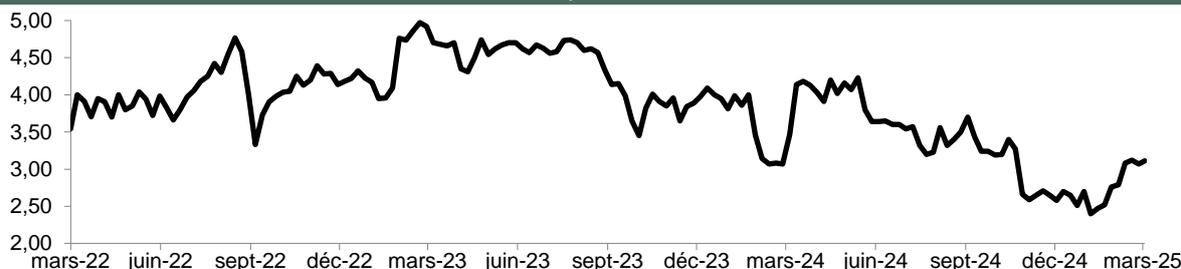
Données par action	19	20	21	22	23	24e	25e	26e
BNPA	0,43	-0,95	-0,32	0,99	0,37	0,87	-0,21	0,27
var. n/n-1	-4,7%	+/-	--/-	-/+	-62,3%	+/>+	+/-	-/+
CFPA	1,9	1,1	0,8	0,9	1,5	0,5	1,1	1,7
ANPA	6,9	5,8	5,6	6,7	6,9	7,6	7,3	7,6
Dividende net (versé en n+1)	0,15	0,00	0,00	0,12	0,12	0,13	0,00	0,07
Payout (%)	35,0%	0,0%	0,0%	12,1%	32,1%	15,0%	0,0%	25,0%
Tmva BNPA 2021 / 2025e	ns							
Tmva CFPA 2021 / 2025e	5,7%							

Valorisation	19	20	21	22	23	24e	25e	26e
PER (x)	9,3	ns	ns	4,0	11,7	3,6	ns	11,4
PCF (x)	2,1	2,3	3,8	4,5	3,0	6,6	2,9	1,9
PAN (x)	0,6	0,5	0,6	0,6	0,6	0,4	0,4	0,4
VE/CA (x)	0,5	0,5	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3
VE/EBE (x)	5,9	9,8	11,6	6,8	6,1	3,2	7,5	4,9
VE/ROP (x)	16,5	ns	ns	27,4	16,9	6,1	ns	16,5
Free Cash Flow Yield (%)	-11,9%	-13,7%	-23,2%	-60,5%	30,4%	0,9%	13,4%	-12,3%
Rendement (%)	2,5%	5,7%	0,0%	0,0%	2,7%	3,9%	4,2%	0,0%
Capitalisation (M€)	80,2	52,5	65,5	80,1	88,2	62,5	62,5	62,5
Valeur d'Entreprise (VE)	268,7	236,8	267,2	269,1	259,2	196,4	190,7	198,3
Cours de référence (€)	4,0	2,6	3,3	4,0	4,4	3,1	3,1	3,1
Nb de titres (Mio)	20,099	20,099	20,099	20,099	20,099	20,099	20,099	20,099
Nb de titres corrigé (Mio)	20,084	20,083	20,084	20,084	20,084	20,084	20,084	20,084
% de la dilution	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Date d'introduction	06/07/2000							
Cours d'introduction ajusté	-							

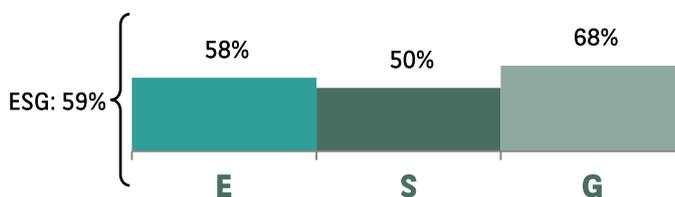
Données intermédiaires	19	20	21	22	23	24
CA T1	134,4	117,2	113,2	114,4	138,2	139,8
CA T2	129,8	84,8	112,2	134,1	150,5	139,7
CA S1	264,2	202,0	225,5	248,5	288,7	279,5
ROP S1	8,5	-14,3	-2,5	3,5	7,6	21,6
RN pdg corrigé S1	5,5	15,6	-1,6	-8,1	1,4	12,2
Marge opérationnelle S1	3,2%	-7,1%	-1,1%	1,4%	2,6%	7,7%
Marge nette S1	2,1%	7,7%	-0,7%	-3,3%	0,5%	4,4%
CA T3	117,4	104,4	108,4	110,7	136,1	114,1
CA T4	138,7	132,2	128,7	140,7	154,5	141,6
CA S2	256,1	236,6	237,1	251,3	290,5	255,7
ROP S2	7,8	7,5	-7,4	6,4	7,8	10,7
RN pdg corrigé S2	3,1	-34,7	-4,8	28,0	6,1	5,3
Marge opérationnelle S2	3,0%	3,2%	-3,1%	2,5%	2,7%	4,2%
Marge nette S2	1,2%	-14,7%	-2,0%	11,2%	2,1%	2,1%

Taux de croissance (n/n-1)	19	20	21	22	23	24
CA T1	25,8%	-12,8%	-3,4%	1,1%	20,8%	1,2%
CA T2	8,4%	-34,7%	32,3%	19,5%	12,2%	-7,2%
CA T3	12,9%	-11,1%	3,8%	2,1%	22,9%	-16,1%
CA T4	-4,9%	-4,7%	-2,6%	9,3%	9,8%	-8,3%
CA S1	16,6%	-23,5%	11,6%	10,2%	16,2%	-3,2%
CA S2	2,5%	-7,6%	0,2%	6,0%	15,6%	-12,0%
ROP S1	+/>+	+/-	--/-	-/+	+/>+	+/>+
ROP S2	-9,8%	-3,8%	+/-	-/+	22,0%	37,8%

Historique de cours



Taxonomie	CA	Opex	Capex
Eligible	7%	17%	18%
Aligné	n.a.	n.a.	n.a.



ACTIA GROUP

Critères ESG Portzamparc				
ENVIRONNEMENT	2021	2022	2023	Commentaires
Empreinte carbone				
Emissions de GES en teqCO2 (Scope 1 et 2) / CA (M€)	10,7	12,6	11,7	
Objectifs CO2 validés SBTi	Non	Non	Non	
Prime environnementale liée à la nature de l'activité	Non	Non	Non	
Politique environnementale				
Publication d'un rapport environnemental	Oui	Oui	Oui	
Amendes/Litiges liés à l'environnement sur les trois dernières années	Non	Non	Non	
Certification 14001	Oui	Oui	Oui	
SOCIAL	2021	2022	2023	Commentaires
Promotion de la diversité				
Part des femmes dans la société	32%	33%	33%	
Index égalité salariale femmes / hommes	ND	86	83	
Plan d'actions en faveur de l'égalité professionnelle	Oui	Oui	Oui	
Part des personnes en situation de handicap	1,7%	1,8%	1,9%	
Formation				
Part de salariés ayant suivi une formation lors de l'exercice	ND	ND	ND	
Recrutement & Attractivité				
Taux d'attrition (employés)	12%	15%	15%	
Certification Great Place To Work / Happy At Work	Non	Non	Non	
Conditions de travail				
Présence d'un DRH au comité de direction	Oui	Oui	Oui	
Encouragement de l'actionnariat salarié	Non	Non	Non	
Nombre de titres détenus par les salariés (k)	ND	ND	ND	
Taux d'absentéisme	2,8%	3,1%	ND	
Taux de fréquence des accidents du travail (AT)	4,7	4,6	2	
GOVERNANCE & ACTIONNARIAT	2021	2022	2023	Commentaires
Respect du code Afep-Medef ou Middlednext	Oui	Oui	Oui	
Composition des instances de gouvernance				
Séparation des fonctions de Président et de Directeur général	Non	Non	Non	
Nombre de membres composants le conseil d'administration	10	10	10	
<i>dont indépendants</i>	2	3	3	
<i>dont femmes</i>	6	6	6	
Administrateur représentant les salariés au CA	Oui	Oui	Oui	
Assiduité des membres du CA	94%	91%	92%	
Comité d'audit	Oui	Oui	Oui	
Comité des risques	Non	Non	Non	
Comité des risques : une partie dédiée à la cybersécurité	Non	Non	Non	
Comité RSE	Oui	Oui	Oui	
Respect des actionnaires minoritaires				
Droits de votes doubles/multiples	Oui	Oui	Oui	
Poids de l'actionnaire principal (droits de vote)	62%	62%	62%	
Rémunération des dirigeants				
Transparence sur la rémunération variable du CEO	Oui	Oui	Oui	
Déclaration de la rémunération du CEO	Oui	Oui	Oui	
Rémunération du CEO liée aux critères de performances RSE	Oui	Oui	Oui	
Ratio d'équité (salaire médian)	ND	ND	ND	
PARTIES PRENANTES EXTERNES	2021	2022	2023	Commentaires
Mise en place d'une charte éthique avec ses fournisseurs	Oui	Oui	Oui	
Mise en place d'indicateurs de satisfaction clients	Oui	Oui	Oui	
Part des frais d'audits financiers dans les frais d'audits	98%	92%	99%	

Mentions obligatoires

Recommandations boursières

Nos recommandations boursières traduisent la performance absolue attendue sur le titre à un horizon 6-12 mois. Elles sont basées sur les objectifs de cours définis par l'analyste et intègrent des facteurs exogènes liés à l'environnement de marché, susceptibles de fortes variations. Le bureau d'analyse Portzamparc établit ses évaluations selon une approche d'analyse fondamentale multicritères (principalement et de manière non exhaustive actualisation des flux, multiples des comparables, multiples de transaction, somme des parties, actif net réévalué).

ACHETER (1) : Performance attendue supérieure à +15%

RENFORCER (2) : Performance attendue comprise entre +5% et +15%

CONSERVER (3) : Performance attendue comprise entre -5% et +5%

ALLEGER (4) : Performance attendue comprise entre -5% et -15%

VENDRE (5) : Performance attendue inférieure à -15% ou absence de visibilité sur les fondamentaux de la société.

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc (Historique des recommandations, engagement de transparence, politique de gestion des conflits d'intérêt, système de recommandation, répartition par recommandation...) est accessible sur <https://www.midcaps.portzamparc.fr/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf> (clientèle institutionnelle).

Les cours utilisés sont les cours de clôture de la veille sauf indication contraire.

Historique des recommandations sur l'émetteur au cours des 12 derniers mois

Le tableau ci-dessous reflète l'historique des recommandations et d'objectifs de cours faits par le département d'analyse financière de Portzamparc sur une période de 12 mois.

La mise à jour des recommandations intervient, soit à l'occasion d'un commentaire lié à une publication officielle ou légale, soit à l'occasion d'un événement exceptionnel (croissance externe, accords significatifs).

Date	Analyste	Objectif de prix	Cours de clôture	Recommandation
28 Mar 25 - 08:21:11	Jérémy Sallée	3,4	3,11	Renforcer
19 Feb 25 - 08:31:56	Jérémy Sallée	3,4	2,67	Renforcer
19 Feb 25 - 08:24:55	Jérémy Sallée	3,7	2,67	Renforcer
20 Nov 24 - 08:25:34	Jérémy Sallée	4,5	3,25	Renforcer
20 Nov 24 - 08:21:24	Jérémy Sallée	3,7	3,25	Renforcer
04 Nov 24 - 07:44:58	Jérémy Sallée	4,5	3,2	Acheter
24 Sep 24 - 07:28:16	Jérémy Sallée	3,7	3,52	Acheter
24 Sep 24 - 07:18:09	Jérémy Sallée	4,5	3,52	Acheter
07 Aug 24 - 07:38:25	Jérémy Sallée	4,4	3,48	Renforcer
07 Aug 24 - 07:21:40	Jérémy Sallée	3,7	3,48	Renforcer
29 May 24 - 08:22:06	Jérémy Sallée	4,4	4,12	Renforcer
15 May 24 - 07:45:11	Jérémy Sallée	3,6	4,13	Renforcer
15 May 24 - 07:22:55	Jérémy Sallée	4,4	4,13	Renforcer

Détail des conflits d'intérêts potentiels PORTZAMPARC

Société	Détail des conflits d'intérêts potentiels
Actia Group	5,6

1. Portzamparc possède ou contrôle 5 % ou plus du capital en actions émis par cet émetteur;
2. Cet émetteur, ou ses actionnaires principaux, possèdent ou contrôlent, directement ou indirectement, 5% ou plus du capital en actions émis par Portzamparc;
3. Portzamparc a été chef de file ou co-chef de file dans une offre publique concernant les instruments financiers de cet émetteur durant les douze derniers mois;
4. Portzamparc est teneur de marché pour les instruments financiers de cet émetteur;
5. Portzamparc a signé un contrat de liquidité avec l'émetteur.
6. Portzamparc et l'émetteur ont signé une convention de prestation de service d'analyse à travers laquelle Portzamparc s'est engagé à produire et à diffuser des études de recherche d'investissement sur ledit émetteur. Document de recherche produit conformément à la Charte de Bonnes Pratiques sur la recherche sponsorisée. Analyse payée partiellement par l'émetteur, diffusion réservée;
7. Portzamparc a été rémunéré par cet émetteur en échange de la fourniture de services d'investissement ou des services en conseil financier au cours des douze derniers mois;
8. L'auteur de cette étude ou une personne qui aurait aidé à l'élaboration de cette étude (ou un membre de son foyer), ou encore une personne qui, malgré sa non-implication dans l'élaboration de cette étude avait ou pouvait raisonnablement avoir accès aux éléments substantiels de cette étude avant sa diffusion détient une position nette ou courte supérieure à 0,5% du capital de cet émetteur
9. La recommandation présentée dans ce document a été divulguée à l'émetteur avant sa publication et diffusion et a été subséquemment modifiée préalablement à sa diffusion

Détail des conflits d'intérêts potentiels BNP PARIBAS

Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas/fr/conflict-of-interest.html>

Nantes : 13 rue de la Brasserie - BP 38629 - 44186 Nantes Cedex 4

Paris : 16 rue de Hanovre - 75002 Paris - 33 (0) 1 40 17 50 08