



**21 mai 2025**

**Cours : 3,05€**

**Objectif : 3,40€**

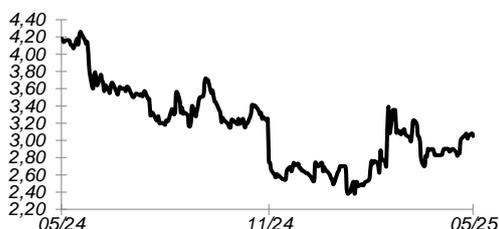
**RENFORCER (2)**

Opinion inchangée

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

Cours au 20/05/2025

CA T1 - Contact



Source : FactSet Research

<b>Marché</b>	<b>Euronext Growth</b>
ISIN / Mnémonique	FR0000076655 / ALATI
Reuters / Bloomberg	MRSP.PA / ALATI FP
Indice	Euronext GROWTH
<b>Analyse payée partiellement par l'émetteur</b>	
Eligibilité PEA-PME	Oui

<b>Capitalisation (M€)</b>	<b>61,3</b>
Flottant (%)	26,9%
Nbre de Titres (Mio)	20,100
Date de clôture	31-Déc

	<b>24</b>	<b>25e</b>	<b>26e</b>
<b>PER</b>	<b>5,1</b>	<b>ns</b>	<b>12,0</b>
PCF	3,6	2,8	1,8
VE/CA	0,4	0,4	0,3
VE/ROP	6,5	ns	16,4
PAN	0,5	0,4	0,4
Rendement	3,4%	3,9%	0,0%
Free Cash Flow Yield	18,9%	16,7%	-9,2%
ROACE	ns	1,6%	4,4%

<b>CA</b>	<b>535,1</b>	<b>535,8</b>	<b>578,6</b>
CA précédent	535,1	535,8	578,6
var. n/n-1	-7,6%	0,1%	8,0%
EBE	59,4	25,9	41,1
ROC	-4,1	3,0	12,0
% CA	-0,8%	0,6%	2,1%
ROP	32,3	-1,0	12,0
% CA	6,0%	-0,2%	2,1%
RN Pdg publié	13,9	-5,3	5,1
% CA	2,6%	-1,0%	0,9%

<b>BNPA</b>	<b>0,69</b>	<b>-0,27</b>	<b>0,25</b>
BNPA précédent	0,87	-0,21	0,27
var. n/n-1	85,4%	ns	ns
<b>BNPA Cor</b>	<b>0,69</b>	<b>-0,27</b>	<b>0,25</b>
ANPA	7,3	6,9	7,2
Dividende net	0,12	0,00	0,06
<b>DFN</b>	<b>132,3</b>	<b>124,5</b>	<b>130,1</b>

**Calendrier :**  
CA S1 2025 le 5 Août

**Jérémy Sallée, Analyste Financier**

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

**T1 difficile mais perspectives inchangées**

Actia enregistre un CA T1 inférieur à nos attentes mais qui vient valider un début de recovery de plusieurs segments du pôle Mobility. Les autres métiers conservent une dynamique toujours aussi soutenue. Malgré une faible visibilité, Actia s'attend à une amélioration progressive de l'activité sur les prochains trimestres et confirme sa guidance d'une stabilité de son CA.

**Mobility toujours au ralenti**

Le CA T1 ressort à 125,8M€ en recul de -10% soit une publication inférieure à nos attentes (PZP 133,2M€ -4,7%) mais conforme à celles du groupe. L'écart provient principalement du retrait de -16% (vs PZP -11%) du pôle Mobility (75% CA) tandis que la performance des autres métiers est globalement conforme (+20% vs PZP +21%). Alors que nous attendions une baisse moins marquée du pôle Mobility, nous comprenons que nous avons sous-estimé l'impact de la base de comparaison (T1 2024 123M€ +7% boosté par des commandes VL). Nous retenons surtout que le T1 est en légère amélioration par rapport au T4 24 sur plusieurs métiers aux performances 2024 très dégradées avec principalement un début de recovery constaté dans le domaine des PL (CA 24 -17%) et du Off-highway (CA 24 -35%, rebond dans la construction). Le segment Bus & Car (CA 24 +4%) conserve une bonne dynamique et est notamment porté par la bonne santé des acteurs asiatiques (CA Mobility Asie +22%).

**Des autres métiers très dynamiques**

Comme attendu les autres métiers d'Actia ont concentré l'essentiel de la croissance T1 avec une progression de +20% du segment Aerospace (demande pour les constellations de satellite et contribution de STEEL Electronique), de +37% pour l'Energy et de +6% pour l'Engineering Services. Notons que cette dernière activité n'est pas pénalisée au T1 par la sortie de l'équipe cédée à Ampere (équipe constituée à partir du T2).

**Perspectives inchangées**

Cette décroissance T1 ne remet pas en cause la guidance du management. Malgré une faible visibilité, Actia confirme viser une stabilité de son activité en tablant sur une reprise graduelle du pôle Mobility. Ce pôle devrait afficher un recul sur l'exercice qui sera contrebalancé par la croissance des trois autres pôles. Sur cette base, la guidance implique un CA en croissance de +4% sur les neuf prochains mois. Notons également qu'Actia n'est pas significativement impacté par les taxes douanières. D'ailleurs, le groupe pourrait potentiellement bénéficier de la situation en permettant la relocalisation de production de cartes électroniques aux US grâce à son site de Detroit qui ne réalise pas encore de sous-traitance (dispose d'une ligne pour des besoins internes). Au global nous conservons l'intégralité de notre scénario FY avec un CA Mobility en baisse de -3% et une croissance de +9% des autres métiers tout en tablant sur une amélioration de la rentabilité (gains de productivité). Nous abaissons légèrement nos attentes de RN pour intégrer un coût plus important des efforts de restructuration.

**La confirmation de l'atteinte d'un point bas sur plusieurs segments du pôle Mobility est rassurante et nous incite à conserver notre scénario. Le momentum devrait s'améliorer à partir du T3 où nous tablons sur un retour à la croissance alors que l'exercice sera marqué par la poursuite du désendettement. Nous confirmons notre opinion Renforcer (2) et notre objectif 3,4€.**

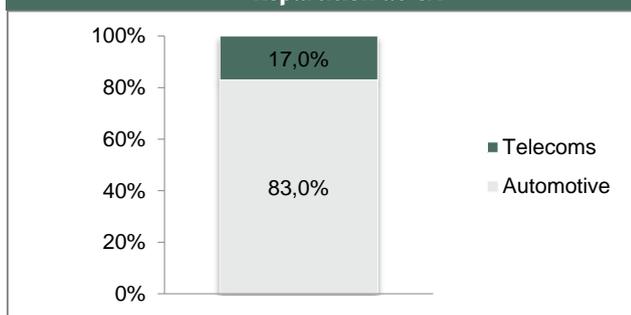
## ACTIA GROUP

Exploitation	20	21	22	23	24	25e	26e	27e
CA	438,6	462,8	499,8	579,3	535,1	535,8	578,6	636,8
var. n/n-1	-15,7%	5,5%	8,0%	15,9%	-7,6%	0,1%	8,0%	10,0%
var. organique	-15,7%	5,5%	12,0%	15,9%	-8,6%	-0,5%	8,0%	10,0%
EBE	24,3	23,0	39,5	42,3	59,4	25,9	41,1	52,9
ROC	-7,2	-11,2	9,6	15,5	-4,1	3,0	12,0	21,0
var. n/n-1	+/-	-/-	-/+	61,6%	+/-	-/+	+/>+	74,1%
ROP	-6,9	-9,9	9,8	15,4	32,3	-1,0	12,0	21,0
RCAI	-19,2	-6,3	2,1	9,5	27,8	-8,3	5,5	14,2
IS	-0,3	0,2	-0,4	-0,9	-9,7	3,4	0,0	-2,0
RN Pdg publié	-19,0	-6,4	19,9	7,5	13,9	-5,3	5,1	11,8
RN Pdg corrigé	-19,0	-6,4	19,9	7,5	13,9	-5,3	5,1	11,8
var. n/n-1	+/-	-/-	-/+	-62,3%	85,4%	+/-	-/+	+/>+
Imva CA 2022 / 2026e	3,7%							
Marge brute (%)	46,1%	46,0%	46,1%	46,7%	49,9%	50,0%	50,1%	50,2%
Marge opérationnelle (%)	-1,6%	-2,1%	2,0%	2,7%	6,0%	-0,2%	2,1%	3,3%
Marge nette (%)	-4,3%	-1,4%	4,0%	1,3%	2,6%	-1,0%	0,9%	1,8%
Taux IS (%)	-1,6%	2,5%	19,0%	9,4%	35,0%	40,7%	-0,5%	14,1%
Frais de personnel / CA (%)	-27,4%	-28,4%	-25,3%	-25,4%	-31,5%	-30,5%	-29,1%	-27,8%
CA/effectif (K€)	120	126	134	142	134	140	149	160
var. n/n-1	-20,2%	4,6%	6,7%	5,6%	-5,4%	4,3%	6,9%	6,8%
Effectif moyen	3 652	3 685	3 730	4 092	3 994	3 834	3 873	3 989
var. n/n-1	5,6%	0,9%	1,2%	9,7%	-2,4%	-4,0%	1,0%	3,0%

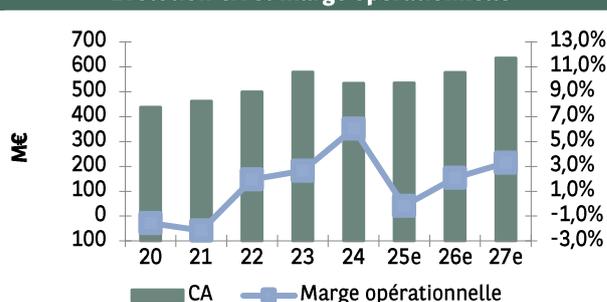
Bilan	20	21	22	23	24	25e	26e	27e
Fonds propres Pdg	115,8	113,0	134,2	138,6	147,4	139,7	144,8	155,3
Dettes financières nettes	184,0	201,1	187,4	167,7	132,3	124,5	130,1	135,3
Autres	24,8	0,9	11,4	2,2	-4,1	-4,2	-4,3	-4,4
<b>Capitaux investis</b>	<b>324,9</b>	<b>315,6</b>	<b>334,6</b>	<b>311,7</b>	<b>281,1</b>	<b>265,9</b>	<b>277,0</b>	<b>293,1</b>
Immobilisations nettes	190,3	179,9	173,8	179,7	180,2	181,3	182,4	184,9
dont écarts d'acquisition	24,1	24,1	24,1	24,1	25,6	25,6	25,6	25,6
dont financières	27,7	28,3	31,6	33,4	36,8	36,8	36,9	37,0
BFR	162,3	164,0	192,4	165,4	137,6	121,4	131,5	145,2
<b>Actif économique</b>	<b>324,9</b>	<b>315,6</b>	<b>334,6</b>	<b>311,7</b>	<b>281,1</b>	<b>265,9</b>	<b>277,0</b>	<b>293,1</b>
Gearing (%)	158,5%	177,1%	138,1%	118,3%	86,5%	85,5%	86,0%	83,4%
BFR/CA (%)	37,0%	35,4%	38,5%	28,6%	25,7%	22,7%	22,7%	22,8%
Dettes financières nettes/EBE (x)	7,6	8,7	4,7	4,0	2,2	4,8	3,2	2,6
ROE (%)	ns	ns	14,8%	5,4%	9,5%	ns	3,5%	7,6%
ROACE (%) après IS normé	ns	ns	3,5%	5,2%	ns	1,6%	4,4%	8,4%

Financement	20	21	22	23	24	25e	26e	27e
Cash Flow	22,7	17,0	17,8	29,4	19,9	21,8	34,4	44,0
Variation BFR	-1,8	-4,4	-33,2	25,4	19,9	16,2	-10,1	-13,6
Investissements industriels	-28,0	-27,9	-33,0	-28,0	-26,4	-27,8	-30,0	-34,3
% du CA	6,4%	6,0%	6,6%	4,8%	4,9%	5,2%	5,2%	5,4%
<b>Cash Flow Libre</b>	<b>-7,2</b>	<b>-15,2</b>	<b>-48,4</b>	<b>26,8</b>	<b>13,4</b>	<b>10,2</b>	<b>-5,6</b>	<b>-3,9</b>
Cessions d'actifs	0,2	0,2	62,3	0,1	40,2	0,0	0,0	0,0
Investissements financiers	0,0	0,0	0,0	-5,2	-2,1	0,0	0,0	0,0
Dividendes	-3,0	0,0	0,0	-2,4	-2,4	-2,4	0,0	-1,3
Augmentation de capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres	13,7	-2,0	-0,2	0,5	-13,7	0,0	0,0	0,0
Variation dettes financières nettes	-3,7	17,1	-13,7	-19,7	-35,4	-7,8	5,6	5,2
<b>Dettes financières nettes</b>	<b>184,0</b>	<b>201,1</b>	<b>187,4</b>	<b>167,7</b>	<b>132,3</b>	<b>124,5</b>	<b>130,1</b>	<b>135,3</b>

Répartition du CA



Evolution CA et marge opérationnelle



## ACTIA GROUP

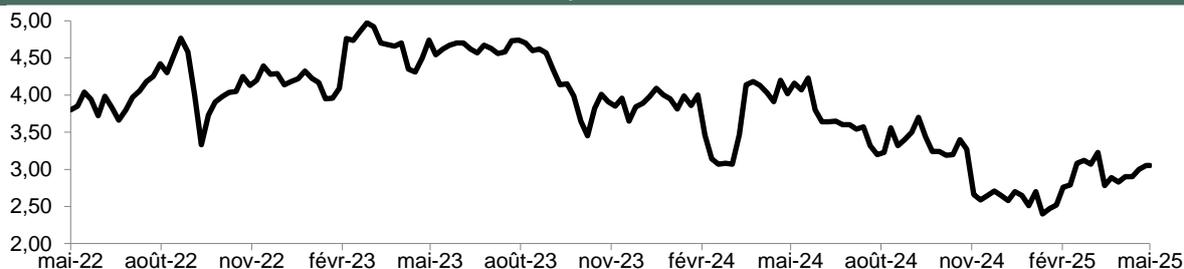
Données par action	20	21	22	23	24	25e	26e	27e
BNPA	-0,95	-0,32	0,99	0,37	0,69	-0,27	0,25	0,59
var. n/n-1	+/-	- -/-	-/+	-62,3%	85,4%	+/-	-/+	+ /++
CFPA	1,1	0,8	0,9	1,5	1,0	1,1	1,7	2,2
ANPA	5,8	5,6	6,7	6,9	7,3	6,9	7,2	7,7
Dividende net (versé en n+1)	0,00	0,00	0,12	0,12	0,12	0,00	0,06	0,15
Payout (%)	0,0%	0,0%	12,1%	32,1%	17,3%	0,0%	25,0%	25,0%
Tmva BNPA 2022 / 2026e	-28,8%							
Tmva CFPA 2022 / 2026e	17,9%							

Valorisation	20	21	22	23	24	25e	26e	27e
PER (x)	ns	ns	4,0	11,7	5,1	ns	12,0	5,2
PCF (x)	2,3	3,8	4,5	3,0	3,6	2,8	1,8	1,4
PAN (x)	0,5	0,6	0,6	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4
VE/CA (x)	0,5	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3
VE/EBE (x)	9,8	11,6	6,8	6,1	3,5	7,4	4,8	3,8
VE/ROP (x)	ns	ns	27,4	16,9	6,5	ns	16,4	9,7
Free Cash Flow Yield (%)	-13,7%	-23,2%	-60,5%	30,4%	18,9%	16,7%	-9,2%	-6,4%
Rendement (%)	5,7%	0,0%	0,0%	2,7%	3,4%	3,9%	0,0%	2,1%
Capitalisation (M€)	52,5	65,5	80,1	88,2	71,0	61,3	61,3	61,3
Valeur d'Entreprise (VE)	236,8	267,2	269,1	259,2	208,7	191,7	197,8	203,5
<b>Cours de référence (€)</b>	<b>2,6</b>	<b>3,3</b>	<b>4,0</b>	<b>4,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>
Nb de titres (Mio)	20,099	20,099	20,099	20,100	20,100	20,100	20,100	20,100
Nb de titres corrigé (Mio)	20,083	20,084	20,084	20,086	20,082	20,082	20,082	20,082
% 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	-							

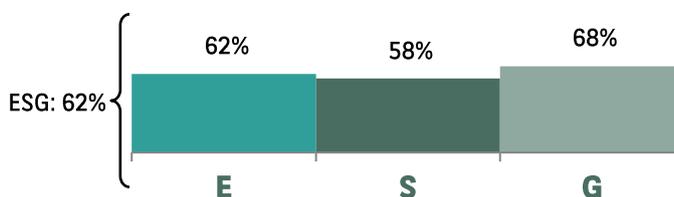
Données intermédiaires	20	21	22	23	24	25
CA T1	117,2	113,2	114,4	138,2	139,8	125,8
CA T2	84,8	112,2	134,1	150,5	139,7	
CA S1	202,0	225,5	248,5	288,7	279,5	
ROP S1	-14,3	-2,5	3,5	7,6	21,6	
RN pdg corrigé S1	15,6	-1,6	-8,1	1,4	12,2	
Marge opérationnelle S1	-7,1%	-1,1%	1,4%	2,6%	7,7%	
Marge nette S1	7,7%	-0,7%	-3,3%	0,5%	4,4%	
CA T3	104,4	108,4	110,7	136,1	114,1	
CA T4	132,2	128,7	140,7	154,5	141,6	
CA S2	236,6	237,1	251,3	290,5	255,7	
ROP S2	7,5	-7,4	6,4	7,8	10,7	
RN pdg corrigé S2	-34,7	-4,8	28,0	6,1	1,7	
Marge opérationnelle S2	3,2%	-3,1%	2,5%	2,7%	4,2%	
Marge nette S2	-14,7%	-2,0%	11,2%	2,1%	0,7%	

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

### Historique de cours



Taxonomie	CA	Opex	Capex
Eligible	n.a.	n.a.	n.a.
Aligné	n.a.	n.a.	n.a.



## ACTIA GROUP

Critères ESG Portzamparc				
ENVIRONNEMENT	2022	2023	2024	Commentaires
<b>Empreinte carbone</b>				
Emissions de GES en teqCO2 (Scope 1 et 2) / CA (M€)	12,6	11,7	11,0	
Objectifs CO2 validés SBTi	Non	Non	Non	
Prime environnementale liée à la nature de l'activité	Non	Non	Non	
<b>Politique environnementale</b>				
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	2022	2023	2024	Commentaires
<b>Promotion de la diversité</b>				
Part des femmes dans la société	33%	33%	34%	
Index égalité salariale femmes / hommes	86	83	83	
Plan d'actions en faveur de l'égalité professionnelle	Oui	Oui	Oui	
Part des personnes en situation de handicap	1,8%	1,9%	1,7%	
<b>Formation</b>				
Part de salariés ayant suivi une formation lors de l'exercice	ND	ND	ND	
<b>Recrutement &amp; Attractivité</b>				
Taux d'attrition (employés)	15%	15%	15%	
Certification Great Place To Work / Happy At Work	Non	Non	Non	
<b>Conditions de travail</b>				
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	3,1%	ND	6,3%	
Taux de fréquence des accidents du travail (AT)	4,6	2	3,7	
GOVERNANCE & ACTIONNARIAT	2022	2023	2024	Commentaires
Respect du code Afep-Medef ou Middlednext	Oui	Oui	Oui	
<b>Composition des instances de gouvernance</b>				
Séparation des fonctions de Président et de Directeur général	Non	Non	Non	
Nombre de membres composants le conseil d'administration	10	12	12	
<i>dont indépendants</i>	3	3	3	
<i>dont femmes</i>	6	6	6	
Administrateur représentant les salariés au CA	Oui	Oui	Oui	
Assiduité des membres du CA	91%	92%	95%	
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	
<b>Respect des actionnaires minoritaires</b>				
Droits de votes doubles/multiples	Oui	Oui	Oui	
Poids de l'actionnaire principal (droits de vote)	62%	62%	62%	
<b>Rémunération des dirigeants</b>				
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	2022	2023	2024	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	92%	99%	100%	

## 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 ici : [cliquez ici pour télécharger le document](#) (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
21 May 25 - 07:58:44	Jérémy Sallée	3,4	3,05	Renforcer
28 Mar 25 - 10:06:09	Jérémy Sallée	3,4	3,11	Renforcer
28 Mar 25 - 09:21:11	Jérémy Sallée	3,4	3,11	Renforcer
19 Feb 25 - 09:31:56	Jérémy Sallée	3,4	2,67	Renforcer
19 Feb 25 - 09:24:55	Jérémy Sallée	3,7	2,67	Renforcer
20 Nov 24 - 09:25:34	Jérémy Sallée	4,5	3,25	Renforcer
20 Nov 24 - 09:21:24	Jérémy Sallée	3,7	3,25	Renforcer
04 Nov 24 - 08:44:58	Jérémy Sallée	4,5	3,2	Acheter
24 Sep 24 - 08:28:16	Jérémy Sallée	3,7	3,52	Acheter
24 Sep 24 - 08:18:09	Jérémy Sallée	4,5	3,52	Acheter
07 Aug 24 - 08:38:25	Jérémy Sallée	4,4	3,48	Renforcer
07 Aug 24 - 08:21:40	Jérémy Sallée	3,7	3,48	Renforcer
29 May 24 - 09:22:06	Jérémy Sallée	4,4	4,12	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