

19 septembre 2025

Cours : 3,14€

Objectif : 4,00€

RENFORCER (2)

Opinion inchangée

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

Cours au 18/09/2025

Résultats S1 - Contact

Source : FactSet Research

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

Analyse payée partiellement par l'émetteur

Eligibilité PEA-PME Oui

Capitalisation (M€)	63,1
Flottant (%)	26,9%
Nbre de Titres (Mio)	20,100
Date de clôture	31-Déc

	24	25e	26e
PER	5,1	ns	9,3
PCF	3,6	2,4	1,7
VE/CA	0,4	0,4	0,3
VE/ROP	6,5	ns	13,8
PAN	0,5	0,5	0,5
Rendement	3,4%	3,8%	0,0%
Free Cash Flow Yield	18,9%	18,5%	-4,3%
ROACE	ns	2,1%	5,6%

	535,1	535,4	580,0
CA	535,1	535,4	580,0
CA précédent	535,1	535,4	580,0
var. n/n-1	-7,6%	0,0%	8,3%
EBE	59,4	34,5	44,7
ROC	-4,1	5,4	14,1
% CA	-0,8%	1,0%	2,4%
ROP	32,3	5,5	14,1
% CA	6,0%	1,0%	2,4%
RN Pdg publié	13,9	-15,4	6,8
% CA	2,6%	-2,9%	1,2%

	0,69	-0,77	0,34
BNPA	0,69	-0,77	0,34
BNPA précédent	0,69	-0,12	0,34
var. n/n-1	85,4%	ns	ns
BNPA Cor	0,69	-0,77	0,34
ANPA	7,3	6,4	6,8
Dividende net	0,12	0,00	0,08

	132,3	123,0	125,7
DFN	132,3	123,0	125,7

Calendrier :
CA T3 le 19 Novembre

Jérémy Sallée, Analyste Financier

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

Résultats en ligne et poursuite du désendettement

Actia publie des résultats S1 en ligne avec nos attentes et avec des pertes qui ne remettent pas en cause la trajectoire de désendettement du groupe. L'ensemble des objectifs est confirmé avec un S2 qui devrait être marqué par de la croissance et des résultats positifs.

Résultats en ligne et solides compte tenu du contexte et de la réorganisation de Mobility

Les résultats S1 (EBITDA 11,5M€ -67%; 4,3% -8,3pts; ROC -3,3M€ -1,2% -1,9pt) sont globalement conformes à nos attentes (PZP ROC 1,7M€ -11%; 0,6% -0,1pt) qui intégraient l'impact de charges non récurrentes, en lien avec les mesures d'adaptation des effectifs du pôle Mobility (Tunisie, République Tchèque et Actia Railway), en dessous du ROC. Ces charges ont pesé à hauteur de 3,6M€ sur le S1 et ont été intégrées dans les charges de personnel. Pour rappel, la forte baisse de l'EBITDA s'explique principalement par une base de comparaison élevée, l'EBITDA S1 2024 ayant été boosté par le premier paiement d'AMPERE. Malgré les pertes, nous estimons que ces résultats demeurent très solides compte tenu 1/ des difficultés de Mobility (74% CA, CA S1 -10%), 2/ des mesures d'adaptation engagées qui n'ont pas encore d'impact positif significatif sur les résultats (charges externes -5%, charges de personnel +4% et flat corrigé du non récurrent) et qui ont pesé pour 3,6M€ sur les charges de personnel et 3/ d'une amélioration du mix-produit moins favorable qu'anticipé (structuration des équipes de la BU Energy face au ramp-up de l'activité). Enfin nous soulignons que l'impact de ces éléments a pu être amorti par une amélioration de c.2pts de la marge brute sous l'effet de la baisse du \$ et d'une légère baisse de prix des composants. Notons que la baisse du \$ a toutefois eu un impact très négatif sur les instruments de couverture (-7M€) et explique 60% des frais financiers (-11M€).

Poursuite du désendettement malgré les pertes

La publication est surtout marquée par le maintien de la trajectoire de désendettement en dépit des pertes S1. La DFN recule de 2,5M€ à 147,6M€ et profite d'une génération de FCF positive de 18M€ (hors instruments de couverture). Ce dernier bénéficie essentiellement des travaux d'optimisation des stocks (-16M€) qui ont conduit à une baisse de 14M € du BFR.

Confirmation des objectifs

L'absence d'aggravation (stabilisation à un niveau bas) de la situation sur les marchés du pôle Mobility les plus en difficulté (Offhighway, PL et VL) conforte Actia dans le maintien de sa guidance (stabilisation du CA 2025). La croissance attendue sur les divisions Aerospace, Energy et Engineering Services (PZP +9%e) devraient permettre de compenser le déclin du pôle Mobility (PZP -4%e). Le groupe continue de se focaliser sur la mise en place des mesures d'adaptation de son outil industriel et de préservation du cash. Le maintien d'un dollar faible et la contribution plus favorable au S2 des mesures d'adaptation confortent nos attentes de ROC, (ajusté légèrement du non récurrent) tandis que nous abaissons nos attentes de RN pour prendre en compte l'impact du \$ sur les frais financiers.

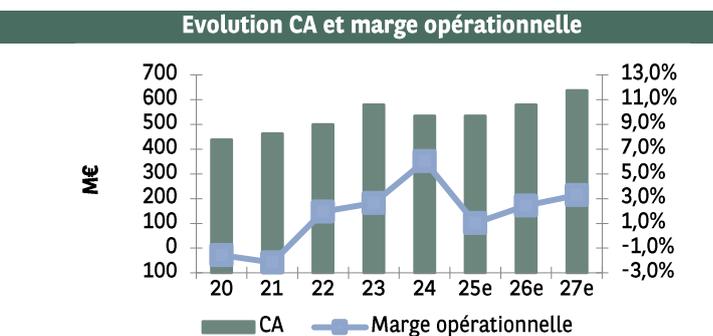
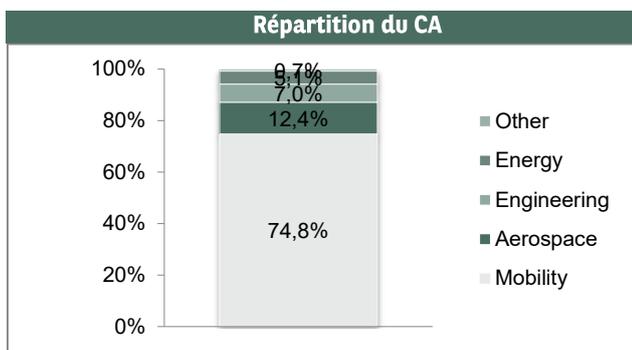
Au-delà de pertes limitées dans un S1 particulièrement compliqué pour le pôle Mobility, nous retenons les bonnes nouvelles sur la génération de cash et le désendettement (pour rappel -64M€, -33% depuis 2021). Le momentum S2 devrait rester favorable. Nous confirmons notre opinion Renforcer (2) et notre TP 4€.

ACTIA GROUP

Exploitation	20	21	22	23	24	25e	26e	27e
CA	438,6	462,8	499,8	579,3	535,1	535,4	580,0	638,1
var. n/n-1	-15,7%	5,5%	8,0%	15,9%	-7,6%	0,0%	8,3%	10,0%
var. organique	-15,7%	5,5%	12,0%	15,9%	-8,6%	-0,6%	8,3%	10,0%
EBE	24,3	23,0	39,5	42,3	59,4	34,5	44,7	54,6
ROC	-7,2	-11,2	9,6	15,5	-4,1	5,4	14,1	21,0
var. n/n-1	+/-	-/-	-/+	61,6%	+/-	-/+	+/>++	48,4%
ROP	-6,9	-9,9	9,8	15,4	32,3	5,5	14,1	21,0
RCAI	-19,2	-6,3	2,1	9,5	27,8	-16,5	7,7	14,4
IS	-0,3	0,2	-0,4	-0,9	-9,7	1,5	-0,5	-2,1
RN Pdg publié	-19,0	-6,4	19,9	7,5	13,9	-15,4	6,8	12,0
RN Pdg corrigé	-19,0	-6,4	19,9	7,5	13,9	-15,4	6,8	12,0
var. n/n-1	+/-	-/-	-/+	-62,3%	85,4%	+/-	-/+	76,1%
Imva CA 2022 / 2026e	3,8%							
Marge brute (%)	46,1%	46,0%	46,1%	46,7%	49,9%	50,5%	50,5%	50,5%
Marge opérationnelle (%)	-1,6%	-2,1%	2,0%	2,7%	6,0%	1,0%	2,4%	3,3%
Marge nette (%)	-4,3%	-1,4%	4,0%	1,3%	2,6%	-2,9%	1,2%	1,9%
Taux IS (%)	-1,6%	2,5%	19,0%	9,4%	35,0%	9,1%	6,8%	14,3%
Frais de personnel / CA (%)	-27,4%	-28,4%	-25,3%	-25,4%	-31,5%	-31,5%	-29,3%	-28,2%
CA/effectif (K€)	120	126	134	142	134	141	151	160
var. n/n-1	-20,2%	4,6%	6,7%	5,6%	-5,4%	5,3%	7,3%	5,8%
Effectif moyen	3 652	3 685	3 730	4 092	3 994	3 794	3 832	3 986
var. n/n-1	5,6%	0,9%	1,2%	9,7%	-2,4%	-5,0%	1,0%	4,0%

Bilan	20	21	22	23	24	25e	26e	27e
Fonds propres Pdg	115,8	113,0	134,2	138,6	147,4	129,6	136,4	146,6
Dettes financières nettes	184,0	201,1	187,4	167,7	132,3	123,0	125,7	129,4
Autres	24,8	0,9	11,4	2,2	-4,1	7,8	7,7	7,6
Capitaux investis	324,9	315,6	334,6	311,7	281,1	266,3	276,2	290,5
immobilisations nettes	190,3	179,9	173,8	179,7	180,2	179,2	178,8	179,7
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	124,0	134,3	147,8
Actif économique	324,9	315,6	334,6	311,7	281,1	266,3	276,2	290,5
Gearing (%)	158,5%	177,1%	138,1%	118,3%	86,5%	90,7%	88,0%	84,2%
BFR/CA (%)	37,0%	35,4%	38,5%	28,6%	25,7%	23,2%	23,2%	23,2%
Dettes financières nettes/EBE (x)	7,6	8,7	4,7	4,0	2,2	3,6	2,8	2,4
ROE (%)	ns	ns	14,8%	5,4%	9,5%	ns	5,0%	8,2%
ROACE (%) après IS normé	ns	ns	3,5%	5,2%	ns	2,1%	5,6%	8,5%

Financement	20	21	22	23	24	25e	26e	27e
Cash Flow	22,7	17,0	17,8	29,4	19,9	25,9	37,6	45,8
Variation BFR	-1,8	-4,4	-33,2	25,4	19,9	13,6	-10,3	-13,4
Investissements industriels	-28,0	-27,9	-33,0	-28,0	-26,4	-27,7	-30,0	-34,3
% du CA	6,4%	6,0%	6,6%	4,8%	4,9%	5,2%	5,2%	5,4%
Cash Flow Libre	-7,2	-15,2	-48,4	26,8	13,4	11,7	-2,7	-1,9
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	-1,7
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	-9,3	2,7	3,6
Dettes financières nettes	184,0	201,1	187,4	167,7	132,3	123,0	125,7	129,4



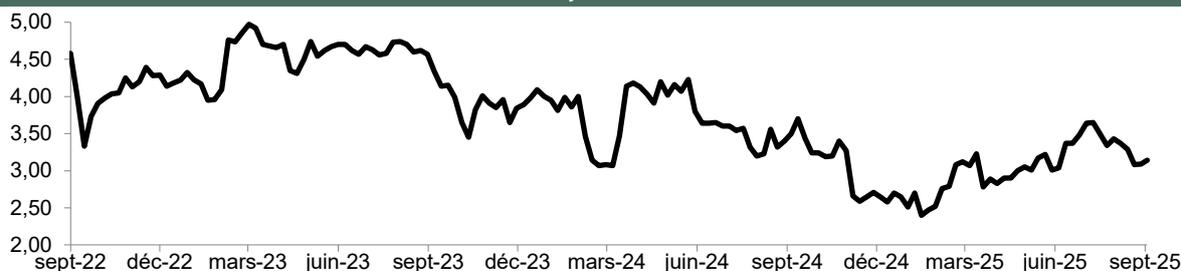
ACTIA GROUP

Données par action	20	21	22	23	24	25e	26e	27e
BNPA	-0,95	-0,32	0,99	0,37	0,69	-0,77	0,34	0,59
var. n/n-1	+/-	- -/-	-/+	-62,3%	85,4%	+/-	-/+	76,1%
CFPA	1,1	0,8	0,9	1,5	1,0	1,3	1,9	2,3
ANPA	5,8	5,6	6,7	6,9	7,3	6,4	6,8	7,3
Dividende net (versé en n+1)	0,00	0,00	0,12	0,12	0,12	0,00	0,08	0,15
Payout (%)	0,0%	0,0%	12,1%	32,1%	17,3%	0,0%	25,0%	25,0%
Tmva BNPA 2022 / 2026e	-23,6%							
Tmva CFPA 2022 / 2026e	20,6%							

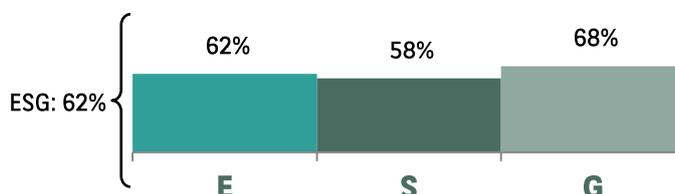
Valorisation	20	21	22	23	24	25e	26e	27e
PER (x)	ns	ns	4,0	11,7	5,1	ns	9,3	5,3
PCF (x)	2,3	3,8	4,5	3,0	3,6	2,4	1,7	1,4
PAN (x)	0,5	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,4
VE/CA (x)	0,5	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3
VE/EBE (x)	9,8	11,6	6,8	6,1	3,5	5,6	4,4	3,7
VE/ROP (x)	ns	ns	27,4	16,9	6,5	ns	13,8	9,5
Free Cash Flow Yield (%)	-13,7%	-23,2%	-60,5%	30,4%	18,9%	18,5%	-4,3%	-3,1%
Rendement (%)	5,7%	0,0%	0,0%	2,7%	3,4%	3,8%	0,0%	2,7%
Capitalisation (M€)	52,5	65,5	80,1	88,2	71,0	63,1	63,1	63,1
Valeur d'Entreprise (VE)	236,8	267,2	269,1	259,2	208,7	192,1	195,3	199,4
Cours de référence (€)	2,6	3,3	4,0	4,4	3,5	3,1	3,1	3,1
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	140,6
CA S1	202,0	225,5	248,5	288,7	279,5	266,4
ROP S1	-14,3	-2,5	3,5	7,6	21,6	-3,2
RN pdg corrigé S1	15,6	-1,6	-8,1	1,4	12,2	-13,4
Marge opérationnelle S1	-7,1%	-1,1%	1,4%	2,6%	7,7%	-1,2%
Marge nette S1	7,7%	-0,7%	-3,3%	0,5%	4,4%	-5,0%
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)						
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%	0,6%
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%	-4,7%
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
Empreinte carbone				
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	
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	2022	2023	2024	Commentaires
Promotion de la diversité				
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%	
Formation				
Part de salariés ayant suivi une formation lors de l'exercice	ND	ND	ND	
Recrutement & Attractivité				
Taux d'attrition (employés)	15%	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	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	
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	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	
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	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
05 Aug 25 - 08:32:58	Jérémy Sallée	4	3,49	Renforcer
05 Aug 25 - 08:03:58	Jérémy Sallée	4	3,49	Renforcer
04 Jun 25 - 09:14:08	Jérémy Sallée	3,4	3,24	Renforcer
21 May 25 - 09:10:35	Jérémy Sallée	3,4	3,05	Renforcer
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

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 subséquentement 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