

EQUITY RESEARCH

ACTIA GROUP
PUBLICATION
Call Société

ACHAT
OC 3.40€
Potentiel: 11%

Relais de croissance bien à l'œuvre

Publication conforme aux attentes, les excellentes performances des divisions Aerospace, Energy et Engineering Services atténuant l'impact du fort décrochage en Mobility. L'amélioration progressive attendue au cours des prochains trimestres doit permettre au Groupe de tenir son objectif de stabiliser son CA sur l'ensemble de 2025.

La performance commerciale réalisée au premier trimestre, en retrait de 10% vs T1 2024 à 125,8M€ ne réserve aucune surprise particulière et se révèle, comme attendu, très contrastée selon les pôles d'activité.

La division Mobility enregistre un recul de près de 16% à 103,4M€, avec des volumes très dégradés en Poids lourds, Véhicules légers, Rail et Engins spéciaux. On notera cependant qu'en variations séquentielles, le CA de la division Mobility est resté presque stable par rapport au CA du T4 2024 (pm de 105,9M€), suggérant que le point bas a sans doute été atteint fin du 2ème semestre 2024 et en ce début d'année 2025.

A l'inverse, les trois autres divisions que sont Aerospace, Energy et Engineering Services, s'affichent en sensible hausse, avec des progressions de respectivement +20% (+5% corrigé de l'intégration de STEEL), +37% (forte traction auprès d'Enedis, EDF, RTE et déploiement de contrats en Afrique) et +6% (élargissement du périmètre d'intervention avec un grand client français dans le domaine des systèmes embarqués pour véhicules et du « Software Defined Vehicle »).

Suite à cette réalisation conforme aux attentes du Groupe, celui-ci maintient globalement sa guidance de stabilisation de son CA 2025 ; celle-ci sera permise par l'arrêt de la dégradation de l'activité de la division Mobility (sachant que le carnet de commandes montre des signes de raffermissement) et la poursuite de la forte dynamique des trois autres divisions (Aerospace, Energy et Engineering Services).

Le Groupe précise par ailleurs qu'il reste confiant sur ses capacités à s'inscrire dès 2026 sur sa trajectoire de croissance devant l'amener à son objectif de 700M€ de CA en 2028, grâce à la mise en production de nouvelles familles de produits. Comme nous le rappelions dans le feedback de notre dernière conférence, le Groupe travaille sur le temps long, préparant son plan de charges 2027, 2028 et voire même très au-delà, en restant très actif au plan commercial. Le Groupe continue ainsi de signer de nouvelles affaires, et surtout, il est sollicité sur de nouveaux appels d'offre de grande taille, en SATCOM notamment, sur un projet de souveraineté pour un pays du moyen orient ou encore sur le projet de nouvelle constellation de satellites européenne IRIS2.

Recherche partiellement payée par l'Emetteur

Key data

Prix actuel (€)	3,1
Secteur	Divers Électronique
Ticker	ALATI-FR
Nb d'actions (M)	20,100
Capitalisation boursière	61,3
Volumes traités/jour (k titres)	35,039
Prochain événement	Q2 Sales - 05/08/25

Source: FactSet

Actionnaires (%)

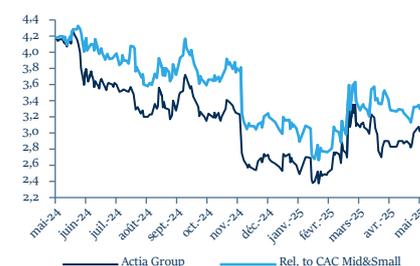
Lp2C SA	50,2
Thrum family	5,8
Sgpfec SAS	5,2
Gestineg H	7,0
Free float	26,8

Source: TPICAP Midcap estimations

BPA (€)	12/25e	12/26e	12/27e
Estimation	0,13	0,47	0,74
Changement de nos estimations (%)	0,0	0,0	0,0

Source: TPICAP Midcap estimations

Performance (%)	1D	1M	YTD
Evolution du cours	-1,0	7,8	11,3
Rel CAC Mid&Small	-1,5	1,2	3,4



Source: FactSet

TP ICAP Midcap Estimates	12/24	12/25e	12/26e	12/27e	Valuation Ratio	12/25e	12/26e	12/27e
Chiffre d'affaires (m €)	535,1	551,6	596,3	639,7	VE/Sales	0,4	0,4	0,3
ROC (m €)	-5,7	9,3	16,0	20,7	VE/EBITDA	5,8	4,8	4,3
MOC (%)	na	1,7	2,7	3,2	VE/EBIT	22,9	13,1	10,3
BPA (publié) (€)	0,69	0,13	0,47	0,74	PER	22,8	6,5	4,1
Dividende (€)	0,12	0,02	0,08	0,13	Source: TPICAP Midcap			
Dividend Yield (%)	3,9	0,8	2,7	4,2				
FCF (m €)	37,2	31,6	3,2	-8,0				

Consensus FactSet - Analystes: 2	12/25e	12/26e	12/27e
CA	545,4	588,9	na
ROC	5,1	12,9	na
RNpg	-0,2	8,3	na

Analyst

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



FINANCIAL DATA

Compte de résultat	12/22	12/23	12/24	12/25e	12/26e	12/27e
CA total	499,8	579,3	535,1	551,6	596,3	639,7
Variation (%)	8,0	15,9	-7,6	3,1	8,1	7,3
Marge brute	230,3	270,9	266,9	268,1	285,6	306,4
% du CA	46,1	46,8	49,9	48,6	47,9	47,9
EBITDA	39,5	42,8	21,3	36,3	44,0	49,7
% du CA	7,9	7,4	4,0	6,6	7,4	7,8
ROC	9,9	15,5	-5,7	9,3	16,0	20,7
% de CA	2,0	2,7	-1,1	1,7	2,7	3,2
Eléments non récurrents	0,0	0,0	38,1	0,0	0,0	0,0
Résultat opérationnel	9,9	15,5	32,4	9,3	16,0	20,7
Résultat financier	-7,7	-5,9	-4,4	-6,3	-5,3	-3,3
Impôt sur les résultats	-0,4	-0,9	-9,7	-0,3	-1,3	-2,6
Résultat Net part du groupe	19,9	7,6	14,0	3,7	11,4	17,8
BPA (publié)	0,99	0,38	0,69	0,13	0,47	0,74
Bilan financier	12/22	12/23	12/24	12/25e	12/26e	12/27e
Goodwill	24,1	24,1	25,6	25,6	25,6	25,6
Immobilisations corp. et incorp.	96,9	101,0	99,8	103,6	102,9	101,1
Droit d'utilisation	21,1	21,1	21,1	21,1	21,1	21,1
Immobilisations financières	3,2	3,1	5,1	14,4	8,4	8,5
BFR	188,8	164,3	138,2	120,1	130,0	150,0
Autres actifs	30,7	30,3	32,1	33,8	36,8	36,8
Total actifs	364,8	344,0	321,8	318,6	324,8	343,1
Capitaux propres	134,2	138,6	147,4	147,7	156,7	169,9
Intérêts Minoritaires	1,6	3,2	5,5	1,5	1,5	1,5
Impôts différés	19,4	14,0	18,2	18,2	18,2	18,2
Dette Nette	208,7	187,9	150,1	150,6	147,7	152,8
Autres passifs	1,0	0,3	0,6	0,6	0,6	0,6
Total Passifs	364,8	344,0	321,8	318,6	324,7	343,0
Dette Nette hors IFRS16	187,4	167,7	132,3	132,8	129,9	134,9
Gearing	1,5	1,3	1,0	1,0	0,9	0,9
Levier	5,3	4,4	7,0	4,2	3,4	3,1
Tableau de flux	12/22	12/23	12/24	12/25e	12/26e	12/27e
CAF après coût de l'endettement et impôt	23,2	35,1	23,7	27,0	28,0	29,0
ΔBFR	-33,2	25,4	19,9	18,4	-9,9	-21,0
Cash flow généré par l'activité	-10,0	60,5	43,6	45,4	18,1	8,0
Capex net	-10,9	-7,9	-6,4	-13,8	-14,9	-16,0
FCF	-20,9	52,6	37,2	31,6	3,2	-8,0
Acquisition/Cession	62,3	-5,2	-2,1	0,0	0,0	0,0
Autres investissements	-0,2	0,1	0,2	0,0	1,0	2,0
Variation d'emprunts	-34,9	-33,7	-23,5	0,0	0,0	0,0
Dividendes	0,0	-2,4	-2,4	-2,4	-0,5	-1,6
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	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation de trésorerie nette sur l'année	6,1	11,5	49,6	29,2	3,7	-7,6
ROA (%)	3,2%	1,2%	2,2%	0,4%	1,5%	2,3%
ROE (%)	14,7%	5,3%	9,1%	1,8%	5,9%	8,7%
ROCE (%)	0,3%	4,0%	na	3,2%	5,3%	6,2%

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 :

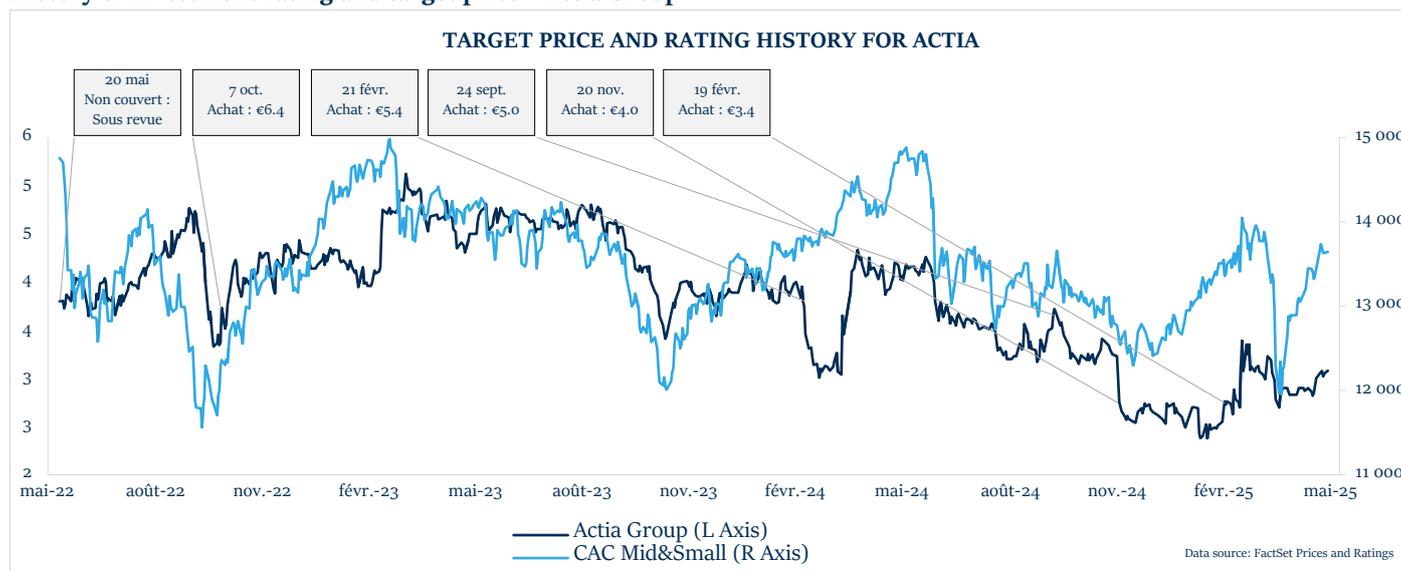
1. Méthode DCF : actualisation des flux de trésorerie futurs générés par les activités de l'Emetteur. Les flux de trésorerie sont déterminés par les prévisions et les modèles financiers de l'analyste. Le taux d'actualisation utilisé correspond au coût moyen pondéré du capital, qui est défini comme le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



Recommandations et objectifs de prix historiques (-1Y)

Date	Analyste	Ancien Objectif de prix	Nouveau Objectif de prix	Cours de clôture	Ancienne Recommendation	Nouvelle Recommendation
18 May 25 - 11:11:22	Gilbert Ferrand	€ 3.40	€ 3.40	€ 3.05	Achat	Achat
28 Mar 25 - 07:29:31	Gilbert Ferrand	€ 3.40	€ 3.40	€ 3.11	Achat	Achat
19 Feb 25 - 07:29:28	Gilbert Ferrand	€ 4.00	€ 3.40	€ 2.67	Achat	Achat
20 Nov 24 - 06:57:32	Gilbert Ferrand	€ 5.00	€ 4.00	€ 3.25	Achat	Achat
01 Nov 24 - 05:58:34	Gilbert Ferrand	€ 5.00	€ 5.00	€ 3.20	Achat	Achat
24 Sep 24 - 08:23:36	Gilbert Ferrand	€ 5.42	€ 5.00	€ 3.52	Achat	Achat
07 Aug 24 - 03:43:03	Gilbert Ferrand	€ 5.42	€ 5.42	€ 3.48	Achat	Achat
25 May 24 - 09:31:11	Gilbert Ferrand	€ 5.42	€ 5.42	€ 4.16	Achat	Achat

Distribution des recommandations d'investissement

Rating	Recommandation Universe*	Portion of these provided with investment banking services**
Achat	81%	65%
Conserver	15%	63%
Vente	2%	25%
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.