

EQUITY RESEARCH

CONSERVER (vs ACHAT)

ACTIA GROUP

PUBLICATION

Communiqué de presse

OC 3.80€ (vs 3.40€)

Potentiel: 9%

Activité en voie de stabilisation au global

Les performances des divisions Aerospace, Energy et Engineering Services demeurent solides, alors que la division Mobility a pu stabiliser son activité, grâce à des d'achats opportunistes sur les anciennes générations de produits en poids lourds, avant l'entrée en vigueur de la nouvelle réglementation RED II en cybersécurité. Aidé par des effets de base de plus en plus favorables le Groupe devrait pouvoir tenir son objectif de stabiliser son CA sur l'ensemble de 2025.

Le CA du second trimestre s'est affiché quasi stable (vs T2 2024) à 140,6M€, ramenant la baisse du CA semestriel à -4,7% à 266,4M€. Comme au premier trimestre (pour rappel en retrait de 10% à 125,8M€) les performances sont restées contrastées selon les pôles d'activité. Alors que la visibilité est demeurée très dégradée en Agricole et en Poids lourds, la division Mobility a limité son recul à -2,9% au T2 à 112,2M€ (après -16% au T1), bénéficiant d'achats opportunistes sur les anciennes générations de produits en Poids lourd, avant l'entrée en vigueur de la nouvelle réglementation RED II en matière de cybersécurité.

Les trois autres divisions, que sont Aerospace, Energy et Engineering Services, ont continué d'afficher de solides performances, avec des progressions de respectivement +16,4%, +30% (forte traction auprès d'Enedis, EDF, RTE et déploiement de contrats en Afrique) et +3% (l'offre d'ACTIA dans le domaine des systèmes embarqués pour véhicules et du « Software Defined Vehicle » continuant de retenir l'attention de grands comptes européens du secteur de l'électronique).

Suite à cette publication plutôt rassurante, même si la visibilité demeure très réduite, le Groupe réitère 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 (le point bas semblant avoir été définitivement touché au T4 2024) et la poursuite de la dynamique favorable des divisions Aerospace, Energy et Engineering Services.

Le Groupe précise par ailleurs qu'il maintient son objectif de 700M€ de CA en 2028, grâce à la mise en production de nouvelles familles de produits à partir de l'an prochain, déplorant cependant son manque de visibilité sur sa trajectoire de croissance pour 2026, du fait d'un carnet de commandes fermes très court (de l'ordre de 1 à 2 mois). Rappelons que le Groupe travaille sur le temps long, en restant très actif au plan commercial et en préservant ses capacités industrielles, afin d'être capable de rebondir et de servir ses clients lorsque la demande se redressera.

Nous ajustons à la marge notre scénario et ramenons notre recommandation à CONSERVER, du fait d'un potentiel d'upside désormais limité à court terme.

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	534,2	577,5	619,6	VE/Sales	0,4	0,4	0,3
ROC (m €)	-5,7	13,5	15,7	19,2	VE/EBITDA	5,1	4,7	4,3
MOC (%)	na	2,5	2,7	3,1	VE/EBIT	15,2	12,9	10,9
BPA (publié) (€)	0,69	0,14	0,46	0,67	PER	24,5	7,6	5,2
Dividende (€)	0,12	0,02	0,08	0,12	Source: TPICAP Midcap			
Dividend Yield (%)	3,4	0,7	2,3	3,3				
FCF (m €)	37,2	42,8	1,4	-7,5				

Recherche partiellement payée par l'Emetteur

Key data

Prix actuel (€)	3,5
Secteur	Divers Électronique
Ticker	ALATI-FR
Nb d'actions (M)	20,100
Capitalisation boursière	70,1
Volumes traités/jour (k titres)	1,291
Prochain événement	H1 Results - 19/09/25

Source: FactSet

Actionnaires (%)

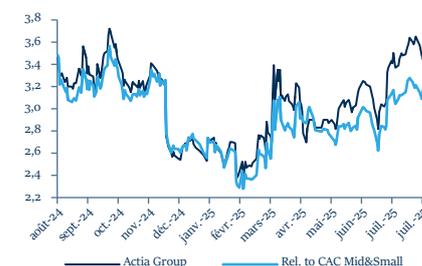
Lp2C SA	50,2
Thrum family	5,8
Sgpfec SAS	5,2
Gestineg H	7,0
Free float	26,8

Source: TPICAP Midcap estimations

BPA (€)	12/25e	12/26e	12/27e
Estimation	0,14	0,46	0,67
Changement de nos estimations (%)	6,6	-2,2	-9,0

Source: TPICAP Midcap estimations

Performance (%)	1D	1M	YTD
Evolution du cours	-0,3	3,6	27,4
Rel CAC Mid&Small	-1,0	3,9	15,6



Source: FactSet

Consensus FactSet - Analystes: 2	12/25e	12/26e	12/27e
CA	543,7	587,5	638,3
ROC	6,2	14,0	20,9
RNpg	-0,8	8,3	14,8

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	534,2	577,5	619,6
Variation (%)	8,0	15,9	-7,6	-0,2	8,1	7,3
Marge brute	230,3	270,9	266,9	265,0	277,8	296,8
% du CA	46,1	46,8	49,9	49,6	48,1	47,9
EBITDA	39,5	42,8	21,3	40,5	43,7	48,2
% du CA	7,9	7,4	4,0	7,6	7,6	7,8
ROC	9,9	15,5	-5,7	13,5	15,7	19,2
% de CA	2,0	2,7	-1,1	2,5	2,7	3,1
Eléments non récurrents	0,0	0,0	38,1	-4,0	0,0	0,0
Résultat opérationnel	9,9	15,5	32,4	9,5	15,7	19,2
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	-2,4
Résultat Net part du groupe	19,9	7,6	14,0	3,9	11,2	16,5
BPA (publié)	0,99	0,38	0,69	0,14	0,46	0,67
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	102,8	101,2	98,4
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	109,3	121,5	141,5
Autres actifs	30,7	30,3	32,1	29,7	32,6	32,5
Total actifs	364,8	344,0	321,8	303,0	310,4	327,6
Capitaux propres	134,2	138,6	147,4	147,9	156,6	168,5
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	134,7	133,4	138,8
Autres passifs	1,0	0,3	0,6	0,6	0,6	0,6
Total Passifs	364,8	344,0	321,8	303,0	310,4	327,6
Dette Nette hors IFRS16	187,4	167,7	132,3	116,9	115,6	120,9
Gearing	1,5	1,3	1,0	0,9	0,8	0,8
Levier	5,3	4,4	7,0	3,3	3,1	2,9
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	29,2	-12,1	-21,0
Cash flow généré par l'activité	-10,0	60,5	43,6	56,2	15,9	8,0
Capex net	-10,9	-7,9	-6,4	-13,4	-14,4	-15,5
FCF	-20,9	52,6	37,2	42,8	1,4	-7,5
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	40,4	1,9	-7,1
ROA (%)	3,2%	1,2%	2,2%	0,5%	1,4%	2,1%
ROE (%)	14,7%	5,3%	9,1%	1,9%	5,8%	7,9%
ROCE (%)	0,3%	4,0%	na	4,9%	5,4%	5,9%

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

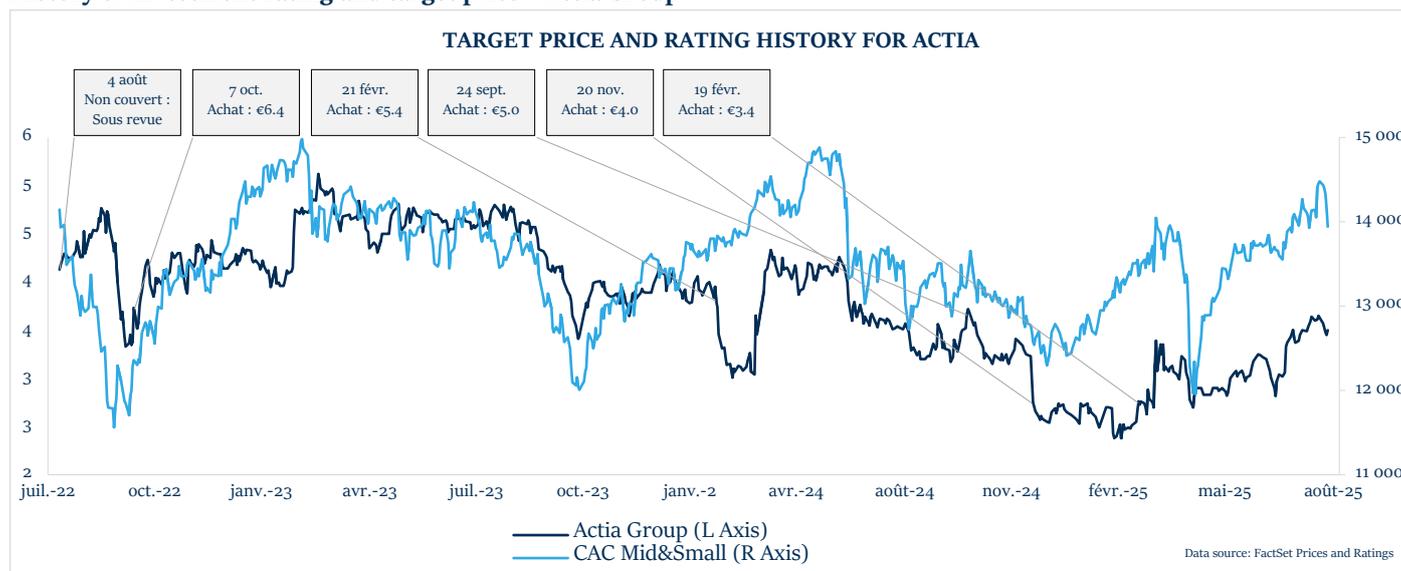
Ce Rapport peut mentionner des méthodes d'évaluation définies comme suit :

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
21 May 25 - 07:28:32	Gilbert Ferrand	€ 3.40	€ 3.40	€ 3.05	Achat	Achat
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

Distribution des recommandations d'investissement

Rating	Recommandation Universe*	Portion of these provided with investment banking services**
Achat	79%	69%
Conserver	16%	54%
Vente	5%	29%
Sous revue	1%	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.