

EQUITY RESEARCH

ACTIA GROUP
PUBLICATION
Communiqué de presse

ACHAT
OC 3.40€
Potentiel: 9%

Free Cash-Flow et désendettement records

Grâce à un Free Cash-Flow record de 51,4M€, boosté par les produits non récurrents issus du partenariat avec AMPERE, le Groupe a pu se désendetter à hauteur de 37,8M€, ramenant son endettement net à 150,1M€ (98,2% de gearing). Tout en poursuivant ses actions structurelles de rationalisation de son outil industriel, il réitère son message de prudence pour le court terme, entrevoyant toujours une simple stabilité de son CA en 2025.

Sans surprise, du fait du manque de volumes au sein de la division Mobility, le Résultat Opérationnel Courant du Groupe a légèrement basculé dans le rouge à -4,1M€ (-8,8M€ pour notre estimation, vs 15,5M€ publié en 2023). La contribution des produits non récurrents issus du partenariat avec AMPERE (une quarantaine de millions d'euros) dans le domaine des systèmes embarqués pour véhicules a cependant permis, comme prévu, d'extérioriser un EBITDA de 61,7M€ (11,5% du CA ; vs 42,0M€ en 2023), un Résultat Opérationnel de 32,3M€ et un Résultat Net positif de 18,2M€. Et grâce à l'abondant free cash-flow de 51,4M€ dégagé sur l'exercice, le Groupe a pu se désendetter de 37,8M€, l'endettement net étant ramené à 150,1M€ fin 2024 (vs 187,9M€ fin décembre 2023), le gearing étant abaissé à 98,2% (vs 132,5 % à fin 2023 et 153,7 % à fin 2022).

En termes de perspectives, le Groupe réitère son message de prudence pour le court terme, entrevoyant toujours une simple stabilité de son CA en 2025, la poursuite de la croissance des trois divisions Aerospace, Energy et Engineering Services devant permettre de compenser une nouvelle érosion attendue de l'activité au sein de la division Mobility.

Pour faire face à ce contexte qui restera compliqué, le Groupe met en œuvre un plan d'adaptation pour renforcer sa productivité, matérialisé par des réductions d'effectifs, qui toucheraient principalement le site de production de Tunis (une partie du chemin a déjà fait) et une politique plus générale de non remplacement des départs appliquée à l'ensemble des implantations.

La mise en production de nouvelles familles de produits devrait cependant permettre à ACTIA d'enclencher un nouveau cycle de croissance en 2026, repositionnant le Groupe sur la trajectoire de son objectif de 650M€ de CA en 2027 et de 700M€ en 2028, les 10% de marge d'EBITDA, voire davantage, demeurant visés à plus long terme.

Notre Recommandation ACHAT et notre Objectif de Cours de 3,40€ sont réitérés. Une réunion de présentation investisseurs est programmée mardi 1^{er} avril à l'issue de laquelle nous affinerons éventuellement notre scénario.

TP ICAP Midcap Estimates	12/23	12/24e	12/25e	12/26e	Valuation Ratio	12/24e	12/25e	12/26e
Chiffre d'affaires (m €)	579,3	535,1	554,9	599,2	VE/Sales	0,4	0,4	0,4
ROC (m €)	15,5	-4,1	7,1	13,8	VE/EBITDA	9,7	6,4	5,3
MOC (%)	2,7	na	1,3	2,3	VE/EBIT	na	32,6	17,4
BPA (publié) (€)	0,38	0,90	0,14	0,45	PER	3,4	22,1	7,0
Dividende (€)	0,12	0,12	0,02	0,06	Source: TPICAP Midcap			
Dividend Yield (%)	3,9	3,9	0,6	1,9				
FCF (m €)	38,8	33,5	3,7	-0,8				

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	62,5
Volumes traités/jour (k titres)	8,072
Prochain événement	Q1 Sales - 21/05/25

Source: FactSet

Actionnaires (%)

Lp2C SA	50,2
Thrum family	5,8
Sgpfec SAS	5,2
Gestineg H	6,1
Free float	27,1

Source: TPICAP Midcap estimations

BPA (€)	12/24e	12/25e	12/26e
Estimation	0,90	0,14	0,45
Changement de nos estimations (%)	12,5	na	98,2

Source: TPICAP Midcap estimations

Performance (%)	1D	1M	YTD
Evolution du cours	4,0	8,0	13,5
Rel CAC Mid&Small	5,1	7,3	5,5



Source: FactSet

Consensus FactSet - Analystes: 2	12/24e	12/25e	12/26e
CA	535,1	545,4	588,9
ROC	-4,8	5,8	13,9
RNpg	19,1	-0,1	8,2

Analyst

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


FINANCIAL DATA

Compte de résultat	12/21	12/22	12/23	12/24e	12/25e	12/26e
CA total	462,8	499,8	579,3	535,1	554,9	599,2
Variation (%)	5,5	8,0	15,9	-7,6	3,7	8,0
Marge brute	212,8	230,3	270,9	269,0	269,7	287,0
% du CA	46,0	46,1	46,8	50,3	48,6	47,9
EBITDA	23,0	39,5	42,8	22,9	36,1	44,8
% du CA	5,0	7,9	7,4	4,3	6,5	7,5
ROC	-9,8	9,9	15,5	-4,1	7,1	13,8
% de CA	-2,1	2,0	2,7	-0,8	1,3	2,3
Eléments non récurrents	0,0	0,0	0,0	36,4	0,0	0,0
Résultat opérationnel	-9,8	9,9	15,5	32,3	7,1	13,8
Résultat financier	3,6	-7,7	-5,9	-4,4	-3,7	-2,7
Impôt sur les résultats	0,2	-0,4	-0,9	-9,7	-0,6	-2,1
Résultat Net part du groupe	-6,4	19,9	7,6	18,2	3,8	11,0
BPA (publié)	na	0,99	0,38	0,90	0,14	0,45
Bilan financier	12/21	12/22	12/23	12/24e	12/25e	12/26e
Goodwill	24,1	24,1	24,1	24,1	24,1	24,1
Immobilisations corp. et incorp.	109,3	96,9	101,0	136,9	149,9	161,1
Droit d'utilisation	18,2	21,1	21,1	21,1	21,1	21,1
Immobilisations financières	2,9	3,2	3,1	3,1	3,1	3,1
BFR	164,0	188,8	164,3	108,1	119,4	136,3
Autres actifs	39,6	30,7	30,3	37,6	23,9	12,1
Total actifs	358,0	364,8	344,0	330,9	341,6	357,8
Capitaux propres	113,0	134,2	138,6	154,3	154,8	163,4
Intérêts Minoritaires	0,6	1,6	3,2	3,2	3,2	3,2
Impôts différés	21,0	19,4	14,0	14,0	14,0	14,0
Dette Nette	221,8	208,7	187,9	159,0	169,3	176,9
Autres passifs	1,6	1,0	0,3	0,3	0,3	0,3
Total Passifs	358,0	364,8	344,0	330,9	341,6	357,8
Dette Nette hors IFRS16	201,1	187,4	167,7	138,9	149,1	156,7
Gearing	2,0	1,5	1,3	1,0	1,1	1,1
Levier	9,6	5,3	4,4	6,9	4,7	3,9
Tableau de flux	12/21	12/22	12/23	12/24e	12/25e	12/26e
CAF après coût de l'endettement et impôt	17,5	14,9	21,4	27,0	29,0	31,0
ΔBFR	-4,4	-33,2	25,4	19,9	-11,4	-16,9
Cash flow généré par l'activité	13,2	-18,3	46,8	46,9	17,6	14,1
Capex net	-7,8	-10,9	-7,9	-13,4	-13,9	-15,0
FCF	5,4	-29,1	38,8	33,5	3,7	-0,8
Acquisition/Cession	0,0	62,3	-5,0	0,0	0,0	0,0
Autres investissements	-0,2	-0,2	0,1	0,4	0,0	1,0
Variation d'emprunts	17,3	-34,9	-33,7	0,0	0,0	0,0
Dividendes	-0,0	0,0	-2,4	-2,4	-2,4	-0,4
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	-0,3	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation de trésorerie nette sur l'année	22,3	-2,2	-2,1	71,5	1,3	-0,2
ROA (%)	na	3,2%	1,2%	2,9%	0,5%	1,4%
ROE (%)	na	14,7%	5,4%	11,5%	1,8%	5,4%
ROCE (%)	na	0,3%	4,0%	na	2,0%	3,4%

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
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
15 May 24 - 07:02:11	Gilbert Ferrand	€ 5.42	€ 5.42	€ 4.13	Achat	Achat
31 Mar 24 - 15:04:13	Gilbert Ferrand	€ 5.42	€ 5.42	€ 3.47	Achat	Achat

Distribution des recommandations d'investissement

Rating	Recommandation Universe*	Portion of these provided with investment banking services**
Achat	79%	60%
Conserver	15%	69%
Vente	4%	17%
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.