

STIF

Euronext Growth - FR001400MDW2- ALSTI

- Forte dynamique au S1 – Supérieure aux attentes
- CA : 27,7 M€, +69,3%
- Révisions en hausse de nos prévisions

Actualité : CA S1

Stif annonce pour le S1 2024 un CA de 27,7 M€ en croissance de 69,3%.

Cette performance s'explique par l'explosion des ventes de produits contre les risques d'explosion des BESS. En effet, ce segment d'activité a représenté un volume de CA de 11 M€ sur le semestre vs zéro au S1 2023 et compte désormais pour 39,7% du CA Groupe.

Ces chiffres confirment le savoir-faire de Stif pour répondre aux plus grands donneurs d'ordre mondiaux dans le secteur des BESS, basé à la fois sur une gamme de produits Vigilex Energy de très haute qualité, parfaitement adaptée aux besoins clients, et un outil de production très performant.

Rappelons qu'en mai dernier il avait indiqué anticiper pour 2024 un volume de CA avec Tesla de l'ordre de 13 M€ et la concrétisation d'une première commande de 5 M€ avec Sungrow, l'un des acteurs chinois les plus importants du secteur du stockage d'énergie renouvelable.

Concernant les produits contre les explosions en milieu industriel (5,5 M€, 19,9% du CA Groupe) la hausse est plus mesurée avec une augmentation de 5,8%, après +43% en 2023. Elle demeure soutenue par l'exposition internationale et la politique d'innovation comme en témoigne l'annonce récente de l'extension de sa gamme Vigiflam Vi, produit plus compact et plus léger que la version précédente qui permettra une installation en milieu industriel plus simple et plus rapide. Ce lancement devrait favoriser une accélération de la croissance au S2.

Enfin s'agissant des activités historiques de manutention de vrac (10,1 M€, 36,5% du CA Groupe), le CA est stable sur la période. Comme en 2023, le marché demeure atone avec un environnement macroéconomique peu favorable aux investissements notamment en Europe (occidentale et de l'est) et en Chine.

A noter également que Stif a obtenu un financement de 6 M€ auprès de la BPI décomposé entre crédit revolving de 3 M€ activable en tout ou partie à tout moment pendant 3 ans, et d'autre part d'un crédit de 3 M€ amortissable sur 8 ans après 2 ans de différé. Ce dispositif vient renforcer les moyens financiers du groupe et permettra de financer certains investissements industriels ainsi qu'accompagner la hausse de l'activité par une maîtrise optimisée du besoin en fonds de roulement (BFR).

Perspectives : Révisions en hausse de nos attentes

La dynamique d'activité pour le second semestre devrait rester tout aussi favorable avec toujours une forte croissance attendue pour l'activité BESS. Elle doit bénéficier de la montée puissance des livraisons auprès de Sungrow et de l'ouverture de l'usine aux Etats-Unis (prévue en septembre) afin de servir Tesla mais aussi d'autres clients potentiels.

Relevons que du côté de Tesla, son activité ne faiblit pas puisque le groupe américain a annoncé avoir déployé pour 9,4 GWh de BESS au 2ème trimestre, le plus haut niveau jamais atteint, en progression de 157% par rapport au T2 2023, et signé récemment un méga contrat de 15 GWh sur 5 ans avec Intersect Power.

Au final au vu de ces éléments et de l'avance prise au S1, nous révisons en hausse notre attente et anticipons désormais pour 2024 sur un CA de 58,64 M€, +65,3% (soit +61,4% au S2) vs 55,49 M€, +56,5%.

Cet effet volume joue favorablement sur les marges, sachant également que les produits BESS dégagent un taux de marge brute supérieur à ceux des autres activités, et révisons donc aussi nos attentes de résultats. Nous tablons désormais pour 2024 sur une marge d'EBITDA de 17,1% vs 15,4%, un EBIT de 7,64 M€ vs 6,22 M€ et un RNpg de 4,84 M€ (8,3% du CA) vs 3,98 M€ (7,2%).

Opinion & Objectif de cours

Suite à la mise à jour de notre modèle, qui intègre aussi une baisse du taux d'actualisation, notre objectif de cours ressort désormais à 20,49 € (vs 16,5 €) offrant un potentiel de hausse de 15,1%. Nous confirmons donc notre opinion Achat.

Loïc Wolf

+ 33 (0) 6 14 26 27 53

lwolf@greensome-finance.com

ACHAT

CA S1 + Contact

Éligible PEA-PME - Label Entreprise Innovante

OBJECTIF PRECEDENT
20,49 € 16,50 €

COURS (24/07/2024) POTENTIEL
17,80 € **+15,1%**

CAPITALISATION FLOTTANT
90,5 M€ **28,3 M€**

Ratios	2023	2024e	2025e	2026e
VE/CA	1,52	1,31	1,31	1,19
VE/EBITDA	8,91	7,19	6,41	6,41
VE/ROP	11,66	9,20	8,02	8,02
PER	18,88	14,85	12,77	12,77
FCF YIELD	0,6%	5,4%	8,7%	8,7%
Rendement	1,7%	2,2%	2,9%	2,9%

Données par Action	2023	2024e	2025e	2026e
BPA corrigé dilué	0,39	0,94	1,20	1,39
Var. (%)		142,1%	27,2%	16,3%
FCF PA	-0,09	0,48	0,96	1,55
Var. (%)		ns	100,2%	61,0%
Dividende	0,19	0,30	0,39	0,53
Var. (%)		55,3%	32,2%	34,6%

Comptes	2023	2024e	2025e	2026e
CA (M€)	35,47	58,64	68,08	75,08
Var		65,3%	16,1%	10,3%
EBE (M€)	4,86	10,00	12,39	13,91
Marge (%)	13,7%	17,1%	18,2%	18,5%
EBIT (M€)	3,16	7,64	9,68	11,11
Marge (%)	8,9%	13,0%	14,2%	14,8%
RNpg Corrigé (M€)	2,00	4,84	6,16	7,16
Marge Nette (%)	5,6%	8,3%	9,0%	9,5%

Structure Financière	2023	2024e	2025e	2026e
FCF (M€)	-1,29	0,54	4,88	7,86
Dettes fin. Nette (M€)	-1,41	-0,98	-4,36	-10,24
Dettes Nette/EBITDA	-0,29	-0,10	-0,35	-0,74
Capitaux Propres (M€)	13,66	17,54	22,19	27,37
Gearing	-9,3%	-4,9%	-16,8%	-31,5%
ROCE	17,2%	30,8%	36,2%	43,2%

Répartition du Capital	
JB Participations (PDG)	52,3%
Manuel Burgos	10,7%
Autre Famille Burgos	5,7%
Floissant	31,3%

Performance	2024	3m	6m	1 an
Stif	148,3%	61,9%	156,1%	-
Euronext Growth	-5,9%	-1,0%	-3,8%	-14,6%
Extrêmes 12 mois	6,50 €	19,35 €		

Liquidité	2024	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	980	325	946	-
En % du Capital	19%	6%	18%	n.a
En % du flottant	61%	20%	59%	n.a
En M€	10,4	4,4	10,1	-

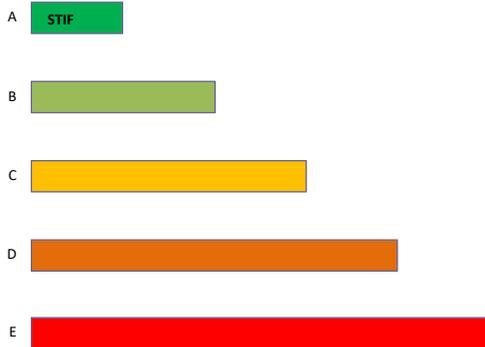
Prochain événement RN S1: 9 octobre 2024

GreenSome a signé un contrat de recherche avec l'émetteur.

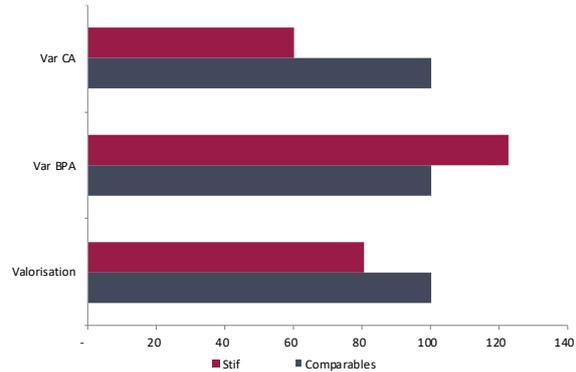
Snapshot STIF

Fondé en 1984, le Groupe STIF est un acteur industriel français spécialisé dans la conception, la fabrication et la commercialisation de matériels industriels innovants destinés à des marchés de niche. Historiquement positionné sur les équipements de manutention pour les produits en vrac, tels que les godets d'élévateurs, les sangles élévatrices et les raccords à compression, le Groupe familial s'est diversifié ces dix dernières années en se développant dans le domaine de la protection passive contre les risques d'explosions de poussières industrielles, et depuis 2022 dans l'activité de la protection contre les risques d'explosion des systèmes de stockage d'énergie par batterie (BESS). Fort de 189 collaborateurs, de gammes de produits référencées et reconnues à l'échelle internationale, de 3 usines réparties entre la France et l'Asie, et bientôt aux USA, le Groupe entend prendre une place de leader dans ce secteur directement lié au marché exponentiel des énergies renouvelables.

Matrice Fondamentale



Profil d'investissement



Historique de publication sur 12 mois

DATE DE PUBLICATION	TYPE	OPINION	COURS	OBJECTIF DE COURS
06/02/2024	INITIATION	ACHAT	7,15 €	12,73 €
22/02/2024	CA 2023	ACHAT	9,603 €	13,49 €
11/04/2024	RN 2023	ACHAT	9,09 €	14,03€
24/05/2024	CP	ACHAT	11,3 €	16,5 €

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Chiffre d'affaires	26,65	31,17	35,47	58,64	68,08	75,08
Autres Produits Exploitation	0,69	0,71	1,42	1,47	1,43	1,50
Marge Brute	15,34	17,90	21,92	36,63	42,28	46,73
Charges Externes	3,76	5,38	6,34	13,94	14,61	15,34
Charges de personnel	7,61	8,34	10,03	11,56	13,97	16,04
Impôts et taxes	0,31	0,38	0,40	0,66	0,76	0,84
EBE	3,66	3,81	4,86	10,00	12,39	13,91
Amortissements	0,94	0,92	1,21	1,56	1,78	1,77
Dotations	0,30	0,33	0,49	0,80	0,93	1,03
EBIT	2,42	2,56	3,16	7,64	9,68	11,11
Résultat financier	-0,12	-0,05	-0,34	-0,39	-0,47	-0,39
Résultat Exceptionnel	0,00	0,08	0,01	0,00	0,00	0,00
Impôts sur les bénéfices	0,41	0,31	0,44	1,45	1,84	2,14
Amortissements des survaleurs	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat net	1,90	2,28	2,39	5,80	7,37	8,57
Résultat net Corrigé Part du Groupe	1,54	1,71	2,00	4,84	6,16	7,16

BILAN (M€)	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Actif immobilisé	5,41	7,60	10,23	12,87	14,26	14,16
Stocks	4,29	4,82	6,32	10,16	11,35	12,51
Clients	2,81	2,98	4,85	6,84	7,94	8,76
Autres actifs courants	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Impôts différés actifs	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Disponibilités et FCP	1,90	1,92	7,84	12,21	14,39	19,07
TOTAL ACTIF	14,40	17,32	29,24	42,09	47,94	54,50
Capitaux propres	3,65	4,55	13,66	17,54	22,19	27,37
Intérêts minoritaires	1,07	1,47	1,56	2,51	3,73	5,14
Provisions	0,52	0,53	0,64	0,64	0,64	0,64
Dette financière Long Terme	4,79	6,14	6,43	11,23	10,03	8,83
Dette Financière Court Terme	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fournisseurs	4,38	4,63	6,95	10,16	11,35	12,51
Autres passifs courants	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL PASSIF	14,40	17,32	29,24	42,09	47,94	54,50

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Capacité d'autofinancement	2,93	3,26	3,59	8,16	10,08	11,38
Variation du BFR	0,50	0,62	1,31	2,62	1,10	0,82
Flux de trésorerie liés à l'activité	2,43	2,64	2,28	5,54	8,98	10,56
Investissements	1,28	3,31	3,57	5,00	4,10	2,70
Cession	0,09	0,20	0,39	0,00	0,00	0,00
Flux Investissements	1,19	3,11	3,18	5,00	4,10	2,70
Augmentation de capital*	0,00	0,00	8,12	0,00	0,00	0,00
Var Autres Fonds Propres	0,18	-0,02	0,09	0,00	0,00	0,00
Emprunts	-0,50	1,38	-0,26	4,80	-1,20	-1,20
Dividendes	0,67	0,83	1,13	0,97	1,50	1,98
Flux financement	-0,99	0,52	6,81	3,83	-2,70	-3,18
Variation de trésorerie	0,25	0,05	5,91	4,37	2,18	4,68

RATIOS	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Marge Brute	55,0%	55,2%	57,8%	60,0%	60,0%	60,2%
Marge d'Ebitda	13,7%	12,2%	13,7%	17,1%	18,2%	18,5%
Marge opérationnelle	9,1%	8,2%	8,9%	13,0%	14,2%	14,8%
Marge nette	7,1%	7,3%	6,8%	9,9%	10,8%	11,4%
ROE (RN/Fonds propres)	52,1%	50,2%	17,5%	33,1%	33,2%	31,3%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	23,9%	19,0%	17,5%	31,0%	34,9%	38,8%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	61,3%	70,2%	-9,3%	-4,9%	-16,8%	-31,5%
FCF	1,15	-0,68	-0,47	2,44	4,88	7,86
FCF par action	0,23	-0,13	-0,09	0,48	0,96	1,55
BPA (en €)	0,30	0,34	0,39	0,95	1,21	1,41
BPA Corrigé dilué (en €)	0,30	0,34	0,39	0,94	1,20	1,39
Dividende par action (en €)	0,00	0,00	0,30	0,39	0,53	0,53
Rendement net	0,0%	0,0%	1,7%	2,2%	3,0%	3,0%
Nombre d'actions (M)	0,0	0,0	5,1	5,1	5,1	5,1
Nombre d'actions dilué (M)	0,0	0,0	5,1	5,1	5,1	5,1

Estimations : GreenSome Finance

Système de recommandation

ACHAT	NEUTRE	VENDRE
Potentiel > +10%	-10% < Potentiel < +10%	Potentiel < -10%

Détection potentielle de conflits d'intérêts

Corporate Finance en cours ou réalisée durant les 12 derniers mois	Participation au capital de l'émetteur	Contrat de suivi avec l'émetteur	Communication préalable à l'émetteur	Contrat de liquidité et / ou Animation de marché	Contrat d'apporteur de liquidité
OUI*	NON	OUI	OUI	NON	NON

* Greensome Finance a rédigé une note d'analyse financière pour la société dans le cadre de son projet d'introduction en bourse sur Euronext Growth

Avertissements

Cette publication a été rédigée par GreenSome Finance. Elle est délivrée à titre informatif uniquement et ne constitue en aucun cas une sollicitation d'ordre d'achat ou de vente des valeurs mobilières qui y sont mentionnées.

L'information contenue dans cette publication ainsi que toutes les opinions qui y sont reprises, sont fondées sur des sources présumées fiables. Cependant GreenSome Finance ne garantit en aucune façon l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations et personne ne peut s'en prévaloir. Toutes les opinions, projections et/ou estimations contenues dans cette publication reflètent le jugement de GreenSome Finance à la date de celle-ci et peuvent être sujettes à modification sans notification.

Cette publication est destinée exclusivement à titre informatif aux investisseurs classés « professionnels » ou « contrepartie éligible » au sens de la directive MIF et qui sont supposés élaborer leur propre décision d'investissement sans se baser de manière inappropriée sur cette publication.

Si un particulier « non professionnel » venait à être en possession du présent document, il ne devra pas fonder son éventuelle décision d'investissement uniquement sur la base dudit document mais devra consulter ses propres conseils.

Les investisseurs doivent se faire leur propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière mentionnée dans cette publication en tenant compte des mérites et risques qui y sont attachés, de leur propre stratégie d'investissement et de leur situation légale, fiscale et financière.

Les performances historiques ne sont en aucun cas une garantie pour le futur.

Du fait de cette publication, ni GreenSome Finance, ni aucun de ses dirigeants ou de ses employés, ne peut être tenu responsable d'une quelconque décision d'investissement.

Conformément à la réglementation et afin de prévenir et d'éviter les conflits d'intérêts eu égard aux recommandations d'investissements, GreenSome Finance a établi et maintient opérationnelle une politique efficace de gestion des conflits d'intérêts. Le dispositif de gestion des conflits d'intérêts est destiné à prévenir, avec une certitude raisonnable, tout manquement aux principes et aux règles de bonne conduite professionnelle. Il est en permanence actualisé en fonction des évolutions réglementaires et de l'évolution de l'activité de GreenSome Finance. GreenSome Finance entend, en toutes circonstances, agir dans le respect de l'intégrité de marché et de la primauté de l'intérêt de ses clients. A cette fin, GreenSome Finance a mis en place une organisation par métier ainsi que des procédures communément appelées « Muraille de Chine » dont l'objet est de prévenir la circulation indue d'informations confidentielles, et des modalités administratives et organisationnelles assurant la transparence dans les situations susceptibles d'être perçues comme des situations de conflits d'intérêts par les investisseurs. Cette publication est, en ce qui concerne sa distribution au Royaume-Uni, uniquement destinée aux personnes considérées comme 'personnes autorisées ou exemptées' selon le 'Financial Services Act 1986' du Royaume-Uni, ou tout règlement passé en vertu de celui-ci ou auprès de personnes telles que décrites dans la section 11 (3) du 'Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemption) order 1997' et n'est pas destinée à être distribuée ou communiquée, directement ou indirectement, à tout autre type de personne. La distribution de cette publication dans d'autres juridictions peut être limitée par la législation applicable, et toute personne qui viendrait à être en possession de cette publication doit s'informer et respecter de telles restrictions.