

MGI Digital Technology

Euronext Growth – FR0010353888 - ALMDG

➤ Un S1 résilient, porté par les ventes directes

- ✓ CA S1 -3,9% à 26 M€
 - CA Industries Graphiques 23,2 M€ -2,3%
 - Réseau Konica Minolta 16,4 M€ -13,7%
 - Ventes directes 6,8 M€ +43%
 - CA Electronique Industrielle 2,8 M€ -16%
 - Carnet de commandes +15% à 4,5 M€
- ✓ 1^{ère} vente sur l'AltiJet dédiée à l'impression numérique de vernis de soudure

La hausse de 43 % des ventes directes compense près des deux tiers du recul cumulé de Konica Minolta et d'Altix, limitant ainsi le repli du chiffre d'affaires consolidé à 3,9 %.

La forte progression des ventes directes illustre la pertinence de l'élargissement opéré de son offre et de l'intensification de ses efforts commerciaux sur les principaux salons professionnels. Cela confirme que les nouvelles offres de MGI s'inscrivent dans les évolutions structurelles du marché, portées par la personnalisation, l'automatisation et la montée en gamme des emballages. Par ailleurs, cette dynamique réduit sensiblement la dépendance du groupe au réseau Konica Minolta (63% vs 70 % au S1 2025).

À l'inverse, les ventes réalisées auprès de Konica Minolta reculent de -13,7 %, soit une baisse proche de celle observée au S2 2025. Au-delà des nouvelles mesures douanières américaines, les décisions d'investissement demeurent pénalisées par un environnement économique et géopolitique incertain ainsi que par des tickets d'investissement élevés.

Concernant l'**Electronique Industrielle**, Altix poursuit sa phase de transformation industrielle et commerciale afin d'accompagner le lancement de sa nouvelle génération de produits. Cette transition explique le recul temporaire de l'activité (-16,2 %), alors que les ressources ont été largement mobilisées pour finaliser la première vente de l'AltiJet, dont le développement a débuté en 2021.

L'AltiJet repose sur un procédé jet d'encre industriel destiné à remplacer certaines étapes traditionnelles de fabrication des PCB, notamment la sérigraphie et l'insolation. Cette technologie vise à améliorer la flexibilité, la précision et la traçabilité tout en simplifiant le procédé de fabrication. La maîtrise intégrée des composantes matérielles et logicielles permet à Altix de se différencier d'acteurs davantage positionnés comme intégrateurs. La transformation de cette première référence en commandes additionnelles constituera désormais le principal indicateur de validation commerciale.

Perspectives : Confiance pour le second semestre

La direction visait un CA 2026 équivalent à 2025. Cet objectif nous paraît désormais difficilement atteignable compte tenu des difficultés persistantes rencontrées par Konica Minolta. Dans ce contexte, notre hypothèse initiale d'un recul limité à 5 % apparaît désormais trop optimiste malgré un effet de base plus favorable au second semestre. Notre scénario de 35,5 M€ implique un chiffre d'affaires de 19,1 M€ au second semestre. Bien que supérieur à celui du S1 grâce à la saisonnalité habituelle, ce niveau resterait inférieur à celui de l'an dernier en raison de la faiblesse persistante du marché.

Concernant les ventes directes, le S1 a bénéficié de contrats significatifs. Nous n'anticipons pas la répétition de ce niveau d'activité au second semestre, qui devrait en outre subir un effet de base défavorable. Nous maintenons néanmoins notre prévision d'une progression annuelle de 10 % des ventes directes, à 10,6 M€.

Concernant Altix, nous confirmons viser un CA annuel de 10 M€, en progression de +10%. Cet objectif implique un CA de 7,2 M€ au S2, soit plus de 2,5 fois le niveau du S1. Cette hypothèse demeure ambitieuse mais nous paraît atteignable compte tenu de la saisonnalité de l'activité, du carnet de commandes, des facturations décalées et des premières contributions attendues de l'AltiJet.

Nous abaissons ainsi notre prévision de chiffre d'affaires 2026 à 56,1 M€ (58,1 M€ précédemment), un scénario que nous considérons volontairement prudent. À titre indicatif, une saisonnalité conforme à la moyenne historique conduirait à un chiffre d'affaires de l'ordre de 57,7 M€. Nous retenons néanmoins une hypothèse plus prudente afin d'intégrer le manque de visibilité qui entoure encore Konica Minolta. Nous sommes également plus prudents sur 2027 avec une progression des Industries Graphiques de +5% vs +10%.

Conclusion.

2026 confirme son statut d'année de transition avec le premier débouché commercial de l'AltiJet pour l'Electronique Industrielle alors que la vente directe dans l'Industrie Graphique absorbe en partie les difficultés de Konica.

🔗 Opinion : Achat – Objectif de cours : 20,3 €

Notre objectif de cours est confirmé malgré une plus grande prudence sur l'évolution du chiffre d'affaires du fait d'une évolution favorable des comparables.

MGI dispose de fondamentaux solides et commence à réduire sa dépendance à Konica Minolta. La montée en puissance des ventes directes et la commercialisation des nouvelles plateformes électroniques devraient constituer les principaux vecteurs de croissance à moyen terme.

ACHAT

CA S1 2026 + Contact

Eligible PEA

Secteur : Equipements électroniques

OBJECTIF DE COURS PRECEDENT
20,3 € 20,3 €

Cours (30/07/2026) POTENTIEL
10,64 € +91%

CAPITALISATION FLOTTANT
66,8 M€ 34M€

Ratios	2026e	2027e	2028e
VE/CA	0,8	0,7	0,7
VE/REX	8,7	5,7	4,7
PER	13,5	9,7	6,2
P/CF	3,2	6,0	5,1
Rendement	0,0%	0,0%	0,0%

Données par Action	2025	2026e	2027e	2028e
BPA (€)	1,1	0,8	1,1	1,7
Var. (%)	-48%	-26%	40%	56%
FCF PA (€)	- 0,8	1,9	0,3	0,7
Var. (%)		nr	-82%	95%
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2025	2026e	2027e	2028e
CA (M€)	58,1	56,1	60,4	67,7
Var	-14,1%	-3,4%	7,7%	12,0%
Marge Brute	41,5	38,1	41,2	46,0
marge (%)	71,4%	67,8%	68,1%	67,9%
EBITDA	11,7	10,9	12,6	15,7
Marge (%)	20,2%	19,4%	20,9%	23,1%
REX (M€)	5,5	4,1	5,7	8,7
Marge (%)	9,4%	7,4%	9,4%	12,9%
RN (M€)	6,7	4,9	6,9	10,8
Marge (%)	11,4%	8,8%	11,4%	15,9%

Structure Financière	2025	2026e	2027e	2028e
FCF (M€)	- 5,2	11,9	2,1	4,2
Dette fin. nette (M€)	- 17,3	- 29,2	- 31,3	- 35,5
Capitaux Propres (M€)	146	151	158	168
Gearing	-12%	-19%	-20%	-21%
ROCE	2,8%	2,2%	3,0%	4,3%

Répartition du Capital	
Flottant	50,9%
Konica Minolta Inc.	42,0%
Fondateurs & Associés	7,1%

Performance	2026	3m	6m	1 an
MGI Digital Tech.	13,6%	-20,6%	13,2%	-20,7%
Euronext Growth	7,3%	0,2%	5,0%	7,5%
Extrêmes 12 mois	8,00	15,58		

Liquidité	2026	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (M)	1,40	0,38	1,29	2,79
en % du capital	22,3%	6,1%	20,6%	44,5%
en % du flottant	43,9%	12,0%	40,5%	87,5%
en M€	15,8	4,7	14,8	32,0

Prochain événement Résultats S1 : octobre

Arnaud Riverain
+ 33 (0)6 43 87 10 57
ariverain@greensome-finance.com

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

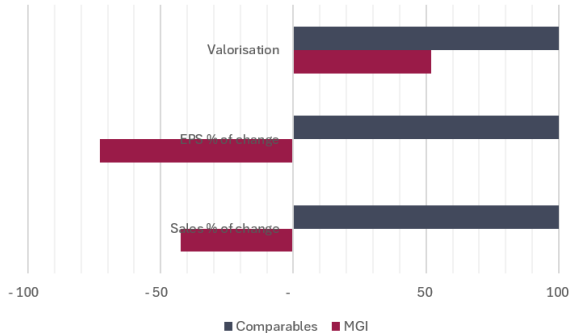
Snapshot MGI

Créé en 1982, MGI Digital Technology est un constructeur français de presses d'impression et d'ennoblissement numériques, adressant les marchés de l'imprimerie commerciale, du packaging, de l'étiquette adhésive, de l'emballage souple, de l'imprimé photo, du Web to Print et de la sous-traitance. La société dispose de 6 sites de production, deux basés à Fresnes (94), Descartes (37), Limoges (87), Villingendorf (République Fédérale d'Allemagne), Val de Reuil (27) et deux sites de développement informatique, Strasbourg (67) et Lyon (69). En septembre 2024, MGI Digital Technology a acquis une participation majoritaire de 71,94 % dans la société française Altix, spécialisée dans la conception et la fabrication d'équipements pour l'industrie électronique, notamment dans le domaine du Direct Imaging pour les circuits imprimés.

Matrice Fondamentale



Profil d'investissement



Historique de publication sur 12 mois

DATE DE PUBLICATION	TYPE	OPINION	COURS	OBJECTIF DE COURS
10/04/2026	Résultats 2025	Achat	12,46 €	20,3 €
18/02/2026	CA 2025	Achat	8,23 €	20,3 €
15/10/2025	Résultats S1	Achat	13,26 €	23,6 €
09/07/2025	Initiation	Achat	13,48 €	26 €

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2023	2024	2025e	2026e	2027e	2028e
Chiffre d'affaires	48,0	67,6	58,1	56,1	60,4	67,7
Autres produits	8,1	8,3	12,3	10,0	10,0	10,0
Achats Consommés	-21,8	-29,8	-28,9	-28,1	-29,2	-31,7
Marge Brute	34,3	46,1	41,5	38,1	41,2	46,0
Autres charges d'exploitation	-8,7	-12,5	-10,7	-8,9	-9,5	-10,6
Charges de personnel	-12,9	-16,3	-17,9	-17,8	-18,6	-19,2
EBITDA	12,4	16,8	11,7	10,9	12,6	15,7
Dotations aux amortissements & provisions	-4,8	-6,3	-7,0	-6,8	-6,9	-6,9
REX	7,5	10,5	5,5	4,1	5,7	8,7
Dotation goodwill	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Coût de l'endettement financier net	0,0	-0,4	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Impôts sur les bénéfices	0,8	2,7	1,3	1,0	1,4	2,2
Résultat net	8,2	12,7	6,4	4,6	6,6	10,5
RNPG	8,2	12,6	6,7	4,9	6,9	10,8
Minoritaires	0,0	-0,1	0,3	0,3	0,3	0,3

BILAN (M€)	2023	2024	2025e	2026e	2027e	2028e
Actif immobilisé	72,9	82,4	86,0	88,1	90,2	92,3
<i>Dont Goodwill</i>	<i>0,5</i>	<i>2,6</i>	<i>2,3</i>	<i>2,0</i>	<i>1,7</i>	<i>1,4</i>
Stocks	33,9	35,4	38,4	34,3	36,9	41,4
Clients	5,3	8,7	9,9	8,6	9,2	10,3
Autres créances	4,4	8,0	9,2	7,0	7,6	8,5
Disponibilités et VMP	31,1	35,5	40,2	52,1	54,2	58,4
TOTAL ACTIF	147,7	170,1	183,8	190,1	198,1	210,8
Capitaux propres	126,9	139,8	145,8	150,6	157,5	168,3
Provisions long terme	0,6	1,7	1,8	1,8	1,8	1,8
Dettes financières	9,5	12,5	22,9	22,9	22,9	22,9
Fournisseurs	9,6	13,3	5,8	12,5	13,4	15,0
Autres dettes	1,1	2,8	7,5	2,3	2,5	2,8
TOTAL PASSIF	147,7	170,1	183,8	190,1	198,1	210,8

TABEAU DE FINANCEMENT (M€)	2023	2024	2025e	2026e	2027e	2028e
Capacité d'autofinancement	13,0	28,1	11,4	11,7	13,8	17,7
Variation du BFR	-4,7	-4,0	8,0	-9,2	2,7	4,5
Flux de trésorerie liés à l'activité	8,2	24,1	3,4	20,9	11,1	13,2
Investissements R&D	-7,4	-7,9	-8,8	-8,0	-8,0	-8,0
Total Opérations d'investissements	-9,0	-22,5	-8,6	-9,0	-9,0	-9,0
Souscription & Remb. Emprunts	0,4	2,8	10,4	0,0	0,0	0,0
Total Opérations de Financement	0,9	2,8	11,2	0,0	0,0	0,0
Variation de trésorerie	-1,1	4,4	4,7	11,9	2,1	4,2

RATIOS	2023	2024	2025e	2026e	2027e	2028e
Marge brute	71,5%	68,2%	71,4%	67,8%	68,1%	67,9%
Marge d'Ebitda	25,8%	24,9%	20,2%	19,4%	20,9%	23,1%
Marge d'EBIT	15,7%	15,5%	9,4%	7,4%	9,4%	12,9%
Marge nette	17,1%	18,7%	10,9%	8,3%	10,9%	15,5%
ROE (RN/Fonds propres)	6,5%	9,1%	4,4%	3,1%	4,2%	6,2%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	4,7%	5,9%	2,8%	2,2%	3,0%	4,3%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	-17,0%	-16,5%	-11,9%	-19,4%	-19,9%	-21,1%
FCF par action	-0,12	0,26	-0,83	1,89	0,34	0,66
BNPA (en €)	1,33	2,04	1,06	0,79	1,10	1,72
Dividende par action (en €)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendement net	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Taux de distribution	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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
NON	NON	OUI	OUI	NON	NON

Avertissements

Cette publication a été rédigée par GreenSome Finance pour le compte de GreenSome Consulting. 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 induite 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.