

MGI Digital Technology

Euronext Growth – FR0010353888 - ALMDG

✓ **2025 : validation du pivot – 2026 ouvre un nouveau cycle**

- ✓ CA 2025 stable hors licence à 58,1 M€
- ✓ Marge d'Ebitda 20,2% (18,9% attendue) vs 15,2% hors exceptionnel
- ✓ Marge d'exploitation 9% vs 5,8% hors exceptionnel en 2024
- ✓ Marge nette 11,4% (10% attendue) vs 9,7% hors exceptionnel
- ✓ Gearing -12% (-15% attendu) vs -16,5% en 2024

Une année 2025 sans surprise mais structurante

Comme attendu, les résultats 2025 sont en ligne avec les indications déjà communiquées. Le Groupe démontre une nouvelle fois la robustesse de son modèle historique, avec des niveaux de marges élevés malgré un environnement peu porteur (ralentissement des investissements industriels, volatilité des devises).

Le point clé reste l'amélioration des marges, en particulier au S2 avec une EBITDA à 25,3% vs 13,3% au S1 2025, illustrant la bonne absorption des coûts et les premiers effets positifs de l'intégration d'Altix.

La marge d'exploitation a suivi la même trajectoire avec 13,7% au S2 après 2,7% au S1 2025. Au second semestre, le groupe améliore ainsi ses ratios hors exceptionnel, la mex du S2 2024 était alors de 9,2%.

Un bilan renforcé pour accompagner la montée en puissance. Le fait majeur est la décision de souscrire un emprunt de 15 M€ ce qui amène le gearing à -12%, le groupe disposant ainsi de 40,2 M€ de trésorerie et affichant un endettement maîtrisé. MGI se dote de nouveaux moyens afin de gagner encore plus en agilité si nécessaire. Dans le contexte incertain que l'on traverse c'est le gage de la confiance des partenaires financiers du groupe ce qui est un bon indicateur de sa santé et de sa visibilité.

Perspectives : 2026, année d'inflexion avant accélération.

Pour 2026 le discours est clair : le CA sera équivalent à celui de 2025. L'électronique industrielle affichera une progression de son activité de plus de 20% et la rentabilité restera élevée.

L'activité historique (printing) reste un socle solide et générateur de cash, tandis que l'électronique industrielle devient progressivement le driver de croissance grâce à une exposition à des marchés beaucoup plus dynamiques (PCB, semi-conducteurs, défense) et à l'apport d'innovations issues du savoir-faire de MGI.

Conclusion.

Avant MGI pouvait être considérée comme une valeur de niche du fait de son positionnement de leader dans l'impression numérique. Aujourd'hui MGI devient une plateforme technologique avec une exposition, notamment, aux semi-conducteurs. L'électronique industrielle est en mesure d'afficher une croissance à 2 chiffres sur les 3-4 prochaines années ce qui amènera à une amélioration des marges sans besoin d'investissements massifs.

Dans un environnement toujours incertain pour l'impression numérique, MGI sécurise ses fondamentaux, active un nouveau levier de croissance, améliore sa visibilité moyen terme. La transformation est validée, reste désormais à l'exécuter à plus grande échelle.

2026 est donc une année de transition et c'est véritablement en 2027 que la nouvelle physionomie de MGI prendra corps avec notamment l'électronique industrielle qui profitera d'un marché dynamique et des nouvelles solutions en cours de finalisation.

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

Notre objectif de cours est obtenu avec une pondération 70/30 entre l'approche par les DCF et par les comparables. Par DCF, la valeur par action est de 19 € et par les comparables de 23,3 €.

Le titre demeure nettement sous-valorisé au regard de ses fondamentaux et de son environnement boursier.

Arnaud Riverain

+ 33 (0)6 43 87 10 57

ariverain@greensome-finance.com

ACHAT

Résultats 2025 + Contact

Eligible PEA

Secteur : Equipements électroniques

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

Cours (10/04/2026) **POTENTIEL**
12,46 € **+62,6%**

CAPITALISATION **FLOTTANT**
78,2 M€ **39,8 M€**

Ratios	2025e	2026e	2027e
VE/CA	1,0	0,9	0,8
VE/REX	11,1	7,1	5,6
PER	11,8	13,7	9,8
P/CF	23,2	4,2	8,2
Rendement	0,0%	0,0%	0,0%

Données par Action	2024	2025e	2026e	2027e
BPA (€)	2,0	1,1	0,9	1,3
Var. (%)	53,4%	-48,1%	-13,8%	39,5%
FCF PA (€)	0,3	0,8	1,5	0,1
Var. (%)	-	-416%	nr	nr
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2024	2025e	2026e	2027e
CA (M€)	67,6	58,1	58,7	65,6
Var	41,0%	-14,1%	1,1%	11,7%
Marge Brute	46,1	40,0	37,4	41,8
marge (%)	68,2%	68,9%	63,6%	63,8%
EBITDA	16,8	11,7	11,2	14,3
Marge (%)	24,9%	20,2%	19,0%	21,8%
REX (M€)	10,5	5,3	5,5	8,5
Marge (%)	15,5%	9,0%	9,4%	13,0%
RN (M€)	12,6	6,7	5,7	8,0
Marge (%)	18,6%	11,5%	9,8%	12,2%

Structure Financière	2024	2025e	2026e	2027e
FCF (M€)	1,6	5,2	9,6	0,5
Dette fin. nette (M€)	23,0	17,3	27,0	27,4
Capitaux Propres (M€)	139,8	145,8	151,5	159,5
Gearing	-16%	-12%	-18%	-17%
ROCE	5,9%	2,7%	2,9%	4,2%

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

Performance	2026	3m	6m	1 an
MGI Digital Tech.	33,0%	31,2%	-5,3%	0,9%
Euronext Growth	5,3%	3,5%	3,0%	23,6%
Extrêmes 12 mois	8,00	15,58		

Liquidité	2026	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (M)	0,79	0,75	1,63	2,95
en % du capital	12,5%	11,9%	26,0%	46,9%
en % du flottant	24,6%	23,4%	51,0%	92,2%
en M€	7,9	7,6	16,5	34,5

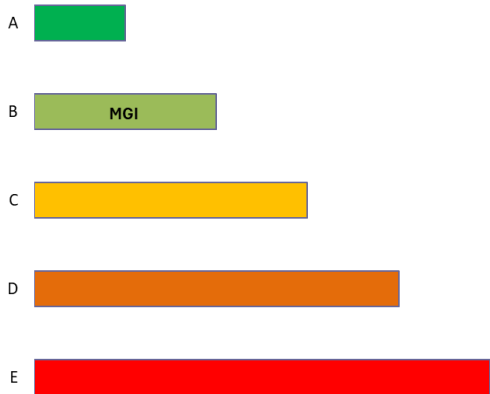
Prochain événement CA S1

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

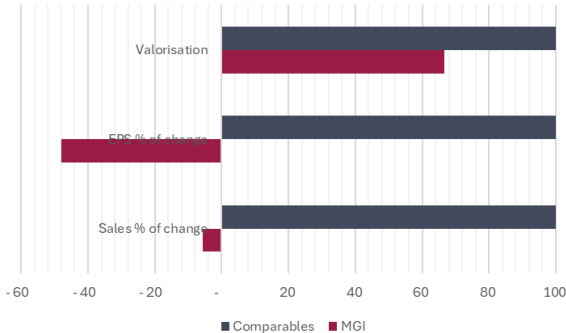
Snapshot MGI

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
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€)	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Chiffre d'affaires	46,6	48,0	67,6	58,1	58,7	65,6
Autres produits	10,6	8,1	8,3	8,5	8,0	8,5
Achats Consommés	-23,4	-21,8	-29,8	-26,6	-29,4	-32,3
Marge Brute	33,8	34,3	46,1	40,0	37,4	41,8
Autres charges d'exploitation	-7,4	-8,7	-12,5	-9,9	-9,3	-10,4
Charges de personnel	-12,7	-12,9	-16,3	-17,9	-16,4	-16,6
EBITDA	13,4	12,4	16,8	11,7	11,2	14,3
Dotations aux amortissements & provisions	-4,9	-4,8	-6,3	-6,2	-5,7	-5,8
REX	8,4	7,5	10,5	5,3	5,5	8,5
Dotation goodwill	0,1	0,1	0,2	0,3	0,3	0,3
Coût de l'endettement financier net	0,1	0,0	-0,4	-0,2	-0,2	-0,2
Impôts sur les bénéfices	-1,2	0,8	2,7	1,6	0,8	0,0
Résultat net	7,3	8,2	12,7	6,7	5,7	8,0
RNPG	7,3	8,2	12,6	6,7	5,7	8,0
Minoritaires	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0

BILAN (M€)	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Actif immobilisé	68,6	72,9	82,4	86,0	90,4	94,2
<i>Dont Goodwill</i>	<i>0,6</i>	<i>0,5</i>	<i>2,6</i>	<i>2,3</i>	<i>2,0</i>	<i>1,7</i>
Stocks	29,3	33,9	35,4	38,4	35,9	40,1
Clients	4,5	5,3	8,7	9,9	9,0	10,0
Autres créances	5,9	4,4	8,0	8,8	7,3	8,2
Disponibilités et VMP	32,2	31,1	35,5	40,2	49,8	50,3
TOTAL ACTIF	140,6	147,7	170,1	183,8	192,4	202,8
Capitaux propres	119,5	126,9	139,8	145,8	151,5	159,5
Provisions long terme	0,5	0,6	1,7	1,8	1,8	1,8
Dettes financières	9,3	9,5	12,5	22,9	22,9	22,9
Fournisseurs	10,4	9,6	13,3	11,1	13,0	14,6
Autres dettes	1,0	1,1	2,8	2,2	2,4	2,7
TOTAL PASSIF	140,6	147,7	170,1	183,8	192,4	202,8

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Capacité d'autofinancement	8,9	13,0	28,1	11,4	11,4	13,8
Variation du BFR	-2,4	-4,7	-4,0	8,0	-7,2	4,3
Flux de trésorerie liés à l'activité	6,5	8,2	24,1	3,4	18,6	9,5
Investissements R&D	-7,6	-7,4	-7,9	-8,8	-8,0	-8,0
Total Opérations d'investissements	-8,8	-9,0	-22,5	-8,5	-9,0	-9,0
Souscription & Remb. Emprunts	-8,3	0,4	2,8	10,4	0,0	0,0
Total Opérations de Financement	-8,0	0,9	2,8	10,4	0,0	0,0
Variation de trésorerie	-11,1	-1,1	4,4	5,2	9,6	0,5

RATIOS	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Marge brute	72,5%	71,5%	68,2%	68,9%	63,6%	63,8%
Marge d'Ebitda	28,7%	25,8%	24,9%	20,2%	19,0%	21,8%
Marge d'EBIT	18,1%	15,7%	15,5%	9,0%	9,4%	13,0%
Marge nette	15,6%	17,1%	18,7%	11,5%	9,8%	12,2%
ROE (RN/Fonds propres)	6,1%	6,5%	9,1%	4,6%	3,8%	5,0%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	5,8%	4,7%	5,9%	2,7%	2,9%	4,2%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	-19,2%	-17,0%	-16,5%	-11,9%	-17,8%	-17,2%
FCF par action	-0,38	-0,12	0,26	-0,82	1,53	0,08
BNPA (en €)	1,18	1,33	2,04	1,06	0,91	1,27
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 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.