

AUTOMOBILE

Forsee Power Des progrès, mais encore du chemin à parcourir

Forsee Power est confronté au problème de beaucoup de sociétés évoluant sur de nouveaux marchés prometteurs, mais entrées en Bourse avec des perspectives de rentabilité assez lointaines et sur des valorisations élevées : son cours chute et les investisseurs attendent désormais des signes clairs d'amélioration pour revenir à l'achat. L'action Forsee Power a perdu plus de 60% depuis son arrivée à la cote en octobre 2021 et ne parvient pas, au fil des publications, à remonter la pente.

La société développe des systèmes de batteries électriques (elle achète les accumulateurs puis conçoit et fabrique ce qui va autour) destinés à la mobilité lourde (bus, engins de construction, trains, etc.) ou légère (scooters, motos-taxis, etc.). Sur ces deux marchés, elle revendique une place de numéro un mondial, hors fabricants chinois.

Les données semestrielles qui viennent d'être publiées montrent que le groupe progresse... mais qu'il reste du chemin à parcourir.

POINT MORT EN 2024

Son chiffre d'affaires a augmenté de 58%, à 78,8 millions d'euros, et l'Ebitda ajusté, s'il est toujours négatif de 3,8 millions, est en amélioration par rapport aux -6,2 millions du premier semestre 2022. D'importantes dépréciations sur stocks et des ajustements de valeurs de bons de souscription ont fortement pesé sur le résultat

IL NOUS ADIT

« Nous sommes de plus en plus confiants sur le marché américain. Le pays passe rapidement à l'électrique en subventionnant la production locale. Notre ligne de production sur place sera livrée en fin d'année pour un démarrage de la production début 2024, comme prévu. »

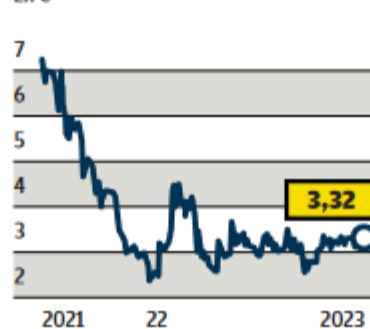
Christophe Gurtner, PDG

net, en perte de 16 millions, contre un déficit de 9,8 millions un an plus tôt. La direction maintient les objectifs, présentés en début d'année, d'un chiffre d'affaires de plus de 160 millions en 2023 et de

plus de 235 millions en 2024 avec, à cette échéance, l'atteinte du point mort en matière d'Ebitda ajusté. Le développement aux États-Unis (*lire citation ci-dessus*) devrait être un levier important.

— R. L. B.

Forsee Power Prom
En €



NOTRE CONSEIL

ACHAT SPÉCULATIF Les cours actuels, autour de 3€, pourraient constituer un plancher. 2024 sera une année clé avec le démarrage du site américain et la forte amélioration attendue de la rentabilité.

Objectif : 4,50 € (FORSE).

Prochain rendez-vous : le 9 novembre, chiffre d'affaires trimestriel.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION

● PERFORMANCE DU TITRE

COURS AU 14-9-23 : 3,32 €
VARIATION 52 SEMAINES : -21,23 %
2023 : -0,30 %

● LIQUIDITÉ

VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ : 11.897
EXTRÊMES 52 S. : 4,40 € / 2,56 €

CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ

● SOLIDITÉ DU BILAN

DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 74 %
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 0,80 €

● PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR

EURAZEO : 33,3 %

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE

● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ

EVOL. MOYENNE (2019-2022) : 37 %
EVOL. 2023 ESTIMÉE : 71 %

● BNPA

EVOL. MOYENNE (2019-2022) : NS
EVOL. 2023 ESTIMÉE : NS

INTÉRÊT BOURSIER

● RENDEMENT

DIVIDENDE 2023 ESTIMÉ : 0
RDT 2022 : NUL RDT 2023 EST. : NUL

● VALORISATION ESTIMÉE

PER 2023 : NS
PER 2024 : NS

PEA-PME