

|  |                                    |              |                   |              |
|--|------------------------------------|--------------|-------------------|--------------|
| <p><b>Mise en Bourse de 30% environ du capital</b><br/> <b>Aug. de capital : 9M€ - 1 592 307 titres max.</b><br/> <b>Prix : 6,50€</b></p> <p><b>Cession : de 207 692 actions existantes max. (yc green shoe)</b><br/> <b>Clôture de l'OPF : jeudi 14 décembre 2023 à 17heures</b><br/> <b>Clôture Placement Global : 15 décembre 2023 à 12 heures</b></p> <p><b>Actionnariat après IPO :</b><br/> JB Participations (José Burgos) 52,27% (61,97% DdV),<br/> Manuel Burgos 10,71% (12,70%), Valérie Burgos 5,69% (6,74%)<br/> Vatel Capital 12,10% (7%), autre flottant 20,2%</p> | <b>Données boursière:</b> 11/12/23 |              | n actions : 5,085 |              |
|  | <b>Prix de l'offre :</b>           |              | <b>6,50€</b>      |              |
|  | <b>Cap. boursière :</b>            |              | <b>33,0 M€</b>    |              |
|  |                                    | <b>2021</b>  | <b>2022</b>       | <b>2023e</b> |
| <b>BNA</b>   | 0,30€                              | 0,32€        | 0,31€             | 0,51€        |
| <b>Var. BNA</b>  |                                    | +6%          | -2%               | +63%         |
| <b>Cash Flow pa</b>  | 0,5€                               | 0,6€         | 0,6€              | 0,8€         |
| <b>Actif Net pa</b>  | 0,9€                               | 1,2€         | 1,2€              | 1,5€         |
| <b>Dividende net</b>   | 0,19€                              | 0,22€        | 0,25€             | 0,27€        |
| <b>PER</b>   |                                    | <b>20,3x</b> | <b>20,7x</b>      | <b>12,7x</b> |
| <b>P/CF</b>  |                                    | <b>11,5x</b> | <b>11,4x</b>      | <b>8,1x</b>  |
| <b>P/AN</b>  | <b>7,02</b>                        | <b>5,51</b>  | <b>5,22</b>       | <b>4,37</b>  |
| <b>Rendement net</b>   | <b>2,9%</b>                        | <b>3,3%</b>  | <b>3,8%</b>       | <b>4,2%</b>  |
| <b>CB/CA</b>   |                                    | <b>1,06</b>  | <b>0,93</b>       |              |
| <b>VE/CA</b>   |                                    | <b>1,20</b>  |                   |              |
| <b>VE / Ebitda</b>   |                                    | <b>9,8x</b>  |                   |              |

### STIF - Sfaf IPO – 11 décembre 2023

Une petite société industrielle innovante qui a des produits de niche liés à la sécurité qui se vendent dans le monde entier, et a pris depuis longtemps le virage de la robotisation, et est donc plutôt rentable, et avec un bilan présentable. Dotée de perspectives brillantes qui plus est, soit une croissance > +20% par an ces prochaines années, grâce au bon positionnement sur le nouveau marché des protections anti-incendie pour les grands stockages d'électricité BESS à base de batteries.

Le tout pour une valorisation raisonnable a priori : on n'a pas été habitué à ça dans les IPO. Seul défaut du dossier : la taille de l'affaire, qui n'est pas très grande avec des ventes de 35M€ attendues pour cette année.

M. José Burgos, PDG (et fils du fondateur), M. Christophe Canal, DAF  
Société basée à Saint-Georges sur Loire (49).  
Lock-up des actionnaires préexistants : 1 an.

**CA 2022 : 31M€** avec 189 salariés - 75% de la production vendue hors de France : Europe, puis Asie, puis USA depuis 6 ans.

Une usine à Saint-Georges et une usine en Chine pour vendre en Chine (ouverte d'abord pour suivre un gros client).

Produits en propre : composants métalliques conçus en interne.

D'abord des godets d'élévateur pour la manutention de produits en vrac : céréales dans les silos, sucre, billes plastiques. STIF co-leader mondial pour les godets à céréales.

Ensuite : un raccord pour tubes métalliques à compression qui transportent des produits.

Capacité à produire en gros volumes s'il le faut : outil de production automatisé/robotisé, avec des lignes automatiques entières : pour produire toujours en quantité en France.

2017 : partenariat avec un distributeur texan, devenu le premier client de la société, qui revend les dispositifs anti explosions de poussières en milieu industriel. Produits de marché de niche, marque Vigilex. Equipements de dépoussiérage avec un filtre qui concentre les poussières aspirées : obligation de mettre une protection (panneau d'explosion : V-Dex qui dévie l'explosion vers l'extérieur + arrêts de flammes Vigiflams et clapets coupe-feu Vigiflaps.

Nouveau marché en pleine expansion, qui va accélérer fortement la croissance : les grands stockages d'électricité avec des batteries au lithium, à côté des fermes solaires ou éoliennes. Battery Energy Storage System ou **BESS**. Une batterie qui fonctionne mal peut très vite prendre feu et exploser : des accidents assez nombreux ces dernières années => obligation imposée aux USA d'abord, avec une norme qui est devenue internationale, d'implanter des protections sur les toits des conteneurs de dispositifs pour dévier les explosions, et éviter que les conteneurs voisins soient touchés et prennent feu à leurs tours => de nouveaux produits en propre développés par STIF. Le premier produit développé par Saft, qui est un client de STIF pour les produits anti-explosions Arc-Vent, et aussi toute la gamme Vigilex, plus Dual-Vent, qui sortira en 2024 et aura un fonctionnement préventif.

STIF a toujours été rentable. Avec une croissance régulière. Mais accélération avec les nouvelles opportunités, liées à la transition énergétique => objectif de CA 2027 : 80M€, et IPO avec augmentation de capital pour financer ce bond en avant.

**Q : capex après le Texas? AK ?**

R : AK pour lancer l'usine au Texas, doubler aussi les capacités en Chine, où est une bonne partie des gros acteurs du BESS, et financer la croissance du BFR aussi. Et aussi racheter 20% du capital de la filiale asiatique pour passer de 50 à 70% : l'associé OK pour ça.

**Q : quel genre d'associé à Singapour ? activité en Chine ?**

R : particulier, plutôt financier/investisseur, qui parle chinois et supervise l'activité en Chine : CA 4M€ en tout, et très rentable car les coûts de R&D en France.

**Q : Texas : subventions IRA ?**

R : ne pas tout investir lourdement tout de suite : commencer par être locataire d'un bâtiment chez le grand client texan, à San Antonio.

**Q : barrière à l'entrée ?**

R : certification des produits de sécurité anti-explosion : des années pour les obtenir. Peu de concurrents : un allemand : Rembe, et deux PME américaines, et STIF en avance sur les protections pour BESS.

**Q : saisonnalité ? le S1-2023 moins rentable que l'année 2022**

R : 2023 année charnière : STIF a mis le paquet sur ses investissements commerciaux, avec notamment une forte présence dans des salons dans toutes les régions du monde. Et effet conjoncturel en Chine : ventes en baisse début 2023. Mais pas inquiétudes : de gros prospects en Chine. Rattrapage des ventes au S2. Cf le carnet de commandes, qui est bien rempli. Pas de comptes semestriels 2022, car pas d'obligation avant. CA 2023 attendu > 35M€.

**Q : typologie clients ? prescripteurs ?**

R : clients : distributeurs, avec des clauses d'exclusivité. Le plus gros :  $\geq 7\%$  CA, et les 5 plus gros  $\geq 22\%$ .

**Q : encore des AK pour financer la croissance à MT ?**

R : pas prévu, pour l'instant.

**Q : inflation des coûts en 2022 ?**

R : des effets de renchérissements sur l'énergie et l'acier en 2021 et 2022, mais digérés aujourd'hui.

**Q : concurrence chinoise pour les BESS ?**

R : pas encore de concurrent spécialisé pour les protections de BESS, et STIF a les certifications sur les marchés occidentaux. STIF en discussion avec des grands industriels chinois qui développent des BESS, dont BYD qui a une filiale ad hoc. Et aussi SunGrow, et la filiale chinoise de Wartsila. Autre grands acteurs du BESS : la filiale de Tesla, qui a une part de marché de 30%, et STIF parle aussi avec  $\Leftrightarrow$  grosse opportunité à saisir, d'où l'usine texane.

NB : un conteneur à batteries coûte 1M\$, et la solution de sécurité STIF coûte 4 à 5 000€, avec des panneaux adaptés au type de batterie.

**Q : bureau d'études interne ?**

R : une dizaine d'ingénieurs, qui conçoivent de nouveaux produits tous les ans.

3 mots clés chez STIF : innovation, industrialisation, exportation. STIF a la capacité à répondre rapidement aux demandes spécifiques des clients, en adaptant ses produits standard. Les BESS implantées dans des environnements très variables, du désert d'Australie au Grand Nord.

**Q : part de l'Asie dans les 80M€ de CA 2027 ?**

R : 30M€ environ. Et 50% du CA avec les BESS à cet horizon.

**Q : opportunités remises en question par un réchauffement planétaire moins rapide que prévu ?**

R : peut-être, mais le stockage d'énergie grandit avec les besoins en électricité et l'intermittence. Pas un gros besoin en France avec le nucléaire, mais forte demande dans des pays comme l'Australie, etc...

**Q : gains de marge à venir ? comment ?**

R : STIF a toujours été bien rentable, et va s'améliorer avec la forte croissance des nouveaux produits, qui sont mieux margés, et encore plus de croissance et de marge avec les produits BESS.

**Q : CA récurrent : maintenance ?**

R : pas de contrats de maintenance, mais des composants à remplacer éventuellement. Et récurrence du CA avec des clients très fidèles en fait.

**Q : clients BESS ?**

R : des clients constructeurs pour les BESS. Le

**Q : Rembe ?**

R : concurrent allemand, mais le coleader avec STIF est l'américain FIKE.

## STIF

### Compte de résultats et prévisions :

| Var. CA moy :         | + 17% | + 14% | + 21% |       |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|
| en M€                 | 2021  | 2022  | 2023e | 2024e |
| Chiffre d'affaires    | 26,64 | 31,16 | 35,5  | 43,0  |
| EBE                   | 3,65  | 3,80  | 3,8   | 5,5   |
| Résultat Op. Courant  | 2,42  | 2,55  | 2,5   | 4,0   |
| Marge opérationnelle  | 9,1%  | 8,2%  | 7,0%  | 9,3%  |
| Résultat financier    | -0,11 | -0,05 | -0,1  | -0,1  |
| RCAI                  | 2,31  | 2,50  | 2,4   | 3,9   |
| Résultat net pdg      | 1,54  | 1,71  | 1,6   | 2,6   |
| Résultat net retraité | 1,54  | 1,63  | 1,6   | 2,6   |
| Marge nette           | 5,8%  | 5,2%  | 4,5%  | 6,0%  |

### Bilan 31/12/2022 en M€

|                          |       |                   |       |
|--------------------------|-------|-------------------|-------|
| GW et incorp.            | 0,04  | Fonds Propres***  | 6,00  |
| Immobilisations          | 7,55  | Prov. LT          | 0,53  |
| Autres actifs**          | 7,81  | Dette financière* | 6,14  |
| Liquidités               | 1,92  | Autres passifs**  | 4,65  |
|                          | 17,32 |                   | 17,32 |
|                          |       | * : dont DCT :    | 1,36  |
| Dette nette :            | 4,22  | *** : dt mino :   | 1,46  |
| Dette nette/FP :         | 70%   | FR                | 3,72  |
| ROE :                    | 27,2% | BFR               | 3,16  |
| Coût moyen de la dette : | 0,7%  | Trésorerie Nette  | 0,56  |
| DN/Ebitda                | 1,1x  |                   |       |

Sources : publications société

Retrait. 2021 : -nil-

Retrait. 2022 : +84,3k€

Prévisions : Olier E&R

### Financement

|                          |       |       |        |       |
|--------------------------|-------|-------|--------|-------|
| CAF                      | 2,77  | 2,88  | 2,9    | 4,1   |
| - Investissements bruts* | 1,27  | 3,31  | 3,0    | 3,0   |
| = Free cash-flow         | 1,50  | -0,43 | -0,1   | 1,1   |
| * dt acquisitions        |       |       |        |       |
| +/- Variation BFR        | -2,71 | -0,45 |        |       |
| - Dividende              | 0,96  | 1,10  | 1,3    | 1,4   |
| = cash discrétionnaire   | -2,17 | -1,98 |        |       |
| Achats                   | 11,99 | 13,97 | + 17%  |       |
| MB/CA                    | 55,0% | 55,2% | +0,2pt |       |
| Frais de personnel       | 7,61  | 8,34  | + 10%  |       |
| FP/CA                    | 28,6% | 26,8% | -1,8pt |       |
| Var. :                   |       |       |        |       |
| Ebitda                   | + 4%  | + 0%  | + 45%  |       |
| Ebitda/CA                | 13,7% | 12,2% | 10,7%  | 12,8% |
| RCAI                     | + 8%  | - 4%  | + 63%  |       |
| Tx d'IS                  | 33%   | 35%   | 33%    | 33%   |

### Bilan 31/12/2021 en M€

|                  |       |                   |       |
|------------------|-------|-------------------|-------|
| GW et incorp.    | 0,02  | Fonds Propres     | 4,71  |
| Immobilisations  | 5,38  | Prov. LT          | 0,51  |
| Autres passifs** | 7,11  | Dette financière* | 4,78  |
| Liquidités       | 1,89  | Autres passifs**  | 4,40  |
|                  | 14,40 |                   | 14,40 |
|                  |       | * : dont DCT :    | 1,16  |
| Dette nette :    | 2,89  | *** : dt mino :   | 1,07  |
| Dette nette/FP : | 61%   | FR                | 3,44  |
| ROE :            | 32,7% | BFR               | 2,71  |
|                  |       | Trésorerie Nette  | 0,73  |

Sources : publications société

### Comptes semestriels :

#### Compte de résultat 06/23

|                       |       |
|-----------------------|-------|
| Chiffre d'affaires    | 16,33 |
| EBE                   | 1,37  |
| Résultat Op.          | 0,81  |
| Marge opérationnelle  | 4,9%  |
| Résultat financier    | -0,10 |
| RCAI                  | 0,71  |
| Résultat net pdg*     | 0,46  |
| Résultat net retraité | 0,46  |
| Marge nette           | 2,8%  |

| UNE ACTIVITÉ HISTORIQUE DE LA MANUTENTION EN VRAC...  |   |   | ...ENRICHIE PAR UNE ACTIVITÉ EXPLOSION A FORT POTENTIEL  |  |
|---|---|---|--|--|
| DEPUIS 1989   | DEPUIS 1992   | DEPUIS 1984   | DEPUIS 2010  | DEPUIS 2022  |
|                                      |                              |                                        |    |   |
| <b>Activité Godets</b><br>(Godets d'élevateur, sangles élévatoires)   | <b>Activité Raccords</b><br>(Raccords à compression et Courbes)   | <b>Activité Autres produits de manutention</b>  | <b>Protections passives contre les explosions de poussières</b>  | <b>Protections passives contre les explosions de BESS (Battery Energy Storage System)</b>  |
| Produits utilisés pour transporter et décharger des matériaux en vrac tels que des grains, du sable, des minéraux, etc. | Produits utilisés pour diriger les flux et relier les différents composants du système de transport pneumatique | Produits pour compléter la gamme tels que de la tuyauterie modulaire, des portes de visite et des séparateurs magnétiques | Systèmes limitant la propagation des explosions dans les usines et les effets dommageables sur les personnes, les équipements et les installations | Systèmes limitant la propagation des explosions de BESS et les effets dommageables sur les personnes, les équipements et les installations |
| 35% du CA 2022  | 21% du CA 2022  | 8% du CA 2022   | 30% du CA 2022   |  |
| MARCHÉS   |   |   |  |  |
|                                      |                              |                                        |    |   |
| Industrie agroalimentaire   | Industries plastique, alimentaire et dépeussierage  | Manutention en vrac   | Industries qui manipulent des matériaux combustibles sous forme de poussières  | Systèmes de stockage d'énergie par batterie  |