

## EGIDE

Euronext C - FR0000072373 – GID

✓ Point avec Luc Ardon, nouveau DAF d'Egide

Début décembre, Egide a annoncé la fin de la réorganisation d'Egide SA et l'arrivée de Luc Ardon, ancien DAF de Lumibird (ex-Quantel), comme nouveau Directeur Administratif et Financier.

Cette étape se doit, selon nous, d'être la dernière d'un profond changement du groupe afin que ce dernier puisse enfin être bénéficiaire.

La direction vient ainsi d'achever la bascule des services administratifs et financiers de Trappes au site de production de Bollène. L'activité d'usinage graphite & céramique a également été transférée. Seule l'équipe commerciale demeure encore à Trappes, le bail courant encore 5 ans. Pour mémoire, une provision de 730 K€ a été passée au S1 afin de couvrir les coûts de réorganisation. Il reste désormais à finir le déploiement de l'ERP sur l'ensemble du périmètre d'Egide SA, chantier qui a débuté il y a plus de 2 ans et qui finira en mars 2020.

Lors de la publication des résultats semestriels, nous estimions que fermer Trappes avait un sens organisationnel mais que pouvait se poser la question de temps nécessaire à la reconstitution d'une équipe. C'est désormais chose faite mais en plus certains arbitrages ont été effectués avec le recours à des prestataires afin de gagner en flexibilité.

Nous comprenons de notre échange la volonté de rendre Egide SA « plus agile ». Le fait de disposer d'une équipe désormais sur le même site doit aider à cela.

### Perspectives

**Pour 2019**, comme l'a indiqué la direction, il faut s'attendre à une « légère » croissance. Il y aura de la croissance au S2 notamment grâce à un effet de base favorable et à la montée en puissance de la céramique US. Après, tout va dépendre d'Egide SA qui subit un marché tendu en raison du durcissement des règles d'exportation européennes. Aussi, bien que nous ne touchions pas à notre estimation, nous pouvons prendre cela comme un point haut.

Pour les résultats, le fait que notre attente de CA nous semble être un « best case », il faut considérer que les résultats que nous attendons doivent, tout autant, être pris comme un point haut.

**Pour 2020**, tant en CA qu'en marges l'effet de base sera favorable. Pour le CA, la priorité pourrait être donnée aux contrats les plus rentables car il y a une vraie volonté de revoir la manière d'envisager les produits. Egide SA doit produire plus et moins chère en étant rentable. En gros, le groupe doit être plus compétitif notamment sur des séries plus longues car il y a un marché où la concurrence des majors ne se fait pas trop sentir. Techniquement Egide sait répondre à ce besoin, reste à savoir y répondre économiquement parlant. C'est certainement le nouvel enjeu qu'Egide doit relever.

### Pour conclure.

2019 ne sera pas une bonne année mais marque une césure. 2020 doit montrer que la bascule s'opère. Il existe encore de nombreuses incertitudes mais le groupe maîtrise une technologie, a les compétences, a une équipe profondément renouvelée, à lui de montrer qu'il adresse un vrai marché et surtout qu'il peut le faire de manière rentable. 2020 doit être l'année de cette démonstration.

Boursièrement parlant, nous conservons notre objectif de 1,49 € qui offre un potentiel d'appréciation supérieur à 50%. Il convient de l'envisager dans une perspective moyen terme i.e. à un horizon 12-18 mois et cela à la condition que les efforts de « changement » commencent à se traduire en chiffre dès le S1 2020. D'ici-là, nous conservons notre opinion Neutre car il existe encore de nombreuses incertitudes.

**Arnaud Riverain**

+ 33 (0)1 76 70 35 34

ariverain@greensome-finance.com

## NEUTRE

### Contact Société

Label BPI - Entreprise Innovante- Eligible PEA-PME

Secteur : Composants &amp; équipements électroniques

**OBJECTIF** **PRECEDENT**  
1,49 € 1,49 €

**COURS** (11/12/2019) **POTENTIEL**  
0,952 € +56%

**CAPITALISATION** **FLOTTANT**  
10,35 M€ 6,56 M€

Ratios	2019e	2020e	2021e
VE/CA	0,41	0,36	0,30
VE/ROC	nr	8,3	5,7
PER	nr	33,6	14,4
P/CF	-21,3	6,5	4,3
Rendement	0%	0%	0%

Données par Action	2018	2019e	2020e	2021e
BNPA	-0,29	-0,21	0,03	0,07
Var. (%)	nr	nr	nr	132,7%
FCFPA	-0,06	-0,12	0,07	0,14
Var. (%)	nr	nr	nr	100,1%
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2018	2019e	2020e	2021e
CA (M€)	31,7	32,5	35,3	37,1
Var	2,7%	2,5%	8,7%	4,9%
EBITDA (M€)	0,49	0,84	2,13	2,65
Marge (%)	1,5%	2,6%	6,0%	7,1%
ROC (M€)	-1,53	-1,06	1,52	1,99
Marge (%)	-4,8%	-3,3%	4,3%	5,4%
RN (M€)	-2,29	-2,17	0,29	0,68
Marge (%)	-7,2%	-6,7%	0,8%	1,8%

Structure Financière	2018	2019e	2020e	2021e
FCF (M€)	-0,5	-1,2	0,7	1,5
Dette fin. Nette (M€)	4,6	3,3	2,8	1,4
Capitaux Propres (M€)	11,0	11,2	11,5	12,2
Gearing	42%	30%	24%	12%
ROCE	-6,3%	-4,6%	6,7%	9,2%

### Répartition du Capital avant nouvelles actions

Vatel Capital	19,0%
Sigma Gestion	9,9%
Ostrum AM	3,8%
Direction	0,7%
Flottant	66,6%

Performance	2019	3m	6m	1 an
Egide	-31,8%	-0,8%	-7,6%	-34,3%
CAC Small	11,2%	4,7%	-0,3%	9,4%
<b>Extrêmes 12 mois</b>	0,80	1,57		

Liquidité	2019	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	4 017	676	1 661	4 398
en % du capital	38,8%	6,5%	16,0%	42,5%
en % du flottant	58,3%	9,8%	24,1%	63,8%
en M€	4,49	0,61	1,64	5,05

Prochain événement CA 2019 : 29 janvier

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

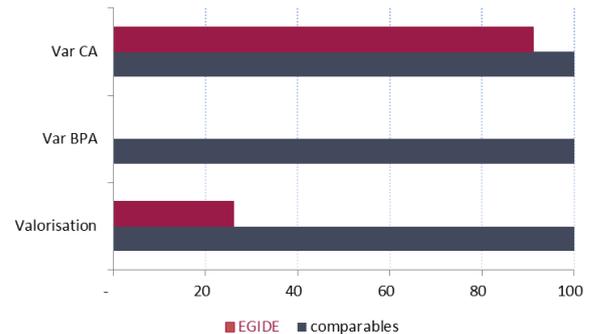
## Snapshot Egide

Egide articule son activité au travers de deux technologies que sont les boîtiers verre-métal et céramiques ce qui en fait un des rares acteurs au monde à les maîtriser. Ces boîtiers permettent d'assurer une herméticité parfaite dans des environnements pouvant subir de fortes contraintes thermiques et/ou atmosphériques. Egide fournit ainsi des boîtiers d'interconnexion hautement résistants dans des environnements sensibles (Spatial, Défense, Sécurité, Aéronautique, Télécommunications, Énergies, ...), solutions qui garantissent une fiabilité optimale des systèmes électroniques ou des puces complexes. En février 2017, le groupe a racheté la société américaine Santier, spécialisée dans la fabrication de composants et matériaux dissipant.

## Matrice Fondamentale



## Profil d'investissement



## Historique de publication sur 12 mois

DATE DE PUBLICATION	TYPE	OPINION	COURS	OBJECTIF DE COURS
27/09/2019	RN S1	Neutre	0,928 €	1,49 €
15/07/2019	CA S1	Neutre	1,05 €	1,49 €
05/06/2019	Résultats Augmentation de capital	Achat	1,05 €	1,49 €
20/05/2019	Augmentation de capital	Achat	1,02 €	2,10 €
29/03/2019	RN 2018	Achat	1,165 €	2,10 €
11/01/2019	CA 2018	Achat	1,57 €	2,60 €

## Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Chiffre d'affaires	22,17	30,91	31,74	32,52	35,35	37,09
Achats	9,13	12,29	12,63	13,01	14,14	14,84
Charges Externes	3,75	5,01	4,68	4,78	5,13	5,38
Charges de personnel	9,16	13,14	13,52	13,57	13,59	13,84
Impôts et taxes	0,35	0,42	0,41	0,52	0,57	0,59
<b>EBITDA</b>	<b>-0,21</b>	<b>0,04</b>	<b>0,49</b>	<b>0,84</b>	<b>2,13</b>	<b>2,65</b>
Dotations	0,68	0,97	1,83	2,10	0,81	0,86
Autres produits & Charges	0,33	0,11	-0,19	0,20	0,20	0,20
<b>EBIT</b>	<b>-0,56</b>	<b>-0,82</b>	<b>-1,53</b>	<b>-1,06</b>	<b>1,52</b>	<b>1,99</b>
Résultat financier	-0,13	-0,75	-0,65	-0,55	-0,55	-0,55
Impôts sur les bénéfices	0,00	-1,21	0,11	0,56	0,68	0,76
<b>Résultat net</b>	<b>-0,73</b>	<b>-0,37</b>	<b>-2,29</b>	<b>-2,17</b>	<b>0,29</b>	<b>0,68</b>

BILAN (M€)	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Actif immobilisé	5,72	9,12	8,34	7,62	6,74	5,69
Stocks	3,84	6,32	6,53	6,32	6,87	7,21
Clients	5,15	6,99	5,91	6,32	6,87	7,21
Autres actifs courants	0,23	0,30	0,29	0,45	0,49	0,52
Disponibilités et FCP	1,08	2,99	2,36	3,68	4,38	5,79
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>16,02</b>	<b>25,73</b>	<b>23,42</b>	<b>24,39</b>	<b>25,36</b>	<b>26,42</b>
Capitaux propres	6,22	12,72	10,97	11,21	11,50	12,18
Provisions	0,52	0,69	0,73	0,75	0,81	0,85
Dette financière Long Terme	1,85	1,85	4,36	4,26	4,16	4,06
Dette Financière Court Terme	3,53	5,14	2,57	2,75	2,99	3,14
Fournisseurs	3,86	5,29	4,77	5,42	5,89	6,18
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>16,02</b>	<b>25,73</b>	<b>23,42</b>	<b>24,39</b>	<b>25,36</b>	<b>26,42</b>

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Capacité d'autofinancement	-0,06	-0,53	-0,21	-0,75	2,18	2,70
Variation du BFR	1,20	0,89	-0,65	-0,29	0,67	0,41
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>-1,25</b>	<b>-1,42</b>	<b>0,45</b>	<b>-0,46</b>	<b>1,51</b>	<b>2,28</b>
Investissements	1,02	1,13	0,93	0,75	0,78	0,82
Cession	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Flux Investissements</b>	<b>-1,02</b>	<b>-6,17</b>	<b>-0,93</b>	<b>-0,75</b>	<b>-0,78</b>	<b>-0,82</b>
Augmentation de capital	0,00	7,70	0,00	2,57	0,00	0,00
Var Autres Fonds Propres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,40	1,73	3,15	0,18	0,24	0,15
Remboursement Emprunts	-0,24	-1,36	-0,38	-0,10	-0,10	-0,10
Dette financière d'affacturage	0,43	1,79	-1,99	-0,13	-0,17	-0,10
Var. nantissement SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Flux financement</b>	<b>0,58</b>	<b>9,62</b>	<b>-0,21</b>	<b>2,53</b>	<b>-0,03</b>	<b>-0,06</b>
Incidence var. devises	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-1,70</b>	<b>2,03</b>	<b>-0,63</b>	<b>1,32</b>	<b>0,71</b>	<b>1,41</b>

RATIOS	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Marge d'Ebitda	-0,9%	0,1%	1,5%	2,6%	6,0%	7,1%
Marge opérationnelle	-2,5%	-2,7%	-4,8%	-3,3%	4,3%	5,4%
Marge nette	-3,3%	-1,2%	-7,2%	-6,7%	0,8%	1,8%
ROE (RN/Fonds propres)	-11,8%	-2,9%	-20,8%	-19,4%	2,5%	5,6%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	-3,4%	-3,1%	-6,3%	-4,6%	6,7%	9,2%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	69,2%	31,4%	41,7%	29,8%	24,1%	11,5%
FCF par action	-0,51	-0,32	-0,06	-0,12	0,07	0,14
BNPA (en €)	-0,16	-0,05	-0,29	-0,21	0,03	0,07
Dividende par action (en €)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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

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.