

EGIDE

Euronext C - FR0000072373 – GID

✓ Poursuite du maillage commercial en Russie & confiance « confirmée »

Un peu plus d'un an après avoir annoncé avoir signé des accords de représentation commerciale pour l'Europe Centrale (Allemagne, Suisse...) et la Chine, Egide poursuit son maillage commercial via la signature d'un accord de distribution en Russie avec la société SD Solutions.

A ce jour grâce aux accords passés avec une douzaine de représentants, le groupe est présent en Europe du Nord (UK, Scandinavie...), en Europe Centrale (Allemagne, Suisse...), en Asie (Chine, Inde, Corée du Sud...), en Italie et en Turquie. A cela s'ajoutent naturellement en direct la France et les USA.

La stratégie mise en place et/ou approfondie par Vincent Courty, le Vice-Président Ventes Mondes arrivé mi-2018, est de se positionner sur des niches à forte valeur ajoutée mais aussi sur de la moyenne série de manière à mieux amortir l'outil de production et notamment celui de Bollène.

Le dernier accord passé pour adresser la Russie doit permettre de se renforcer sur le segment du **Spatial**. Au-delà de la Russie, nous pourrions observer une reprise de ce secteur en partie grâce au Coronavirus. En effet, le président d'Airbus Defense & Space a récemment évoqué le spatial comme amortisseur de la crise induite par le Covid. Par ailleurs, fin 2019, l'ESA (Agence Spatiale Européenne) avait dégagé un budget record de 14,4 Md€ sur 5 ans. Egide étant présent historiquement dans le spatial & la défense, le soutien de ce secteurs par les états est une opportunité non négligeable.

Au niveau **des activités civiles**, les Télécoms pourraient revenir sur le devant de la scène avec la Chine. En effet, même si le déploiement de la 5G suscite certaines polémiques en Europe, il en est tout autre chose en Chine. Ainsi un représentant du ministère chinois de l'industrie et des Technologies de l'Information a indiqué que les 3 principaux opérateurs avaient déjà érigé plus de 250.000 antennes 5G et que d'ici la fin de l'année il en attendait au total 600.000. Il est estimé que ce seront près de 23 Mds€ qui seront investis cette année dans la 5G en Chine soit 4 fois plus qu'en 2019. La demande est telle qu'il peut se poser des problèmes de capacités. Egide compte ainsi se positionner sur des produits « complexes ». La demande croissante devrait pousser les acteurs majeurs à qualifier de nouvelles sources, raison pour laquelle le groupe est sollicité sur ce marché depuis quelques mois. L'idée n'est pas de rentrer dans de la production de masse peu rentable et difficilement absorbable par l'outil industriel actuel mais d'aller sur des produits à forte valeur ajoutée en moyen volume.

Pour résumer, à ce jour, Egide estime disposer de la surface commerciale suffisante pour adresser les marchés sur lesquels ses produits peuvent susciter l'intérêt. Le Covid a naturellement ralenti les échanges mais pour la direction cela a aussi été un moyen de mieux se positionner et de mieux « piloter » sa relation avec ses représentants. Elle est donc relativement optimiste quant à la conclusion de contrats avec de nouveaux acteurs dans les 12 prochains mois, contrats devant déboucher sur des mises en production d'ici mi-2021.

Sur les **impacts du Covid**. Lors de notre dernier point, la direction étant relativement sereine du fait de sa présence sur des secteurs clés et donc « en partie » protégés. L'Europe ralentira certainement plus que les USA du fait de la mise en place d'activité partielle afin de répondre aux situations personnelles de ses employés mais la continuité de production a toujours été assurée. La direction confirme par ailleurs que les capacités sont revenues quasiment à la normale aujourd'hui. Aux USA la situation est différente car il n'y a pas eu de confinement total. Aussi, la reprise y sera certainement plus rapide.

Il ressort donc que notre scepticisme, notamment sur la capacité du groupe à « encaisser » les effets du Covid, n'ait été exagéré. Nous avons dit qu'il nous semblait difficile qu'Egide ne soit que peu touché.

Notre sentiment est désormais nettement moins tranché. En cela le T2 sera un bon révélateur de la capacité du groupe à encaisser des événements exogènes aussi exceptionnels.

Nous publierons de nouvelles estimations suite à la publication du T2.

Arnaud Riverain

+ 33 (0)1 76 70 35 34

ariverain@greensome-finance.com

Sous-revue

Conférence Téléphonique

Label BPI - Entreprise Innovante- Eligible PEA-PME

Secteur : Composants & équipements électriques

OBJECTIF PRECEDENT
Sous-revue Sous-revue

COURS (09/06/20) POTENTIEL
0,912 € -

CAPITALISATION FLOTTANT
9,44 M€ **6 M€**

Estimations sous revue

Ratios	2019	2020e	2021e
VE/CA	0,57	0,50	0,47
VE/ROC	nr	47,4	22,3
PER	nr	-68,9	35,2
P/CF	-7,1	23,3	8,0
Rendement	0%	0%	0%

Données par Action	2018	2019	2020e	2021e
BNPA	-0,29	-0,27	-0,01	0,03
Var. (%)	nr	nr	nr	nr
FCFPA	-0,06	-0,21	-0,06	0,01
Var. (%)	nr	nr	nr	nr
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2018	2019	2020e	2021e
CA (M€)	31,7	31,8	34,6	36,4
Var	2,7%	0,1%	9,0%	5,0%
EBITDA (M€)	0,49	-0,24	1,43	1,92
Marge (%)	1,5%	-0,7%	4,1%	5,3%
ROC (M€)	-1,53	-2,18	0,36	0,77
Marge (%)	-4,8%	-6,9%	1,0%	2,1%
RN (M€)	-2,29	-2,82	-0,14	0,27
Marge (%)	-7,2%	-8,9%	-0,4%	0,7%

Structure Financière	2018	2019	2020e	2021e
FCF (M€)	-0,5	-2,2	-0,6	0,1
Dette fin. Nette (M€)	4,6	8,6	7,8	7,7
Capitaux Propres (M€)	11,0	10,4	10,2	10,5
Gearing	42%	83%	76%	73%
ROCE	-6,3%	-7,3%	1,2%	2,6%

Répartition du Capital avant nouvelles actions

Vatel Capital	19,2%
Sigma Gestion	13,2%
Ostrum AM	5,0%
J.F. Collins	0,9%
Flottant	61,8%

Performance	2020	3m	6m	1 an
Egide	10,2%	46,4%	-1,5%	-9,9%
CAC Small	-15,1%	5,7%	-11,1%	-12,2%
Extrêmes 12 mois	0,61	1,16		

Liquidité	2020	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	3 665	2 858	3 886	5 533
en % du capital	35,4%	27,6%	37,6%	53,5%
en % du flottant	53,2%	41,5%	56,4%	80,3%
en M€	3,04	2,38	3,24	4,87

Prochain événement CA S1 : 23 juillet 2020

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

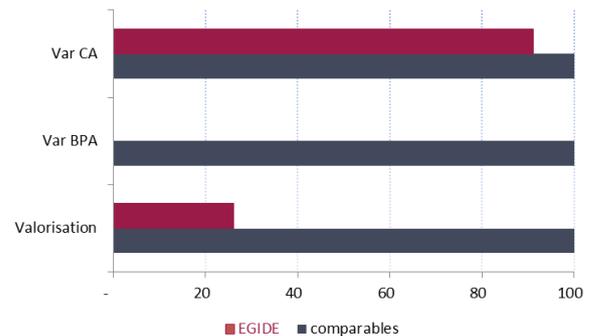
Snapshot Egide

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
27/03/2020	Suite Conf.Call	Sous revue	0,634 €	Sous revue
26/03/2020	RN 2019	Sous revue	0,66 €	Sous revue
31/01/2020	CA 2019	Neutre	0,91 €	1,30 €
12/12/2019	Contact	Neutre	0,952 €	1,49 €
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 €

Données financières – Estimations sous revue

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2016	2017	2018	2019	2020e	2021e
Chiffre d'affaires	22,17	30,91	31,74	31,78	34,64	36,37
Achats	9,13	12,29	12,63	13,12	14,30	15,02
Charges Externes	3,75	5,01	4,68	4,79	5,02	5,27
Charges de personnel	9,16	13,14	13,52	13,71	13,44	13,69
Impôts et taxes	0,35	0,42	0,41	0,40	0,45	0,47
EBITDA	-0,21	0,04	0,49	-0,24	1,43	1,92
Dotations	0,68	0,97	1,83	1,42	0,87	0,96
Autres produits & Charges	0,33	0,11	-0,19	-0,53	0,20	0,20
EBIT	-0,56	-0,82	-1,53	-2,18	0,36	0,77
Résultat financier	-0,13	-0,75	-0,65	-0,63	-0,50	-0,50
Impôts sur les bénéfices	0,00	-1,21	0,11	0,00	0,00	0,00
Résultat net	-0,73	-0,37	-2,29	-2,82	-0,14	0,27

BILAN (M€)	2016	2017	2018	2019	2020e	2021e
Actif immobilisé	5,72	9,12	8,34	11,58	9,92	9,70
Stocks	3,84	6,32	6,53	7,48	7,70	8,08
Clients	5,15	6,99	5,91	6,52	6,74	7,07
Autres actifs courants	0,23	0,30	0,29	0,17	0,29	0,30
Disponibilités et FCP	1,08	2,99	2,36	1,46	2,17	2,15
TOTAL ACTIF	16,02	25,73	23,42	27,20	26,81	27,31
Capitaux propres	6,22	12,72	10,97	10,38	10,24	10,51
Provisions	0,52	0,69	0,73	0,85	0,87	0,91
Dette financière Long Terme	1,85	1,85	4,36	1,77	1,68	1,57
Dette Financière Court Terme	3,53	5,14	2,57	5,11	5,11	5,11
Fournisseurs	3,86	5,29	4,77	5,95	5,77	6,06
TOTAL PASSIF	16,02	25,73	23,42	27,20	26,81	27,31

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2016	2017	2018	2019	2020e	2021e
Capacité d'autofinancement	-0,06	-0,53	-0,21	-1,14	1,13	1,62
Variation du BFR	1,20	0,89	-0,65	0,19	0,73	0,45
Flux de trésorerie liés à l'activité	-1,25	-1,42	0,45	-1,33	0,40	1,18
Investissements	1,02	1,13	0,93	0,89	1,04	1,09
Cession	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Flux Investissements	-1,02	-6,17	-0,93	-0,89	-1,04	-1,09
Augmentation de capital	0,00	7,70	0,00	2,41	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	0,76	0,00	0,00
Remboursement Emprunts	-0,24	-1,36	-0,38	-0,19	-0,10	-0,10
Dette financière d'affacturage	0,43	1,79	-1,99	0,00	1,45	0,00
Var. nantissement SICAV	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Flux financement	0,58	9,62	-0,21	1,29	1,35	-0,10
Incidence var. devises	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Variation de trésorerie	-1,70	2,03	-0,63	-0,90	0,71	-0,02

RATIOS	2016	2017	2018	2019	2020e	2021e
Marge d'Ebitda	-0,9%	0,1%	1,5%	-0,7%	4,1%	5,3%
Marge opérationnelle	-2,5%	-2,7%	-4,8%	-6,9%	1,0%	2,1%
Marge nette	-3,3%	-1,2%	-7,2%	-8,9%	-0,4%	0,7%
ROE (RN/Fonds propres)	-11,8%	-2,9%	-20,8%	-27,1%	-1,3%	2,6%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	-3,4%	-3,1%	-6,3%	-7,3%	1,3%	2,7%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	69,2%	31,4%	41,7%	82,5%	75,7%	73,0%
FCF par action	-0,51	-0,32	-0,06	-0,21	-0,06	0,01
BNPA (en €)	-0,16	-0,05	-0,29	-0,27	-0,01	0,03
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

IMPORTANT : Veuillez-vous référer à la dernière page de ce rapport afin de prendre connaissance des avertissements.

Système de recommandation

ACHAT	NEUTRE	VENDE
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.