

## EGIDE

Euronext C - FR0000072373 – GID

- ✓ Egide profite de son exposition au secteur Défense
- ✓ CA S1 +16,1% (+14,3% tcc)
  - Egide SA +16,3% / USA +20,8% / Santier +10,7%
- ✓ Un S2 qui pourrait pâtir des difficultés à relancer les démarches commerciales du fait de la Covid

Lors de notre dernier point, nous indiquions que la direction étant relativement sereine du fait de sa présence sur des secteurs clés et donc « en partie » protégés. Les chiffres lui donnent raison avec une croissance à 2 chiffres sur toutes ses entités. Pour Egide USA, il s'agit du 4<sup>ème</sup> semestre consécutif de progression à deux chiffres du fait, notamment, de la poursuite d'une demande soutenue pour les produits de puissance de la part de clients historiques. Le développement de la technologie céramique, quant à elle, a permis de se positionner sur l'imagerie thermique aux USA et doit s'orienter de plus en plus sur l'hyperfréquence.

Santier se reprend après 3 semestres de baisse et retrouve ses plus hauts depuis son acquisition.

Egide SA profite du retour de l'imagerie thermique mais aussi de l'hyperfréquence dont le carnet de commandes a commencé à se reconstituer au S2 2019.

Ramené au book-to-build annoncé lors de la publication du CA 2019, qui était de 1,09, Egide prend de l'avance ce qui consolide notre attente pour 2020 d'une croissance de 9%. Sur cette base, cela fait une progression au S2 de 2,7% ce qui peut sembler prudent. Il convient toutefois de prendre en considération, comme évoqué par la direction, les difficultés induites par la Covid dans la poursuite du déploiement commercial et des discussions avec des prospects. Par ailleurs, le feu survenu à Cambridge aura un impact négatif au T3, le temps que tout soit « remis en état ». En attendant, le traitement de surface est basculé pour une partie chez Santier et chez Egide SA.

Ce 1<sup>er</sup> semestre, qui est le plus important depuis la reprise de Santier alors même que l'environnement économique mondial n'a jamais été autant perturbé préfigure peut être ce que l'on pourrait appeler le nouvel Egide. En effet, nous nous posons la question de la capacité du groupe à développer son périmètre commercial. Nous avons là peut être les premiers signaux qu'enfin cela prend. Il ne faut pas extrapoler le S1 au S2, la direction ayant elle-même identifié certains risques, mais les lignes bougent.

Par ailleurs, dans le contexte actuel, les secteurs adressés par le groupe sont de bons amortisseurs. De plus, les difficultés induites par la Covid pour se déplacer peuvent amener certains clients à se rabattre sur la proximité plutôt qu'aller en Chine. Egide étant présent en Europe et des deux côtés des USA, cela pourrait être un atout. Enfin, rappelons que la direction se disait optimiste il y a un peu plus d'un mois quant à la conclusion de contrats avec de nouveaux acteurs dans les 12 prochains mois. Ces contrats pourraient déboucher sur des mises en production d'ici mi-2021. Si cela se confirme c'est un nouvel élément de visibilité.

### Conclusion.

Suite à ce S1, nous confirmons nos attentes annuelles alors que nous nous attendions à les réviser à la baisse du fait des conséquences de la crise sanitaire. Le S2 sera, certes, perturbé par rapport au S1 pour des raisons exogènes mais cela ne devrait pas remettre en question la capacité du groupe à s'approcher de l'équilibre. Globalement les signaux sont plutôt positifs et le fait que le groupe adresse des secteurs comme la Défense ou le Spatial est un facteur de soutien dans le contexte actuel.

### Opinion & objectif de cours

Nous reprenons le suivi d'Egide avec une opinion Achat et un objectif de cours de 1,34 €.

Arnaud Riverain

+ 33 (0)1 76 70 35 34

ariverain@greensome-finance.com

## ACHAT vs Sous-revue

### CA S1 + contact

Label BPI - Entreprise Innovante- Eligible PEA-PME

Secteur : Composants &amp; équipements électriques

**OBJECTIF** **PRECEDENT**  
**1,34 €** **Sous-revue**

**COURS** (23/07/20) **POTENTIEL**  
**0,76 €** **+76,4%**

**CAPITALISATION** **FLOTTANT**  
**7,86 M€** **5,24 M€**

| Ratios    | 2019 | 2020e | 2021e |
|-----------|------|-------|-------|
| VE/CA     | 0,52 | 0,45  | 0,43  |
| VE/ROC    | nr   | 43,0  | 20,2  |
| PER       | nr   | -57,4 | 29,3  |
| P/CF      | -5,9 | 19,5  | 6,7   |
| 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   |
| Dettes 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% | 1,3%  | 2,7%  |

| 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            | -9,7%  | 15,2% | -11,2% | -23,5% |
| CAC Small        | -14,2% | 14,2% | -13,3% | -10,7% |
| Extrêmes 12 mois | 0,41   | 1,12  |        |        |

| Liquidité           | 2020  | 3m    | 6m    | 1 an  |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|
| Volume Cumulé (000) | 4 141 | 2 768 | 3 984 | 5 317 |
| en % du capital     | 40,0% | 26,7% | 38,5% | 51,4% |
| en % du flottant    | 60,1% | 40,2% | 57,8% | 77,2% |
| en M€               | 3,56  | 2,54  | 3,42  | 4,64  |

Prochain événement RN S1 : 29 septembre

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

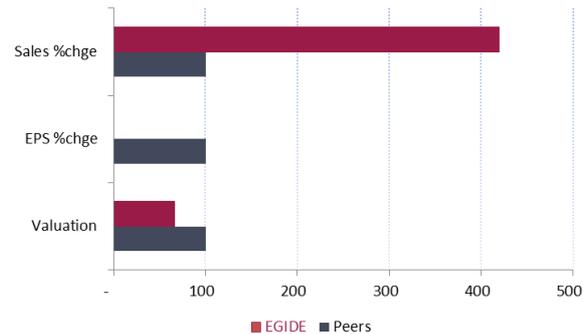
## Snapshot Egide

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 |
|---------------------|-----------------|------------|---------|-------------------|
| 10/06/2020          | Contact société | Sous revue | 0,912 € | Sous revue        |
| 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 €            |

## Données financières

| 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         |
| <b>EBITDA</b>                               | <b>-0,21</b> | <b>0,04</b>  | <b>0,49</b>  | <b>-0,24</b> | <b>1,43</b>  | <b>1,92</b>  |
| 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         |
| <b>EBIT</b>                                 | <b>-0,56</b> | <b>-0,82</b> | <b>-1,53</b> | <b>-2,18</b> | <b>0,36</b>  | <b>0,77</b>  |
| 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         |
| <b>Résultat net</b>                         | <b>-0,73</b> | <b>-0,37</b> | <b>-2,29</b> | <b>-2,82</b> | <b>-0,14</b> | <b>0,27</b>  |
| 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         |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                          | <b>16,02</b> | <b>25,73</b> | <b>23,42</b> | <b>27,20</b> | <b>26,81</b> | <b>27,31</b> |
| 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         |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                         | <b>16,02</b> | <b>25,73</b> | <b>23,42</b> | <b>27,20</b> | <b>26,81</b> | <b>27,31</b> |
| 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         |
| <b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b> | <b>-1,25</b> | <b>-1,42</b> | <b>0,45</b>  | <b>-1,33</b> | <b>0,40</b>  | <b>1,18</b>  |
| 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         |
| <b>Flux Investissements</b>                 | <b>-1,02</b> | <b>-6,17</b> | <b>-0,93</b> | <b>-0,89</b> | <b>-1,04</b> | <b>-1,09</b> |
| 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         |
| <b>Flux financement</b>                     | <b>0,58</b>  | <b>9,62</b>  | <b>-0,21</b> | <b>1,29</b>  | <b>1,35</b>  | <b>-0,10</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>-0,90</b> | <b>0,71</b>  | <b>-0,02</b> |
| 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

## 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.