

EGIDE

Euronext C - FR0000072373 – GID

✓ Lignes de crédits prolongées jusqu'au 30 septembre pour Santier et Egide USA

Lors de la publication des résultats 2021, Egide avait annoncé que du fait de covenants non respectés, Banc of California avait donné jusqu'au 30 juin pour retrouver un partenaire financier aux USA. L'établissement financier a accepté de décaler au 30 septembre cette échéance à la demande de la direction. Initialement Egide tablait sur une approbation mi-juin.

Deux projets sont en cours d'étude :

- Le refinancement du bâtiment de Cambridge pour 6 M\$ par World Business Capital, financement remboursable sur 20 ans au taux de 6,91% dont la première utilisation sera le remboursement des emprunts long terme ;
- Le refinancement des lignes de crédit revolving qui financent le BFR d'Egide USA et de Santier, BFR qui s'élevait à 2,4 M\$ au 31/12/21. Egide obtiendrait une ligne de crédit pouvant aller jusqu'à 6 M\$ auprès de Gibraltar Business Capital au taux de Prime Rate +2,5%.

Même si Egide se sépare d'un actif non négligeable cela va lui permettre de disposer d'une plus grande latitude financière et améliorera significativement son bilan au niveau des dettes financières hors dette locative.

Après une année 2021 fortement perturbée aux USA à la suite du feu survenu en 2020 chez Egide USA et les difficultés rencontrées par Santier pour répercuter le coût matière, 2022 doit marquer une inflexion notable.

Cela passera par 1/ la reconstitution des équipes au sein d'Egide USA, le marché de l'emploi US étant très tendu depuis plusieurs mois et 2/ la nécessaire adaptation de Santier au fait qu'il fonctionne en cycles courts ce qui impose de savoir rapidement répercuter le coût matière pour éviter de fortement pénaliser la rentabilité.

Opinion & objectif de cours.

D'un point de vue boursier, le titre a subi une forte correction à la suite de la publication des résultats annuels et une nouvelle correction après un début de rebond à la suite de l'annonce du report de la publication du rapport financier annuel ; Le report était lié aux difficultés rencontrées par les auditeurs américains pour certifier les comptes, difficultés issues du retrait de Banc of California. A cela s'est ajouté un marché qui a cédé plus de 10% depuis fin mars.

Ainsi, notre objectif de cours de 1,78 € induit un potentiel supérieur à 100%. Nous sommes sur 1,5 € par DCF avec un taux d'actualisation de 10%, un taux de croissance annuel moyen sur la période 2021-2031 de +6,6% et une marge opérationnelle normative de 6%.

Par comparables nous sommes sur 2,10 € après une décote de taille de 30%.

Egide présente donc une décote manifeste mais le contexte actuel n'est pas favorable aux valeurs « technologiques ». Par ailleurs, l'actualité a souvent déçu le marché ce qui pèse historiquement sur le titre.

Après une année 2021 qui a démontré qu'Egide SA pouvait enfin être rentable, 2022 doit confirmer la « reprise » aux USA. Si tel est le cas et qu'Egide SA continue sur sa lancée, alors l'image du groupe auprès des investisseurs devrait s'infléchir positivement.

Arnaud Riverain
+ 33 (0)1 76 70 35 34
ariverain@greensome-finance.com

ACHAT

Avenant aux accords de crédit

Label BPI - Entreprise Innovante- Eligible PEA-PME

Secteur : Composants & équipements électriques

OBJECTIF **PRECEDENT**
1,78 € **1,78 €**

COURS (17/06/22) **POTENTIEL**
0,87 € **+105%**

CAPITALISATION **FLOTTANT**
9 M€ **7,9 M€**

Ratios	2022e	2023e	2024e
VE/CA	0,5	0,4	0,3
VE/ROC	21,3	11,6	7,4
PER	22,8	9,0	6,2
P/CF	8,3	4,6	2,5
Rendement	0%	0%	0%

Données par Action	2021	2022e	2023e	2024e
BNPA	0,02	0,04	0,10	0,14
Var. (%)	nr	96,7%	152,7%	46,3%
FCFPA	-0,03	0,00	0,08	0,26
Var. (%)	nr	nr	nr	226,3%
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2021	2022e	2023e	2024e
CA (M€)	32,5	36,3	38,5	40,9
Var	8,4%	11,6%	6,2%	6,2%
ROC (M€)	-2,52	0,82	1,42	1,88
Marge (%)	-7,8%	2,2%	3,7%	4,6%
ROP (M€)	0,82	0,82	1,42	1,88
Marge (%)	2,5%	2,2%	3,7%	4,6%
RN (M€)	0,20	0,40	1,00	1,46
Marge (%)	0,6%	1,1%	2,6%	3,6%

Structure Financière	2021	2022e	2023e	2024e
FCF (M€)	-0,4	0,0	0,8	2,7
Dettes fin. Nette (M€)	8,3	8,3	7,5	4,9
Capitaux Propres (M€)	11,4	11,8	12,8	14,3
Gearing	73%	71%	59%	34%
ROCE	2,6%	2,6%	4,4%	6,2%

Répartition du Capital	
Vatel Capital	5,0%
Sigma Gestion	5,0%
Management	2,0%
Flottant	88,0%

Performance	2022	3m	6m	1 an
Egide	-39,2%	-35,1%	-32,3%	-41,0%
CAC Small	-19,0%	-10,8%	-15,1%	-14,5%
Extrêmes 12 mois	0,78	1,75		

Liquidité	2022	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	10 319	3 851	10 580	15 287
en % du capital	99,7%	37,2%	102,3%	147,7%
en % du flottant	113,3%	42,3%	116,2%	167,9%
en M€	13,62	4,34	13,98	20,33

Prochain événement CA S1 : 21 juillet

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

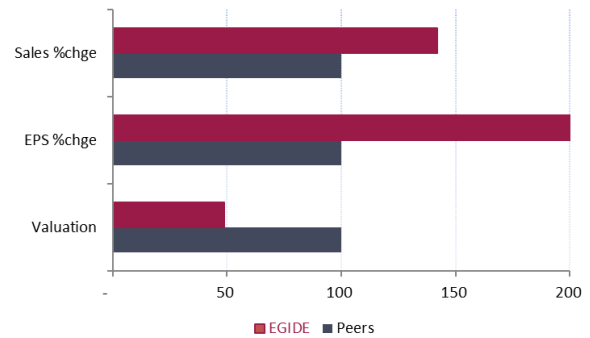
Snapshot Egide

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
30/03/2022	Résultats 2021	Achat	1,44 €	1,78 €
26/01/2022	CA 2021	Achat	1,595 €	1,78 €
10/12/2021	Point Activité	Achat	1,26 €	1,85 €
29/09/2021	RN S1	Achat	1,415 €	1,74 €
24/07/2021	CA S1	Achat	1,56 €	1,74 €
25/06/2021	AG	Achat	1,475 €	1,74 €

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Chiffre d'affaires	31,8	30,6	32,5	36,3	38,5	40,9
Achats	13,1	12,5	12,7	14,5	15,4	16,4
Charges Externes	4,8	2,3	6,5	5,3	5,6	5,9
Charges de personnel	13,7	13,6	14,0	13,7	14,2	14,7
Impôts et taxes	0,4	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4
Dotations	1,4	1,6	1,5	1,7	1,6	1,6
ROC	-1,9	-0,4	-2,5	0,8	1,4	1,9
Autres produits & Charges	-0,3	2,3	3,4	0,0	0,0	0,0
ROP	-2,2	2,0	0,8	0,8	1,4	1,9
Résultat financier	-0,6	-0,6	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Impôts sur les bénéfices	0,0	-0,4	-0,2	0,0	0,0	0,0
Résultat net	-2,8	1,0	0,2	0,4	1,0	1,5

BILAN (M€)	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Actif immobilisé	11,6	10,0	12,6	11,5	11,2	10,6
Stocks	7,5	8,1	7,6	9,1	9,6	9,1
Clients	6,5	5,0	4,9	7,0	7,5	8,0
Autres actifs courants	0,2	3,2	1,4	0,5	0,5	0,6
Disponibilités et FCP	1,5	1,4	1,6	1,5	2,2	4,6
TOTAL ACTIF	27,2	27,8	28,1	29,6	31,1	32,9
Capitaux propres	10,4	10,6	11,4	11,8	12,8	14,3
Provisions	0,8	0,8	0,9	0,9	1,0	1,0
Dette financière Long Terme	1,8	2,9	1,6	1,5	1,4	1,2
Dette Financière Court Terme	5,1	3,6	6,2	6,2	6,2	6,2
Fournisseurs	5,9	7,2	5,3	7,0	7,5	8,0
TOTAL PASSIF	27,2	27,8	28,1	29,6	31,1	32,9

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Capacité d'autofinancement	-1,1	2,5	-1,2	2,1	2,6	3,0
Variation du BFR	0,2	-0,8	0,7	1,0	0,6	-0,5
Flux de trésorerie liés à l'activité	-1,3	1,7	-0,5	1,1	2,0	3,6
Flux Investissements	-0,9	-0,8	0,1	-1,1	-1,2	-0,9
Augmentation de capital	2,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Emprunts	0,8	0,6	3,7	0,0	0,0	0,0
Remboursement Emprunts	-0,2	-0,9	-2,2	-0,1	-0,1	-0,2
Dette financière d'affacturage	-0,4	0,6	-0,8	0,0	0,0	0,0
Flux financement	1,3	-0,8	0,5	-0,1	-0,1	-0,2
Incidence var. devises	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0
Variation de trésorerie	-0,9	-0,1	0,2	-0,1	0,7	2,5

RATIOS	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Marge Opérationnelle courante	-5,9%	-1,2%	-7,8%	2,2%	3,7%	4,6%
Marge Opérationnelle	-6,9%	6,4%	2,5%	2,2%	3,7%	4,6%
Marge nette	-8,9%	3,2%	0,6%	1,1%	2,6%	3,6%
ROE (RN/Fonds propres)	-27,1%	9,3%	1,8%	3,3%	7,8%	10,2%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	-7,3%	6,9%	2,6%	2,6%	4,4%	6,2%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	82,5%	72,9%	73,0%	70,6%	58,7%	34,2%
FCF par action	-0,21	0,08	-0,03	0,00	0,08	0,26
BNPA (en €)	-0,27	0,10	0,02	0,04	0,10	0,14
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.