

## EGIDE

Euronext Growth - FR0000072373 – ALGID

### ✓ Grosse surprise, mais...

- Augmentation de capital souscrite 2,17 fois
- Aucune action allouée à la Compagnie Nationale de Navigation

L'annonce du lancement d'une augmentation de capital avec DPS en août pour un montant de 1,9 M€ nous semblait plus que pertinente car elle permettait 1/ de donner de la visibilité dans le cadre du plan de redressement des filiales américaines, 2/ de faciliter le recrutement d'une équipe commerciale et 3/ de financer l'augmentation de BFR lié à la croissance de l'activité.

A cela s'ajoutait un point qui nous semblait particulièrement structurant, à savoir l'entrée au capital de CNN comme actionnaire de référence et la nomination concomitamment de son président comme administrateur d'Egide. Cela avait pour intérêt 1/ de pouvoir s'appuyer sur un actionnaire engagé et 2/ de bénéficier de ce dernier pour « ouvrir » des portes d'un point de vue commercial.

C'est donc une vraie surprise de voir le niveau d'engagement des actionnaires actuels du groupe. Se pose désormais la question de savoir si « une main » est venue racheter des DPS pour ainsi se constituer une part non négligeable du capital. Ce n'est qu'au moment de l'AGE du 12 septembre qu'on le saura et s'il y a des franchissements de seuil, nous le serons le 13 septembre.

Autre question, quelle sera l'attitude des actionnaires actuels au moment de l'AGE. Le quorum de 20% sera-t-il atteint pour que les résolutions soient adoptées ? Lors de la dernière assemblée, les 15% n'ont pas été atteints ...

Il faut savoir que si aucune nouvelle autorisation n'est donnée au conseil d'administration, il ne sera plus possible de faire appel au marché. C'est un élément qui pourrait pénaliser Egide au regard des besoins nécessaires pour gérer à la fois la croissance de son BFR et la réorganisation de ses filiales US.

Par ailleurs, en même temps que l'augmentation de capital, CNN s'est engagée à prêter 750 K€ remboursables en actions ou en numéraire. Si aucune nouvelle augmentation de capital n'est autorisée, le remboursement ne pourra se faire qu'en numéraire en décembre.

### Conclusion.

Nous avons conseillé de souscrire avec comme prisme l'idée qu'Egide allait enfin bénéficier d'un actionnaire de référence et retrouver plus de latitude en termes de financements. Cela ouvrirait des opportunités commerciales mais permettait aussi de poursuivre les investissements réalisés ces dernières années notamment à Bollène, investissements que nous avons constatés lors de notre visite de site fin août et qui font progressivement basculer l'usine dans un schéma 4.0.

Il faudra donc attendre l'AGE pour y voir plus clair et savoir si les 20% peuvent être obtenus. Si tel n'est pas le cas, seule la désignation par le tribunal de commerce d'un mandataire ad hoc pour représenter les actionnaires défaillants permettrait à Egide de trouver une solution afin de recouvrer une certaine latitude et cela dans un sens conforme à l'intérêt social.

Nous pensons que les cartes seraient rebattues, tel n'est pas le cas mais nous pouvons saluer la confiance des actionnaires actuels. Reste à ce que cette confiance donne les moyens au conseil d'administration d'agir dans l'intérêt du groupe car nous estimons qu'un appel au marché sous 12-18 mois est inévitable.

### Opinion & objectif de cours : Achat Spéculatif - 0,91 €.

Egide n'a pas gagné la visibilité que nous attendions. Le titre conserve donc un caractère spéculatif important.

**Arnaud Riverain**

+ 33 (0)6 43 87 10 57

ariverain@greensome-finance.com

## ACHAT SPECULATIF

### Résultat augmentation de capital

Label BPI - Entreprise Innovante- Eligible PEA-PME

Secteur : Composants &amp; équipements électriques

**OBJECTIF** PRECEDENT  
**0,91 €** 0,91 €

**COURS** (05/09/23) POTENTIEL  
**0,752€** +21%

**CAPITALISATION\*** FLOTTANT\*  
**10 M€\*** 9,5 M€\*

Ratios	2023e	2024e	2025e
VE/CA	0,55	0,52	0,50
VE/ROC	nr	nr	22,7
PER	nr	nr	16,9
P/CF	-35,6	8,9	10,8
Rendement	0%	0%	0%

Données par Action	2022	2023e	2024e	2025e
BNPA	0,03	-0,18	-0,07	0,04
Var. (%)	67,2%	nr	nr	nr
FCFPA	0,19	-0,15	0,00	-0,02
Var. (%)	nr	nr	nr	-453,3%
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2022	2023e	2024e	2025e
CA (M€)	15,5	39,2	42,5	45,4
Var	-52,4%	153,7%	8,4%	6,8%
ROC (M€)	0,47	-1,96	-0,47	0,99
Marge (%)	3,0%	-5,0%	-1,1%	2,2%
ROP (M€)	0,59	-1,96	-0,47	0,99
Marge (%)	3,8%	-5,0%	-1,1%	2,2%
RN (M€)	0,34	-2,38	-0,87	0,59
Marge (%)	2,2%	-6,1%	-2,1%	1,3%
RN act. Abandonnées	-5,96	-	-	-
RNpg	-5,63	-	-	-

Structure Financière	2022	2022e	2024e	2025e
FCF (M€)	2,0	-2,0	0,1	-0,2
Dette fin. Nette (M€)	4,9	11,6	11,9	12,5
Capitaux Propres (M€)	6,5	6,1	5,2	5,8
Gearing	76%	191%	231%	217%
ROCE	4,6%	-6,7%	-1,7%	3,3%

Répartition du Capital	
Pleiade Invest	3,0%
Management	2,0%
Flottant	95,0%

Performance	2023	3m	6m	1 an
Egide	42,1%	29,9%	-21,6%	-11,3%
Euronext Growth	-5,1%	-4,2%	-9,5%	-5,8%
<b>Extrêmes 12 mois</b>	0,42	1,27		

Liquidité	2023	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	11 256	2 320	5 813	13 017
en % du capital	84,6%	17,4%	43,7%	97,9%
en % du flottant	89,1%	18,4%	46,0%	103,0%
en M€	9,26	1,60	4,43	10,27

Prochain événement RN S1 : 26 octobre

\*après prise en compte des titres admis à compter du 7/9

Egide a signé un contrat de recherche avec GreenSome.

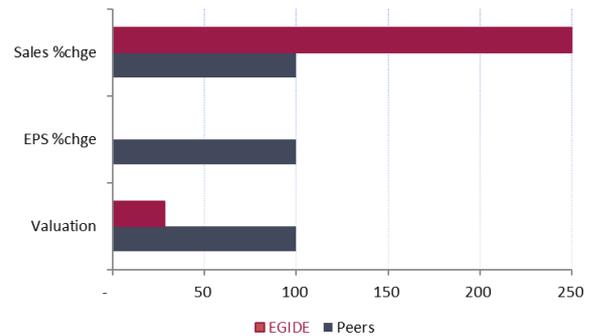
## Snapshot Egide

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
19/08/2023	Augmentation de capital	Souscrire	0,67 €	0,91 €
17/07/2023	CA S1	Achat Spéculatif	0,632€	0,91 €
27/04/2023	RN 2022	Neutre	0,893 €	0,91 €
26/01/2023	CA 2022	Achat Spéculatif	0,538 €	0,85 €
02/01/2023	Accord de financement	Achat Spéculatif	0,54 €	0,85 €
24/10/2022	Résultats semestriels	Neutre	0,717 €	0,78 €
27/09/2022	Point Société	Achat Spéculatif	0,63 €	1,13 €

## Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Chiffre d'affaires	30,0	32,5	15,5	39,2	42,5	45,4
Achats	12,5	12,7	5,7	16,3	17,2	17,9
Charges Externes	2,3	6,5	2,4	5,9	6,2	6,6
Charges de personnel	13,6	14,0	6,3	17,2	17,9	18,3
Impôts et taxes	0,3	0,3	0,2	0,5	0,5	0,5
Dotations	1,6	1,5	0,5	1,4	1,3	1,1
ROC	-0,4	-2,5	0,47	-1,96	-0,47	0,99
Autres produits & Charges	2,3	3,4	0,1	0,0	0,0	0,0
ROP	2,0	0,8	0,6	-2,0	-0,5	1,0
Résultat financier	-0,6	-0,4	-0,2	-0,4	-0,4	-0,4
Impôts sur les bénéfices	-0,4	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0
Résultat net	1,0	0,2	0,34	-2,38	-0,87	0,59
Résultat net des activités abandonnées	-	-	-6,0	-	-	-
Résultat net par du groupe	-	-	-5,6	-	-	-

BILAN (M€)	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Actif immobilisé	10,0	12,8	2,5	6,9	7,2	7,7
Stocks	8,1	7,4	3,5	8,7	9,4	10,1
Clients	5,0	4,9	3,4	7,6	8,3	8,8
Autres actifs courants	3,2	1,6	1,9	3,3	1,8	1,9
Disponibilités et FCP	1,4	1,6	0,7	-1,7	-1,6	-1,8
Activités Abandonnées	-	-	15,9	-	-	-
TOTAL ACTIF	27,8	28,3	27,9	24,8	25,1	26,7
Capitaux propres	10,6	11,6	6,5	6,1	5,2	5,8
Provisions	0,8	0,9	0,7	0,8	0,9	0,9
Dette financière Long Terme	2,9	1,5	1,9	1,9	1,9	1,9
Dette Financière Court Terme	3,6	6,2	2,7	5,7	6,2	6,6
Fournisseurs	7,2	5,4	2,7	7,1	7,7	8,2
Activités Abandonnées	-	-	11,3	-	-	-
TOTAL PASSIF	27,8	28,3	27,9	24,8	25,1	26,7

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Capacité d'autofinancement	2,5	-1,2	0,9	-1,0	0,4	1,7
Variation du BFR	-0,8	0,7	-1,4	-0,7	-0,7	0,8
Flux de trésorerie liés à l'activité	1,7	-0,5	-0,5	-0,3	1,1	0,9
Flux activités non poursuivies	-	-	-3,0	-	-	-
Flux Investissements	-0,8	0,1	-0,1	-1,7	-1,1	-1,1
Flux Inv. activités non poursuivies	-	-	2,6	-	-	-
Augmentation de capital	0,0	0,0	0,0	1,9	0,0	0,0
Emprunts	0,6	3,7	1,5	0,0	0,0	0,0
Remboursement Emprunts	-0,9	-3,4	-0,6	0,0	0,0	0,0
Dette financière d'affacturage	0,6	0,0	0,0	-0,5	-0,2	-0,2
Flux financement	-0,8	0,5	0,8	-0,4	0,0	0,0
Flux Financement Act. Non poursuivies	-	-	-0,3	-	-	-
Incidence var. devises	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation de trésorerie	-0,1	0,2	-0,9	-2,4	0,1	-0,2

RATIOS	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Marge Opérationnelle courante	-1,2%	-7,8%	3,0%	-5,0%	-1,1%	2,2%
Marge Opérationnelle	6,6%	2,5%	3,8%	-5,0%	-1,1%	2,2%
Marge nette	3,3%	0,6%	2,2%	-6,1%	-2,1%	1,3%
ROE (RN/Fonds propres)	9,3%	1,7%	5,2%	-39,3%	-16,9%	10,2%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	6,9%	2,6%	4,6%	-6,7%	-1,7%	3,3%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	72,9%	72,0%	75,8%	191,2%	230,7%	217,3%
FCF par action	0,08	-0,03	0,19	-0,15	0,00	-0,02
BNPA (en €)	0,10	0,02	0,03	-0,18	-0,07	0,04
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.