

## EGIDE

Euronext Growth - FR0000072373 – ALGID

- ✓ **Priorité à la profitabilité**
- ✓ **Résultats supérieurs à nos attentes**
  - CA S1 +20% (19,2 M€)
  - ROP -0,3 M€ vs -1,3 M€
  - RN -0,9 M€ vs -2 M€

À la suite de l'augmentation de capital réalisée cet été, la décision a été prise d'arrêter le processus de vente des activités américaines. Ainsi, au S1 le groupe affiche une progression de son activité de 20% sous l'impulsion d'Egide USA (6,35 M€ +49%) et Egide SA (8,62 M€ +13%), Santier étant stable à 4,22 M€.

L'effet volume associé à l'amorce de la réorganisation opérée aux Etats-Unis permet de réduire significativement, et au-delà de nos attentes, les pertes.

La marge brute s'améliore de 2,2 points à 61,9% grâce, entre autres, à une appréciation des matières premières inférieure à celle de l'activité (+14%). L'Ebitda repasse dans le vert à 1,2 M€ (marge 6,3%) vs -0,2 M€ en juin 2022. Le ROC est de -0,4 M€ vs -1,5 M€ et le RN de -0,9 M€ vs -2 M€ sous l'effet d'une hausse plus modérée des charges externes (+5%) et d'une bonne tenue de ses charges de personnel malgré le contexte inflationniste (+9%).

**Par entités**, l'amélioration du résultat est issue d'Egide SA 0,15 M€ vs -0,04 M€ et de Santier -0,04 M€ vs -0,9 M€ alors qu'Egide USA est proche de l'an dernier à -0,4 M€ vs -0,3 M€ mais surtout -4 M€ au S2 2022.

Egide SA poursuit sur sa trajectoire de croissance rentable alors que les premiers effets de réorganisation se font sentir notamment chez Santier qui dispose d'un outil industriel moins technique qu'Egide USA et donc plus réactif.

Egide USA a amorcé sa reprise au niveau de l'activité et opérationnel mais l'inertie est plus importante que chez Santier du fait d'un outil industriel bien plus pointu. Par ailleurs, l'entité a connu de gros problèmes en termes d'effectifs avec la perte de personnes à forte valeur ajoutée. Depuis juin un effort particulier a été fait pour réacquérir les compétences nécessaires et le savoir-faire. D'après la direction, des recrutements de personnes clés ont déjà été faits à ce jour. Aussi, d'ici la fin du S1 2024, Egide USA devrait être opérationnelle et à même de recouvrer la rentabilité.

Au titre de ce 1<sup>er</sup> semestre, Egide fait mieux que nos attentes en termes de rentabilité. Ainsi, sur l'ensemble de l'exercice nous attendions pour Egide USA un ROP de -1,6 M€, pour Santier -0,9 M€ et pour Egide SA de +0,55 M€ soit -1,96 M€ au niveau groupe. Aussi, au regard de la première partie de l'année et de la réorganisation en cours, nous estimons que le ROP annuel devrait être de l'ordre de -0,95 M€ vs -1,96 M€ estimé ce qui est conservateur.

**Au niveau du bilan**, le gearing hors loyers ressort à 154% vs 76% au 30/12/2022. Cette dégradation était attendue du fait 1/ des pertes et 2/ de la nécessité d'accompagner la croissance aux USA qui est consommatrice de trésorerie du fait de la hausse logique du BFR. Par ailleurs, l'équipe US n'étant pas encore pleinement stabilisée la gestion du BFR s'en retrouve pénalisée.

### Perspectives.

Le travail mené par la direction aux USA commence à payer et a pour priorité « la rentabilité » et intensifier les efforts commerciaux sur le militaire et le spatial. L'environnement actuel est logiquement porteur. Toutefois, le groupe ayant 2 clients israéliens dans son top 10 monde, il est encore difficile d'anticiper les conséquences à court terme pour Egide. En effet, du fait de la mobilisation générale l'économie israélienne est logiquement perturbée faute d'avoir à disposition toutes ses ressources humaines. Cela pourrait donc avoir un impact pour le groupe reste à savoir dans quel sens.

### Conclusion.

Egide se reprend nettement et semble en passe de présenter un tout nouveau visage courant 2024. En attendant, un effort doit être fait pour optimiser le bilan d'autant plus que 750 K€ doivent être remboursés mi-décembre.

### Opinion & objectif de cours : Achat Spéculatif – 1,16 € vs 0,97 €

Ce S1 nous amène à revoir à la hausse nos prévisions de résultats et en corolaire notre objectif de cours qui passe à 1,16 € vs 0,97 € (DCF 1,5 € - Comparables 0,66 €). Nous conservons une opinion Achat Spéculatif du fait d'un bilan en tension et du temps encore incertain pour la totale reprise en mains des USA.

**Arnaud Riverain**  
+ 33 (0)6 43 87 10 57  
ariverain@greensome-finance.com

## ACHAT SPECULATIF

### Résultats semestriels + Contact

Label BPI - Entreprise Innovante- Eligible PEA-PME

Secteur : Composants &amp; équipements électriques

**OBJECTIF** **PRECEDENT**  
**1,16 €** **0,97 €**

**COURS** (24/10/23) **POTENTIEL**  
**0,54€** **+115%**

**CAPITALISATION** **FLOTTANT**  
**7,18 M€** **6,5 M€**

Ratios	2023e	2024e	2025e
VE/CA	0,43	0,39	0,37
VE/ROC	nr	nr	17,4
PER	nr	nr	15,5
P/CF	8,3	3,9	5,7
Rendement	0%	0%	0%

Données par Action	2022	2023e	2024e	2025e
BNPA	0,03	-0,12	-0,04	0,03
Var. (%)	67,2%	nr	nr	nr
FCFPA	0,19	-0,01	0,06	0,01
Var. (%)	nr	nr	nr	-85,2%
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	-0,97	-0,08	0,96
Marge (%)	3,0%	-2,5%	-0,2%	2,1%
ROP (M€)	0,59	-0,97	-0,08	0,96
Marge (%)	3,8%	-2,5%	-0,2%	2,1%
RN (M€)	0,34	-1,62	-0,58	0,46
Marge (%)	2,2%	-4,1%	-1,4%	1,0%
RN act. Abandonnées	-5,96	-	-	-
RNpg	-5,63	-	-	-

Structure Financière	2022	2023e	2024e	2025e
FCF (M€)	2,0	-0,1	0,8	0,1
Dette fin. Nette (M€)	4,9	9,7	9,3	9,6
Capitaux Propres (M€)	6,5	6,8	6,2	6,7
Gearing	76%	142%	150%	143%
ROCE	4,6%	-3,5%	-0,3%	3,5%

Répartition du Capital		
Pleide Invest		7,5%
Management		2,0%
Flottant		90,5%

Performance	2023	3m	6m	1 an
Egide	2,1%	-15,2%	-37,4%	-23,1%
Euronext Growth	-16,4%	-15,4%	-14,3%	-20,5%
<b>Extrêmes 12 mois</b>	0,42	1,27		

Liquidité	2023	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	12 365	2 437	4 931	13 605
en % du capital	93,0%	18,3%	37,1%	102,3%
en % du flottant	102,7%	20,2%	41,0%	113,0%
en M€	10,02	1,75	3,35	10,69

Prochain événement SFAF : 26 octobre

Egide a signé un contrat de recherche avec GreenSome.

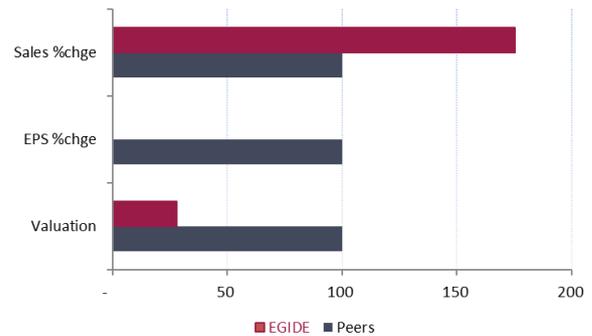
## Snapshot Egide

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
21/09/2023	Erratum AGE	Achat Spéculatif	0,621 €	0,97 €
14/09/2023	Compte rendu AGE	Achat Spéculatif	0,642 €	0,97 €
05/09/2023	Résultat Augmentation de capital	Achat Spéculatif	0,752 €	0,91 €
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 €

## 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	15,5	16,8	17,9
Charges Externes	2,3	6,5	2,4	5,7	6,2	6,6
Charges de personnel	13,6	14,0	6,3	16,9	17,5	17,9
Impôts et taxes	0,3	0,3	0,2	0,4	0,4	0,5
Dotations	1,6	1,5	0,5	1,8	1,7	1,6
ROC	-0,4	-2,5	0,47	-0,97	-0,08	0,96
Autres produits & Charges	2,3	3,4	0,1	0,0	0,0	0,0
ROP	2,0	0,8	0,6	-1,0	-0,1	1,0
Résultat financier	-0,6	-0,4	-0,2	-0,8	-0,5	-0,5
Impôts sur les bénéfices	-0,4	-0,2	-0,1	-0,1	0,0	0,0
Résultat net	1,0	0,2	0,34	-1,62	-0,58	0,46
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	5,8	5,6	5,6
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	0,2	1,0	1,2
Activités Abandonnées	-	-	15,9	-	-	-
TOTAL ACTIF	27,8	28,3	27,9	25,6	26,1	27,6
Capitaux propres	10,6	11,6	6,5	6,8	6,2	6,7
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	25,6	26,1	27,6

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Capacité d'autofinancement	2,5	-1,2	0,9	0,1	1,1	2,1
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	0,9	1,8	1,3
Flux activités non poursuivies	-	-	-3,0	-	-	-
Flux Investissements	-0,8	0,1	-0,1	-1,0	-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	-	0,3	0,2
Remboursement Emprunts	-0,9	-3,4	-0,6	-1,8	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	-0,5	0,8	0,2

RATIOS	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Marge Opérationnelle courante	-1,2%	-7,8%	3,0%	-2,5%	-0,2%	2,1%
Marge Opérationnelle	6,6%	2,5%	3,8%	-2,5%	-0,2%	2,1%
Marge nette	3,3%	0,6%	2,2%	-4,1%	-1,4%	1,0%
ROE (RN/Fonds propres)	9,3%	1,7%	5,2%	-23,8%	-9,3%	6,9%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	6,9%	2,6%	4,6%	-3,5%	-0,3%	3,5%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	72,9%	72,0%	75,8%	141,9%	149,6%	143,1%
FCF par action	0,08	-0,03	0,19	-0,01	0,06	0,01
BNPA (en €)	0,10	0,02	0,03	-0,12	-0,04	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.