

EGIDE

Euronext Growth - FR0000072373 – ALGID

✓ **2025 : Les yeux tournés vers l'Oncle Sam**

- ✓ CA 2024 de 31 M€, -15% (30,3 M€ attendus)
 - ✓ Egide SA 14,7 M€, -15,8% (14 M€ attendus)
 - ✓ Egide USA 9,1 M€, -22% (9,6 M€ attendus)
 - ✓ Santier 7,2 M€, -5% (6,7 M€ attendus)

✓ **2025 : croissance à 1 chiffre de l'activité**

L'activité au S2 est légèrement supérieure à celle du S1 à 15,6 M€ vs 15,4 M€ mais reste en fort retrait par rapport au S2 2023 à -11% (-19,6% au S1).

Seule Santier est en territoire positif au S2 avec une progression en dollars de 8,1% et en euros de 17,4% après un recul de 23% en euros au S1. Malgré tout, pour la filiale de la côte Ouest, l'exercice 2024 est le plus faible en volume depuis l'acquisition à 7,2 M€, -5% (7,5 M\$ -9%).

2024 a été marqué par deux éléments : 1/ la forte baisse des commandes des clients majeurs d'Egide SA et USA et 2/ un manque de trésorerie sur le périmètre américain ne permettant pas de financer correctement le BFR et donc pénalisant l'activité.

Le 1^{er} élément induit notamment une baisse de 10 points dans la part du CA de l'Imagerie Thermique (41% du CA / var -36,5%) ce qui est lié à la perte de licences d'exploitation d'un des principaux clients d'Egide SA. La Puissance recule de 14% mais reste stable à 21% du CA du fait du ralentissement des ventes auprès du principal client d'Egide USA.

En revanche, l'Hyperfréquence et Autres passent de 23% à 36% du CA et progressent de +32%. Cela peut être perçu comme l'amorce de la diversification commerciale engagée voilà près de 2 ans.

D'ailleurs, l'Asie et le reste du monde, qui concentrent l'essentiel de ces autres activités, représentent désormais 25% du CA vs 21% et sont quasiment stables en volume à 7,7 M€.

In fine, le CA annuel est légèrement supérieur à notre attente de +2,3% mais Egide continue d'être pénalisé par une trop faible diversification clients et par des liquidités insuffisantes aux Etats-Unis surtout concernant Cambridge.

Perspectives.

La direction vise une progression à 1 chiffre de son activité sans donner de fourchette. Nous sommes dans nos estimations à +8%.

L'effet de base devrait lui être favorable à la condition qu'Egide USA puisse correctement financer son activité et retrouver une certaine efficacité industrielle. D'ailleurs, la direction insiste sur le potentiel des batteries thermiques et les systèmes de mise à feu chez Egide USA.

Pour Egide SA, la perte de licences d'un de ses principaux clients, sera probablement plus compliquée à compenser car, sauf à ce qu'il les retrouve, le groupe ne pourra compter sur la reprise de ce dernier. La diversification commerciale est donc clé. Se pose la question alors des délais de qualification.

Nous pouvons donc envisager un exercice 2025 plus dynamique aux USA qu'en France. L'autre point majeur sera l'efficacité industrielle que doit recouvrer Cambridge.

L'enjeu de 2025 reste concentré sur la reprise commerciale et industrielle des USA qui ont fortement pénalisé les résultats du groupe en 2024 et notamment Cambridge.

A plus long terme, le véritable enjeu reste d'accroître la diversification clients sur toutes les entités pour réduire la dépendance que subit depuis trop longtemps Egide.

Opinion & objectif de cours : Neutre / 0,50 €

Arnaud Riverain

+ 33 (0)6 43 87 10 57

ariverain@greensome-finance.com

NEUTRE

CA 2024

Label BPI - Entreprise Innovante- Eligible PEA-PME

Secteur : Composants & équipements électriques

OBJECTIF DE COURS PRECEDENT
0,50 € 0,50 €

COURS (20/01/25) POTENTIEL
0,456 € **+9,7%**

CAPITALISATION FLOTTANT
8,94 M€ **5,84 M€**

Ratios	2024e	2025e	2026e
VE/CA	0,60	0,56	0,51
VE/ROC	nr	nr	19,1
PER	nr	nr	nr
P/CF	27,1	15,8	4,7
Rendement	0%	0%	0%

Données par Action	2023	2024e	2025e	2026e
BNPA	-0,19	-0,15	-0,08	-0,01
Var. (%)	nr	nr	nr	nr
FCFPA	0,03	-0,01	0,00	0,07
Var. (%)	nr	nr	nr	nr
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2023	2024e	2025e	2026e
CA (M€)	36,7	31,1	33,6	36,5
Var	137,4%	-15,4%	8%	9%
ROC (M€)	-2,22	-1,94	-0,49	0,98
Marge (%)	-6,0%	-6,3%	-1,5%	2,7%
ROP (M€)	- 2,06	- 1,78	- 0,49	0,98
Marge (%)	-5,6%	-5,7%	-1,5%	2,7%
RN (M€)	-3,12	-2,87	-1,58	-0,11
Marge (%)	-8,5%	-9,2%	-4,7%	-0,3%

Structure Financière	2023	2024e	2025e	2026e
FCF (M€)	0,5	-0,1	0,1	1,3
Dette fin. Nette (M€)	9,8	10,8	11,9	11,7
Capitaux Propres (M€)	7,0	5,8	4,3	4,1
Gearing	139%	186%	279%	282%
ROCE	-7,4%	-6,5%	-1,8%	3,7%

Répartition du Capital estimée post opération	
iXcore	21,8%
Pleiade Venture	6,7%
Vatel Emploi	6,2%
Flottant	65,3%

Performance	2025	3m	6m	1 an
Egide	3,6%	60,7%	-2,8%	-37,7%
Euronext Growth	0,0%	-3,9%	-5,0%	-8,8%
Extrêmes 12 mois	0,22	0,99		

Liquidité	2025	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	153	1 727	2 905	8 462
en % du capital	0,8%	8,8%	14,8%	43,2%
en % du flottant	1,2%	13,5%	22,7%	66,1%
en M€	0,07	0,69	1,09	4,98

Prochain événement Résultats 2024 / 29 avril

Egide a signé un contrat de recherche avec GreenSome.

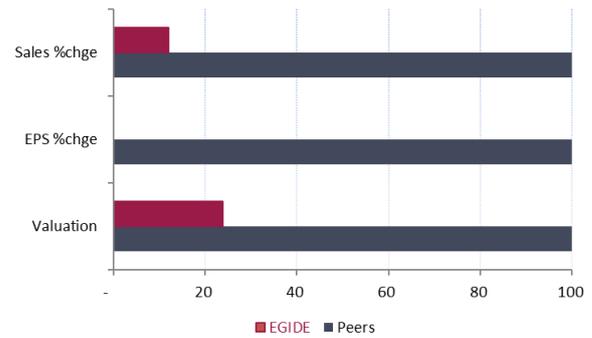
Snapshot Egide

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
11/11/2024	Augmentation de capital	Neutre	0,474 €	0,5 €
21/10/2024	Résultats S1	Neutre	0,304 €	0,50 €
16/07/2024	CA S1	Neutre	0,497 €	0,50 €
30/04/2024	Résultats 2023	Achat	0,608 €	0,87 €
29/01/2024	CA 2023	Neutre	0,972 €	0,95 €

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Chiffre d'affaires	32,5	15,5	36,7	31,1	33,6	36,5
Achats	12,7	5,7	14,9	10,9	11,4	12,1
Charges Externes	6,5	2,4	5,1	5,0	5,0	5,3
Charges de personnel	14,0	6,3	16,3	14,6	15,1	15,7
Impôts et taxes	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
Dotations	1,5	0,5	2,2	2,1	2,1	2,1
ROC	-2,5	0,47	-2,22	-1,94	-0,49	0,98
Autres produits & Charges	3,4	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
ROP	0,8	0,6	-2,1	-1,8	-0,5	1,0
Résultat financier	-0,4	-0,2	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1
Impôts sur les bénéfices	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Résultat net	0,2	0,34	-3,12	-2,87	-1,58	-0,11
Résultat net des activités abandonnées	-	-6,0	-	-	-	-
Résultat net par du groupe	-	-5,6	-	-	-	-

BILAN (M€)	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Actif immobilisé	12,8	2,5	9,5	9,6	8,4	7,3
Stocks	7,4	3,5	7,0	6,0	6,5	7,1
Clients	4,9	3,4	6,3	6,0	6,5	7,1
Autres actifs courants	1,6	1,9	2,1	2,2	2,3	2,5
Disponibilités et FCP	1,6	0,7	3,2	1,1	0,5	1,3
Activités Abandonnées	-	15,9	-	-	-	-
TOTAL ACTIF	28,3	27,9	28,2	24,9	24,3	25,3
Capitaux propres	11,6	6,5	7,0	5,8	4,3	4,1
Provisions	0,9	0,7	0,8	0,7	0,8	0,8
Autres passifs non courants	0,6	1,1	0,9	0,8	0,8	0,8
Dette financière Long Terme	1,5	1,9	3,3	2,9	2,9	2,9
Dettes sur droit d'utilisation LT	1,7	0,6	3,0	2,7	2,7	2,7
Dette Financière Court Terme	6,2	2,7	5,9	5,6	6,1	6,6
Dettes sur droit d'utilisation CT	0,5	0,4	0,8	0,7	0,7	0,7
Fournisseurs	5,4	2,7	6,5	5,6	6,1	6,6
Activités Abandonnées	-	11,3	-	-	-	-
TOTAL PASSIF	28,3	27,9	28,2	24,9	24,3	25,3

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e
Capacité d'autofinancement	-1,2	0,9	-0,2	0,0	1,3	2,7
Variation du BFR	0,7	-1,4	1,1	-0,4	0,7	0,8
Flux de trésorerie liés à l'activité	-0,5	-0,5	0,8	0,3	0,6	1,9
Flux activités non poursuivies	-	-3,0	-	-	-	-
Flux Investissements	0,1	-0,1	-0,3	-0,5	-0,5	-0,5
Flux Inv. activités non poursuivies	-	2,6	-	-	-	-
Augmentation de capital	0,0	0,0	3,7	1,7	0,0	0,0
Emprunts	3,7	1,5	-	0,5	0,3	0,4
Remboursement Emprunts	-3,4	-0,6	0,0	-2,6	-0,1	-0,1
Dette financière d'affacturage	0,0	0,0	0,0	0,2	-0,1	-0,1
Flux financement	0,5	0,8	1,7	-1,9	-0,6	-0,6
Flux Financement Act. Non poursuivies	-	-0,3	-	-	-	-
Incidence var. devises	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0
Variation de trésorerie	0,2	-0,9	2,1	-2,1	-0,6	0,8

RATIOS	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e
Marge Opérationnelle courante	-7,8%	3,0%	-6,0%	-6,3%	-1,5%	2,7%
Marge Opérationnelle	2,5%	3,8%	-5,6%	-5,7%	-1,5%	2,7%
Marge nette	0,6%	2,2%	-8,5%	-9,2%	-4,7%	-0,3%
ROE (RN/Fonds propres)	1,7%	5,2%	-44,4%	-49%	-37%	-2,7%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	2,6%	4,6%	-7,4%	-6,5%	-1,8%	3,7%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	72,0%	75,8%	138,8%	186%	279%	282%
FCF par action	-0,03	0,19	0,03	-0,01	0,00	0,07
BNPA (en €)	0,02	0,03	-0,19	-0,15	-0,08	-0,01
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	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.