

EGIDE

Euronext Growth - FR0000072373 – ALGID

✓ **En phase avec nos attentes mais les lignes semblent bouger**

- ✓ CA 2024 de 30 M€ (-18% / -16% tcc)
- ✓ Ebitda -0,49 M€ vs -1,02 M€ en 2023 (French Gaap)
- ✓ Rex -1,95 M€ en ligne vs -2,74 M€ en 2023 (French Gaap)
- ✓ Résultat net -2,48 M€ vs -3,07 M€ en 2023 (-2,87 M€ attendus)

Désormais Egide publie en French Gaap ce qui revient à ne plus inscrire les loyers au bilan et donc les dettes attenantes.

L'Ebitda s'améliore sensiblement à -0,49 M€ vs une perte de -1,02 M€ en 2023 en French Gaap. Cela reflète que malgré une baisse de 18% de l'activité (Cambridge 8,3 M€ -29% / Bollène 14,8 M€ -15% / Santier 6,9 M€ -9%), les efforts en termes de mix produit et de gestion de coût ont été bénéfiques. Le Rex s'améliore logiquement à -1,95 M€ vs -2,74 M€ tout comme le résultat net qui passe de -3,07 M€ à -2,48 M€.

Par entité, Santier se rapproche de l'équilibre malgré un CA historiquement bas avec un RN de -156 K€ vs -994 K€. Egide SA (Bollène) et Egide USA (Cambridge) affichent des RN en « légère » dégradation (-165 K€ vs -91 K€ et -2,15 M€ vs -1,97 M€) mais au regard de la baisse de leur activité, cela traduit les efforts entrepris en termes de mix produit et de coût de structure.

Au niveau du bilan, la dette financière s'élève à 4,76 M€ vs 6,14 M€ (French Gaap) ce qui fait un gearing de 42,5% vs 37,6%. La légère dégradation s'explique par une baisse des capitaux propres à 6,85 M€ vs 7,82 M€ et de la trésorerie à 1,85 M€ vs 3,2 M€.

Le groupe dispose donc d'une certaine latitude à ce niveau.

Perspectives.

Les batteries thermiques continuent d'être mises en avant pour Egide USA. Ce sont des application Défense sensibles notamment pour les missiles.

La tonalité n'a donc pas changé et l'on peut s'attendre à un exercice 2025 plus dynamique aux USA qu'en France et surtout à Cambridge, Santier restant en-deçà les attentes d'un point de vue commercial. Bollène (Egide SA) doit poursuivre sa politique de diversification client et doit saisir le mouvement de relocalisation de certains industriels pour se positionner.

Sur le papier Egide a tous les atouts pour réussir du fait de sa présence historique sur le secteur Défense et cela en France et aux USA. Cela le protège, en partie, du jeu d'échec actuellement engagés par la nouvelle administration américaine ce qui est un atout non négligeable pour les donneurs d'ordres.

Par ailleurs, avec Santier, le groupe peut aussi faire jouer beaucoup plus les synergies intra-groupe avec sa spécialisation sur les fonds dissipant qui sont utilisés par Cambridge et Bollène.

On en revient toujours au même, la direction doit faire en sorte que les équipes aient une démarche moins « d'ingénieurs » et plus de « commerciaux ». Ceci devrait être facilité par la poursuite de la modernisation de l'outil industriel en France, modernisation amorcée il y a 4-5 ans afin d'accroître les cadences de production sur certains produits et ainsi être compétitifs ou pouvoir se positionner sur des segments qui n'étaient pas adressables jusque-là.

Conclusion.

Les résultats 2024 n'ont pas apporté de surprise mais surtout n'ont pas apporté de mauvaise surprise.

Le marché sous-jacent du groupe est porteur, sa technologie recherchée, son savoir-faire reconnu mais il faut le faire savoir et savoir le vendre au juste prix ce qui est le mal historique d'Egide. Néanmoins, les lignes semblent bouger. Cela n'aura pas d'effet majeur en 2025 du fait du temps nécessaire pour qualifier de nouveaux produits mais cela va dans le bon sens. Cela fait beaucoup de mais, à court terme rien de presse en revanche 2026 pourrait réserver de bonnes surprises.

Opinion & objectif de cours : Neutre - 0,58 € vs 0,5 €

Le jeu des comparables rehausse légèrement notre objectif de cours qui est construit sur la pondération suivante : 80% DCF (0,41 € - Wacc 11%) et 20% comparables (1,26 € après décote de taille de 40%). Il y a une décote claire par rapport au secteur ce qui est un indicateur à avoir en tête.

Arnaud Riverain

+ 33 (0)6 43 87 10 57

ariverain@greensome-finance.com

Neutre

Résultats 2024 + Contact

Label BPI - Entreprise Innovante- Eligible PEA-PME

Secteur : Composants & équipements électriques

OBJECTIF DE COURS PRECEDENT
0,58 € 0,50 €

COURS (30/04/25) POTENTIEL
0,543 € **+7%**

CAPITALISATION FLOTTANT
10,65 M€ **6,95 M€**

Ratios	2025e	2026e	2027e
VE/CA	0,56	0,51	0,47
VE/ROC	nr	70	16,7
PER	nr	nr	nr
P/CF	-7,3	-89,0	9,7
Rendement	0%	0%	0%

Données par Action	2024	2025e	2026e	2027e
BNPA	-0,13	-0,11	-0,04	0,00
Var. (%)	nr	nr	nr	nr
FCFPA	-0,09	-0,02	0,04	0,05
Var. (%)	nr	nr	nr	nr
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2024	2025e	2026e	2027e
CA (M€)	30,0	32,4	35,3	38,4
Var	-18,2%	7,8%	8,9%	9,0%
Marge brute	65,4%	66,0%	67,0%	67,0%
ROC (M€)	-1,95	-1,14	0,26	1,09
Marge (%)	-6,5%	-3,5%	0,7%	2,8%
RN (M€)	-2,48	-2,23	-0,83	0,00
Marge (%)	-8,3%	-6,9%	-2,4%	0,0%

Structure Financière	2024	2025e	2026e	2027e
FCF (M€)	-1,7	-0,4	0,8	1,0
Dette fin. Nette (M€)	7,5	7,8	7,1	6,0
Capitaux Propres (M€)	6,0	3,8	3,0	3,0
Gearing	124%	206%	238%	203%
ROCE	-7,8%	-5,0%	1,2%	5,5%

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

Performance	2025	3m	6m	1 an
Egide	22,9%	34,4%	37,1%	-9,2%
Euronext Growth	2,6%	-3,0%	-3,9%	-9,0%
Extrêmes 12 mois	0,22	0,85		

Liquidité	2025	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	7 109	6 847	8 149	11 223
en % du capital	36,3%	34,9%	41,6%	57,2%
en % du flottant	55,5%	53,5%	63,7%	87,7%
en M€	4,44	4,33	4,88	6,25

Prochain événement CA S1 : 30 juillet

Egide a signé un contrat de recherche avec GreenSome.

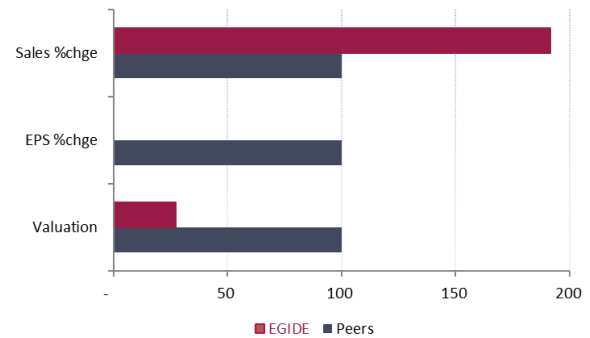
Snapshot Egide

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
20/01/2025	CA 2025	Neutre	0,456 €	0,5 €
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 €

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Chiffre d'affaires	15,5	36,7	30,0	32,4	35,3	38,4
Achats	5,7	14,9	10,4	11,0	11,6	12,7
Charges Externes	2,4	5,1	5,4	4,8	5,1	5,5
Charges de personnel	6,3	16,3	14,2	15,1	15,7	16,7
Impôts et taxes	0,2	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3
Dotations	0,5	2,2	2,0	2,2	2,2	2,2
ROC	0,47	-2,22	-1,95	-1,14	0,26	1,09
Autres produits & Charges	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ROP	0,6	-2,1	-2,0	-1,1	0,3	1,1
Résultat financier	-0,2	-1,1	-0,7	-1,1	-1,1	-1,1
Impôts sur les bénéfices	-0,1	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0
Résultat net	0,34	-3,12	-2,48	-2,23	-0,83	0,0
Résultat net des activités abandonnées	-6,0	-	-	-	-	-
Résultat net par du groupe	-5,6	-	-	-	-	-

BILAN (M€)	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Actif immobilisé	2,5	9,5	8,2	6,7	5,1	3,6
Stocks	3,5	7,0	8,0	8,1	8,3	9,1
Clients	3,4	6,3	3,1	3,3	3,6	3,9
Autres actifs courants	1,9	2,1	3,4	3,6	4,0	4,3
Disponibilités et FCP	0,7	3,2	1,8	1,5	2,3	3,3
Activités Abandonnées	15,9	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIF	27,9	28,2	24,6	23,3	23,3	24,2
Capitaux propres	6,5	7,0	6,0	3,8	3,0	3,0
Provisions	0,7	0,8	0,5	0,6	0,6	0,7
Autres passifs non courants	1,1	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Dette financière Long Terme	1,9	3,3	9,4	9,4	9,4	9,4
Dettes sur droit d'utilisation LT	0,6	3,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dette Financière Court Terme	2,7	5,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Dettes sur droit d'utilisation CT	0,4	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Fournisseurs	2,7	6,5	6,1	6,5	7,1	7,7
Activités Abandonnées	11,3	-	-	-	-	-
TOTAL PASSIF	27,9	28,2	24,6	23,3	23,3	24,2

TABEAU DE FINANCEMENT (M€)	2022	2023e	2024	2025e	2026e	2027e
Capacité d'autofinancement	0,9	-0,2	-1,2	0,0	1,4	2,2
Variation du BFR	-1,4	1,1	-0,3	0,1	0,3	0,8
Flux de trésorerie liés à l'activité	-0,5	0,8	-1,5	-0,1	1,1	1,4
Flux activités non poursuivies	-3,0					
Flux Investissements	-0,1	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4
Flux Inv. activités non poursuivies	2,6					
Augmentation de capital	0,0	3,7	1,6	0,0	0,0	0,0
Emprunts	1,5		0,1	0,0	0,0	0,0
Remboursement Emprunts	-0,6	0,0	-1,3	0,0	0,0	0,0
Dette financière d'affacturage	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Flux financement	0,8	1,7	0,5	0,0	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	-0,9	2,1	-1,3	-0,4	0,8	1,0

RATIOS	2022	2023e	2024	2025e	2026e	2027e
Marge Opérationnelle courante	3,0%	-6,0%	-6,5%	-3,5%	0,7%	2,8%
Marge Opérationnelle	3,8%	-5,6%	-6,5%	-3,5%	0,7%	2,8%
Marge nette	2,2%	-8,5%	-8,3%	-6,9%	-2,4%	0,0%
ROE (RN/Fonds propres)	5,2%	-44,4%	-41%	-59%	-27,9%	0,0%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	4,6%	-7,4%	-7,8%	-5,0%	1,2%	5,5%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	75,8%	138,8%	124%	206%	238%	203%
FCF par action	0,19	0,03	-0,09	-0,02	0,04	0,05
BNPA (en €)	0,03	-0,19	-0,13	-0,11	-0,04	0,00

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.