

EGIDE

Euronext Growth - FR0000072373 – ALGID

✓ La croissance revient presque partout

- ✓ CA S1 +1% à 15,57 M€ (+1% tcc)
 - Egide SA 7,81 M€ +11%
 - Egide USA 5,67 M€ +10% (+11% tcc)
 - Santier 2,08 M€ -36% (-35% tcc)
- ✓ S2 2025^e légèrement supérieur au S1 2025

Egide SA progresse plus que ce que nous attendions grâce au retour de clients historiques. Egide USA est en ligne et confirme que la diversification prend, notamment avec les batteries thermiques qui font partie des nouvelles applications. En revanche, Santier subit le décalage de nouveaux programmes et l'arrêt de références chez des clients historiques.

Ce S1 traduit toute l'importance de la diversification afin de se protéger d'une trop grande dépendance à certains clients.

Ce S1 confirme ce que nous évoquons lors de la publication des résultats annuels. 2025 verra le retour de la croissance en France et à Cambridge alors que Santier restera en-deçà des attentes d'un point de vue commercial. Le recul de Santier est toutefois supérieur à nos attentes. Malgré cela, la direction vise un S2 légèrement supérieur au S1.

Le groupe va bénéficier d'un effet de base favorable au niveau d'Egide USA, dont l'activité avait reculé de 40% au S2 2024 et du retour des clients historiques d'Egide SA. Concernant Santier, la visibilité est plus faible mais on peut s'attendre à un moindre recul au S2.

La contre-performance de Santier nous amène à abaisser notre objectif de CA 2025 à 31,2 M€ vs 32,4 M€ ce qui fait une progression annuelle de 4% et de 7,3% au S2.

Notons également le changement de gouvernance avec la nomination d'Ignace Dupon à compter du 1^{er} août en tant que directeur général à la place de David Hien. Ce dernier qui avait été nommé DG groupe en septembre 2024 était au sein du groupe depuis 2021 et exerçait la fonction de DGD depuis juin 2023. Il quitte ses fonctions du fait de nouvelles opportunités et assez logiquement Ignace Dupon lui succède fort de près de 20 ans au sein du groupe et 2 ans à la tête des opérations américaines en tant que General Manager d'Egide USA et depuis 1 an de Santier. Ignace Dupon a mis l'accent sur la stabilisation des équipes et le renforcement des compétences ainsi que sur la diversification clients & produits. Les premiers signaux positifs apparaissent pour Egide USA au regard du S1 2025.

Sa nomination semble donc logique et va dans le sens des besoins du groupe, la diversification clients étant primordiale.

Conclusion.

Ce 1^{er} semestre montre des signaux encourageants notamment pour Egide USA dont la diversification clients semble prendre forme ainsi que le retour à la capacité de délivrer.

Egide SA profite du retour de clients historiques mais doit amorcer une plus grande diversification.

Santier reste à la peine et le chantier semble encore important.

Au-delà de ces aspects, le contexte global et douanier doit servir Egide qui bénéficie d'un pied sur chaque continent. Seule la zone asiatique risque d'être un peu plus « chahutée » quelques temps.

Opinion & objectif de cours : Neutre - 0,52 € vs 0,58 €

L'ajustement de notre objectif de CA 2025 alors que nous conservons notre séquence en termes de croissance pour 2026^e-2027^e induit logiquement une légère baisse de notre objectif de cours.

Arnaud Riverain

+ 33 (0)6 43 87 10 57

ariverain@greensome-finance.com

Neutre

CA S1 2025 + Contact

Label BPI - Entreprise Innovante- Eligible PEA-PME

Secteur : Composants & équipements électriques

OBJECTIF DE COURS PRECEDENT
0,52 € 0,58 €

COURS (30/07/2025) POTENTIEL
0,572 € -9,6%

CAPITALISATION FLOTTANT
11,21 M€ 7,32 M€

Ratios	2025e	2026e	2027e
VE/CA	0,60	0,55	0,50
VE/ROC	nr	-53	41,3
PER	nr	nr	nr
P/CF	-7,7	-98,1	23,5
Rendement	0%	0%	0%

Données par Action	2024	2025e	2026e	2027e
BNPA	-0,13	-0,13	-0,07	-0,03
Var. (%)	nr	nr	nr	nr
FCFPA	-0,09	-0,02	0,01	0,02
Var. (%)	nr	nr	nr	nr
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2024	2025e	2026e	2027e
CA (M€)	30,0	31,2	34,1	37,2
Var	-18,2%	4,0%	9,1%	9,2%
Marge brute	65,4%	66,0%	67,0%	67,0%
ROC (M€)	-1,95	-1,44	-0,35	0,45
Marge (%)	-6,5%	-4,6%	-1,0%	1,2%
RN (M€)	-2,48	-2,53	-1,44	-0,64
Marge (%)	-8,3%	-8,1%	-4,2%	-1,7%

Structure Financière	2024	2025e	2026e	2027e
FCF (M€)	-1,7	-0,4	0,1	0,4
Dette fin. Nette (M€)	7,5	7,8	7,7	7,2
Capitaux Propres (M€)	6,0	3,5	2,1	1,4
Gearing	124%	223%	371%	506%
ROCE	-7,8%	-6,4%	-1,7%	2,3%

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	29,4%	10,1%	41,6%	32,4%
Euronext Growth	8,8%	11,4%	8,4%	2,8%
Extrêmes 12 mois	0,22	0,85		

Liquidité	2025	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	9 495	2 353	9 255	12 181
en % du capital	48,4%	12,0%	47,2%	62,1%
en % du flottant	74,2%	18,4%	72,3%	95,1%
en M€	5,75	1,30	5,64	6,78

Prochain événement Résultats S1 : 20 octobre

Egide a signé un contrat de recherche avec GreenSome.

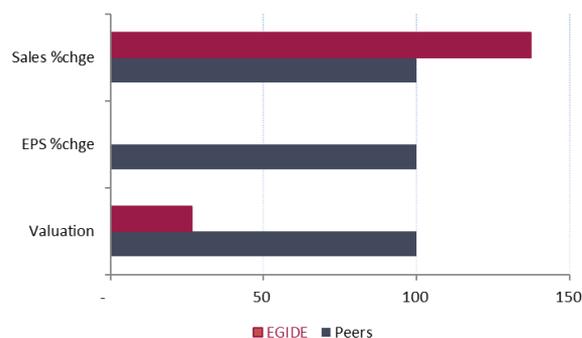
Snapshot Egide

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
30/04/2025	Résultats 2025	Neutre	0,543 €	0,58 €
20/01/2025	CA 2025	Neutre	0,456 €	0,50 €
11/11/2024	Augmentation de capital	Neutre	0,474 €	0,50 €
21/10/2024	Résultats S1	Neutre	0,304 €	0,50 €
16/07/2024	CA S1	Neutre	0,497 €	0,50 €

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Chiffre d'affaires	15,5	36,7	30,0	31,2	34,1	37,2
Achats	5,7	14,9	10,4	10,6	11,3	12,3
Charges Externes	2,4	5,1	5,4	4,6	4,9	5,3
Charges de personnel	6,3	16,3	14,2	14,9	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	-1,44	-0,35	0,45
Autres produits & Charges	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ROP	0,6	-2,1	-2,0	-1,4	-0,4	0,5
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	-2,53	-1,44	-0,6
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	7,8	8,1	8,8
Clients	3,4	6,3	3,1	3,2	3,5	3,8
Autres actifs courants	1,9	2,1	3,4	3,5	3,8	4,2
Disponibilités et FCP	0,7	3,2	1,8	1,5	1,7	2,1
Activités Abandonnées	15,9	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIF	27,9	28,2	24,6	22,8	22,2	22,5
Capitaux propres	6,5	7,0	6,0	3,5	2,1	1,4
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	6,3	6,9	7,5
Activités Abandonnées	11,3	-	-	-	-	-
TOTAL PASSIF	27,9	28,2	24,6	22,8	22,2	22,5

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2022	2023e	2024	2025e	2026e	2027e
Capacité d'autofinancement	0,9	-0,2	-1,2	-0,3	0,8	1,6
Variation du BFR	-1,4	1,1	-0,3	-0,2	0,3	0,8
Flux de trésorerie liés à l'activité	-0,5	0,8	-1,5	-0,1	0,5	0,8
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	0,1	0,4

RATIOS	2022	2023e	2024	2025e	2026e	2027e
Marge Opérationnelle courante	3,0%	-6,0%	-6,5%	-4,6%	-1,0%	1,2%
Marge Opérationnelle	3,8%	-5,6%	-6,5%	-4,6%	-1,0%	1,2%
Marge nette	2,2%	-8,5%	-8,3%	-8,1%	-4,2%	-1,7%
ROE (RN/Fonds propres)	5,2%	-44,4%	-41%	-72%	-69,8%	-44,5%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	4,6%	-7,4%	-7,8%	-6,4%	-1,7%	2,3%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	75,8%	138,8%	124%	223%	371%	506%
FCF par action	0,19	0,03	-0,09	-0,02	0,01	0,02
BNPA (en €)	0,03	-0,19	-0,13	-0,13	-0,07	-0,03

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.