

EGIDE

Euronext Growth - FR0000072373 – ALGID

✓ [Retour aux sources](#)

- ✓ Fermeture programmée du site de Santier courant avril
- ✓ Transfert d'activité à Cambridge

En 2017, Egide a tenté l'aventure sur la côte ouest avec le rachat de Santier. Il y avait un double objectif :

- Faire de l'intégration verticale avec les fonds dissipant
- Ouvrir la côte ouest au niveau commercial

L'acquisition de Santier a été réalisée en février 2017 pour 5,8 M€ hors financement du BFR. Le CA réalisé était alors de 8 M€ (9,13 M\$) pour un Ebitda de 1,25 M€ (marge 15,4%) et un Ebit de 0,53 M€ (marge 3,4%) vs pour Cambridge un CA de 7,25 M€ et un Ebit de -0,56 M€ et pour Egide SA un CA de 15,6 M€ et un Ebit de -1,35 M€.

Fin 2024, Santier a réalisé un CA de 6,9 M€ (7,5 M\$) vs 8,3 M€ pour Cambridge et 14,8 M€ pour Egide SA.

En termes de résultats, Santier affichait un Ebitda de 0,22 M€ vs une perte en 2023 de -0,67 M€ et un Ebit de -0,04 M€. Cambridge était à -1,1 M€ et un Ebit de -1,8 M€ alors qu'Egide SA à 0,47 M€ et un Ebit de -0,14 M€.

Au S1 2025, Santier a perdu des contrats majeurs et a vu son activité reculer de 36% à 2,1 M€ alors que Cambridge retrouvait la croissance à 5,7 M€ (+10%) tout comme Egide SA à 7,8 M€ (+11%).

Logiquement l'effet volume a pesé sur les résultats de Santier qui a réalisé un Ebitda de -0,7 M€ vs +0,8 M€ pour Cambridge et +0,1 M€ pour Egide SA.

In fine, en 2025 Santier a affiché un CA en baisse de 41% à 4 M€ vs 10,8 M€ pour Cambridge (+29,5%) et 16,5 M€ pour Egide SA (+11,6%).

La dépendance clients de Santier et l'arrêt de certains programmes expliquent ces mauvais résultats. Selon nous, l'impossibilité de diversifier son offre et d'élargir son périmètre commercial sont également des facteurs ayant amené à cette situation.

Egide n'a jamais réussi à élargir le périmètre commercial de Santier qui affiche un résultat opérationnel en perte depuis 2018. Les synergies mises en place à compter de 2024 l'ont été trop tardivement. Depuis un certain temps, nous estimions que Santier était le problème à résoudre. La situation financière d'Egide encore fragile induit logiquement ce choix de se séparer de cette entité.

La direction précise que les capacités de production seront regroupées à Cambridge. Reste à savoir si Cambridge va récupérer toute la production de Santier.

Concernant la partie assemblage, cela semble faisable et logique mais pour la partie fonds dissipant qui apporte finalement peu de valeur ajoutée, il se pourrait que le groupe continue de la sous-traiter car même avec Santier, le recours à de la sous-traitance n'a jamais été arrêté.

Perspectives.

Le nouveau périmètre n'est pas encore défini en termes de volume d'affaires qui pourrait être conservé. Aussi, nous mettons sous revue nos prévisions 2026-2027.

Avec cette opération, Egide se recentre sur son cœur de métier et coupe une source de pertes qui semblait devenir structurelle du fait du manque d'activité.

D'un point de vue coût, au niveau du bilan cela n'aura aucun impact car Santier avait été totalement déprécié.

Conclusion.

L'aventure de renforcement technologique aux Etats-Unis d'Egide aura été un échec. Il y a eu le développement de la céramique en local qui finalement a été récemment relocalisée en France et l'acquisition de Santier qui n'aura pas permis les débouchés commerciaux attendus.

La nouvelle direction depuis l'arrivée d'Ignace Dupon tranche et arbitre. On constate un retour aux sources et une volonté de désormais aborder le marché avec une approche commerciale « économique ». Le but est désormais de se positionner sur des marchés où le groupe peut être rentable. C'est un changement de paradigme. Longtemps nous avons dit qu'il était bien de savoir-faire mais qu'il serait mieux de le faire savoir et ceci de manière rentable.

Egide se recentre sur son vrai métier en bénéficiant de compétences clés et d'un marché adressé très demandeur. Une page se tourne, cela peut sembler un retour en arrière mais nous aimons à croire qu'au contraire cela traduit une toute nouvelle politique qui saura enfin bien valoriser les compétences d'Egide.

Opinion & objectif de cours : Sous revue vs Vendre- Sous revue vs 0,85 €

Mettant sous revue nos prévisions, nous mettons logiquement sous revue notre objectif de cours.

Arnaud Riverain

+ 33 (0)6 43 87 10 57

ariverain@greensome-finance.com

Sous revue vs Vendre

Recentrage US + Contact

Label BPI - Entreprise Innovante- Eligible PEA-PME

Secteur : Composants & équipements électriques

OBJECTIF DE COURS PRECEDENT
Sous revue 0,85 €

COURS (20/03/2026) POTENTIEL
1,015 € -

CAPITALISATION FLOTTANT
19,6 M€ 13 M€

Estimations sous revue

	nr		
Ratios	2025e	2026e	2027e
VE/CA	0,87	0,80	0,74
VE/ROC	nr	-68	70,2
PER	nr	nr	nr
P/CF	-12,7	-156,7	41,4
Rendement	0%	0%	0%

Données par Action	2024	2025e	2026e	2027e
BNPA	-0,12	-0,14	-0,08	-0,04
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	31,3	34,1	37,2
Var	-18,3%	4,4%	8,8%	9,1%
Marge brute	65,4%	66,0%	67,0%	67,0%
ROC (M€)	-2,02	-1,74	-0,40	0,39
Marge (%)	-6,7%	-5,6%	-1,2%	1,0%
RN (M€)	-2,38	-2,83	-1,49	-0,70
Marge (%)	-7,9%	-9,0%	-4,4%	-1,9%

Structure Financière	2024	2025e	2026e	2027e
FCF (M€)	-1,9	-0,4	0,2	0,4
Dettes fin. Nette (M€)	7,5	7,9	7,8	7,4
Capitaux Propres (M€)	6,2	3,3	1,8	1,1
Gearing	122%	238%	424%	651%
ROCE	-8,2%	-7,9%	-2,0%	2,1%

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

Performance	2026	3m	6m	1 an
Egide	2,3%	-4,7%	106,7%	43,0%
Euronext Growth	0,5%	1,3%	1,0%	9,5%
Extrêmes 12 mois	0,37	1,75		

Liquidité	2026	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	12 860	19 896	23 447	27 700
en % du capital	65,6%	101,5%	119,6%	141,3%
en % du flottant	100,5%	155,4%	183,2%	216,4%
en M€	13,47	21,66	23,92	26,11

Prochain événement Résultats 2025 : 27 avril

Egide a signé un contrat de recherche avec GreenSome.

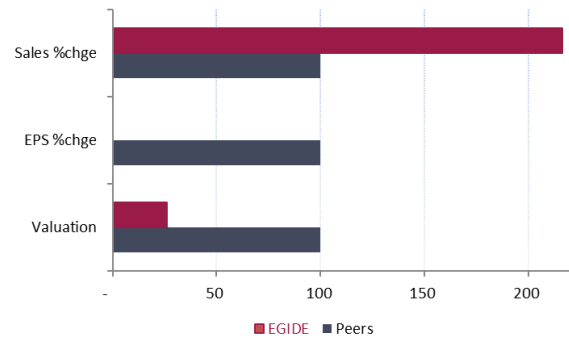
Snapshot Egide

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
23/01/2026	CA 2025	Vendre	1,05 €	0,85 €
20/10/2025	Résultats S1	Neutre	0,47 €	0,52 €
30/07/2025	CA S1 2025	Neutre	0,572 €	0,52 €
30/04/2025	Résultats 2025	Neutre	0,543 €	0,58 €

Données financières – Estimations sous revue

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Chiffre d'affaires	15,5	36,7	30,0	31,3	34,1	37,2
Achats	5,7	15,0	10,4	10,7	11,3	12,3
Charges Externes	2,4	5,9	5,5	4,6	4,9	5,3
Charges de personnel	6,3	16,2	14,0	14,9	15,7	16,7
Impôts et taxes	0,2	0,4	0,4	0,3	0,4	0,4
Dotations	0,5	2,4	2,2	2,5	2,2	2,2
ROC	0,47	-2,74	-2,02	-1,74	-0,40	0,39
Autres produits & Charges	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ROP	0,6	-2,7	-2,0	-1,7	-0,4	0,4
Résultat financier	-0,2	-0,8	-0,7	-1,1	-1,1	-1,1
Impôts sur les bénéfices	-0,1	0,3	0,2	0,0	0,0	0,0
Résultat net	0,34	-3,08	-2,38	-2,83	-1,49	-0,7
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	6,8	5,2	3,6
Stocks	3,5	7,0	8,0	7,8	8,1	8,8
Clients	3,4	3,0	3,1	3,2	3,5	3,8
Autres actifs courants	1,9	2,8	3,0	3,1	3,4	3,7
Disponibilités et FCP	0,7	3,2	1,8	1,4	1,6	2,0
Activités Abandonnées	15,9	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIF	27,9	25,3	24,2	22,5	21,8	22,0
Capitaux propres	6,5	6,9	6,2	3,3	1,8	1,1
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	4,4	6,0	6,3	6,8	7,4
Activités Abandonnées	11,3	-	-	-	-	-
TOTAL PASSIF	27,9	25,3	24,2	22,5	21,8	22,0

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2022	2023e	2024	2025e	2026e	2027e
Capacité d'autofinancement	0,9	-1,6	-1,3	-0,3	0,7	1,5
Variation du BFR	-1,4	-2,0	0,3	-0,2	0,2	0,7
Flux de trésorerie liés à l'activité	-0,5	0,4	-1,6	-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	2,1	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	-1,4	-0,4	0,2	0,4

RATIOS	2022	2023e	2024	2025e	2026e	2027e
Marge Opérationnelle courante	3,0%	-7,5%	-6,7%	-5,6%	-1,2%	1,0%
Marge Opérationnelle	3,8%	-7,5%	-6,7%	-5,6%	-1,2%	1,0%
Marge nette	2,2%	-8,4%	-7,9%	-9,0%	-4,4%	-1,9%
ROE (RN/Fonds propres)	5,2%	-44,5%	-39%	-85%	-81,5%	-61,9%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	4,6%	-10,2%	-8,2%	-7,9%	-2,0%	2,1%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	75,8%	140,9%	122%	238%	424%	651%
FCF par action	0,19	0,01	-0,09	-0,02	0,01	0,02
BNPA (en €)	0,03	-0,19	-0,12	-0,14	-0,08	-0,04

Estimations : GreenSome Finance

Système de recommandation

IMPORTANT : Veuillez-vous référer à la dernière page de ce rapport afin de prendre connaissance des avertissements.

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 induite 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.