

## EGIDE

Euronext Growth - FR0000072373 – ALGID

### ✓ 2026, année de la bascule ?

#### ✓ Résultats proches de nos attentes :

- CA 2025 de 31,3 M€ (+4%) / Ebitda consolidé 1 M€ vs 0,1 M€ en 2024 (marge 8,7%) – Ebitda hors exceptionnels 0,7 M€ vs -0,45 M€ / ROC -2 M€ stable (-1,7 M€ attendu) / RN -3,1 M€ (-2,8 M€ attendu)

#### ✓ Bilan meilleur qu'attendu :

- BFR 37 jours de CA vs 77 / Dette financière nette 5,4 M€ vs 7,5 M€ en 2024 (gearing 142% vs 238% estimé)

#### ✓ Marge Ebitda brute

- France 1,3 M€ (7,6%) vs 0,5 M€ (3,2%) en 2024
- USA 1,1 M€ (10,5%) vs -1,1 M€ en 2024
- Santier -1,7 M€ vs 0,2 M€ (3,1%) en 2024

Les résultats sont proches de nos attentes mais marquent un véritable changement de profil pour Egide. Pour la première fois depuis plusieurs années, les deux sites stratégiques sont rentables tandis que Santier est désormais en voie de fermeture.

Deux éléments retiennent particulièrement notre attention.

1/ la France et les USA affichent un Ebitda positif tant au S1 qu'au S2. Le redressement de Cambridge constitue l'événement majeur de l'exercice. Après quatre années déficitaires, le site américain génère de nouveau un EBITDA positif supérieur à 1 M€ vs -1,1 M€ en 2024 pour un volume d'affaire en progression de +2,6 M€. Retraitée des subventions covid, la marge est de 7,2%.

Bollène continue d'améliorer son niveau de rentabilité en passant de 1,4% en 2023 à 7,6%.

Santier, faute de volume d'affaires suffisant, a accentué ses pertes à -1,7 M€ (S1 -0,7 M€, S2 -0,9 M€) ce qui valide d'autant la décision de cesser toute activité à San Diego.

Au niveau consolidé, Egide affiche toujours des pertes avec un ROC de -2 M€ sous l'effet de Santier mais aussi de dotations de 3 M€ dont 1,1 M€ lié à la dépréciation d'actifs circulants. Le RN ressort à -3,1 M€ pénalisé par un résultat financier de -1,1 M€.

2/ La principale surprise positive provient du BFR qui passe à 36 jours de CA vs 62 jours en 2024, soit son meilleur niveau depuis plusieurs années. Il passe nettement en dessous de sa moyenne sur 10 ans de 77 jours grâce à l'optimisation des stocks (72 jours vs 96 en 2024 – moyenne 79) et du poste Clients 30 jours vs 37 en 2024 (59 jours en moyenne). Cette amélioration permet de réduire la dette nette de plus de 2 M€ malgré une perte nette encore significative.

Au-delà de son impact ponctuel sur la dette, cette amélioration traduit une meilleure maîtrise du cycle d'exploitation, élément indispensable pour crédibiliser un retour durable à la création de valeur

### Perspectives.

La direction tient un discours prudent du fait des tensions au Moyen-Orient mais insiste sur le fait que les marchés de la Défense « constituent un facteur de soutien de l'activité ». Nous partageons cette prudence. Si la Défense reste porteuse, le véritable enjeu de 2026 sera moins le niveau d'activité que la capacité du groupe à démontrer que la rentabilité observée en 2025 est reproductible hors éléments exceptionnels.

Selon nous, 2026 constituera l'exercice de validation du nouveau périmètre. Trois éléments devront être confirmés :

- Maintien de la croissance et amélioration de la rentabilité à Bollène ;
- Confirmation de la fin de la restructuration des activités américaines
- Capacité à générer durablement du cash.

Nous considérons 2026 comme une année de transition. Les coûts liés à la fermeture de Santier (estimés à environ 2 M€ de perte nette), le temps nécessaire pour transférer certains contrats à Cambridge masqueront encore les progrès opérationnels réalisés sur le nouveau périmètre. La véritable capacité bénéficiaire du groupe ne pourra donc être appréciée qu'à compter de 2027.

Suite page 2

## ACHAT Spéc. vs Sous Revue

### Résultats 2025 + Contact

Label BPI - Entreprise Innovante- Eligible PEA-PME

Secteur : Composants &amp; équipements électriques

#### OBJECTIF DE COURS

1,31 €

PRECEDENT

Sous revue

COURS (06/07/2026)

1,072 €

POTENTIEL

+22,5%

CAPITALISATION

21 M€

FLOTTANT

17,9 M€

| Ratios    | 2025  | 2026e | 2027e |
|-----------|-------|-------|-------|
| VE/CA     | 0,82  | 0,93  | 0,85  |
| VE/ROC    | nr    | nr    | 49,2  |
| PER       | nr    | nr    | nr    |
| P/CF      | -13,5 | 11,5  | -5,0  |
| Rendement | 0%    | 0%    | 0%    |

| Données par Action | 2024  | 2025  | 2026e | 2027e |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| BNPA               | -0,12 | -0,16 | -0,08 | -0,01 |
| Var. (%)           | nr    | nr    | nr    | nr    |
| FCFPA              | -0,09 | 0,08  | -0,23 | 0,00  |
| Var. (%)           | nr    | nr    | nr    | nr    |
| Dividende          | -     | -     | -     | -     |

| Comptes     | 2024   | 2025  | 2026e  | 2027e |
|-------------|--------|-------|--------|-------|
| CA (M€)     | 30,0   | 31,3  | 27,5   | 30,3  |
| Var         | -18,3% | 4,4%  | -12,1% | 10,0% |
| Marge brute | 65,4%  | 62,9% | 63,0%  | 63,5% |
| Ebitda (M€) | 0,1    | 1,0   | 1,2    | 2,0   |
| Marge (%)   | 0,5%   | 3,1%  | 4,4%   | 6,7%  |
| ROC (M€)    | -2,0   | -2,0  | -0,8   | 0,5   |
| Marge (%)   | -6,7%  | -6,5% | -2,8%  | 1,7%  |
| RN (M€)     | -2,4   | -3,1  | -3,5   | -0,2  |
| Marge (%)   | -7,9%  | -9,9% | -12,6% | -0,6% |

| Structure Financière  | 2024  | 2025   | 2026e | 2027e |
|-----------------------|-------|--------|-------|-------|
| FCF (M€)              | -1,9  | 1,6    | -4,5  | 0,0   |
| Dette fin. Nette (M€) | 7,5   | 4,6    | 9,9   | 9,9   |
| Capitaux Propres (M€) | 6,2   | 3,2    | -0,2  | -0,4  |
| Gearing               | 122%  | 142%   | nr    | nr    |
| ROCE                  | -9,2% | -14,0% | -4,3% | 2,9%  |

| Répartition du Capital |       |
|------------------------|-------|
| IXcore                 | 14,8% |
| Autres                 | 85,2% |

| Performance      | 2026 | 3m   | 6m    | 1 an  |
|------------------|------|------|-------|-------|
| Egide            | 8,1% | 9,4% | 46,9% | 97,1% |
| Euronext Growth  | 8,5% | 5,9% | 8,0%  | 10,1% |
| Extrêmes 12 mois | 0,36 | 1,75 |       |       |

| Liquidité           | 2026   | 3m    | 6m     | 1 an   |
|---------------------|--------|-------|--------|--------|
| Volume Cumulé (000) | 22 852 | 8 454 | 21 877 | 35 039 |
| en % du capital     | 116,5% | 43,1% | 111,5% | 178,6% |
| en % du flottant    | 178,3% | 66,0% | 170,7% | 273,4% |
| en M€               | 24,68  | 9,69  | 23,56  | 36,03  |

Prochain événement CA S1 : 27 juillet

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

Egide a signé un contrat de recherche avec GreenSome.

**Conclusion.**

La fermeture de Santier élimine la principale source de destruction de valeur du Groupe, même si le coût final de sortie reste à préciser. Par ailleurs, L'exposition croissante aux marchés Défense et Optronique offre un environnement commercial plus favorable qu'au cours des dernières années, même si la conversion en croissance rentable reste à démontrer.

Pour la première fois depuis plusieurs années, Egide présente simultanément quatre signaux positifs : retour à la rentabilité opérationnelle sur ses deux sites stratégiques, fermeture programmée de Santier, forte réduction du BFR et baisse de l'endettement.

L'enjeu n'est plus aujourd'hui la survie du groupe mais sa capacité à transformer cette amélioration opérationnelle en rentabilité durable.

L'autre point de vigilance est la faiblesse des capitaux propres, qui limite encore la flexibilité financière du groupe. La démonstration d'une capacité à générer durablement du cash constitue désormais l'enjeu central à court terme.

**Opinion & objectif de cours : Achat Spéculatif vs Sous revue – 1,31 € vs Sous revue**

Le nouveau profil d'Egide modifie sensiblement notre appréciation du risque. La fermeture de Santier supprime la principale source de pertes du groupe tandis que Cambridge a montré qu'il pouvait retrouver un niveau de rentabilité compatible avec son potentiel industriel. Dans le même temps, l'amélioration spectaculaire du BFR démontre une capacité retrouvée à générer de la trésorerie.

Les capitaux propres demeurent toutefois un point de fragilité et pourraient conduire à un renforcement financier. Cette contrainte justifie le maintien d'un biais spéculatif malgré l'amélioration sensible du profil opérationnel., nous considérons que le profil risque/rendement devient plus favorable.

La valorisation actuelle nous paraît refléter davantage les difficultés passées que le potentiel du nouveau périmètre opérationnel.

Notre objectif de cours ressort désormais à 1,31 € (DCF 1,06 € avec taux d'actualisation de 10,5% / Comparables 1,89 € après décote de taille de 50%) et passons à l'opinion Achat Spéculatif. Nous justifions un biais spéculatif car Egide présente encore un profil pas totalement stabilisé notamment aux USA et étant donné son niveau de capitaux propres ramené à nos prévisions.

Pour mémoire, le retard de publication des comptes annuels avait induit une suspension de cotation le 12/06 du fait du dispositif d'Euronext de « penalty bench ».

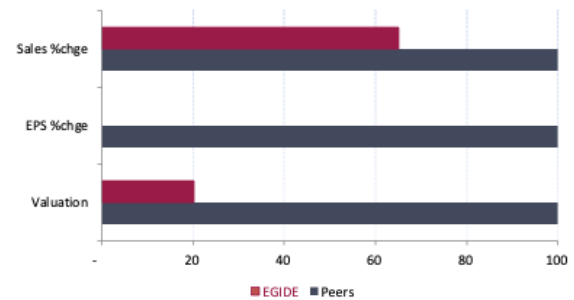
## Snapshot Egide

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 |
|---------------------|---------------|------------|---------|-------------------|
| 20/03/2026          | Recentrage US | Sous revue | 1,015 € | Sous revue        |
| 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 €            |

## Données financières

| COMPTE DE RESULTAT (M€)                 | 2022  | 2023   | 2024  | 2025   | 2026e  | 2027e  |
|-----------------------------------------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|
| Chiffre d'affaires                      | 15,5  | 36,7   | 30,0  | 31,3   | 27,5   | 30,3   |
| Achats                                  | 5,7   | 15,0   | 10,4  | 11,6   | 10,2   | 11,1   |
| Charges Externes                        | 2,4   | 5,9    | 5,5   | 5,3    | 4,4    | 4,7    |
| Charges de personnel                    | 6,3   | 16,2   | 14,0  | 14,1   | 11,9   | 12,7   |
| Impôts et taxes                         | 0,2   | 0,4    | 0,4   | 0,3    | 0,2    | 0,3    |
| EBITDA                                  | 0,92  | -0,31  | 0,14  | 0,97   | 1,22   | 2,02   |
| Dotations                               | 0,5   | 2,4    | 2,2   | 3,0    | 2,0    | 1,5    |
| ROC                                     | 0,47  | -2,74  | -2,02 | -2,04  | -0,78  | 0,52   |
| Autres produits & Charges               | 0,1   | 0,0    | 0,0   | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| ROP                                     | 0,6   | -2,7   | -2,0  | -2,0   | -0,8   | 0,5    |
| Résultat financier                      | -0,2  | -0,8   | -0,7  | -1,1   | -0,7   | -0,7   |
| Impôts sur les bénéfices                | -0,1  | 0,3    | 0,2   | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| Résultat net                            | 0,34  | -3,08  | -2,37 | -3,11  | -1,48  | -0,2   |
| Résultat net des activités abandonnées  | -6,0  | -      | -     | -      | -2,0   | -      |
| Résultat net par du groupe              | -5,6  | -      | -     | -      | -3,5   | -0,2   |
| BILAN (M€)                              | 2022  | 2023   | 2024  | 2025   | 2026e  | 2027e  |
| Actif immobilisé                        | 2,5   | 9,5    | 8,2   | 6,5    | 6,8    | 6,3    |
| Stocks                                  | 3,5   | 7,0    | 8,0   | 6,2    | 5,7    | 6,3    |
| Clients                                 | 3,4   | 3,0    | 3,1   | 2,6    | 3,1    | 3,4    |
| Autres actifs courants                  | 1,9   | 2,8    | 3,0   | 2,0    | 1,5    | 1,7    |
| Disponibilités et FCP                   | 0,7   | 3,2    | 1,8   | 2,8    | -2,5   | -2,5   |
| Activités Abandonnées                   | 15,9  | -      | -     | -      | -      | -      |
| TOTAL ACTIF                             | 27,9  | 25,3   | 24,2  | 20,2   | 14,6   | 15,1   |
| Capitaux propres                        | 6,5   | 6,9    | 6,2   | 3,2    | -0,2   | -0,4   |
| Provisions                              | 0,7   | 0,8    | 0,5   | 1,5    | 0,6    | 0,6    |
| 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   | 7,4    | 7,4    | 7,4    |
| 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   | 5,8    | 5,0    | 5,5    |
| Activités Abandonnées                   | 11,3  | -      | -     | -      | -      | -      |
| TOTAL PASSIF                            | 27,9  | 25,3   | 24,2  | 20,2   | 14,6   | 15,1   |
| TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)             | 2022  | 2023e  | 2024  | 2025   | 2026e  | 2027e  |
| Capacité d'autofinancement              | 0,9   | -1,6   | -1,3  | -0,6   | -2,1   | 0,9    |
| Variation du BFR                        | -1,4  | -2,0   | 0,3   | -2,4   | 2,2    | 0,5    |
| Flux de trésorerie liés à l'activité    | -0,5  | 0,4    | -1,6  | 1,8    | -4,2   | 0,3    |
| Flux activités non poursuivies          | -3,0  |        |       |        |        |        |
| Flux Investissements                    | -0,1  | -0,3   | -0,3  | -0,3   | -0,3   | -0,3   |
| 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  | -2,3   | 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   | -1,4   | 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                 | -0,9  | 2,1    | -1,4  | 0,1    | -4,5   | 0,0    |
| RATIOS                                  | 2022  | 2023e  | 2024  | 2025   | 2026e  | 2027e  |
| Marge Opérationnelle courante           | 3,0%  | -7,5%  | -6,7% | -6,5%  | -2,8%  | 1,7%   |
| Marge Opérationnelle                    | 3,8%  | -7,5%  | -6,7% | -6,5%  | -2,8%  | 1,7%   |
| Marge nette                             | 2,2%  | -8,4%  | -7,9% | -9,9%  | -5,4%  | -0,6%  |
| ROE (RN/Fonds propres)                  | 5,2%  | -44,5% | -39%  | -96%   | 626,0% | 42,9%  |
| ROCE (NOPAT/Capitaux employés)          | 4,6%  | -11,5% | -9,2% | -14,0% | -4,3%  | 2,9%   |
| Dettes nettes / Fonds propres (gearing) | 75,8% | 140,9% | 122%  | 142%   | -4185% | -2378% |
| FCF par action                          | 0,19  | 0,01   | -0,09 | 0,08   | -0,23  | 0,00   |
| BNPA (en €)                             | 0,03  | -0,19  | -0,12 | -0,16  | -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

## 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 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.