

EGIDE

Euronext Growth - FR0000072373 – ALGID

✓ Des signaux encourageants

- ✓ CA S1 -2,4% (15,2 M€) / +0,7% à taux de change constant
 - Egide SA 10 M€ +28%
 - Egide USA 3,8 M€ -33% (-29% tcc)
 - Santier (activité arrêtée en avril 2026) 1,38 M€ -34% (-30% tcc)
- ✓ S2 attendu inférieur au S1

Le recul publié du chiffre d'affaires masque une amélioration sensible du profil opérationnel du groupe porté par une montée en puissance des applications critiques. A cela s'ajoute une forte croissance de Bollène, qui franchit les 10 M€ pour la première fois ce qui compense un ralentissement temporaire aux Etats-Unis du fait, entre autres, du contexte de réorganisation industrielle.

Egide USA recule en effet nettement (-33%) sous l'effet

- 1/ du transfert de contrats de Santier ce qui mobilise une partie des équipes pour réaliser l'intégration sachant que 55% du CA 2025 de Santier, soit 2,5 M\$, est potentiellement récupérable si les qualifications aboutissent
- 2/ du décalage de livraisons chez certains clients du fait d'une montée en cadence de ces derniers moins rapide que prévue.

Enfin Santier contribue à hauteur de 1,38 M€ avec une activité arrêtée en avril.

Hors Santier, le CA S1 progresse de +2,3% à 13,8 M€ et à taux de change constant de +4,2%.

La progression de l'activité se fait grâce aux « applications critiques » (Imagerie Thermique 8,4 M€ +23%, hyperfréquence 2,7 M€ +42%, Optronique 2 M€ +15%) ce qui est favorable en termes de mix produit. Cette évolution confirme le positionnement du groupe vers des marchés à plus forte valeur ajoutée et constitue un élément favorable pour le profil de marge à moyen terme tout en renforçant les barrières à l'entrée.

Au total, ce premier semestre apparaît meilleur qu'il n'y paraît compte tenu de l'arrêt de Santier et de la réorganisation que cela impose et de la faiblesse temporaire des Etats-Unis.

Perspectives.

Dans notre dernière note, nous estimions que 2026 constituerait l'exercice de validation du nouveau périmètre avec

- Le maintien de la croissance à Bollène : c'est confirmé
- Confirmation de la fin de la restructuration des activités américaines : c'est en cours

2026 confirme son statut d'année de transition avec la nécessité de mise en œuvre industrielle du nouveau périmètre à Cambridge. En ce sens, la direction s'attend à un S2 inférieur au S1, ce qui est en ligne avec nos attentes. Toutefois, elle indique disposer d'un carnet de commandes satisfaisant aux Etats-Unis. La principale inconnue est le rythme de conversion de ce dernier.

Le transfert des activités de Santier mobilise aujourd'hui les équipes de Cambridge sans générer encore les gains attendus. Le levier opérationnel ne devrait pleinement apparaître qu'après les qualifications et le transfert complet des volumes, faisant de 2027 l'exercice de validation économique du nouveau périmètre.

Opinion & objectif de cours : Achat Spéculatif– 1,31 €

Cette publication conforte notre scénario. Si la baisse d'activité aux Etats-Unis constitue un point de vigilance, les principaux enjeux portent moins sur la demande, qui reste bien orientée, que sur la bonne exécution industrielle de la réorganisation américaine et la capacité du groupe à convertir son carnet de commandes en chiffre d'affaires.

Autre point à surveiller et que nous avons déjà pointé du doigt : la faiblesse des capitaux propres.

Ces éléments justifient que nous conservions un biais spéculatif sur Egide.

ACHAT Spéc.

CA S1 2026

Label BPI - Entreprise Innovante- Eligible PEA-PME

Secteur : Composants & équipements électriques

OBJECTIF DE COURS

1,31 €

PRECEDENT

1,31 €

COURS (24/07/2026)

0,999 €

POTENTIEL

+31%

CAPITALISATION

19,6 M€

FLOTTANT

16,7 M€

Ratios	2026e	2027e	2028e
VE/CA	0,77	0,88	0,80
VE/ROC	nr	46,4	14,5
PER	nr	nr	20,3
P/CF	-12,5	10,7	-4,6
Rendement	0%	0%	0%

Données par Action	2025	2026e	2027e	2028e
BNPA	-0,16	-0,08	-0,01	0,05
Var. (%)	nr	nr	nr	nr
FCFPA	0,08	-0,23	0,00	0,05
Var. (%)	nr	nr	nr	nr
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2025	2026e	2027e	2028e
CA (M€)	31,3	27,5	30,3	33,3
Var	4,4%	-12,1%	10,0%	8,0%
Marge brute	62,9%	63,0%	63,5%	64,0%
Ebitda (M€)	1,0	1,2	2,0	3,2
Marge (%)	3,1%	4,4%	6,7%	9,5%
ROC (M€)	-2,0	-0,8	0,5	1,7
Marge (%)	-6,5%	-2,8%	1,7%	5,0%
RN (M€)	-3,1	-3,5	-0,2	1,0
Marge (%)	-9,9%	-12,6%	-0,6%	2,9%

Structure Financière	2025	2026e	2027e	2028e
FCF (M€)	1,6	-4,5	0,04	1,0
Dette fin. Nette (M€)	4,6	9,9	9,9	8,9
Capitaux Propres (M€)	3,2	-0,2	-0,4	0,5
Gearing	142%	-4185%	-2378%	1616%
ROCE	-14,0%	-4,3%	2,9%	8,9%

Répartition du Capital	
iXcore	14,8%
Autres	85,2%

Performance	2026	3m	6m	1 an
Egide	0,7%	-12,4%	0,1%	75,3%
Euronext Growth	8,0%	0,5%	5,4%	9,0%
Extrêmes 12 mois	0,36	1,75		

Liquidité	2026	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	23 697	5 075	19 419	35 029
en % du capital	120,8%	25,9%	99,0%	178,5%
en % du flottant	184,9%	39,6%	151,5%	273,4%
en M€	25,52	5,69	21,05	36,37

Prochain événement RN S1 : 19 octobre avant Bourse

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

Egide a signé un contrat de recherche avec GreenSome.

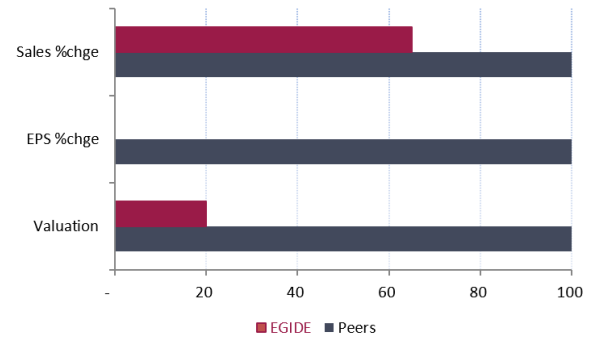
Snapshot Egide

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
06/07/2026	Résultats 2025	Achat Spéculatif	1,072 €	1,31 €
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€)	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Chiffre d'affaires	36,7	30,0	31,3	27,5	30,3	33,3
Achats	15,0	10,4	11,6	10,2	11,1	12,0
Charges Externes	5,9	5,5	5,3	4,4	4,7	5,0
Charges de personnel	16,2	14,0	14,1	11,9	12,7	13,3
Impôts et taxes	0,4	0,4	0,3	0,2	0,3	0,3
EBITDA	-0,3	0,1	1,0	1,2	2,0	3,2
Dotations	2,4	2,2	3,0	2,0	1,5	1,5
ROC	-2,7	-2,0	-2,0	-0,8	0,5	1,7
Autres produits & Charges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ROP	-2,7	-2,0	-2,0	-0,8	0,5	1,7
Résultat financier	-0,8	-0,7	-1,1	-0,7	-0,7	-0,7
Impôts sur les bénéfices	0,3	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Résultat net	-3,1	-2,4	-3,1	-1,5	-0,2	1,0
Résultat net des activités abandonnées	-	-	-	-2,0	-	-
Résultat net par du groupe	-	-	-	-3,5	-0,2	1,0

BILAN (M€)	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Actif immobilisé	9,5	8,2	6,5	6,8	6,3	5,8
Stocks	7,0	8,0	6,2	5,7	6,3	7,0
Clients	3,0	3,1	2,6	3,1	3,4	3,7
Autres actifs courants	2,8	3,0	2,0	1,5	1,7	1,9
Disponibilités et FCP	3,2	1,8	2,8	-2,5	-2,5	-1,5
Activités Abandonnées	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIF	25,3	24,2	20,2	14,6	15,1	17,0
Capitaux propres	6,9	6,2	3,2	-0,2	-0,4	0,5
Provisions	0,8	0,5	1,5	0,6	0,6	0,7
Autres passifs non courants	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dette financière Long Terme	3,3	9,4	7,4	7,4	7,4	7,4
Dettes sur droit d'utilisation LT	3,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dette Financière Court Terme	5,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dettes sur droit d'utilisation CT	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fournisseurs	4,4	6,0	5,8	5,0	5,5	6,0
Activités Abandonnées	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASSIF	25,3	24,2	20,2	14,6	15,1	17,0

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2023e	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Capacité d'autofinancement	-1,6	-1,3	-0,6	-2,1	0,9	2,0
Variation du BFR	-2,0	0,3	-2,4	2,2	0,5	0,7
Flux de trésorerie liés à l'activité	0,4	-1,6	1,8	-4,2	0,3	1,3
Flux activités non poursuivies						
Flux Investissements	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
Flux Inv. activités non poursuivies						
Augmentation de capital	3,7	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Emprunts		0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Remboursement Emprunts	0,0	-1,3	-2,3	0,0	0,0	0,0
Flux financement	2,1	0,5	-1,4	0,0	0,0	0,0
Flux Financement Act. Non poursuivies						
Incidence var. devises	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation de trésorerie	2,1	-1,4	0,1	-4,5	0,0	1,0

RATIOS	2023e	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Marge Opérationnelle courante	-7,5%	-6,7%	-6,5%	-2,8%	1,7%	5,0%
Marge Opérationnelle	-7,5%	-6,7%	-6,5%	-2,8%	1,7%	5,0%
Marge nette	-8,4%	-7,9%	-9,9%	-5,4%	-0,6%	2,9%
ROE (RN/Fonds propres)	-44,5%	-39%	-96%	626,0%	42,9%	175,7%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	-11,5%	-9,2%	-14,0%	-4,3%	2,9%	8,9%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	140,9%	122%	142%	-4185%	-2378%	1616%
FCF par action	0,01	-0,09	0,08	-0,23	0,002	0,05
BNPA (en €)	-0,19	-0,12	-0,16	-0,08	-0,01	0,05

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.