

EGIDE

Euronext Growth - FR0000072373 – ALGID

✓ Accord de financement des entités américaines

Egide avait jusqu'au 31 décembre pour trouver un nouveau partenaire financier à la place de Banc of California.

C'est chose faite avec Amerisource Business Capital, qui est un prestataire de financement direct aux petites et moyennes entreprises. Egide USA et Santier sont ainsi financées à hauteur de 1,5 M\$ chacun et corolaire les lignes de crédit de Banc of California sont remboursées à hauteur de 2,66 M\$.

Avec cette opération, qui fait suite à celle de Sales/Lease Back de 6 M\$ signées fin juin, Egide retrouve la latitude financière suffisante pour poursuivre son développement aux USA.

La direction est parvenue à s'enlever une épine du pied non négligeable sans avoir recours à des instruments dilutifs qui auraient été très dommageables au cours de Bourse et donc aux actionnaires. Nous pouvons donc saluer le travail qui a été fait à ce niveau en 2022.

Egide et sa direction ont démontré une certaine résilience malgré des événements exogènes plus que pénalisants ce qui est une force. Autant nous avons souvent critiqué le manque de signaux d'un point de vue commercial, autant nous pouvons reconnaître cette qualité ce qui est un atout sur le long terme.

Autre élément positif et cette fois-ci commercialement parlant, le discours tenu lors de la présentation des résultats semestriels par son PDG, Jim Collins. Il s'est voulu « optimiste ». Il a évoqué une demande accrue pour les deux entités américaines nécessitant deux équipes à Cambridge, ce qui est une première depuis plus de 10 ans. De nouvelles opportunités en termes de produits se présentent également sur la côte ouest, opportunités qui pourraient déboucher sur des contrats long terme.

Opinion & objectif de cours.

Egide a rempli son contrat quant à sa gestion de ses encours financiers. Le discours de fin d'année va dans le bon sens au niveau commercial. 2023 semble donc offrir un profil plus avantageux.

Même si tel est le cas, le marché va avoir besoin de preuves que les choses reprennent. Il faudra donc attendre le S1 pour voir si effectivement les lignes bougent, à moins que la direction reprenne une communication trimestrielle mais pour l'heure ce n'est pas d'actualité.

D'un point de vue boursier, notre objectif est légèrement relevé à 0,85 € vs 0,78 € du fait de l'évolution des comparables. Le potentiel d'appréciation est ainsi proche de 60%.

Nous repassons donc à l'Achat mais avec un biais spéculatif. En effet, il y a gros travail pour rassurer le marché et nous doutons que le CA annuel puisse le faire car aucune surprise particulière ne semble envisageable. En revanche, nous accorderons une attention particulière au discours.

Il convient donc d'être encore relativement prudent mais la baisse observée avant l'annonce de l'accord avec Amerisource Business Capital nous semblait exagérée.

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

ACHAT Spéc. vs Neutre

Communiqué

Label BPI - Entreprise Innovante- Eligible PEA-PME

Secteur : Composants & équipements électriques

OBJECTIF PRECEDENT
0,85 € 0,78 €

COURS (30/12/22) POTENTIEL
0,54 € +57,4%

CAPITALISATION FLOTTANT
5,59 M€ 4,92 M€

Ratios	2022e	2023e	2024e
VE/CA	0,5	0,5	0,4
VE/ROC	-7,9	119,6	13,0
PER	-1,7	-19,8	7,9
P/CF	-3,2	9,1	2,2
Rendement	0%	0%	0%

Données par Action	2021	2022e	2023e	2024e
BNPA	0,02	-0,32	-0,03	0,07
Var. (%)	nr	nr	nr	nr
FCFPA	-0,03	-0,08	-0,04	0,17
Var. (%)	nr	nr	nr	nr
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2021	2022e	2023e	2024e
CA (M€)	32,5	32,8	35,2	38,0
Var	8,4%	0,8%	7,4%	8,0%
ROC (M€)	-2,52	-2,04	0,14	1,13
Marge (%)	-7,8%	-6,2%	0,4%	3,0%
ROP (M€)	0,82	-2,04	0,14	1,13
Marge (%)	2,5%	-6,2%	0,4%	3,0%
RN (M€)	0,20	-3,27	-0,28	0,71
Marge (%)	0,6%	-10,0%	-0,8%	1,9%

Structure Financière	2021	2022e	2023e	2024e
FCF (M€)	-0,4	-0,8	-0,4	1,7
Dette fin. Nette (M€)	8,3	10,5	10,9	9,2
Capitaux Propres (M€)	11,6	8,3	8,0	8,7
Gearing	72%	126%	136%	105%
ROCE	2,6%	-6,9%	0,5%	4,0%

Répartition du Capital	
Sigma Gestion	5,0%
Pleiade Invest	3,0%
Vatel	2,0%
Management	2,0%
Flottant	88,0%

Performance	2022	3m	6m	1 an
Egide	-62,2%	-10,0%	-41,8%	-62,0%
Euronext Growth	-24,8%	12,5%	1,3%	-24,8%
Extrêmes 12 mois	0,43	1,75		

Liquidité	2022	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	13 133	1 417	2 563	13 133
en % du capital	126,9%	13,7%	24,8%	126,9%
en % du flottant	144,2%	15,6%	28,2%	144,2%
en M€	15,56	0,79	1,69	15,56

Prochain événement CA 2022 : 26 janvier

Egide a signé un contrat de recherche avec GreenSome.

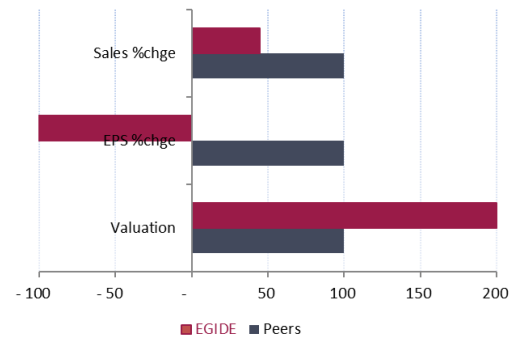
Snapshot Egide

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
24/10/2022	Résultats semestriels	Neutre	0,717 €	0,78 €
27/09/2022	Point Société	Achat Spéculatif	0,63 €	1,13 €
21/07/2022	CA S1	Achat	0,863 €	1,45 €
01/07/2022	Accord de Sale/lease back	Achat	0,94 €	1,78 €
20/06/2022	Avenant	Achat	0,87 €	1,78 €
30/03/2022	Résultats 2021	Achat	1,44 €	1,78 €
26/01/2022	CA 2021	Achat	1,595 €	1,78 €
10/12/2021	Point Activité	Achat	1,26 €	1,85 €

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Chiffre d'affaires	31,8	30,0	32,5	32,8	35,2	38,0
Achats	13,1	12,5	12,7	13,1	13,7	14,8
Charges Externes	4,8	2,3	6,5	4,6	4,6	4,8
Charges de personnel	13,7	13,6	14,0	14,8	14,9	15,4
Impôts et taxes	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4
Dotations	1,4	1,6	1,5	2,0	1,5	1,5
ROC	-1,9	-0,4	-2,5	-2,0	0,1	1,1
Autres produits & Charges	-0,3	2,3	3,4	0,0	0,0	0,0
ROP	-2,2	2,0	0,8	-2,0	0,1	1,1
Résultat financier	-0,6	-0,6	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Impôts sur les bénéfices	0,0	-0,4	-0,2	-0,8	0,0	0,0
Résultat net	-2,8	1,0	0,2	-3,3	-0,3	0,7

BILAN (M€)	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Actif immobilisé	11,6	10,0	12,8	11,0	10,6	9,9
Stocks	7,5	8,1	7,4	8,2	8,8	8,4
Clients	6,5	5,0	4,9	6,4	6,8	7,4
Autres actifs courants	0,2	3,2	1,6	0,5	0,5	0,5
Disponibilités et FCP	1,5	1,4	1,6	-0,9	-1,7	-0,5
TOTAL ACTIF	27,2	27,8	28,3	25,1	24,9	25,8
Capitaux propres	10,4	10,6	11,6	8,3	8,0	8,7
Provisions	0,8	0,8	0,9	0,8	0,9	1,0
Dette financière Long Terme	1,8	2,9	1,5	2,3	1,9	1,4
Dette Financière Court Terme	5,1	3,6	6,2	3,7	3,7	3,7
Fournisseurs	5,9	7,2	5,4	6,4	6,8	7,4
TOTAL PASSIF	27,2	27,8	28,3	25,1	24,9	25,8

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Capacité d'autofinancement	-1,1	2,5	-1,2	-1,6	1,3	2,3
Variation du BFR	0,2	-0,8	0,7	0,1	0,6	-0,3
Flux de trésorerie liés à l'activité	-1,3	1,7	-0,5	-1,8	0,6	2,6
Flux Investissements	-0,9	-0,8	0,1	1,0	-1,1	-0,8
Augmentation de capital	2,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Emprunts	0,8	0,6	3,7	-0,1	-0,3	-0,3
Remboursement Emprunts	-0,2	-0,9	-3,4	-2,6	-0,1	-0,2
Dette financière d'affacturage	-0,4	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Flux financement	1,3	-0,8	0,5	-1,7	-0,4	-0,5
Incidence var. devises	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0
Variation de trésorerie	-0,9	-0,1	0,2	-2,5	-0,8	1,2

RATIOS	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Marge Opérationnelle courante	-5,9%	-1,2%	-7,8%	-6,2%	0,4%	3,0%
Marge Opérationnelle	-6,9%	6,6%	2,5%	-6,2%	0,4%	3,0%
Marge nette	-8,9%	3,3%	0,6%	-10,0%	-0,8%	1,9%
ROE (RN/Fonds propres)	-27,1%	9,3%	1,7%	-39,4%	-3,5%	8,1%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	-7,3%	6,9%	2,6%	-6,9%	0,5%	4,0%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	82,5%	72,9%	72,0%	126,0%	135,9%	105,0%
FCF par action	-0,21	0,08	-0,03	-0,08	-0,04	0,17
BNPA (en €)	-0,27	0,10	0,02	-0,32	-0,03	0,07
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 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.