

## EGIDE

Euronext Growth - FR0000072373 – ALGID

### ✓ CA 2022 : L'Asie tire la croissance.

- CA groupe 33,8 M€ +4% (33,2 M€ attendus) / -2,1% tcc ;
- Egide SA 15,5 M€ +8,9% / USA 9,6 M€ -6,5% / Santier 8,7 M€ +8,8%.

2022 est marqué par le dynamisme de la zone Asie – Moyen Orient qui progresse de +40,4% à 8,75 M€ ce qui profite essentiellement à Egide SA dont l'activité accélère au S2 avec une croissance de +13,6%. Egide SA affiche ainsi au S2 son second meilleur semestre à 7,8 M€ après 8 M€ au S2 2017 et finit l'année sur un CA de 15,46 M€ (+8,9%) vs 14,9 M€ attendus.

La croissance est essentiellement liée à l'Hyperfréquence qui progresse de +44,1% à 4,28 M€ ce qui est la résultante de nouveaux débouchés commerciaux.

Egide USA recule de -6,5% alors que Santier progresse de +8,8%. A taux de change constant les deux entités reculent de respectivement -16,7% et -3,1%. Elles ont essentiellement pâti de difficultés de recrutement ce qui a pénalisé la capacité de production de l'outil industriel. Néanmoins, la baisse d'activité au S2 s'est fortement ralentie par rapport au S1 à taux de change constant avec pour Cambridge -4% vs -27,9% et pour Santier -1,3% vs -4,8%. Ceci est lié à un retour progressif à la normale en termes de ressources humaines.

Par activités, la Puissance affiche le recul le plus important avec -17,3% à 6,97 M€ du fait des problèmes rencontrés aux USA pour disposer des équipes suffisantes. Hormis l'Hyperfréquence (+44%), le reste des activités est en légère progression (entre +1,5% et +5,6%).

Concernant les USA, la carence en main d'œuvre a été le principal point pénalisant car cela a induit des retards en termes de production et donc de livraison.

### Perspectives.

La direction est confiante en termes d'activité pour 2023 au regard de son carnet de commandes qui représente déjà 60% de son budget. La clé va être 1/ de stabiliser les équipes US pour répondre à la demande et 2/ de gérer les facteurs ayant une incidence sur le prix de revient (salaires, énergie...).

### Conclusion.

Nous retiendrons de cet exercice l'amorce de nouveaux débouchés commerciaux en Asie – Moyen Orient. C'est un signal positif concernant les efforts commerciaux qui ont été faits alors que jusqu'à présent c'était, selon nous, un des points faibles du groupe.

Pour 2023, il faudra être vigilant sur la gestion des coûts de production. Il sera clé qu'Egide puisse répercuter la hausse de ces derniers et même soit en mesure de mieux valoriser ses produits i.e. faire preuve d'un meilleur « pricing power ». C'est l'une des clés, selon nous, de la pérennité du groupe. Sa présence historique au sein de certains secteurs sensibles (militaire...) doit lui permettre de revoir sa politique de prix à la hausse. Pour caricaturer, Egide ne doit plus se positionner en deçà de certains prix. Il vaut mieux « manquer » quelques marchés plutôt que de les remporter sans garantie d'être rentable sur le moyen-long terme.

Egide doit profiter de cette période d'inflation pour passer un cap. Est-ce faisable, là est la question.

### Opinion & objectif de cours.

Egide a-t-il un « pricing power », c'est une des questions clés surtout dans un contexte de forte inflation salariale notamment aux USA mais aussi en termes de prix de la matière première pour l'ensemble du groupe.

Cette question justifie que nous confirmions notre biais spéculatif car il existe une grande incertitude dans la capacité de compenser la hausse des coûts de production.

Arnaud Riverain

+ 33 (0)6 43 87 10 57

ariverain@greensome-finance.com

## ACHAT Spéc.

### CA 2022 + Contact

Label BPI - Entreprise Innovante- Eligible PEA-PME

Secteur : Composants &amp; équipements électriques

**OBJECTIF** PRECEDENT  
**0,85 €** 0,85 €

**COURS** (26/01/23) POTENTIEL  
**0,538 €** +58%

**CAPITALISATION** FLOTTANT  
**5,57 M€** 4,90 M€

Données par Action	2021	2022e	2023e	2024e
BNPA	0,02	-0,32	-0,01	0,09
Var. (%)	nr	nr	nr	nr
FCFPA	-0,03	-0,11	-0,02	0,08
Var. (%)	nr	nr	nr	nr
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2021	2022e	2023e	2024e
CA (M€)	32,5	33,8	36,0	38,8
Var	8,4%	4,0%	6,3%	8,0%
ROC (M€)	-2,52	-2,04	0,30	1,31
Marge (%)	-7,8%	-6,0%	0,8%	3,4%
ROP (M€)	0,82	- 2,04	0,30	1,31
Marge (%)	2,5%	-6,0%	0,8%	3,4%
RN (M€)	0,20	-3,28	-0,12	0,89
Marge (%)	0,6%	-9,7%	-0,3%	2,3%

Structure Financière	2021	2022e	2023e	2024e
FCF (M€)	-0,4	-1,1	-0,2	0,8
Dette fin. Nette (M€)	8,3	10,8	11,0	10,1
Capitaux Propres (M€)	11,6	8,3	8,2	9,1
Gearing	72%	130%	134%	112%
ROCE	2,6%	-6,8%	1,0%	4,3%

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

Performance	2023	3m	6m	1 an
Egide	1,9%	-9,5%	-21,4%	-61,1%
Euronext Growth	5,6%	-0,5%	4,0%	-11,0%
Extrêmes 12 mois	0,432	1,71		

Liquidité	2023	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	676	1 658	2 898	11 941
en % du capital	6,5%	16,0%	28,0%	115,4%
en % du flottant	7,4%	18,2%	31,8%	131,1%
en M€	0,35	0,87	1,78	13,04

Prochain événement RN 2022 : 19 avril après Bourse

Egide a signé un contrat de recherche avec GreenSome.

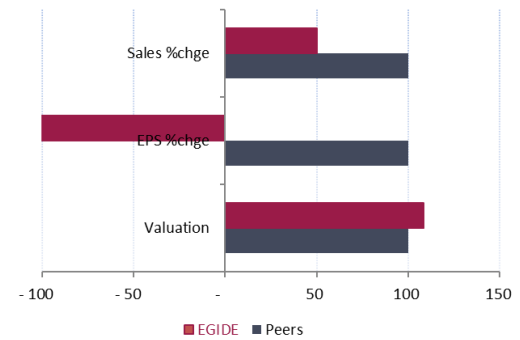
## Snapshot Egide

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
02/01/2023	Accord de financement	Achat Spéculatif	0,54 €	0,85 €
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 €

## Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Chiffre d'affaires	31,8	30,0	32,5	33,8	36,0	38,8
Achats	13,1	12,5	12,7	13,7	14,0	15,1
Charges Externes	4,8	2,3	6,5	4,7	4,7	4,9
Charges de personnel	13,7	13,6	14,0	15,1	15,1	15,6
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	1,6
ROC	-1,9	-0,4	-2,5	-2,0	0,3	1,3
Autres produits & Charges	-0,3	2,3	3,4	0,0	0,0	0,0
ROP	-2,2	2,0	0,8	-2,0	0,3	1,3
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	-0,1	0,9

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	8,5	9,0	9,7
Clients	6,5	5,0	4,9	6,6	7,0	7,5
Autres actifs courants	0,2	3,2	1,6	0,5	0,5	0,5
Disponibilités et FCP	1,5	1,4	1,6	-1,2	-1,8	-1,5
TOTAL ACTIF	27,2	27,8	28,3	25,3	25,2	26,2
Capitaux propres	10,4	10,6	11,6	8,3	8,2	9,1
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	6,6	7,0	7,5
TOTAL PASSIF	27,2	27,8	28,3	25,3	25,2	26,2

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Capacité d'autofinancement	-1,1	2,5	-1,2	-1,6	1,4	2,4
Variation du BFR	0,2	-0,8	0,7	0,4	0,6	0,8
Flux de trésorerie liés à l'activité	-1,3	1,7	-0,5	-2,0	0,9	1,7
Flux Investissements	-0,9	-0,8	0,1	0,9	-1,1	-0,9
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	-2,8	-0,6	0,3

RATIOS	2019	2020	2021	2022e	2023e	2024e
Marge Opérationnelle courante	-5,9%	-1,2%	-7,8%	-6,0%	0,8%	3,4%
Marge Opérationnelle	-6,9%	6,6%	2,5%	-6,0%	0,8%	3,4%
Marge nette	-8,9%	3,3%	0,6%	-9,7%	-0,3%	2,3%
ROE (RN/Fonds propres)	-27,1%	9,3%	1,7%	-39,5%	-1,5%	9,8%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	-7,3%	6,9%	2,6%	-6,8%	1,0%	4,3%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	82,5%	72,9%	72,0%	129,6%	134,2%	111,9%
FCF par action	-0,21	0,08	-0,03	-0,11	-0,02	0,08
BNPA (en €)	-0,27	0,10	0,02	-0,32	-0,01	0,09
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.