

EGIDE

Euronext Growth - FR0000072373 – ALGID

- ✓ **Des éclaircies apparaissent !**
- ✓ CA S1 8,62 M€ +12,8% / supérieur à nos attentes
- ✓ CA USA activités abandonnées 10,57 M€ +26,1%
- ✓ S2 attendu équivalent au S1

Avec une croissance à deux chiffres, Egide annonce un S1 supérieur à nos attentes tant en France que sur le périmètre américain qui est considéré comme une activité abandonnée car la décision a été prise de la vendre du fait des difficultés à la rendre rentable au regard du périmètre actuel.

Le CA S1 d'Egide SA est le semestre le plus important en volume depuis le S1 2011 et le troisième semestre consécutif de hausse. Egide SA est ainsi parvenu à afficher de la croissance 6 fois sur les 7 derniers semestres. Le taux de croissance moyen au S1 depuis le S1 2019 est ainsi de +12,5%. On constate donc qu'une dynamique commerciale semble s'être installée ce qui était une faiblesse structurelle d'Egide.

La dynamique au cours sur ce semestre repose essentiellement sur l'Imagerie Thermique avec une progression de +18,9% ce qui est un bon signal car elle représente 74,7% du CA d'Egide SA. Hormis l'Hyperfréquence, qui recule de 19,8% (8,9% du CA), toutes les applications sont en croissance.

L'Europe qui est le principal marché d'Egide (58,8% du CA) est logiquement très dynamique avec une progression de 20,2% alors que l'Asie et le Reste du Monde qui a une exposition à l'Hyperfréquence plus importante recule de 3,7%.

Concernant les filiales américaines qui sont entrées en phase de cession, Egide USA se reprend nettement avec une hausse de son activité de 49% à 6,35 M€ soit le niveau le plus élevé jamais constaté et cela depuis plus de 15 ans.

Cambridge, qui avait été très pénalisée par les problématiques liées au personnel après celles de l'incendie, a retrouvé sa capacité industrielle et donc peut répondre au carnet de commandes qui s'est nettement amélioré.

Santier, quant à elle, avec un CA stable à 4,22 M€ ne parvient toujours pas à retrouver de dynamique et reste sur sa moyenne historique pour un S1.

Perspectives.

La direction estime que le niveau d'activité au S2 sera équivalent à celui du S1. Sur cette base, cela induit un CA annuel de plus de 17 M€ vs 16,5 M€ attendu, soit le niveau le plus élevé depuis 2011. Nous ajustons donc nos prévisions en conséquence.

Concernant les USA, le dynamisme de Cambridge est de bon aloi étant donné qu'Egide essaie de le céder. Au-delà, le groupe travaillant à l'optimisation des performances économiques des entités américaines, s'il y parvient très rapidement pourrait se poser la question de le conserver.

Cela ne pourrait s'envisager qu'à la condition que les mesures prises montrent dès cette année leur efficacité car la surface financière d'Egide est trop légère pour conserver des entités trop éloignées de la rentabilité.

Au regard de l'historique de ces deux structures, nous avons plus de doutes sur le devenir de Santier qui ne parvient pas à faire de croissance et qui a perdu plus d'1 M€ les deux derniers exercices.

Conclusion.

Nous pensons la page américaine tournée, ce n'est peut-être pas aussi simple que cela. Les lignes bougent dans le bon sens. Egide SA conserve une très bonne dynamique et Egide USA se reprend nettement. La direction semble donc avoir plus de « cartouches » qu'on ne pouvait l'envisager à la suite de la publication des résultats annuels.

Opinion & objectif de cours.

Le périmètre d'Egide est amené à évoluer dans les mois qui viennent. Les signaux économiques s'améliorent. Il faut maintenant que les signaux des soldes intermédiaires suivent.

Dans ce contexte très mouvant, nous repassons à l'Achat Spéculatif avec un objectif de 0,91 €. Il faudra néanmoins être très prudent car, sauf annonce sur le périmètre du groupe, aucune communication n'est prévue avant les résultats semestriels le 26 octobre.

Arnaud Riverain

+ 33 (0)6 43 87 10 57

ariverain@greensome-finance.com

ACHAT Spéc. vs Neutre

CA S1 + Contact

Label BPI - Entreprise Innovante- Eligible PEA-PME

Secteur : Composants & équipements électriques

OBJECTIF PRECEDENT
0,91 € 0,91 €

COURS (19/07/23) POTENTIEL
0,632 € +44%

CAPITALISATION FLOTTANT
6,54 M€ 6,21 M€

Ratios	2023e	2024e	2025e
VE/CA	0,60	0,51	0,42
VE/ROC	16,4	13,5	8,5
PER	13,5	12,2	8,4
P/CF	5,3	4,2	3,8
Rendement	0%	0%	0%

Données par Action	2022	2023e	2024e	2025e
BNPA	0,03	0,05	0,05	0,08
Var. (%)	67,2%	43,9%	10,7%	45,5%
FCFPA	0,19	0,07	0,11	0,13
Var. (%)	nr	nr	62,3%	16,4%
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2022	2023e	2024e	2025e
CA (M€)	15,5	17,2	18,0	18,9
Var	-52,4%	11,0%	5,0%	5,0%
ROC (M€)	0,47	0,63	0,68	0,93
Marge (%)	3,0%	3,7%	3,8%	4,9%
ROP (M€)	0,59	0,63	0,68	0,93
Marge (%)	3,8%	3,7%	3,8%	4,9%
RN (M€)	0,34	0,48	0,54	0,78
Marge (%)	2,2%	2,8%	3,0%	4,1%
RN act. Abandonnées	-5,96	-	-	-
RNpg	-5,63	-	-	-

Structure Financière	2022	2022e	2024e	2025e
FCF (M€)	2,0	0,7	1,2	1,3
Dette fin. Nette (M€)	4,9	3,8	2,7	1,3
Capitaux Propres (M€)	6,5	7,0	7,5	8,3
Gearing	76%	55%	36%	16%
ROCE	4,6%	3,3%	3,8%	5,3%

Répartition du Capital		
Pleiade Invest		3,0%
Management		2,0%
Flottant		95,0%

Performance	2023	3m	6m	1 an
Egide	17,0%	-28,9%	17,9%	-25,6%
Euronext Growth	-1,7%	-0,8%	-7,1%	-2,0%
Extrêmes 12 mois	0,432	1,30		

Liquidité	2023	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	9 608	2 371	9 177	12 067
en % du capital	92,9%	22,9%	88,7%	116,6%
en % du flottant	97,7%	24,1%	93,4%	122,8%
en M€	8,19	1,56	7,97	9,80

Prochain événement RN S1 : 26 octobre

Egide a signé un contrat de recherche avec GreenSome.

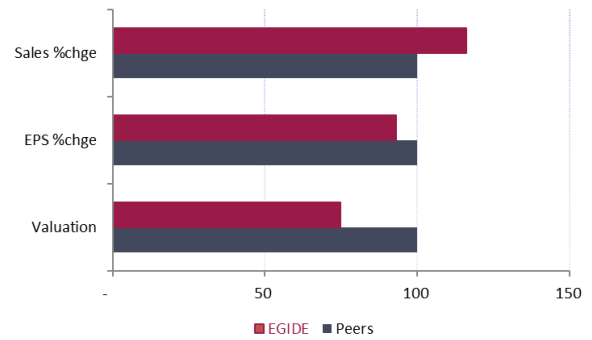
Snapshot Egide

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
27/04/2023	RN 2022	Neutre	0,893 €	0,91 €
26/01/2023	CA 2022	Achat Spéculatif	0,538 €	0,85 €
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 €

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Chiffre d'affaires	30,0	32,5	15,5	17,2	18,0	18,9
Achats	12,5	12,7	5,7	6,3	6,7	6,9
Charges Externes	2,3	6,5	2,4	2,6	2,7	2,7
Charges de personnel	13,6	14,0	6,3	7,0	7,4	7,8
Impôts et taxes	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2
Dotations	1,6	1,5	0,5	0,5	0,5	0,6
ROC	-0,4	-2,5	0,47	0,63	0,68	0,93
Autres produits & Charges	2,3	3,4	0,1	0,0	0,0	0,0
ROP	2,0	0,8	0,6	0,6	0,7	0,9
Résultat financier	-0,6	-0,4	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1
Impôts sur les bénéfices	-0,4	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0
Résultat net	1,0	0,2	0,34	0,48	0,54	0,78
Résultat net des activités abandonnées	-	-	-6,0	-	-	-
Résultat net par du groupe	-	-	-5,6	-	-	-

BILAN (M€)	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Actif immobilisé	10,0	12,8	2,5	6,0	5,1	4,2
Stocks	8,1	7,4	3,5	3,9	4,1	4,3
Clients	5,0	4,9	3,4	3,7	3,9	4,1
Autres actifs courants	3,2	1,6	1,9	2,1	2,2	2,3
Disponibilités et FCP	1,4	1,6	0,7	1,4	2,0	3,1
Activités Abandonnées	-	-	15,9	-	-	-
TOTAL ACTIF	27,8	28,3	27,9	17,1	17,3	18,0
Capitaux propres	10,6	11,6	6,5	7,0	7,5	8,3
Provisions	0,8	0,9	0,7	0,8	0,9	0,9
Dette financière Long Terme	2,9	1,5	1,9	1,5	1,0	0,7
Dette Financière Court Terme	3,6	6,2	2,7	2,7	2,7	2,7
Fournisseurs	7,2	5,4	2,7	3,0	3,2	3,3
Activités Abandonnées	-	-	11,3	-	-	-
TOTAL PASSIF	27,8	28,3	27,9	17,1	17,3	18,0

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Capacité d'autofinancement	2,5	-1,2	0,9	1,9	1,9	2,1
Variation du BFR	-0,8	0,7	-1,4	0,7	0,3	0,4
Flux de trésorerie liés à l'activité	1,7	-0,5	-0,5	1,2	1,6	1,7
Flux activités non poursuivies	-	-	-3,0	-	-	-
Flux Investissements	-0,8	0,1	-0,1	-0,5	-0,4	-0,4
Flux Inv. activités non poursuivies	-	-	2,6	-	-	-
Augmentation de capital	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Emprunts	0,6	3,7	1,5	-0,3	-0,3	-0,3
Remboursement Emprunts	-0,9	-3,4	-0,6	-0,1	-0,2	0,0
Dette financière d'affacturage	0,6	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0
Flux financement	-0,8	0,5	0,8	0,0	-0,5	-0,3
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	-0,1	0,2	-0,9	0,7	0,7	1,1

RATIOS	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Marge Opérationnelle courante	-1,2%	-7,8%	3,0%	3,7%	3,8%	4,9%
Marge Opérationnelle	6,6%	2,5%	3,8%	3,7%	3,8%	4,9%
Marge nette	3,3%	0,6%	2,2%	2,8%	3,0%	4,1%
ROE (RN/Fonds propres)	9,3%	1,7%	5,2%	6,9%	7,1%	9,4%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	6,9%	2,6%	4,6%	3,3%	3,8%	5,3%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	72,9%	72,0%	75,8%	55,0%	35,7%	16,1%
FCF par action	0,08	-0,03	0,19	0,07	0,11	0,13
BNPA (en €)	0,10	0,02	0,03	0,05	0,05	0,08
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.