

EGIDE

Euronext Growth - FR0000072373 – ALGID

- ✓ **Egide se renforce à tous les niveaux**
 - Augmentation de capital avec DPS garantie à 100% de 1,9 M€
 - Emprunt obligataire de 750 K€
 - Entrée d'un nouvel actionnaire de référence
 - Arrêt de processus de vente des entités américaines

Alors que la direction était entrée dans une phase de cession de ses filiales américaines, elle vient de trouver un accord avec la Compagnie Nationale de Navigation dirigée par Patrick Molis. Cette dernière s'est engagée à garantir 100% de l'augmentation de capital qui se fera sur la base d'un cours de 0,65 €. Si 100% devaient être servis, CNN détiendra 22% du capital d'Egide.

Cet engagement est assorti d'un engagement de conservation des titres de 180 jours. Au-delà de cette opération, Egide a souscrit un emprunt obligataire de 750 K€ auprès de CNN qui arrive à maturité le 14 décembre 2023 et sera soit remboursé en trésorerie soit en actions si l'assemblée générale extraordinaire qui devrait avoir lieu en septembre l'autorise.

Ces deux opérations d'un montant globale de 2,65 M€ doivent permettre à Egide de gérer plus facilement la reprise en mains des entités américaines qui ne sont désormais plus à vendre et donc que nous réintégrons à nos prévisions. Le groupe va profondément réorganiser Cambridge et Santier qui ont réalisé plus de 6 M€ de pertes en 2022 mais qui ont affiché un CA au S1 en progression de 26% tiré par Cambridge qui a réalisé un CA en hausse de 49%, ce qui est son niveau le plus élevé depuis 15 ans.

Notons que la direction avait indiqué lors de la publication du CA S1 que si elle parvenait à optimiser les performances économiques des entités américaines pourrait se poser la question de les conserver. Même si ces entités seront toujours en pertes en 2023, malgré la croissance attendue aux alentours de 20-25% sur l'année, on peut déduire de la décision prise que les choses avancent dans le bon sens. Néanmoins, il est fort probable que l'emprunt obligataire soit converti en actions car la situation de cash-flow ne nous semble pas suffisante pour aller sur l'option du remboursement en trésorerie. Si tel devait être le cas et si cela se faisait sur un cours de 0,65 €, la dilution induite serait de 8,6%.

Par ailleurs, le 2,65 M€ apportés nous paraissent insuffisants pour couvrir l'intégralité des besoins à venir d'ici à fin 2024. Nous pouvons donc nous attendre à une nouvelle opération de renforcement des fonds propres. Néanmoins l'arrivée de CNN au capital, la nomination du Board de Monsieur Molis et la dynamique des US devraient donner à Egide un profil plus attractif pouvant faciliter une nouvelle augmentation de capital.

Conclusion.

Comme nous l'évoquions après la publication du CA S1, la direction nous semblait avoir plus de « cartouches » qu'on ne pouvait l'envisager à la suite de la publication des résultats annuels. L'annonce de ces deux opérations et surtout de l'entrée au capital de CNN sont des éléments pouvant rebattre structurellement les cartes à la condition que la reprise en mains des US portent rapidement ses fruits et bien sûr qu'Egide SA confirme qu'elle est désormais structurellement rentable.

C'est la première fois depuis l'augmentation de capital réalisée en 2014 qu'Egide va se retrouver avec un actionnaire aussi important si les détenteurs de titres suivent peu cette opération. Par ailleurs, en termes de gouvernance le groupe pourra enfin s'appuyer sur un noyau dur d'actionnaires lui offrant ainsi toute latitude. Enfin, Monsieur Molis est un industriel bien introduit dans le domaine militaire ce qui est un atout supplémentaire.

Opinion & objectif de cours.

Les cartes sont rebattues et les choses ont évolué rapidement depuis la mise en place de la nouvelle direction. Cette opération nous semble pertinente car elle va permettre d'avoir un actionnaire fort. Même si une autre opération dans les 12-18 mois n'est pas à exclure, la nouvelle configuration devrait être porteuse d'un point de vue boursier.

Nous conseillons donc de souscrire au prix proposé de 0,65 € ce qui représente une décote de 26,4% par rapport au cours de clôture du 11 août et de 14,3% par rapport à ma moyenne pondérée des volumes des 20 séances précédant la fixation du prix.

L'opération étant garantie à 100%, nous intégrons à notre modèle les actions qui seront créées et l'apport en numéraire qui va en découler. Par ailleurs, nous estimons la conversion en actions de l'emprunt obligataire très probable. Sans conversion, l'objectif de cours serait de 1 € mais en prenant la probabilité d'une conversion nous restons sur les niveaux actuels. Par prudence nous prenons ce parti.

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

SOUSCRIRE

Augmentation de capital + Contact

Label BPI - Entreprise Innovante- Eligible PEA-PME

Secteur : Composants & équipements électriques

OBJECTIF PRECEDENT
0,91 € 0,91 €

COURS (19/08/23) POTENTIEL
0,67 € **+35,8%**

CAPITALISATION FLOTTANT
6,93 M€ **6,59 M€**

Ratios	2023e	2024e	2025e
VE/CA	0,52	0,49	0,47
VE/ROC	nr	-44	21,6
PER	nr	nr	15,1
P/CF	-31,7	7,9	9,7
Rendement	0%	0%	0%

Données par Action	2022	2023e	2024e	2025e
BNPA	0,03	-0,18	-0,07	0,04
Var. (%)	67,2%	nr	nr	nr
FCFPA	0,19	-0,15	0,00	-0,02
Var. (%)	nr	nr	nr	-453,3%
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2022	2023e	2024e	2025e
CA (M€)	15,5	39,2	42,5	45,4
Var	-52,4%	153,7%	8,4%	6,8%
ROC (M€)	0,47	-1,96	-0,47	0,99
Marge (%)	3,0%	-5,0%	-1,1%	2,2%
ROP (M€)	0,59	-1,96	-0,47	0,99
Marge (%)	3,8%	-5,0%	-1,1%	2,2%
RN (M€)	0,34	-2,38	-0,87	0,59
Marge (%)	2,2%	-6,1%	-2,1%	1,3%
RN act. Abandonnées	-5,96	-	-	-
RNpg	-5,63	-	-	-

Structure Financière	2022	2022e	2024e	2025e
FCF (M€)	2,0	-2,0	0,1	-0,2
Dettes fin. Nette (M€)	4,9	11,6	11,9	12,5
Capitaux Propres (M€)	6,5	6,1	5,2	5,8
Gearing	76%	191%	231%	217%
ROCE	4,6%	-6,7%	-1,7%	3,3%

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

Performance	2023	3m	6m	1 an
Egide	24,1%	-0,5%	-33,0%	-26,5%
Euronext Growth	-5,0%	-2,5%	-9,8%	-9,5%
Extrêmes 12 mois	1,300	0,43		

Liquidité	2023	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	10 130	2 657	8 712	12 915
en % du capital	76,1%	20,0%	65,5%	97,1%
en % du flottant	80,2%	21,0%	68,9%	102,2%
en M€	8,60	1,81	7,60	10,24

Prochain événement RN S1 : 26 octobre

Egide a signé un contrat de recherche avec GreenSome.

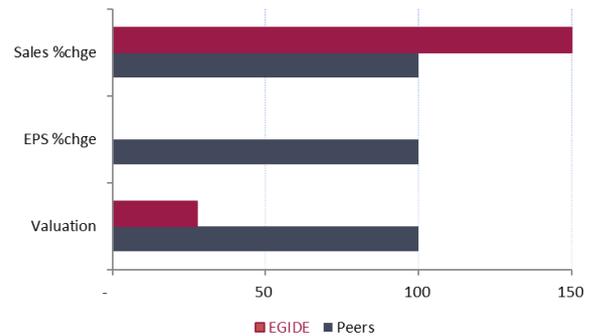
Snapshot Egide

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
17/07/2023	CA S1	Achat Spéculatif	0,632€	0,91 €
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 €

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Chiffre d'affaires	30,0	32,5	15,5	39,2	42,5	45,4
Achats	12,5	12,7	5,7	16,3	17,2	17,9
Charges Externes	2,3	6,5	2,4	5,9	6,2	6,6
Charges de personnel	13,6	14,0	6,3	17,2	17,9	18,3
Impôts et taxes	0,3	0,3	0,2	0,5	0,5	0,5
Dotations	1,6	1,5	0,5	1,4	1,3	1,1
ROC	-0,4	-2,5	0,47	-1,96	-0,47	0,99
Autres produits & Charges	2,3	3,4	0,1	0,0	0,0	0,0
ROP	2,0	0,8	0,6	-2,0	-0,5	1,0
Résultat financier	-0,6	-0,4	-0,2	-0,4	-0,4	-0,4
Impôts sur les bénéfices	-0,4	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0
Résultat net	1,0	0,2	0,34	-2,38	-0,87	0,59
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	6,9	7,2	7,7
Stocks	8,1	7,4	3,5	8,7	9,4	10,1
Clients	5,0	4,9	3,4	7,6	8,3	8,8
Autres actifs courants	3,2	1,6	1,9	3,3	1,8	1,9
Disponibilités et FCP	1,4	1,6	0,7	-1,7	-1,6	-1,8
Activités Abandonnées	-	-	15,9	-	-	-
TOTAL ACTIF	27,8	28,3	27,9	24,8	25,1	26,7
Capitaux propres	10,6	11,6	6,5	6,1	5,2	5,8
Provisions	0,8	0,9	0,7	0,8	0,9	0,9
Dette financière Long Terme	2,9	1,5	1,9	1,9	1,9	1,9
Dette Financière Court Terme	3,6	6,2	2,7	5,7	6,2	6,6
Fournisseurs	7,2	5,4	2,7	7,1	7,7	8,2
Activités Abandonnées	-	-	11,3	-	-	-
TOTAL PASSIF	27,8	28,3	27,9	24,8	25,1	26,7

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

RATIOS	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Marge Opérationnelle courante	-1,2%	-7,8%	3,0%	-5,0%	-1,1%	2,2%
Marge Opérationnelle	6,6%	2,5%	3,8%	-5,0%	-1,1%	2,2%
Marge nette	3,3%	0,6%	2,2%	-6,1%	-2,1%	1,3%
ROE (RN/Fonds propres)	9,3%	1,7%	5,2%	-39,3%	-16,9%	10,2%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	6,9%	2,6%	4,6%	-6,7%	-1,7%	3,3%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	72,9%	72,0%	75,8%	191,2%	230,7%	217,3%
FCF par action	0,08	-0,03	0,19	-0,15	0,00	-0,02
BNPA (en €)	0,10	0,02	0,03	-0,18	-0,07	0,04
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.