

EGIDE

Euronext Growth - FR0000072373 – ALGID

✓ Amélioration notable des résultats

- ✓ Résultats 2023 en ligne avec nos attentes ;
- ✓ CA et résultats 2024 attendus équivalents à ceux de 2023.

En 2023, Egide a souffert sur la seconde partie de l'année de manques de liquidités ce qui a induit des difficultés pour financer le BFR aux Etats-Unis. La conséquence a été une baisse d'activité au S2 aux USA ne pouvant répondre à la hausse du carnet de commandes. A ça se sont adjoint les difficultés de recrutement qui demeuraient. Pour répondre à cette problématique, deux augmentations de capital ont été réalisées et ont permis de lever 3,6 M€ nets.

En termes de résultats, si l'on compare à 2022 en réintégrant les USA qui étaient considérées comme activités abandonnées car la question de la vente s'était posée, on observe une nette amélioration en ligne avec nos attentes.

Les achats se sont améliorés de 4 points en pourcentage du CA (40,8% vs 44,7%) et ont baissé de 1%. Les charges de personnel ont progressé de +5,8% vs +8,4% pour l'activité. Ces éléments ont permis d'afficher un Ebitda positif (0,03M€) vs -1,6 M€ en données retraitées.

Avec des dotations aux amortissements de -2,1 M€ vs -2,7 M€, le résultat opérationnel s'établit à -2 M€ vs -4,3 M€. Le Résultat net passe de -5,6 M€ en données retraitées à -3,1 M€ avec un résultat financier de -1,1 M€ vs -0,7 M€.

Au niveau de bilan, on note une amélioration sensible des stocks et du poste clients qui ressortent à 69 et 62 jours de CA vs une moyenne de 79 jours et 71 jours. Les fournisseurs, quant à eux, restent sur leur niveau moyen à 63 jours. Ceci induit un BFR de 88 jours vs en moyenne un peu plus de 100 jours. Les difficultés rencontrées pour financer le BFR ont probablement joué.

Enfin, en termes de dette financière par rapport aux données retraitées, elles passent hors dettes de loyer de 9,6 M€ à 9,2 M€ et en dettes financières nettes de 8,5 M€ à 6 M€ ce qui fait un gearing de 85% vs 130%.

In fine, malgré un contexte dégradé aux USA, on peut constater un travail d'optimisation non négligeable.

Perspectives.

La direction vise une activité stable en 2024 du fait des incertitudes liées à Egide SA qui devrait pâtir de « facteurs géopolitiques » défavorables qui induisent un recul de son activité, recul compensé par la zone Amérique attendue en progression. De même les résultats devraient être stables par rapport à 2023. Nous ajustons nos prévisions de résultats 2024 sur cette base.

Le groupe compte élargir sa gamme de produits ce qui doit lui permettre d'accroître son portefeuille clients. En effet, comme nous l'avons souvent évoqué, Egide pâtit d'une concentration trop importante de ses plus gros clients (top 5 plus de 60% du CA).

Étant donné son positionnement très orienté « militaire », le groupe devrait bénéficier du contexte actuel. La clé reste le développement commercial, faiblesse historique d'Egide même si 2023 est la meilleure en volume depuis 2001...

Opinion & objectif de cours : Achat vs Neutre / 0,87 € vs 0,95 €

Il va falloir faire preuve de patience car 2024 n'apportera pas de surprise particulière. Les niveaux actuels de cours sont attractifs mais se positionner ne peut se justifier que pour jouer un point d'entrée intéressant et être dans une perspective long terme.

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

ACHAT vs Neutre

Résultats 2023

Label BPI - Entreprise Innovante- Eligible PEA-PME

Secteur : Composants & équipements électriques

OBJECTIF DE COURS PRECEDENT
0,87 € 0,95 €

COURS (30/04/24) POTENTIEL
0,608 € **+44%**

CAPITALISATION FLOTTANT
9,9 M€ **7,5 M€**

Ratios	2023	2024e	2025e
VE/CA	0,53	0,51	0,51
VE/ROC	nr	nr	nr
PER	nr	nr	nr
P/CF	3,1	nr	nr
Rendement	0%	0%	0%

Données par Action	2022	2023	2024e	2025e
BNPA	0,03	-0,19	-0,20	-0,09
Var. (%)	67,2%	nr	nr	nr
FCFPA	0,19	0,14	-0,19	-0,07
Var. (%)	nr	nr	nr	nr
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2022	2023	2024e	2025e
CA (M€)	15,5	36,7	36,7	39,9
Var	-52,4%	137,4%	-0,2%	8,9%
ROC (M€)	0,47	-2,22	-2,27	-0,34
Marge (%)	3,0%	-6,0%	-6,2%	-0,9%
ROP (M€)	0,59	- 2,06	- 2,11	- 0,34
Marge (%)	3,8%	-5,6%	-5,8%	-0,9%
RN (M€)	0,34	-3,12	-3,20	-1,43
Marge (%)	2,2%	-8,5%	-8,7%	-3,6%
RN act. Abandonnées	-5,96	-	-	-
RNpg	-5,63	-	-	-

Structure Financière	2022	2023e	2024e	2025e
FCF (M€)	2,0	2,3	-3,2	-1,1
Dette fin. Nette (M€)	4,9	9,8	8,9	10,5
Capitaux Propres (M€)	6,5	7,0	3,8	2,4
Gearing	76%	139%	233%	437%
ROCE	4,6%	-7,4%	-7,8%	-1,3%

Répartition du Capital	
iXcore	8,5%
Pleiade Venture	8,0%
Vatel Emploi	7,4%
Flottant	76,1%

Performance	2024	3m	6m	1 an
Egide	-16,6%	-13,8%	-0,4%	-9,4%
Euronext Growth	-4,8%	-2,8%	2,1%	-11,9%
Extrêmes 12 mois	0,50	0,99		

Liquidité	2024	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	5 493	2 245	6 708	11 400
en % du capital	33,8%	13,8%	41,3%	70,1%
en % du flottant	44,4%	18,2%	54,2%	92,2%
en M€	4,12	1,44	4,93	8,10

Prochain événement CA S1 : 16 juillet

Egide a signé un contrat de recherche avec GreenSome.

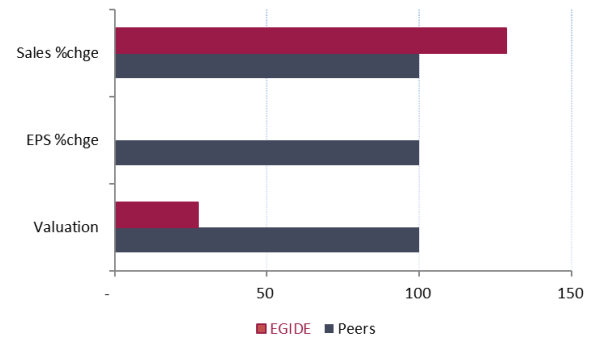
Snapshot Egide

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
29/01/2024	CA 2023	Neutre	0,972 €	0,95 €
12/12/2023	Résultat Augmentation de Capital	Achat Spéculatif	0,64 €	1,16 €
21/11/2023	Augmentation de capital	Achat Spéculatif	0,591 €	1,16 €
24/10/2023	Résultats semestriels	Achat Spéculatif	0,54 €	1,16 €
21/09/2023	Erratum AGE	Achat Spéculatif	0,621 €	0,97 €
14/09/2023	Compte rendu AGE	Achat Spéculatif	0,642 €	0,97 €
05/09/2023	Résultat Augmentation de capital	Achat Spéculatif	0,752 €	0,91 €
19/08/2023	Augmentation de capital	Souscrire	0,67 €	0,91 €
17/07/2023	CA S1	Achat Spéculatif	0,632€	0,91 €
27/04/2023	RN 2022	Neutre	0,893 €	0,91 €

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e
Chiffre d'affaires	30,0	32,5	15,5	36,7	36,7	39,9
Achats	12,5	12,7	5,7	14,9	14,9	15,6
Charges Externes	2,3	6,5	2,4	5,1	5,1	5,6
Charges de personnel	13,6	14,0	6,3	16,3	16,2	16,6
Impôts et taxes	0,3	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3
Dotations	1,6	1,5	0,5	2,2	2,1	2,2
ROC	-0,4	-2,5	0,47	-2,22	-2,27	-0,34
Autres produits & Charges	2,3	3,4	0,1	0,0	0,0	0,0
ROP	2,0	0,8	0,6	-2,1	-2,1	-0,3
Résultat financier	-0,6	-0,4	-0,2	-1,1	-1,1	-1,1
Impôts sur les bénéfices	-0,4	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0
Résultat net	1,0	0,2	0,34	-3,12	-3,20	-1,43
Résultat net des activités abandonnées	-	-	-6,0	-	-	-
Résultat net par du groupe	-	-	-5,6	-	-	-

BILAN (M€)	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e
Actif immobilisé	10,0	12,8	2,5	9,5	8,1	7,4
Stocks	8,1	7,4	3,5	7,0	7,6	8,3
Clients	5,0	4,9	3,4	6,3	7,1	7,8
Autres actifs courants	3,2	1,6	1,9	2,1	2,0	2,2
Disponibilités et FCP	1,4	1,6	0,7	3,2	0,2	-0,9
Activités Abandonnées	-	-	15,9	-	-	-
TOTAL ACTIF	27,8	28,3	27,9	28,2	25,1	24,8
Capitaux propres	10,6	11,6	6,5	7,0	3,8	2,4
Provisions	0,8	0,9	0,7	0,8	0,8	0,9
Dette financière Long Terme	2,9	1,5	1,9	0,0	0,0	0,0
Dette Financière Court Terme	3,6	6,2	2,7	0,0	5,3	5,8
Fournisseurs	7,2	5,4	2,7	6,5	6,6	7,2
Activités Abandonnées	-	-	11,3	-	-	-
TOTAL PASSIF	27,8	28,3	27,9	28,2	25,1	24,8

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

RATIOS	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Marge Opérationnelle courante	-1,2%	-7,8%	3,0%	-6,0%	-6,2%	-0,9%
Marge Opérationnelle	6,6%	2,5%	3,8%	-5,6%	-5,8%	-0,9%
Marge nette	3,3%	0,6%	2,2%	-8,5%	-8,7%	-3,6%
ROE (RN/Fonds propres)	9,3%	1,7%	5,2%	-44,4%	-83,5%	-59,7%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	6,9%	2,6%	4,6%	-7,4%	-7,7%	-1,2%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	72,9%	72,0%	75,8%	138,7%	232,7%	437,2%
FCF par action	0,08	-0,03	0,19	0,14	-0,19	-0,07
BNPA (en €)	0,10	0,02	0,03	-0,19	-0,20	-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.