

EGIDE

Euronext Growth - FR0000072373 – ALGID

✓ **La reprise des US se fait attendre**

- ✓ CA S1 15,4 M€ -19,6%
 - ✓ Egide SA 7,04 M€ -18% ;
 - ✓ Egide USA 5,15 M€ -19% ;
 - ✓ Santier 3,24 M€ -23%.

Fin avril, la direction tablait sur une activité stable pour l'ensemble de l'année grâce à la progression des USA du fait de la qualification de nouveaux produits pour les batteries thermiques et les dispositifs de mise à feu pour les missiles. En ce qui concerne le recul d'Egide SA, il était anticipé du fait de la forte baisse de commandes de l'un de ses principaux clients.

In fine, au regard du S1, le groupe affichera une baisse de son activité en 2024, les USA ne pouvant compenser la baisse de la France. En effet, outre les délais plus importants que prévus pour qualifier les nouveaux produits, Egide subit 1/ une baisse des commandes de son 1^{er} client aux USA qui a surstocké, 2/ des problèmes techniques de fabrication et de défaillances de certains fournisseurs de Santier en termes « de qualité et de délais ».

Egide paie à nouveau sa trop faible diversification clients ce qui le rend très vulnérable. C'est un mal structurel souvent évoqué. Pour réduire cette dépendance, la direction s'est lancée dans une politique de diversification produits et clients mais les marchés cibles imposent des délais de certification longs. Certains signaux sont néanmoins positifs à l'image de la zone Asie / Reste du monde qui progresse de +21% à 4,75 M€ et devient la seconde zone en termes de CA derrière la zone Amérique (7,28 M€ -25%) et de l'Europe (3,4 M€ -39%).

Perspectives.

Au regard du S1 et du discours qui anticipe un S2 un peu meilleur que le S1, nous révisons nos attentes avec un CA 2024^e de 32,2 M€ (-12,5%) vs un CA stable de 36,7 M€. Le principal décalage provient du périmètre américain. Par ailleurs, nous gardons nos séquences en termes de croissance pur 2025^e et 2026^e mais le recul attendu en 2024 vs une stabilité amène à un décalage en volume et donc en résultats. Logiquement la moindre activité nous amène à abaisser notre attente de ROP 2024^e avec une perte de -3,6 M€ vs -2,3 M€ auparavant.

Le niveau de pertes que devraient réaliser Egide et le besoin de financer le BFR de Santier mais aussi de poursuivre les investissements avec notamment une automatisation accrue de l'assemblage via le recours à des robots, posent la question d'une nécessaire recapitalisation à terme pour accompagner 2025. C'est là aussi la conséquence des difficultés de diversifier le portefeuille clients.

Opinion & objectif de cours : Neutre vs Achat / 0,50 € vs 0,87 €

La révision à la baisse de nos estimations joue négativement sur notre objectif de cours obtenu par DCF. Avec un taux d'actualisation de 11,7%, l'objectif de cours est de 0,5 €.

Si nous raisonnons par comparables, la valeur par action ne pourrait s'appuyer que sur le ratio VE/CA. Sur cette base, nous sommes à 3,3 € par action mais la taille des acteurs envisagés et leur profil de rentabilité sont bien trop différents du profil actuel d'Egide. C'est la raison pour laquelle, nous ne retenons pas cette approche pour le moment.

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

NEUTRE vs Achat

CA S1 2024 + Contact

Label BPI - Entreprise Innovante- Eligible PEA-PME

Secteur : Composants & équipements électriques

OBJECTIF DE COURS PRECEDENT
0,50 € 0,87 €

COURS (16/07/24) POTENTIEL
0,497 € 0%

CAPITALISATION FLOTTANT
8,1 M€ 6,2 M€

Ratios	2024e	2025e	2026e
VE/CA	0,55	0,51	0,47
VE/ROC	nr	nr	nr
PER	nr	nr	nr
P/CF	-3,1	-4,2	-15,6
Rendement	0%	0%	0%

Données par Action	2023	2024e	2025e	2026e
BNPA	-0,19	-0,28	-0,19	-0,10
Var. (%)	nr	nr	nr	nr
FCFPA	0,14	-0,21	-0,17	-0,09
Var. (%)	nr	nr	nr	nr
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2023	2024e	2025e	2026e
CA (M€)	36,7	32,2	35,1	38,2
Var	137,4%	-12,4%	9,0%	9,0%
ROC (M€)	-2,22	-3,63	-1,95	-0,52
Marge (%)	-6,0%	-11,3%	-5,6%	-1,4%
ROP (M€)	- 2,06	- 3,47	- 1,95	- 0,52
Marge (%)	-5,6%	-10,8%	-5,6%	-1,4%
RN (M€)	-3,12	-4,56	-3,04	-1,61
Marge (%)	-8,5%	-14,2%	-8,7%	-4,2%

Structure Financière	2023	2024e	2025e	2026e
FCF (M€)	2,3	-3,4	-2,8	-1,5
Dette fin. Nette (M€)	9,8	8,6	11,8	13,7
Capitaux Propres (M€)	7,0	2,5	-0,6	-2,2
Gearing	139%	349%	nr	nr
ROCE	-7,4%	-14,1%	-7,8%	-2,0%

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

Performance	2024	3m	6m	1 an
Egide	-31,8%	-18,5%	-37,9%	-21,4%
Euronext Growth	-6,2%	-0,8%	-4,5%	-14,5%
Extrêmes 12 mois	0,42	0,99		

Liquidité	2024	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	6 773	1 577	5 615	10 759
en % du capital	41,7%	9,7%	34,5%	66,2%
en % du flottant	54,8%	12,8%	45,4%	87,0%
en M€	4,85	0,91	3,95	7,62

Prochain événement Résultats S1 : 22 octobre

Egide a signé un contrat de recherche avec GreenSome.

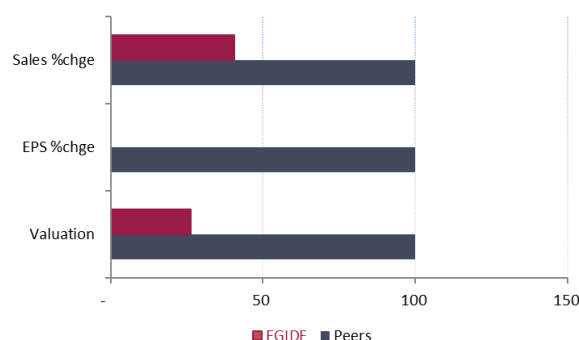
Snapshot Egide

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
30/04/2024	Résultats 2023	Achat	0,608 €	0,87 €
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 €

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Chiffre d'affaires	32,5	15,5	36,7	32,2	35,1	38,2
Achats	12,7	5,7	14,9	13,2	14,0	15,1
Charges Externes	6,5	2,4	5,1	4,5	4,9	5,4
Charges de personnel	14,0	6,3	16,3	15,7	15,7	15,9
Impôts et taxes	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
Dotations	1,5	0,5	2,2	1,9	1,9	2,0
ROC	-2,5	0,47	-2,22	-3,63	-1,95	-0,52
Autres produits & Charges	3,4	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
ROP	0,8	0,6	-2,1	-3,5	-1,9	-0,5
Résultat financier	-0,4	-0,2	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1
Impôts sur les bénéfices	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Résultat net	0,2	0,34	-3,12	-4,56	-3,04	-1,61
Résultat net des activités abandonnées	-	-6,0	-	-	-	-
Résultat net par du groupe	-	-5,6	-	-	-	-

BILAN (M€)	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Actif immobilisé	12,8	2,5	9,5	7,5	6,9	6,4
Stocks	7,4	3,5	7,0	6,7	7,3	8,0
Clients	4,9	3,4	6,3	6,3	6,8	7,4
Autres actifs courants	1,6	1,9	2,1	1,8	1,9	2,1
Disponibilités et FCP	1,6	0,7	3,2	-0,1	-2,9	-4,3
Activités Abandonnées	-	15,9	-	-	-	-
TOTAL ACTIF	28,3	27,9	28,2	22,1	20,1	19,6
Capitaux propres	11,6	6,5	7,0	2,5	-0,6	-2,2
Provisions	0,9	0,7	0,8	0,7	0,8	0,9
Dette financière Long Terme	1,5	1,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Dette Financière Court Terme	6,2	2,7	0,0	4,7	5,1	5,6
Fournisseurs	5,4	2,7	6,5	5,8	6,3	6,9
Activités Abandonnées	-	11,3	-	-	-	-
TOTAL PASSIF	28,3	27,9	28,2	22,1	20,1	19,6

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e
Capacité d'autofinancement	-1,2	0,9	-1,0	-2,7	-1,1	0,4
Variation du BFR	0,7	-1,4	-4,3	-0,1	0,8	0,9
Flux de trésorerie liés à l'activité	-0,5	-0,5	3,2	-2,6	-1,9	-0,5
Flux activités non poursuivies	-	-3,0	-	-	-	-
Flux Investissements	0,1	-0,1	-0,9	-0,8	-0,9	-1,0
Flux Inv. activités non poursuivies	-	2,6	-	-	-	-
Augmentation de capital	0,0	0,0	3,8	0,0	0,0	0,0
Emprunts	3,7	1,5	-	2,6	0,2	0,3
Remboursement Emprunts	-3,4	-0,6	-6,0	0,0	0,0	0,0
Dette financière d'affacturage	0,0	0,0	2,0	-2,1	-0,2	-0,2
Flux financement	0,5	0,8	-0,2	0,5	0,0	0,0
Flux Financement Act. Non poursuivies	-	-0,3	-	-	-	-
Incidence var. devises	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0
Variation de trésorerie	0,2	-0,9	2,2	-3,0	-2,7	-1,4

RATIOS	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e
Marge Opérationnelle courante	-7,8%	3,0%	-6,0%	-11,3%	-5,6%	-1,4%
Marge Opérationnelle	2,5%	3,8%	-5,6%	-10,8%	-5,6%	-1,4%
Marge nette	0,6%	2,2%	-8,5%	-14,2%	-8,7%	-4,2%
ROE (RN/Fonds propres)	1,7%	5,2%	-44,4%	-185%	530%	73,7%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	2,6%	4,6%	-7,4%	-14,1%	-7,8%	-2,0%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	72,0%	75,8%	138,7%	349%	nr	nr
FCF par action	-0,03	0,19	0,14	-0,21	-0,17	-0,09
BNPA (en €)	0,02	0,03	-0,19	-0,28	-0,19	-0,10
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.