

EGIDE

Euronext Growth - FR0000072373 – ALGID

✓ **EGIDE gagne du temps**

- ✓ Augmentation de capital de 1,67 M€
- ✓ Taux de souscription 92,5%
- ✓ Prix d'émission 0,5 €

Initialement, Egide visait une levée de 1,8 M€ dont 83% était garantie par iXCore Group à hauteur de 1,45 M€ et par Sogefip, société affiliée à Michel Faure, à hauteur de 50 K€.

Notons que 3,3 millions de BSA seront détachés le 13 novembre et admis aux négociations et pourront être exercés jusqu'au 13 mai 2026. Deux BSA donneront le droit de souscrire à une action au prix de 0,65 €. Si tous les BSA étaient utilisés, cela ferait une augmentation de capital de 1 M€.

En considérant que IXcore et Sogefip ont été servis à hauteur de 100% de leur demande, la demande supplémentaire a été de 171 K€. Hors « garants » c'est faible si l'on compare aux opérations réalisées l'an dernier (septembre 2023 sursouscrite 2,2 fois, décembre 1,5 fois). Le moindre intérêt s'explique selon nous par la surcote importante appliquée. En effet, le prix d'émission ne pouvant se faire sous la valeur nominale de 0,5 € par action, la surcote était de 56,6% par rapport à la moyenne des cours des 20 séances de Bourse précédant la fixation du prix de l'émission et de 68,9% par rapport au cours précédent l'annonce.

A titre de comparaison, pour l'augmentation de capital réalisée en septembre 2023 la décote était de 14,3% par rapport aux 20 dernières séances et de 26,4% par rapport à la dernière séance. L'opération avait été garantie à 100% mais à titre libre.

Concernant l'augmentation de capital de décembre, elle s'est faite avec une légère surcote de respectivement 7% et 4,8% mais cette fois les engagements de souscription ont été faits à titre irréductible et le cas échéant à titre réductible. IXcore était d'ailleurs entré au capital en décembre à cette occasion au prix de 0,65 €.

Perspectives.

Comme nous l'avons évoqué, cet apport de trésorerie va donner un peu d'air au groupe mais cela risque de ne pas être suffisant pour accompagner la reprise en mains notamment d'Egide USA qui est, selon nous, le cas de conscience de la direction car Cambridge rencontre des difficultés industrielles majeures qui sont très couteuses pour le groupe.

Actuellement, nous visons pour Egide USA une baisse de l'activité en 2024 de -18% à 9,6 M€ (10,4 M\$) et un Ebit de -1,6 M€ vs un Ebit 2023 de -1,9 M€. Au S1 2024, l'activité a reculé de -18,8% et l'Ebit était de -0,8 M€.

Pour 2025^e - 2026^e et 2027^e nous tablons sur une croissance annuelle de +10% ce qui fait un CA de 12,7 M\$ en 2026^e, niveau atteint en 2019. Egide USA a réalisé plus de 12 M\$ de CA à 3 reprises en 5 ans. Ce seuil semble donc atteignable.

En termes d'Ebit nous visons -1 M€ en 2025^e puis -0,4 M€ pour un retour à l'équilibre en 2027^e.

Ces hypothèses reposent sur une reprise rapide et efficace de Cambridge avec une réduction notable des rebus ce qui est une des faiblesses actuelle d'Egide USA.

Pour nous répéter, sauf à rapidement relancer Cambridge, il faudra selon nous une nouvelle opération de taille plus importante en 2025 pour sécuriser le développement d'Egide. La présence d'iXCore au capital du groupe est donc clé et d'elle dépend en grande partie son avenir.

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

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

NEUTRE

Résultats Augmentation de capital

Label BPI - Entreprise Innovante- Eligible PEA-PME

Secteur : Composants & équipements électriques

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

COURS (11/11/24) POTENTIEL
0,474 € **+5,5%**

CAPITALISATION FLOTTANT
9,29 M€ **6,07 M€**

Ratios	2024e	2025e	2026e
VE/CA	0,63	0,58	0,53
VE/ROC	nr	nr	28,6
PER	nr	nr	nr
P/CF	-37,4	50,1	6,0
Rendement	0%	0%	0%

Données par Action	2023	2024e	2025e	2026e
BNPA	-0,19	-0,17	-0,10	-0,02
Var. (%)	nr	nr	nr	nr
FCFPA	0,03	-0,04	-0,02	0,05
Var. (%)	nr	nr	nr	nr
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2023	2024e	2025e	2026e
CA (M€)	36,7	30,3	33,0	35,9
Var	137,4%	-17,5%	9%	9%
ROC (M€)	-2,22	-2,31	-0,77	0,67
Marge (%)	-6,0%	-7,6%	-2,3%	1,9%
ROP (M€)	- 2,06	- 2,15	- 0,77	0,67
Marge (%)	-5,6%	-7,1%	-2,3%	1,9%
RN (M€)	-3,12	-3,24	-1,86	-0,42
Marge (%)	-8,5%	-10,7%	-5,6%	-1,2%

Structure Financière	2023	2024e	2025e	2026e
FCF (M€)	0,5	-0,7	-0,3	1,0
Dette fin. Nette (M€)	9,8	11,3	12,8	12,9
Capitaux Propres (M€)	7,0	5,5	3,6	3,2
Gearing	139%	208%	355%	406%
ROCE	-7,4%	-7,9%	-2,9%	2,5%

Répartition du Capital estimée post opération	
iXcore	21,8%
Pleiade Venture	6,7%
Vatel Emploi	6,2%
Flottant	65,3%

Performance	2024	3m	6m	1 an
Egide	-35,0%	10,5%	-26,6%	-24,8%
Euronext Growth	-9,8%	-3,2%	-7,3%	-4,9%
Extrêmes 12 mois	0,22	0,99		

Liquidité	2024	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	8 913	1 759	3 130	9 961
en % du capital	45,5%	9,0%	16,0%	50,8%
en % du flottant	69,6%	13,7%	24,5%	77,8%
en M€	5,63	0,62	1,34	6,33

Prochain événement CA 2024 : 20 janvier 2025

Egide a signé un contrat de recherche avec GreenSome.

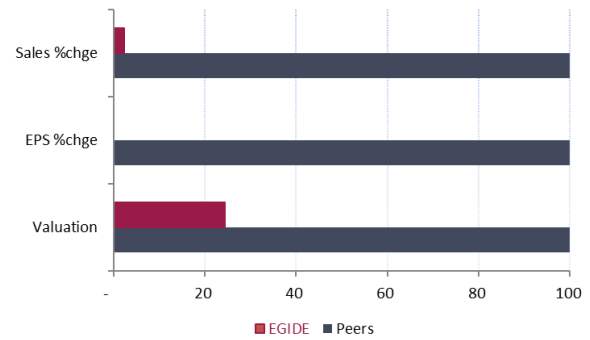
Snapshot Egide

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
21/10/2024	Résultats S1	Neutre	0,304 €	0,50 €
16/07/2024	CA S1	Neutre	0,497 €	0,50 €
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 €

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Chiffre d'affaires	32,5	15,5	36,7	30,3	33,0	35,9
Achats	12,7	5,7	14,9	10,6	11,2	11,9
Charges Externes	6,5	2,4	5,1	4,8	4,9	5,2
Charges de personnel	14,0	6,3	16,3	14,6	15,1	15,7
Impôts et taxes	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
Dotations	1,5	0,5	2,2	2,1	2,1	2,1
ROC	-2,5	0,47	-2,22	-2,31	-0,77	0,67
Autres produits & Charges	3,4	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
ROP	0,8	0,6	-2,1	-2,2	-0,8	0,7
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	-3,24	-1,86	-0,42
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	9,5	8,3	7,2
Stocks	7,4	3,5	7,0	6,3	6,9	7,5
Clients	4,9	3,4	6,3	5,9	6,4	7,0
Autres actifs courants	1,6	1,9	2,1	2,1	2,3	2,5
Disponibilités et FCP	1,6	0,7	3,2	0,5	-0,4	0,0
Activités Abandonnées	-	15,9	-	-	-	-
TOTAL ACTIF	28,3	27,9	28,2	24,3	23,4	24,1
Capitaux propres	11,6	6,5	7,0	5,5	3,6	3,2
Provisions	0,9	0,7	0,8	0,7	0,8	0,8
Autres passifs non courants	0,6	1,1	0,9	0,8	0,8	0,8
Dette financière Long Terme	1,5	1,9	3,3	2,9	2,9	2,9
Dettes sur droit d'utilisation LT	1,7	0,6	3,0	2,7	2,7	2,7
Dette Financière Court Terme	6,2	2,7	5,9	5,5	6,0	6,5
Dettes sur droit d'utilisation CT	0,5	0,4	0,8	0,7	0,7	0,7
Fournisseurs	5,4	2,7	6,5	5,5	6,0	6,5
Activités Abandonnées	-	11,3	-	-	-	-
TOTAL PASSIF	28,3	27,9	28,2	24,3	23,4	24,1

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

RATIOS	2021	2022	2023e	2024e	2025e	2026e
Marge Opérationnelle courante	-7,8%	3,0%	-6,0%	-7,6%	-2,3%	1,9%
Marge Opérationnelle	2,5%	3,8%	-5,6%	-7,1%	-2,3%	1,9%
Marge nette	0,6%	2,2%	-8,5%	-10,7%	-5,6%	-1,2%
ROE (RN/Fonds propres)	1,7%	5,2%	-44,4%	-59%	-52%	-13,4%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	2,6%	4,6%	-7,4%	-7,9%	-2,9%	2,5%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	72,0%	75,8%	138,8%	208%	355%	406%
FCF par action	-0,03	0,19	0,03	-0,04	-0,02	0,05
BNPA (en €)	0,02	0,03	-0,19	-0,17	-0,10	-0,02
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

IMPORTANT : Veuillez-vous référer à la dernière page de ce rapport afin de prendre connaissance des avertissements.

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.