

12/07/2022

UPERGY (ex -VDI Group)

Cours (12/07/2022)

3,62 €

Juste valeur

6,70 €

Opinion fondamentale*

Positive

DONNEES BOURSIERES

| | |
|--------------------------------|--------------|
| Euronext Growth Offre Publique | |
| Cotation | Continu |
| Capitalisation Boursière | 17,12 M€ |
| Flottant | 4,21 M€ |
| Nb d'actions | 4 731 213 |
| Volume Moyen (nb/j) | 660 titres |
| Plus haut sur 12 mois | 4,50 € |
| Plus bas sur 12 mois | 3,58 € |
| Code | ALUPG |
| Code Isin | FR0010337865 |

ACTIONNARIAT

| | |
|-------------------|-------|
| Heler | 52,2% |
| Thierry Bouvat | 3,1% |
| Lafayette Gestion | 20,1% |
| Public | 24,6% |

CHIFFRES CLES

| RATIOS | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 e | 2023 e |
|--------------------|-------|-------|------|--------|--------|
| PE | n.s | n.s | 6,9 | 6,6 | 5,3 |
| P / CAF | 68,7x | n.s | 5,5x | 5,5x | 4,6x |
| P / CA | 39% | 41% | 39% | 37% | 35% |
| VE / CA | 49% | 49% | 50% | 44% | 39% |
| VE / EBITDA | 30,5x | 21,1x | 5,9x | 4,9x | 3,9x |
| VE / ROC | n.s | n.s | 7,4x | 5,6x | 4,4x |
| CHIFFRES CLES (m€) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 e | 2023 e |
| CA | 44,2 | 42,1 | 44,5 | 46,5 | 49,4 |
| var | 2,8% | -4,9% | 5,6% | 4,6% | 6,3% |
| ROC | -0,2 | 0,2 | 3,1 | 3,6 | 4,4 |
| roc en % | -0,4% | 0,5% | 7,0% | 7,8% | 8,9% |
| RNpg publié | -0,4 | -0,8 | 2,5 | 2,6 | 3,2 |
| marge nette | -0,9% | -1,8% | 5,6% | 5,6% | 6,5% |
| ROCE | -1% | 2% | 17% | 19% | 22% |
| ROE | -4% | -8% | 20% | 17% | 18% |
| Gearing | 43% | 33% | 39% | 22% | 12% |

PERFORMANCE SUR 1 AN



Source : Infront Analytics

CALENDRIER PUBLICATIONS

27 septembre 2022 : Résultats S1 2022

FACTURATIONS S1 2022 - EN LIGNE – CONFIRMATION DES PERSPECTIVES

Le montant publié des facturations pour le S1 2022 ressort à 22,6M€, en ligne avec nos estimations (22,8M€ attendu), en baisse de 4,8% par rapport au S1 2021.

Après un T1 en baisse de 9%, le T2 s'est avéré moins tendu, et affiche une stabilité malgré des tensions inflationnistes et des pénuries ponctuelles sur certains produits. Une performance à souligner compte tenu d'un effet de base négatif (+20,5% au T2 2021) et un CA sur ses niveaux de 2019.

| Facturations en M€ | T2 2022 | T2 2021 | %var | Estim. VD Equity |
|--------------------|-------------|-------------|--------------|------------------|
| BtoB | 9,7 | 9,5 | 2,4% | |
| BtoC | 1,5 | 1,7 | -14,0% | |
| TOTAL | 11,2 | 11,2 | -0,1% | 11,4 |

Le BtoB progresse de 2,4% au T2 (-1,5% au S1). Là encore une belle performance compte tenu d'un effet de base défavorable (+42,7% au T2 2021) et de difficultés d'approvisionnements ayant entraîné des reports de livraisons et/ou des annulations de commandes. Ce segment est même en progression de 9,5% par rapport au T2 2019 et de 9,3% sur le semestre vs 2019 (dernière année pré-covid). Le segment OEM progresse de 37,9% au T2 (+26,8% au S1). L'activité Allbatteries est en hausse de 17,1% au T2 (+8% au S1) et le segment revendeur croît de 0,6% (+2,4% au S1). En revanche, Hawk-Woods, qui avait progressé de 348,7% au T2 2021 est en baisse de 28% au T2 (-15,8% au S1 vs +98,1% au S1 2021).

On notera, en revanche, l'impact positif de l'entrée de GBS Batteries depuis le début de l'exercice qui apporte un CA additionnel de 0,5M€ sur le semestre. Hors GBS Batteries le BtoB est stable au T2 et en baisse de 3,8% sur le S1.

*Notre opinion fondamentale se base sur l'analyse d'éléments objectifs : marché, positionnement, mise en œuvre de la stratégie, etc. en tenant compte des apports financiers permettant à la société de poursuivre ses ambitions. Cette opinion n'est pas une opinion boursière et est totalement décorrelée du prix de l'action

UPERGY (ex -VDI Group)**2/2**

Le BtoC, en revanche, subit la tendance inverse avec une baisse de 14% ce trimestre malgré un effet de base favorable (-35% au T2 2021) et de 22,5% sur le S1. Le CA des magasins reste en ralentissement, mais moins marqué au T2 à -16,6% (-32,7% au T1 et -25,6% au S1). Cette baisse s'explique notamment par la fermeture de trois sites non rentables. Les ventes Web suivent la même tendance et reculent, quant à elles, de 17,6% au T2 (-30,2% au T1 et -24,2% au S1). Un recul qui s'explique de nouveau par la réduction du nombre de références avec une concentration de l'offre sur les produits les plus rentables, liée à la volonté du groupe de privilégier ses marges aux volumes.

| Facturations en M€ | T1 2022 | T2 2022 | S1 2022 | S1 2021 | %var |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|--------|
| BtoB | 10,0 | 9,7 | 19,7 | 20,0 | -1,5% |
| BtoC | 1,4 | 1,5 | 2,9 | 3,7 | -22,5% |
| Total | 11,4 | 11,2 | 22,6 | 23,8 | -4,8% |

La France, première zone géographique du groupe, est en recul de 5,8% au T2 et de 11,4% sur le semestre. La Grande Bretagne, seconde zone géographique majeure progresse en revanche de 10,9% au T2 et de 7,2% au S1, portée notamment par l'intégration de GBS Batteries (+5,1% au T2 et +1,6% au S1 hors GBS Batteries). L'Espagne, troisième zone du groupe, poursuit sa croissance (+0,8% au T2, +7% sur le semestre). En revanche, l'Allemagne et l'Italie, dont les activités sont uniquement positionnées sur le Web, régressent respectivement de 25,8% et 21,8% sur le semestre.

Perspectives et Opinion confirmées

Cette publication est conforme à nos attentes et conforte nos estimations annuelles que nous maintenons inchangées.

Nous maintenons également notre opinion fondamentale Positive et notre fair value de 6,70€ par action.

CONTACTS

Valérie Ducreux Dieppe

vdieppe@vdequity.com

Téléphone : 06 07 66 22 74

AVERTISSEMENTS

| <i>Rémunération de l'émetteur</i> | <i>Corporate Finance</i> | <i>Conseil</i> | <i>Détention d'actifs de l'émetteur</i> | <i>Communication préalable à l'émetteur</i> |
|---------------------------------------|------------------------------|----------------|---|---|
| Oui (supérieure à 5% du CA) | Non | Non | Non | Oui |

La société VD Equity a conclu avec la société un contrat pour réaliser cette étude, laquelle a été relue par cette dernière. Néanmoins, cette étude a été réalisée par VD Equity en toute indépendance selon l'éthique et les règles de la profession. VD Equity s'est forgée sa propre opinion sur la base d'informations recueillies aux meilleures sources, sans que toutefois cette dernière ne garantisse de quelque façon que ce soit l'exactitude, la pertinence ou l'exhaustivité de ces informations et sans que sa responsabilité ni celle de ses dirigeants et collaborateurs ne puisse être engagée d'aucune manière à ce titre. VD Equity précise en outre que cette analyse a été réalisée sur pièce et qu'elle ne s'est pas rendue sur place pour visiter les différents sites de production. Cette étude reflète le jugement de VD Equity à la date mentionnée en première page, et peut faire l'objet de modifications par la suite sans préavis, ni notification. Les valorisations sont données à titre indicatif et ne sauraient engager VD Equity. Ces informations sont destinées à un public averti et ne constituent en aucun cas des conseils d'investissement. Aucune partie de l'étude ne peut être diffusée ou reproduite de quelque manière sans l'accord expresse de VD Equity. Ce document ne peut être diffusé au Royaume Uni qu'aux seules personnes autorisées. L'envoi ou la distribution de ce document sont interdites aux USA et à ses ressortissants. Aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude, la sincérité ou l'exhaustivité des informations contenues dans le présent document. Aucune personne n'accepte une quelconque responsabilité pour une perte de quelque nature que ce soit résultant de l'utilisation du présent document ou de son contenu, ou encore liée d'une quelconque manière au Présent document. Les rapports de recherche y compris leur préparation et leur distribution sont soumis aux articles 327-2 à 327-5 et 315-1 à 315-11 du Règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers.

