

15/04/2022

UPERGY (ex -VDI Group)

Cours (14/04/2021)

4,08 €

Juste valeur

6,70 €

Opinion fondamentale*

Positive

DONNEES BOURSIERES

Euronext Growth Offre Publique	
Cotation	Continu
Capitalisation Boursière	19,30 M€
Flottant	4,75 M€
Nb d'actions	4 731 213
Volume Moyen (nb/j)	705 titres
Plus haut sur 12 mois	4,50 €
Plus bas sur 12 mois	3,60 €
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	7,7	7,4	6,0
P / CAF	77,5x	n.s	6,2x	6,2x	5,2x
P / CA	44%	46%	43%	42%	39%
VE / CA	54%	54%	54%	49%	43%
VE / EBITDA	33,5x	23,4x	6,4x	5,5x	4,4x
VE / ROC	n.s	n.s	8,2x	6,3x	4,9x
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%	4,5%	6,3%
ROC	-0,2	0,2	3,1	3,6	4,4
moc 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

7 juillet 2022 : Facturations T2 2022

FACTURATIONS T1 2022 - EN LIGNE

Le montant des facturations publié ressort à 11,4M€ au 31 mars 2022 (vs 12,6M€ au 31 mars 2021, 11,6M€ attendu), en baisse de 9% par rapport au T1 2021 (-11% hors GBS Batteries entrée en périmètre au S2 2021). Dans la tendance du S2 2021, le T1 reste marqué par des problèmes d'approvisionnement et des ruptures de stocks.

Facturations en M€	T1 2022	T1 2021	%var	Estim. VD Equity
BtoB	10,0	10,6	-5%	
BtoC	1,4	2,0	-30%	
TOTAL	11,4	12,6	-9%	11,6

Dans la lignée des trimestres précédents, le BtoC poursuit sa baisse, avec un recul de près de 30% sur le T1. Ce recul est, en partie, lié à la volonté du groupe de se concentrer sur sa rentabilité, qui l'a conduit à réduire son nombre de références et limiter ses offres promotionnelles sur internet, et à fermer 3 magasins courant 2021.

Le BtoB, affiche, quant à lui, un recul moins marqué (-5% compte tenu de l'entrée en périmètre de GBS Batteries au S2 2021 et -7,2% à PC). Un recul qui fait suite à un excellent T1 2021, qui avait progressé de plus de 15%.

La France et la Grande Bretagne, qui sont les deux zones géographiques majeures du groupe, sont respectivement en baisse de 16,5 % et 1,6 % hors GBS Batteries (+3,9% avec GBS Batteries). L'Allemagne et l'Italie, dont les activités sont uniquement positionnées sur le Web, régressent respectivement de -39,4% et -28,5% sur le trimestre.

L'Espagne, troisième zone du groupe, en hausse de 12,5%, réalise, en revanche, une belle performance, malgré l'arrêt total de son activité « magasin », avec la fermeture du site de Barcelone en 2021.

*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 décorélée du prix de l'action

UPERGY (ex –VDI Group)

2/2

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	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.

