

11/04/2023

UPERGY

Cours (11/04/2023)

3,72 €

Juste valeur

5,60€

Opinion fondamentale*

Positive

DONNEES BOURSIERES

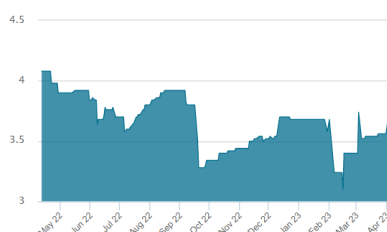
Euronext Growth Offre Publique	
Cotation	Continu
Capitalisation Boursière	17,60 M€
Flottant	4,33 M€
Nb d'actions	4 731 213
Volume Moyen (nb/j)	65 titres
Plus haut sur 12 mois	4,14 €
Plus bas sur 12 mois	3,10 €
Code	ALUPG
Code Isin	FR0010337865

ACTIONNARIAT

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

*Holding désormais détenue à 100% par David Buffelard

PERFORMANCE SUR 1 AN



Source : Infront Analytics

CHIFFRES CLES

RATIOS	2021	2022	2023 e	2024 e	2025 e
PE	7,1	12,3	12,9	9,5	8,4
P / CAF	5,6x	7,6x	9,3x	7,7x	6,9x
P / CA	40%	40%	37%	34%	34%
VE / CA	51%	55%	59%	52%	48%
VE / EBITDA	6,0x	11,7x	10,8x	8,2x	7,2x
VE / ROC	7,6x	14,9x	13,5x	9,6x	8,2x

CHIFFRES CLES (m€)	2021	2022	2023 e	2024 e	2025 e
CA	44,5	43,9	47,6	51,2	52,2
var	5,6%	-1,2%	8,5%	7,5%	2,0%
ROC	3,1	1,2	2,1	2,8	3,0
marc en %	7,0%	2,7%	4,4%	5,4%	5,8%
RNpg publié	2,5	1,4	1,4	1,9	2,1
marge nette	5,6%	3,3%	2,9%	3,6%	4,0%
ROCE	17%	6%	8%	11%	12%
ROE	20%	10%	9%	11%	12%
Gearing	39%	48%	69%	53%	42%

CALENDRIER PUBLICATIONS

10 juillet 2023 : Facturations S1 2023
26 sept. 2023 : Résultats S1 2023

FACTURATION T1 2023 – MEILLEUR QU'ATTENDU – PERSPECTIVES INCHANGÉES

Dans la continuité du S2 2022, le T1 poursuit sa croissance : +4% par rapport au T1 2022 (+1% attendu, +5,9% à change constant). Le groupe commence à bénéficier de ses hausses tarifaires et d'un progressif retour à la normale de ses approvisionnements. On notera également que le groupe bénéficie d'un effet de base favorable (-9% au T1 2022).

Le montant de facturations publié s'établit à 11,9 M€ au 31 mars 2023.

Facturations en M€	T1 2023	T1 2022	%var	Estim. VD Equity
BtoB	10,5	10,0	5%	
BtoC	1,4	1,4	-4%	
TOTAL	11,9	11,4	4%	11,6

Le BtoC reste encore en baisse sur le trimestre (- 4% sur le T1) mais sur une base de chiffre d'affaires désormais peu significative (11% du CA total vs près de 26% à fin 2018). Ce recul est à imputer à la partie « Web » (-10,2%), avec une offre qui, pour rappel, se concentre désormais sur les produits les plus rentables, alors que les magasins retrouvent une légère progression (+1,6%). On notera également que la baisse provient exclusivement de l'international, le chiffre d'affaires BtoC étant stable en France.

Le BtoB, en revanche, poursuit sa croissance (+5% sur le trimestre), malgré la poursuite de la contre-performance d'Hawk-Woods, qui recule de 29% au T1. Hors Hawk-Woods, le BtoB progresse de 8,5%, tiré par une hausse de 14% de l'activité « All Batteries ». La France notamment réalise une belle performance avec une croissance de près de 11%. Les hausses de prix sont globalement bien acceptées par les clients et la demande reste solide.

*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

2/2

La France et la Grande Bretagne, qui sont les deux zones géographiques majeures du groupe (93% du CA total), progressent respectivement de 8,9% et 9,2% hors Hawk-Woods et GBS Batteries (stable avec Hawk-Woods et GBS Batteries).

L'Espagne, troisième zone du groupe, mais qui ne représente que ~6% du chiffre d'affaires du groupe, est, en revanche, en recul de 10,7%. Recul qui affecte tant le BtoB (-9,6%) que le BtoC (-20,6%). L'Allemagne et l'Italie, dont les activités sont uniquement positionnées sur le Web, régressent respectivement, quant à elles, de -6,3% et -23,5% sur le trimestre, mais sont peu significatives à l'échelle du groupe.

Perspectives et Opinion confirmées

Cette publication est conforme à nos attentes et conforte nos estimations annuelles que nous maintenons inchangées (cf. commentaire du 28/3/2023).

Nous maintenons également notre opinion fondamentale Positive et notre fair value de 5,60€ 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>	<i>Contrat supérieur à 5% du CA</i>
Oui	Non	Non	Non	Oui	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.

