

12/04/2021

UPERGY (ex -VDI Group)

Cours (12/04/2021)

4,40 €

Juste valeur

5,60 €

Opinion fondamentale*

Positive

DONNEES BOURSIERES

Euronext Growth Offre Publique	
Cotation	Continu
Capitalisation Boursière	20,82 M€
Flottant	9,31 M€
Nb d'actions	4 731 213
Volume Moyen (nb/j)	682 titres
Plus haut sur 12 mois	5,50 €
Plus bas sur 12 mois	3,64 €
Code	ALUPG
Code Isin	FR0010337865

ACTIONNARIAT

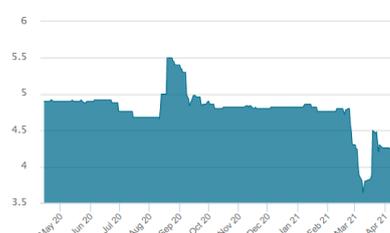
Heler	52,2%
Thierry Bouvat	3,1%
Public	44,7%*

* Duparfi n'a plus vocation à détenir durablement ses titres. Le solde de la participation a, en conséquence, été intégrée au flottant

CHIFFRES CLES

RATIOS	2019	2020	2021 e	2022 e	2023 e
PE	n.s	n.s	18,4	12,8	8,8
P / CAF	83,5x	n.s	12,8x	9,8x	7,3x
P / CA	47%	49%	44%	42%	39%
VE / CA	57%	57%	51%	49%	45%
VE / EBITDA	35,7x	25,0x	11,0x	8,7x	6,3x
VE / ROC	n.s	n.s	14,3x	10,6x	7,2x
Rendement net	0,0%	0,0%	2,7%	3,9%	5,7%
CHIFFRES CLES (m€)	2019	2020	2021 e	2022 e	2023 e
CA	44,2	42,1	47,0	49,9	52,9
var	2,8%	-4,9%	11,7%	6,2%	6,1%
ROC	-0,2	0,2	1,7	2,3	3,3
roc en %	-0,4%	0,5%	3,5%	4,6%	6,2%
RNpg publié	-0,4	-0,8	1,1	1,6	2,4
marge nette	-0,9%	-1,8%	2,4%	3,3%	4,5%
ROCE	-1%	2%	12%	14%	20%
ROE	-4%	-8%	10%	13%	17%
Gearing	43%	33%	27%	30%	22%

PERFORMANCE SUR 1 AN



Source : Infront Analytics

CALENDRIER PUBLICATIONS

6 juillet 2021 : Facturations T2 2021
28 sept. 2021 : Résultats S1 2021

FACTURATIONS T1 2021

Le montant des facturations publié ressort à 12,6M€ au 31 mars 2021 (11,4 M€ au 31 mars 2020, 12M€ attendu), en hausse de 10% par rapport au T1 2020. Cette progression marque un bon début d'année. Certes la crise sanitaire avait impacté le mois de mars 2020, qui avait baissé de 17,5%, mais le début d'année avait été en forte hausse (+9% à fin février 2020) de sorte que la baisse du T1 2020 n'avait été que de -0,7%.

Facturations en M€	T1 2021	T1 2020	%var	Estim. VD Equity
BtoB	10,6	9,1	15%	
BtoC	2,0	2,3	-12%	
TOTAL	12,6	11,4	10%	12,0

Le BtoC, qui était déjà en baisse de 1,7% au T1 2020, recule de 11,7% sur le trimestre. Cette baisse est à imputer à une baisse des ventes internet (-27,9% vs +19,3%, au 31 mars 2020) alors que les magasins ont, quant à eux, retrouvé de la croissance (+11,5% vs - 21,5% au 31 mars 2020). Le groupe a en effet volontairement choisi de privilégier la marge au chiffre d'affaires sur ses ventes web, en limitant ses offres promotionnelles, en réduisant ses références et en facturant systématiquement ses frais de port.

Le BtoB, quant à lui, affiche une belle progression sur le trimestre (+15,4%) avec de belles progressions constatées sur tous les segments. L'activité de Hawk-Woods qui avait été particulièrement touchée par l'arrêt des productions audiovisuelles au T1 2020 progresse de 19% sur le trimestre, celle de ENIX Energies – activité revendeurs, progresse de 17,7% (-5% au T1 2020), et l'OEM est en hausse de 13,9% (- 10,2% au T1 2020).

*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**

La France et la Grande Bretagne, qui sont les deux zones géographiques majeures du groupe, sont respectivement en hausse de 8,6% et 16,4% hors Hawk-Woods (+17 % avec Hawk-Woods) alors que ces deux zones étaient baisse au T1 2020. L'Espagne, troisième zone du groupe, accuse, en revanche, un léger repli de 1,5%, mais souffre d'un effet de base défavorable (+23,7% au T1 2020). L'Allemagne et l'Italie, dont les activités sont uniquement positionnées sur le Web, évoluent respectivement de +0,6% et -17,4% sur le trimestre.

Perspectives et Opinion confirmées

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

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>
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.

