

07/07/2021

**UPERGY** (ex -VDI Group)

Cours (06/07/2021)

4,06 €

Juste valeur

5,60 €

Opinion fondamentale\*

Positive

**DONNEES BOURSIERES**

Euronext Growth Offre Publique	
Cotation	Continu
Capitalisation Boursière	19,21 M€
Flottant	8,59 M€
Nb d'actions	4 731 213
Volume Moyen (nb/j)	575 titres
Plus haut sur 12 mois	5,50 €
Plus bas sur 12 mois	3,60 €
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	17,0	11,8	8,1
P / CAF	77,1x	n.s	11,8x	9,0x	6,7x
P / CA	43%	46%	41%	38%	36%
VE / CA	54%	53%	47%	46%	42%
VE / EBITDA	33,4x	23,3x	10,3x	8,2x	5,9x
VE / ROC	n.s	n.s	13,3x	9,9x	6,7x
Rendement net	0,0%	0,0%	2,9%	4,2%	6,2%
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
moc 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 : Infiniti

**CALENDRIER PUBLICATIONS**

28 sept. 2021 : Résultats S1 2021

**FACTURATIONS S1 2021 - CONFIRMATION DES PERSPECTIVES**

Le montant publié des facturations pour le S1 2020 ressort à 23,8 M€, en ligne avec nos estimations (23,7M€ attendu), en hausse de 14,7% par rapport au S1 2020.

Après un T1 en hausse de 10%, le T2, en hausse de 21% confirme le retour du dynamisme.

Facturations en M€	T2 2021	T2 2020	%var	Estim. VD Equity
BtoB	9,5	6,6	43%	
BtoC	1,7	2,6	-35%	
<b>TOTAL</b>	<b>11,2</b>	<b>9,3</b>	<b>21%</b>	<b>11,2</b>

Le BtoB progresse de 43%, avec une belle croissance de tous les segments, portés par la dynamique de reprise, mais bénéficie également d'un effet de base favorable. Pour rappel, en 2020, le BtoB, très pénalisé par la crise sanitaire, avait terminé le 2<sup>nd</sup> trimestre en baisse de 25%. L'activité de Hawk-Woods qui avait été particulièrement impactée (-66% au T2) du fait de l'arrêt des productions audiovisuelles est en croissance de près de 350%. Le segment OEM qui avait régressé de 26% est en croissance de 42% sur ce T2. L'activité revendeur croît de 60% (-30% au T2 2020) et le segment Allbatteries de 12,5% (-19% au T2 2020).

Le BtoC, en revanche, subit la tendance inverse avec une baisse de 35% ce trimestre (hausse de 9,4% au T2 2020). Les magasins qui avaient été fortement affectés en 2020 (-31% au T2 2020) de par leur fermeture totale durant un mois et demi (avril-mai), retrouvent une tendance positive avec une progression de 7%. En revanche les ventes Web qui avaient très bien performées au T2 2020 (+45%) accusent une baisse de 53%. Cette contre-performance s'explique notamment par une réduction du nombre de références et une augmentation, des prix et des frais de transport, liés à la volonté du groupe de privilégier ses marges aux volumes.

\*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**

Facturations en M€	T1 2021	T2 2021	S1 2021	S1 2020	%var
BtoB	10,6	9,5	20,0	15,8	26,9%
BtoC	2,0	1,7	3,7	4,9	-24,2%
Total	12,6	11,2	23,8	20,7	14,7%

La France et la Grande Bretagne, qui sont les deux zones géographiques majeures du groupe, réalisent de très belles performances et sont respectivement en hausse de 15,9% et 45% (avec Hawk-Woods) au T2 et de 11,9% et 28,7% sur le semestre (+14,3% au T2 et +15,5% au S1 hors Hawk Woods). L'Espagne, troisième zone du groupe, qui avait bien résisté au S1 2020 (+14,9%) poursuit sa croissance (+5,7% au T2, +1,7% sur le semestre). En revanche, l'Allemagne et l'Italie, dont les activités sont uniquement positionnées sur le Web, régressent respectivement de 14,4% et 42,3% sur le semestre.

**Perspectives et opinion confirmées**

Ces facturations, en lignes avec nos attentes, nous permettent de confirmer nos estimations annuelles.

Sur le semestre nous attendons un résultat opérationnel courant de 0,85M€.

Nous restons par ailleurs fondamentalement Positif sur la valeur et confirmons 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.

