

## UPERGY

10/10/2023

Cours (10/10/2023)

2,16 €

Juste valeur

5,60€

Opinion fondamentale\*

Positive

## DONNEES BOURSIERES

Euronext Growth Offre Publique	
Cotation	Continu
Capitalisation Boursière	10,22M€
Flottant	2,51 M€
Nb d'actions	4 731 213
Volume Moyen (nb/j)	119 titres
Plus haut sur 12 mois	3,74 €
Plus bas sur 12 mois	2,16 €
Code	ALUPG
Code Isin	FR0010337865

## ACTIONNARIAT

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

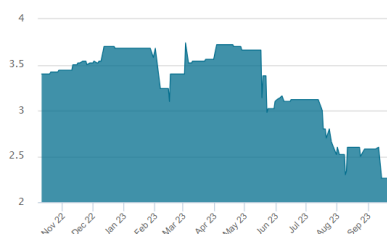
\*Holding désormais détenue à 100% par David Buffelard

## CHIFFRES CLES

RATIOS	2021	2022	2023 e	2024 e	2025 e
PE	4,1	7,1	13,5	5,2	4,7
P / CAF	3,3x	4,4x	7,7x	4,3x	3,9x
P / CA	23%	23%	23%	20%	20%
VE / CA	34%	38%	46%	38%	35%
VE / EBITDA	4,0x	8,1x	9,6x	5,9x	5,0x
VE / ROC	5,1x	10,4x	13,2x	6,7x	5,7x

CHIFFRES CLES (m€)	2021	2022	2023 e	2024 e	2025 e
CA	44,5	43,9	44,5	51,2	52,2
var	5,6%	-1,2%	1,4%	15,0%	2,0%
ROC	3,1	1,2	1,6	2,9	3,2
moc en %	7,0%	2,7%	3,5%	5,6%	6,1%
RNpg publié	2,5	1,4	0,8	2,0	2,2
marge nette	5,6%	3,3%	1,7%	3,8%	4,2%
ROCE	17%	6%	6%	11%	12%
ROE	20%	10%	5%	12%	12%
Gearing	39%	48%	70%	56%	44%

## PERFORMANCE SUR 1 AN



Source : Infront Analytics

## CALENDRIER PUBLICATIONS

9 janv. 2024 : Facturations 2023

## FACTURATIONS T3 2023 – EN LIGNE - PERSPECTIVES INCHANGEES

En ligne avec nos attentes, le montant des facturations au T3 2023 est en légère progression à 10,5M€ (+1,2% ; +idem à CC, 10,6M€ attendu), portant le montant des facturations sur 9 mois à 33,5M€ (vs 33M€ sur la même période de 2022), soit une hausse de 1,5% sur 9 mois (+2,5% à change constant).

en M€	T1	T2	S1	T3	9 mois
<b>BtoB</b>	<b>10,5</b>	<b>9,8</b>	<b>20,3</b>	<b>9,4</b>	<b>29,7</b>
% var	5,1%	0,7%	3,0%	3,7%	3,2%
<b>BtoC</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>2,7</b>	<b>1,1</b>	<b>3,8</b>
% var	-4,0%	-11,2%	-7,7%	-15,7%	-10,2%
<b>Total</b>	<b>11,9</b>	<b>11,1</b>	<b>23,0</b>	<b>10,5</b>	<b>33,5</b>
% var	4,0%	-0,9%	1,6%	1,2%	1,5%

Le BtoB continue sa progression au T3 (+3,7%, idem à périmètre constant). Néanmoins, alors que le S1 bénéficiait d'un effet de base positif, compte tenu d'un recul en 2022, ce n'est plus le cas au T3. En outre le BtoB reste pénalisé par Hawk-Woods, encore en recul de 30% sur le T3. Hors Hawk-Woods le BtoC est en croissance de 6,5% au T3 et de +6,1% sur 9 mois, l'ensemble des segments étant en croissance au T3. Ainsi, le BtoB progresse de 3,2% sur 9 mois et demeure supérieur à son niveau d'avant crise.

Le BtoC, en revanche poursuit son recul (-15,7% au T3, -10,2% sur 9 mois). Une baisse qui touche tant l'activité Web (-19,1% au T3 ; -14,3% sur 9 mois) que les magasins (-12,8% au T3 ; -6,5 % sur 9 mois).

\*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

en M€	T3 2023	T3 2022	9 mois 2023	9 mois 2022
BtoB	9,4	9,1	29,7	28,8
% var	3,7%	3,9%	3,2%	0,1%
BtoC	1,1	1,3	3,8	4,2
% var	-15,7%	-13,2%	-10,2%	-19,8%
Total	10,5	10,4	33,5	33,0
% var	1,2%	1,3%	1,5%	-3,0%

La France, première zone d'activité du groupe, qui bénéficie d'un effet de base favorable, reste stable (+0,2% au T3, +3,2% sur 9 mois), portée par un BtoB en hausse (+3,6% au T3, +5,5% sur 9 mois), malgré un recul de l'OEM qui avait fortement progressé l'an dernier. Le BtoC, est en recul (-15% au T3, -7,6% sur 9 mois).

La Grande Bretagne, 2nde zone géographique majeure du groupe, progresse quant à elle de 3% au T3 (+0,5% sur 9 mois), Le recul de Hawk-Woods (cf. ci-dessus) et du BtoC (-19,9% au T3, -24,1% sur 9 mois mais peu significatif au global) ayant été compensés par une forte croissance du BtoB (+10,7% au T3, +8,4% sur 9 mois hors Hawk-Woods). Ainsi, hors Hawk-Woods la Grande Bretagne est en hausse de 9,7% au T3 et de 7,2% sur 9 mois.

L'Espagne reste en recul sur 9 mois (-5%) mais se redresse au T3 (+2,9%) grâce au BtoB qui progresse de 5,1%. Les autres zones, fortement orientées BtoC, sont, quant à elles, en baisse au T3 et sur 9 mois.

### Confirmation de nos perspectives annuelles

Cette publication est en ligne avec nos attentes. Pour le T4 Upergy devrait bénéficier de trois effets positifs 1/ La société considère que, compte tenu de son carnet de commandes, Hawk-Woods devrait se redresser au T4, 2/ elle bénéficiera de la montée en puissance de ses nouveaux marchés dans le médical 3/ ses tarifs sont ajustés tous les trimestres et ses nouveaux tarifs seront appliqués à partir du 1<sup>er</sup> novembre.

Nous maintenons donc nos perspectives et notre fair-value à 5,6€ 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.

