

## UPERGY

29/09/2023

Cours (28/09/2023)

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)	118 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%

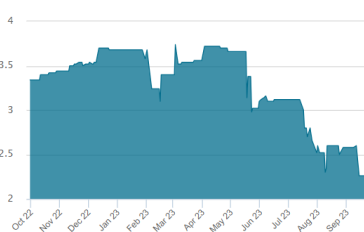
\*Holding désormais détenue à 100% par David Buffelard

## 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 oct. 2023 : Facturations T3 2023

## RESULTATS S1 2023 – PERSPECTIVES MODIFIEES

Après avoir publié des facturations en hausse de 1,6% par rapport au S1 2022 à 23M€, et un CA de 22,9M€ (+3% après RFA), le groupe affiche un EBITDA stable par rapport au S1 2022 à 1,1M€.

Si la marge brute est en recul de 2,4 points (41,5% vs 43,9%), compte tenu de la hausse du CA le manque à gagner est de l'ordre de 0,3M€ (9,5M€ vs 9,8M€ au S1 2022). Le groupe subit d'une part la répercussion tardive de ses hausses tarifaires mais également le recul de l'activité d'Hawk-Woods très contributrice. Les charges d'exploitation restent en revanche très bien maîtrisées avec des charges externes et des impôts et taxes en recul de près de 0,3M€ et des charges de personnel stables, ce qui compense le manque à gagner sur la marge brute.

Le Résultats Opérationnel Courant subit une hausse des DAP (principalement liée à une hausse de la dotation aux provisions sur stock) et ressort à 0,9M€ vs 1M€ au S1 2022. Le résultat net est, quant à lui, affecté par une hausse de la charge financière de 0,4M€ en raison d'une hausse des pertes de change latentes. En recul de 65% il ressort à 0,3M€ vs 1M€ au S1 2022, soit une marge nette de 1,5% vs 4,3%.

en M€	S1 2023	S1 2022	% Var	Estimé
CA	22,94	22,28	3,0%	22,98
EBITDA	1,07	1,09	-1,8%	1,42
<i>marge EBITDA</i>	<b>4,7%</b>	<b>4,9%</b>	<b>-0,2 pts</b>	<b>6,2%</b>
ROC	0,87	0,99	-11,9%	1,23
<i>MOC</i>	<b>3,8%</b>	<b>4,5%</b>	<b>-0,7 pts</b>	<b>5,4%</b>
Résultat net	0,33	0,96	-65,0%	0,83
<i>marge nette</i>	<b>1,5%</b>	<b>4,3%</b>	<b>-2,8 pts</b>	<b>3,6%</b>

\*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

D'un point de vue bilanciel, le BFR reste contenu malgré un niveau de stock toujours élevé et une hausse des créances clients, grâce à des renégociations de délais avec les fournisseurs et une harmonisation des délais de règlement, avec ceux du groupe, chez Hawk-Woods.

La situation financière reste saine, avec une dette nette de 5,3M€ pour des fonds propres de 14,4M€ (gearing 37% vs 40% au S1 2022) et une trésorerie disponible de 3,3M€.

### Ajustement de nos perspectives annuelles, Opinion confirmée

Cette publication est un peu inférieure à nos attentes, nous avons donc ajusté nos perspectives annuelles pour en tenir compte.

Le S2 devrait bénéficier de nouveaux marchés dans le médical, d'un retour à une plus forte activité chez Hawk-Woods ainsi que de la stabilisation des prix d'achat qui devraient permettre d'augmenter un peu le niveau de marge brute par rapport au S1. Pour 2023, nous attendons désormais un ROC de 1,6M€ vs 1,9M€ auparavant et un résultat net de 0,8M€ vs 1,2M€. Nous ne modifions pas les années suivantes.

Bien qu'en dessous de nos anticipations au S1, les résultats restent néanmoins bien supérieurs à ceux des années pré-covid (2017-2019) et montrent que la stratégie mise en place a été payante.

Nous restons fondamentalement Positif sur la société et maintenons 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.

