

# UPERGY (ex -VDI Group)

18/10/2018

Cours (18/10/2018)

6,00 €

Juste valeur

6,30 €

Opinion fondamentale\*

Positive

## DONNEES BOURSIERES

|                                |              |
|--------------------------------|--------------|
| Euronext Growth Offre Publique |              |
| Cotation                       | Continu      |
| Capitalisation Boursière       | 28,2M€       |
| Flottant                       | 6,0 M€       |
| Nb d'actions                   | 4 703 000    |
| Volume Moyen (nb/j)            | 1 844 titres |
| Plus haut sur 12 mois          | 6,50 €       |
| Plus bas sur 12 mois           | 4,78 €       |
| Code                           | ALUPG        |
| Code Isin                      | FR0010337865 |

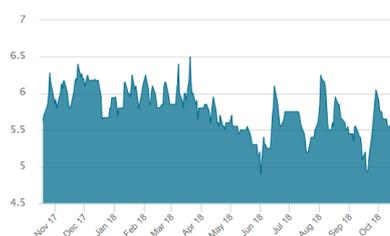
## ACTIONNARIAT

|                |       |
|----------------|-------|
| Heler          | 52,5% |
| Duparfi        | 22,0% |
| Thierry Bouvat | 4,1%  |
| Public         | 21,3% |

## CHIFFRES CLES

| RATIOS             | 2017   | 2018 e | 2019 e | 2020 e | 2021 e |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| PE                 | 6,4    | n.s    | 30,9   | 13,5   | 10,8   |
| P / CAF            | 4,9x   | 24,8x  | 15,8x  | 10,8x  | 8,9x   |
| P / CA             | 64%    | 63%    | 57%    | 52%    | 49%    |
| VE / CA            | 65%    | 62%    | 61%    | 57%    | 54%    |
| VE / EBITDA        | 32,6x  | 29,8x  | 13,2x  | 8,3x   | 6,8x   |
| VE / ROC           | 6,2x   | n.s    | 21,5x  | 9,7x   | 7,7x   |
| Rendement net      | 0,0%   | 5,2%   | 5,2%   | 5,2%   | 6,7%   |
| CHIFFRES CLES (m€) | 2017   | 2018 e | 2019 e | 2020 e | 2021 e |
| CA                 | 44,0   | 44,7   | 49,5   | 54,5   | 57,2   |
| var                | -12,9% | 1,6%   | 10,7%  | 10,3%  | 4,8%   |
| ROC                | -0,3   | -0,3   | 1,4    | 3,2    | 4,0    |
| roc en %           | -0,6%  | -0,7%  | 2,8%   | 6,0%   | 7,0%   |
| RNpg publié        | 4,4    | -0,1   | 0,9    | 2,1    | 2,6    |
| marge nette        | 10,0%  | -0,3%  | 1,8%   | 3,8%   | 4,6%   |
| ROCE               | -2%    | -3%    | 10%    | 20%    | 23%    |
| ROE                | 37%    | -1%    | 8%     | 18%    | 20%    |
| Gearing            | 5%     | -3%    | 17%    | 26%    | 22%    |

## PERFORMANCE SUR 1 AN



Source : Infineals

## CALENDRIER PUBLICATIONS

8 janvier 2019 : Facturations 2018

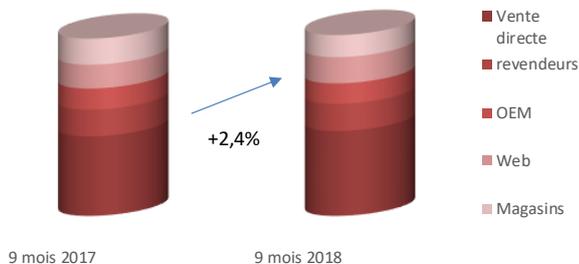
## CHIFFRE D'AFFAIRES T3 2018

Rappel : le groupe a cédé, en janvier 2017, la seconde partie de sa division Hygiène Sécurité. Le chiffre d'affaires publié au T1 2017 intégrait un CA de 0,7M€ relatif à cette division. Notre analyse ci-dessous s'entend à périmètre constant et concerne uniquement l'activité « Battery ».

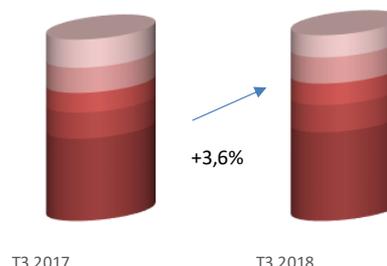
Dans la continuité du T2, le CA du T3 poursuit sa progression, à 10,2 M€ (+3,6%) portant la croissance globale sur 9 mois à 2,4% (32,8 M€), toujours tirée par la vente directe et le Web, respectivement en hausse de 8% et 4%.

Si la France marque un léger repli au T3 (-2,8%), après un bon T2 (+5%), pénalisée par une activité magasins en retrait, du fait essentiellement de la fermeture définitive du site de Paris Gare du Nord en août, l'activité a été, en revanche, en forte croissance au UK (+19,6%), seconde zone géographique phare pour le groupe. Au global l'international progresse de près de 14% au T3.

### Croissance CA 9 mois



### Croissance CA T3



\*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

### Perspectives

Cette publication nous permet de confirmer nos perspectives annuelles, avec un atterrissage attendu à 44,7 M€ sur l'exercice (+3,3%).

On rappellera toutefois que 2018 reste un exercice de transition. Upergy a, en effet, annoncé la mise en place d'un plan stratégique pour la période 2019-2023 visant d'une part à réorganiser le groupe pour accroître le CA et améliorer la marge brute, et d'autre part à supprimer des foyers de perte et optimiser les coûts de structure.

Dans le cadre de cette stratégie le groupe a d'ores et déjà fermé trois sites non rentables depuis le début d'année, à Paris et Milan et posé les bases de ses axes d'optimisation.

### Opinion

Le recentrage sur l'activité « Battery » permet au groupe d'avoir une stratégie plus lisible en se positionnant sur son activité la plus porteuse. La dynamique de croissance ainsi que celle d'optimisation des coûts ont commencé. La structure bilancielle est saine et solide et offre au groupe les moyens de ses ambitions.

Nous maintenons notre opinion fondamentale **Positive et notre fair value à 6,3€**.

Pour en savoir plus  
[Upergy – Analyse fondamentale du 9 juillet 2018](#)

## CONTACTS

Valérie Ducreux Dieppe

vdieppe@vdequity.com

Téléphone : 06 07 66 22 74

## AVERTISSEMENTS

| <i>Rémunération<br/>de l'émetteur</i> | <i>Corporate<br/>Finance</i> | <i>Conseil</i> | <i>Détention d'actifs<br/>de l'émetteur</i> | <i>Communication<br/>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.

