

Temps réel - Euronext Growth Paris - 25/11 - 14:25

ALVAP - FR0013419876 ✓ PEA ✓ PEA-PME

Kumulus Vape

9,660 € **+4,32 %**

Achat

[Cours](#)[Actualités & conseils](#)[Analyse technique](#)[Consensus des analystes](#)[Scan Investir](#)

CONSEIL DU JOUR

Les ventes au beau fixe chez Kumulus Vape et on peut jouer la remontée des marges **i**

Le spécialiste de la vape a connu une nouvelle croissance explosive de ses ventes au troisième trimestre et devrait allègrement dépasser son objectif annuel. La rentabilité, grevée au premier semestre par une accélération des achats de marchandise en vue de sécuriser les ventes, va maintenant se redresser.





Les ventes au beau fixe chez Kumulus Vape et on peut jouer la remontée des marges (iStock)

Par **Denis Lantoine**

Publié le 25 nov. 2022 à 8:00

Si Kumulus Vape gagne 7% en Bourse sur les 30 derniers jours, l'action perd toujours plus de 12% depuis le début de l'année et 22% depuis son transfert de marché sur Euronext Growth en mai 2021.

Pourtant, la croissance affichée par le spécialiste de la vape et des cigarettes électroniques reste insolente. Au troisième trimestre, le chiffre d'affaires a encore bondi de plus de 90%, à 15,2 millions d'euros. Une évolution d'autant plus remarquable qu'elle est réalisée totalement de manière organique, sans apport d'une quelconque acquisition.

En cumul sur les neuf premiers mois de l'année, les facturations, à 40,1 millions d'euros, dépassent maintenant de 17% l'activité totale de l'année 2021, comme le souligne la direction de la société, qui s'appuie sur les tendances favorables observées dans le secteur (nouvelles hausses à venir du prix du tabac notamment) pour se montrer optimiste pour l'ensemble de l'exercice. L'objectif de 45 millions d'euros est ainsi à « portée de mains ». On peut même sans réel inquiétude dire qu'il sera largement dépassé à fin décembre.

Doublement des ventes en B2B

L'activité BtoB (vente aux boutiques spécialisées) reste le fer de lance de l'entreprise, avec plus de 14 millions d'euros de chiffre d'affaires réalisés au troisième trimestre, soit un doublement sur un an, grâce aux nouveaux accords de distribution signés sur

l'année écoulée (Sunny Smoker, Innokin, l'un trois leaders mondiaux de la vape, le chinois Geekvape...). Sur le marché BtoC (vente en ligne aux particuliers), l'activité affiche une progression de 9,3%, à 1,2 million d'euros.

Pour ce qui est de la rentabilité, les données du premier semestre avaient pu décevoir certains investisseurs. Pour des facturations en hausse de plus de 50%, le profit net n'avait progressé que de 15% et l'excédent brut d'exploitation de 8%. Une contreperformance apparente, mais uniquement liée à la volonté de la direction d'accélérer ses achats de marchandises « *dans des volumes importants* », en vue de sécuriser la forte croissance anticipée des ventes. Kumulus Vape a également eu recours, pour la première fois, à l'intérim, pour un montant qui reste somme toute très raisonnable, de 49.000 euros, dans un contexte de pénurie de ressources humaines.

Dès lors, les marges (17,2% de marge brute à fin juin, contre 20,7% un an plus tôt, 5,5% de rentabilité d'excédent brut d'exploitation, contre 7,7%) se redresseront dès cette seconde partie de l'année. Pour l'année entière, il est anticipé « *une nouvelle progression de nos résultats ainsi que d'une solide appréciation de nos marges* ». La situation financière est très saine, avec 10,5 millions de capitaux propres et une trésorerie disponible de 2 millions, pour seulement 0,18 million de dette.

Conseil Investir ⓘ

ACHAT

Dans l'hypothèse de ce redressement promis des marges au second semestre sur fond de dynamique commerciale toujours aussi forte, il nous semble opportun de se placer aux cours actuels. La baisse de 20% du titre depuis son transfert de marché n'est pas du tout représentative du développement réalisé par l'entreprise depuis un an. Viser un retour sur les 11 euros.

Objectif : 11,00 €

Cours au moment du conseil : 9,26 €

Denis Lantoine