

Kumulus Vape : la plus belle performance des dernières IPO...

Par Christophe Voisin
Publié le 03/09/2021 à 11h25



ALLÉGER

On commence à alléger cette ligne Kumulus Vape...

(Boursier.com) — **Performance** . Parmi toutes les IPO effectuées au cours des douze derniers mois, Kumulus Vape est celle qui affiche la plus belle performance boursière avec un gain de plus de 50%... Pour une fois, la valorisation retenue lors de l'arrivée sur le marché parisien était abordable. Mais surtout, la société se développe rapidement et elle fait mieux que ce qu'elle avait promis. Kumulus Vape est l'un des principaux intervenants français de vente en ligne de produits dédiés au vapotage. Fondée en 2012, l'entreprise connaît une croissance très rapide alors que les bienfaits de la vape sont désormais reconnus. Entre 2016 et 2020, l'activité a doublé chaque année... Le poids du BtoB est largement majoritaire alors que 80% de l'activité est réalisée avec des boutiques et des grossistes.

Marge. Sur un marché structurellement porteur, la firme de Rémi Baert a délivré de solides résultats en 2020 malgré les restrictions sanitaires qui ont pénalisé les boutiques physiques. Profitant des investissements réalisés précédemment et de l'atteinte d'une taille critique, la marge d'exploitation s'est élevée à 5,1% contre 1,7% en 2019. Avec le renforcement des équipes commerciales et la prise de parts de marché, l'activité continue de se développer à grande vitesse. A fin juin 2021, les ventes ont ainsi augmenté de 76% en données purement organiques. Kumulus Vape s'attend maintenant à dépasser l'objectif de 30 ME de chiffre d'affaires initialement attendu pour l'année. Le nouveau cap pour 2021 est fixé à 32 ME...

Titre. Le mouvement d'appréciation des cours semble tout de même bien rapide. Kumulus Vape se traite maintenant sur la base de 1,3 fois les facturations prévues en 2021. Même si tous les indicateurs sont au vert, ce niveau est élevé dans l'univers de la distribution... Après avoir recommandé d'acheter le titre à plusieurs reprises dans le cadre de cette rubrique, on peut aujourd'hui passer à la caisse en empochant une partie de ses gains. Il est toujours plus facile de se désengager lorsque les acheteurs sont bien présents dans le carnet d'ordres. En phase de consolidation, il devient plus difficile de trouver une contrepartie sur un titre présent sur le compartiment Euronext Growth comme Kumulus Vape avec des échanges qui s'amenuisent...

Cours à la date du conseil : 14,70€