

Largo : annonces saluées

Par Hector Chaunu

Publié le 23/04/2024 à 09h57



Crédit photo © ChaunuPictures

(Boursier.com) — **Largo** monte de 4,6% à 2,50 euros ce mardi, alors que le groupe industriel français éco-responsable et expert du reconditionnement de produits high-tech a publié ses résultats annuels clos le 31 décembre 2023 et son chiffre d'affaires du premier trimestre 2024. Largo a réalisé un chiffre d'affaires 2023 de 21,2 millions d'euros, enregistrant une légère hausse de son activité (+1%) par rapport à l'année précédente.

Le canal de vente "Digital", Places de marché et site Internet Largo, est le contributeur majoritaire du chiffre d'affaires 2023 (52% des ventes vs. 23% en 2022), en progression de +128% par rapport à 2022. Le canal de vente "Opérateurs", représente 11% des ventes de la Société vs. 4% en 2022, une hausse en partie due à la signature, en cours d'année dernière, du partenariat avec Orange. Enfin, le canal de vente "B2B" connaît également une hausse sur l'année, à la suite d'une progression de +71% au T4 2023 par rapport au T4 2022. Cette progression illustre la part croissante de ce canal dans le chiffre d'affaires, notamment stimulé par l'augmentation du nombre de partenaires revendeurs de Largo. Cette nouvelle répartition des ventes est conforme au plan stratégique annoncé en début d'année 2023, privilégiant les canaux de vente à plus forte marge.

Au cours de l'exercice écoulé, Largo a commercialisé des produits achetés avant l'année 2023 pour un niveau de chiffre d'affaires de 5,3 ME. Ces ventes ont été réalisées avec un plus faible taux de marge. Sur l'ensemble de l'année, Largo a ainsi écoulé 86% du stock antérieur à 2023 ce qui permet à la Société d'entamer 2024 avec un stock assaini dont la marge sera sensiblement supérieure.

En effet, retraité des reprises de provisions liées à la commercialisation des produits achetés avant 2023, le taux de marge brute s'établit à 22%, soit 6 points de plus qu'en 2022. Il atteint même 29% pour les produits achetés et vendus en cours d'année 2023, validant la stratégie d'approvisionnement en circuit court et la nécessité de privilégier les ventes sur des canaux à forte valeur.

Après prise en compte des coûts de reconditionnement, le taux de marge retraité s'établit à 8% sur la période et 17% pour les produits achetés en 2023, traduisant les effets bénéfiques des nouveaux outils SI & BI (Business Intelligence) qui permettent d'optimiser le pilotage industriel de la Société. En effet, les produits achetés avant 2023 affichent une marge après coût de reconditionnement de -989 KE pour un chiffre d'affaires de 5,3 ME, impactant de manière significative le résultat financier de l'exercice.

Largo a enregistré un EBITDA 2023 de -4,3 ME qui intègre la reprise des provisions sur stock constatées en 2022 sur les produits vendus. Le résultat d'exploitation 2023 s'établit à -5,1 ME contre -4,6 ME en 2022. Au total et après prise en compte d'un résultat financier de -0,2 ME, le résultat net s'élève à -5 ME, un niveau similaire à celui enregistré en 2022.

Au 31 décembre 2023, la trésorerie de Largo s'élève à 3,2 ME contre 6 ME au 31 décembre 2022. Ce niveau de trésorerie est conforme au plan de développement de la Société et s'explique par la baisse du BFR liée à l'implémentation de la nouvelle stratégie.

Un niveau d'activité record au T1 2024 à 9,5 ME, +145% vs. T1 2023

Lors de sa dernière publication, Largo avait annoncé un objectif de chiffre d'affaires de +60% au premier trimestre 2024. Les performances ont surpassé les attentes, avec un chiffre d'affaires record de 9,5 millions d'euros, soit une augmentation de +145% par rapport au premier trimestre 2023.

A l'instar de la fin d'année 2023, cette croissance s'explique par la bonne dynamique des canaux de vente à plus forte marge.

Pour la première fois dans l'histoire de Largo, le canal "Opérateurs" est le premier contributeur du chiffre d'affaires avec 43% des revenus trimestriels. Le canal "Digital", Places de marché et site Largo.fr, affiche une progression de +74% par rapport au T1 2023. Cette hausse est soutenue par la croissance de la collecte, les optimisations SI réalisées, ainsi que par l'amélioration du référencement naturel du site Largo.fr qui progresse de +88% sur la période. Enfin, la dynamique des ventes du canal "B2B" initiée en fin d'année 2023 se confirme au cours de ce premier trimestre avec un chiffre d'affaires multiplié par 4,7 vs T1 2023.

Cette croissance continue est le résultat du développement d'un solide réseau de partenaires revendeurs de Largo, ainsi que de l'extension de la gamme de produits dédiés aux entreprises qui recherchent des solutions IT éco-responsables.

Stratégie et perspectives 2024 : croissance des ventes et poursuite de l'amélioration des indicateurs de rentabilité

En 2024, Largo poursuivra la bonne exécution de son plan stratégique qui a déjà porté ses fruits avec un taux de marge brute en forte hausse. Pour cela, la Société s'attachera à :

- *accroître l'approvisionnement en circuit court avec notamment l'élargissement de la gamme de produits commercialisés ;
- optimiser la valeur des produits par le pilotage industriel et l'utilisation des outils de Business Intelligence au service de la performance financière ;
- *renforcer le développement des canaux de vente vertueux.

En parallèle de l'amélioration de ses indicateurs de rentabilité, la Société entend également renouer avec une dynamique commerciale plus soutenue qu'en 2023, à l'image du premier trimestre 2024.

Portzamparc parle d'une "belle publication" qui valide le déploiement rapide de la réorientation stratégique du groupe qui crédibilise l'atteinte proche du breakeven. Le challenge sera de financer la croissance sans faire appel au marché, estime l'analyste qui vise un cours de 3,60 euros avec un avis à "renforcer".