

**TAKE OFF**  
THE OUTLET COMPANY

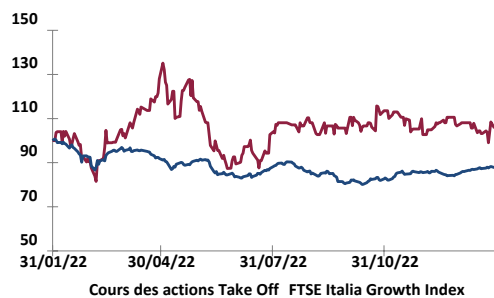
**NOTE FLASH**

**OUTPERFORM**

Cours actuel de l'action (€) :

**4,30** Prix cible (€) : **7,72**

**Take Off - Performance 1A**



Source : S&P Capital IQ - Note : 31/01/2022=100

**Données de l'entreprise**

Numéro ISIN	IT0005467425
Code Bloomberg	TKO IM
Code Reuters	TKO.MI
Secteur	Vente au détail
de vêtements	
Marché boursier	Euronext Growth Milan
Cours de l'action (€)	4,30
Date du cours	30/01/2023
Actions en circulation (M)	15,6
Cap boursière (M€)	67,2
Flottant de marché (%)	23,3 %
Volume quotidien	5 450
Volume quotidien moyen cumulé annuel	3 753
Prix cible (€)	7,72
Hausse (%)	80%
Recommandation	OUTPERFORM

**Performance du cours de l'action**

	1M	3M	1A
Take Off - Absolu (%)	-1%	-7%	6%
FTSE Italia Growth (%)	4%	6%	-12%
1A Plage H/L (€)		5,50	3,32
Variation depuis le début de l'année (€) / %	-0,04		-0,9%

Source : S&P Capital IQ

**Analystes**

Franco Gaudenti - Responsable du service  
d'analysefgaudenti@enventcapitalmarkets.co.uk  
Luigi Tardella - Co-responsable du service d'analyse  
ltardella@enventcapitalmarkets.uk

**EnVent Capital Markets Limited**

42, Berkeley Square - London W1J 5AW (UK)

Tél. +44 (0) 20 35198451

Cette note est émise en accord avec le MIT SIM, Spécialiste de l'émetteur

Ce document ne peut être distribué aux États-Unis, au Canada, au Japon ou en Australie ou à des personnes américaines.

**Ouvertures de magasins en cours, des perspectives prometteuses**

**Performance de l'action : près de 20% par rapport à l'indice de référence**

Le cours de l'action Take Off a progressé de 6 % sur la période de référence, surclassant l'indice Italia Growth qui a perdu 12 % sur la même période, et se négocie actuellement dans une fourchette de 4 à 4,50 euros.

**Des performances soutenues au second semestre, conduisant à des revenus pour l'exercice 22 plus proches de ceux d'avant la pandémie.**

Take Off a réalisé un bon quatrième trimestre avec des prix de vente plus élevés et un chiffre d'affaires de 10,3 millions d'euros, soit une hausse de 19 % par rapport au quatrième trimestre 2021. La progression du chiffre d'affaires publié avant la clôture de l'exercice 2022 a été de 13% pour atteindre 29,8 millions d'euros, conformément à notre estimation du chiffre d'affaires, un pas de plus vers les années pré-pandémie avant les fermetures temporaires forcées de magasins. Le prix de vente moyen est passé de 15,11 euros à 18,42 euros au cours de l'exercice 2022. Ventilation des ventes : Take Off 23,7 millions d'euros, +19% en glissement annuel, plus 6,1 millions d'euros, -6% en glissement annuel. Les ventes des points de vente Take Off confirment la résilience de la demande pour des produits d'un bon rapport qualité-prix : le segment « off-price » (prix cassés) s'avèrent être un segment de marché anticyclique et défensif, malgré un environnement difficile où la pression sur le revenu disponible discrétionnaire des consommateurs s'accroît en raison de la hausse de l'inflation et des taux d'intérêt.

**Développement continu du portefeuille de magasins, fusions et acquisitions et marchés étrangers à l'horizon.**

Take Off remodèle son réseau de magasins pour augmenter la couverture géographique à travers le pays, en particulier dans le nord de l'Italie, avec 24 ouvertures au second semestre 2022 (8 Take Off et 16 Overkids) et 24 fermetures de magasins peu performants (dont 22 magasins franchisés Overkids). Au total, en 2022, il y a eu 20 nouveaux magasins Take Off et 27 Overkids, ainsi que 27 fermetures de magasins. Cela s'est traduit par 20 ouvertures nettes. En décembre 2022, Take Off comptait 163 magasins, dont : 49 magasins Take Off, contre 31 à la fin de l'année 2021, 114 magasins Overkids, contre 112. Take Off a l'intention de poursuivre le développement de son portefeuille de magasins de manière organique, en visant 60 magasins outlet Take Off, plus l'acquisition d'un réseau de vente au détail de mode. Selon la direction, l'objectif à moyen terme est d'accéder à des marchés étrangers, tels que la France, l'Allemagne et la Suisse.

**Prix cible 7,72€ par action et note OUTPERFORM confirmée**

Nous estimons que Take Off tient les promesses de son introduction en bourse, qu'elle est bien positionnée en tant que société en croissance presque indépendamment du cycle économique, avec des marges d'exploitation solides et une faible intensité de capital. Nous maintenons l'objectif de cours de 7,72 € par action et la note OUTPERFORM sur le titre.

**DONNÉES FINANCIÈRES ET ESTIMATIONS CLÉS**

M €	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
<b>Ventes</b>	<b>32,1</b>	<b>21,2</b>	<b>26,4</b>	<b>29,8</b>	<b>46,2</b>	<b>55,3</b>
Glissement annuel%	-	-34%	25%	13%	55%	20%
<b>EBITDA</b>	<b>6,2</b>	<b>6,5</b>	<b>9,5</b>	<b>8,2</b>	<b>13,5</b>	<b>17,1</b>
Marge sur les ventes	19 %	31 %	36 %	28 %	29 %	31 %
<b>EBIT</b>	<b>4,6</b>	<b>5,0</b>	<b>7,7</b>	<b>6,1</b>	<b>10,5</b>	<b>13,3</b>
Marge sur les ventes	14 %	24 %	29 %	20 %	23 %	24 %
<b>Résultat net</b>	<b>3,5</b>	<b>3,8</b>	<b>5,6</b>	<b>3,9</b>	<b>7,0</b>	<b>9,1</b>
<b>Encaisse nette (dette)</b>	<b>4,7</b>	<b>0,1</b>	<b>12,1</b>	<b>10,9</b>	<b>15,4</b>	<b>22,5</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>12,8</b>	<b>11,8</b>	<b>23,7</b>	<b>24,7</b>	<b>31,8</b>	<b>40,9</b>

Source : Données de l'entreprise 2019-21A, EnVent Research 2022-24E

Take Off, cotée sur le Euronext Growth Milan depuis 2021, est une entreprise italienne de vente au détail de produits de mode à bon prix qui opère par le biais d'une chaîne de 49 magasins de vêtements pour femmes et hommes et de 114 magasins de vêtements pour enfants, avec un modèle d'entreprise commun : détaillant de produits de marques de créateurs à prix réduits et un détaillant de vêtements verticalement intégré.

L'émetteur est une entreprise cliente d'EnVent Capital Markets Ltd. ; par conséquent, la présente Note doit être conçue comme une communication marketing et non comme une recherche indépendante. Voir les deux dernières pages pour les informations importantes.

**AVIS DE NON-RESPONSABILITÉ** (pour en savoir plus, consulter [www.enventcapitalmarkets.co.uk](http://www.enventcapitalmarkets.co.uk) sous « Disclaimer »)

Cette publication a été préparée par Franco Gaudenti, Responsable de la division Analyse, et Luigi Tardella, co-responsable la division Analyse, pour le compte de la division Recherche & Analyse d'EnVent Capital Markets Limited (« EnVentCM »). EnVent Capital Markets Limited est autorisée et régie par la Financial Conduct Authority (référence n° 651385).

Conformément à l'article 35, paragraphe 2b des Règles Euronext Growth Milan pour les Sociétés (Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan), EnVentCM a été chargée de produire pour la Société, par accord avec MIT SIM, le Spécialiste engagé par la Société, la recherche sur les actions, et en particulier la présente publication.

Cette publication ne représente pas, et ne peut être interprétée comme étant, une offre ou une sollicitation d'achat, de souscription ou de vente de produits ou d'instruments financiers, ou d'exécution de quelque opération que ce soit concernant ces produits ou instruments. Cette publication n'est en aucun cas destinée à être distribuée au grand public. Par conséquent, ce document est uniquement destiné aux personnes qui sont des contreparties éligibles ou des clients professionnels, c'est-à-dire des personnes ayant une expérience professionnelle en matière d'investissements qui sont des personnes autorisées ou des personnes exemptées au sens du Financial Services and Markets Act 2000 et du COBS 4.12 du New Conduct of Business Sourcebook de la FCA. Pour les résidents en Italie, ce document est destiné à être distribué uniquement aux clients professionnels et aux contreparties qualifiées tels que définis dans le Règlement Consob n° 16190 du 29 octobre 2007, tel que modifié et complété par la suite. Cette publication, ainsi que toute copie de celle-ci, ne peut être apportée, transmise ou distribuée aux États-Unis d'Amérique, au Canada, au Japon ou en Australie. Tout manquement à ces restrictions peut constituer une violation des lois sur les valeurs mobilières prévues par les États-Unis d'Amérique, le Canada, le Japon ou l'Australie.

EnVentCM ne garantit aucun résultat spécifique en ce qui concerne les informations contenues dans la présente publication, et n'accepte aucune responsabilité quant à l'issue des transactions qui y sont recommandées ou aux résultats obtenus par ces transactions. Toute décision d'investissement ou de désinvestissement relève de la seule responsabilité de la partie qui reçoit les conseils et les recommandations, qui est libre de décider de les mettre en œuvre ou non. Le prix des investissements et les revenus qui en découlent peuvent varier à la baisse comme à la hausse, et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant initialement investi. Par conséquent, EnVentCM et/ou le(s) auteur(s) de la présente publication ne peuvent en aucun cas être tenus responsables des pertes, dommages ou baisses de revenus que la partie utilisant la publication pourrait subir suite à l'exécution de transactions sur la base des informations et/ou recommandations contenues dans celle-ci. L'objectif de cette publication est uniquement de fournir des informations actualisées et aussi précises que possible. Les informations et chaque éventuelle estimation et/ou opinion et/ou recommandation contenues dans cette publication sont basées sur des sources considérées comme fiables. Bien qu'EnVentCM fasse tout son possible pour obtenir des informations de sources qu'elle juge fiables, elle n'accepte aucune responsabilité quant à l'exhaustivité, l'exactitude ou la précision de ces informations et sources. Les performances passées ne sont pas une garantie des résultats futurs.

Les principales sources d'information utilisées pour la préparation de cette publication sont la documentation publiée par la société (états financiers annuels et intermédiaires, communiqués de presse, présentations de la société, prospectus d'introduction en bourse), les informations fournies par les fournisseurs d'informations commerciales et de crédit (comme Bloomberg, S&P Capital IQ, AIDA) et les rapports sectoriels.

EnVentCM n'a aucune obligation de mettre à jour, de modifier ou d'amender cette publication ou d'informer autrement un lecteur ou un destinataire de cette publication dans le cas où une question, une opinion, une prévision ou une estimation contenue dans cette publication, change ou devient ultérieurement inexacte, ou si la recherche sur la société concernée est retirée. Les estimations, opinions et recommandations exprimées dans cette publication peuvent être modifiées sans préavis, sur la base d'informations nouvelles et/ou complémentaires.

EnVentCM a l'intention de fournir une analyse continue de la société et de l'instrument financier faisant l'objet de la présente publication, avec une fréquence semestrielle et, dans tous les cas, avec une fréquence cohérente avec le calendrier des rapports financiers périodiques de la société et de tout événement exceptionnel survenant dans sa sphère d'activité.

Une version préliminaire de cette publication peut être envoyée à la société concernée pour information et examen (sans évaluation, objectif de cours ni recommandation), afin de corriger toute grave inexactitude involontaire. EnVentCM n'a pas communiqué la notation à l'émetteur avant la publication et la diffusion du présent document.

## DÉCLARATIONS DES ANALYSTES

Pour chaque société mentionnée dans cette publication, toutes les opinions exprimées dans cette publication reflètent fidèlement les opinions personnelles des analystes financiers sur tout ou partie de la (des) société(s) ou des titres concernés.

Ni les analystes ni aucun membre du foyer des analystes n'ont d'intérêt financier dans les titres de la société concernée. Ni les analystes ni aucun membre du ménage des analystes n'occupent de poste de direction, d'administrateur ou de membre du conseil consultatif de la société concernée. La rémunération des analystes n'a pas été, n'est pas et ne sera pas liée, directement ou indirectement, à des opérations d'investissement spécifiques pour compte propre ou à des opérations de marché dans lesquelles EnVentCM a joué un rôle (en tant que conseiller de Euronext Growth, par exemple) ou à la recommandation ou l'opinion spécifique dans cette publication. EnVentCM a adopté des procédures internes et un code de conduite interne visant à assurer l'indépendance de ses analystes financiers. Les analystes de recherche d'EnVentCM et les autres membres du personnel impliqués dans l'émission et la diffusion des rapports de recherche opèrent indépendamment des activités d'EnVentCM. EnVentCM, au sein de la division Recherche & Analyse, peut collaborer avec des professionnels externes. Elle peut, directement ou indirectement, avoir un conflit d'intérêts potentiel avec la Société et, c'est pourquoi EnVentCM adopte des mesures organisationnelles et de procédure pour la prévention et la gestion des conflits d'intérêts (pour plus de détails, consultez le site [www.enventcapitalmarkets.co.uk](http://www.enventcapitalmarkets.co.uk) sous « Avis de non-responsabilité », « Procédures de prévention des conflits d'intérêts »).

## INFORMATIONS SELON LA DIRECTIVE MIFID 2

**Take Off S.p.A.** (l'« Émetteur » ou la « Société ») est une société cliente d'EnVent Capital Markets. Ce document, qui est payé par une société émettrice, est un avantage non monétaire mineur tel que défini à l'article 12, paragraphe 3, de l'acte délégué de la Commission (C2016) 2031.

Cette note est une communication marketing et non une recherche indépendante. En tant que telle, elle n'a pas été préparée conformément aux exigences légales visant à promouvoir l'indépendance de la recherche en investissement et cette note n'est pas soumise à l'interdiction de traiter en amont de la diffusion de la recherche en investissement.

### CONFLITS D'INTÉRÊTS

Afin de signaler ses éventuels conflits d'intérêts, EnVentCM déclare qu'elle agit ou a agi au cours des 12 derniers mois en tant que Conseiller Euronext Growth et courtier de la société concernée sur le marché Euronext Growth Milan, un système multilatéral de négociation réglementé par Borsa Italiana (pour en savoir plus, consulter [www.enventcapitalmarkets.co.uk](http://www.enventcapitalmarkets.co.uk) sous « Disclaimer », « Potential conflicts of interest »).

### CONFIDENTIALITÉ

Ni cette publication ni aucune partie de celle-ci (y compris, sans s'y limiter, toute conclusion relative aux valeurs ou à toute personne associée à cette publication ou aux associations ou organisations professionnelles auxquelles elles sont affiliées) ne doit être reproduite à l'intention de tiers par quelque moyen que ce soit sans le consentement écrit préalable et l'approbation d'EnVentCM.

### MÉTHODES D'ÉVALUATION

La division Recherche et Analyse d'EnVentCM calcule la gamme de valeurs et de justes valeurs pour les sociétés couvertes à l'aide de méthodes d'évaluation professionnelles, telles que la méthode des flux de trésorerie actualisés (DCF), le modèle d'actualisation des dividendes (DDM) et les modèles à plusieurs bases (par exemple, EV/Revenus, EV/BAIIA, EV/RAII, P/E, P/BV). D'autres méthodes d'évaluation peuvent être utilisées, en fonction des circonstances ou de l'appréciation de l'inadéquation des méthodes les plus utilisées. L'objectif de cours peut également être influencé par les conditions ou les événements du marché et les particularités de l'entreprise ou de l'action.

### NOTATIONS DES ACTIONS

Les recommandations « OUTPERFORM », « NEUTRE », et « UNDERPERFORM » sont basées sur les attentes dans une période de 12 mois à partir de la date de notation indiquée en première page de cette publication.

Les notations et évaluations des actions sont émises en termes absolus, et non par rapport aux performances du marché. Système de notation et raisonnement (horizon de 12 mois) :

OUTPERFORM : les actions devraient avoir un rendement total supérieur à 10% ;

NEUTRE : les actions devraient avoir une performance comprise entre -10% et +10%, conforme à la tendance du marché ou du secteur, et semblent moins attrayantes que les actions notées OUTPERFORM (surperformantes) ;

UNDERPERFORM : les actions sont parmi les moins attractives d'un groupe de pairs, avec un objectif de cours inférieur de 10% au cours actuel du marché ;

À L'ÉTUDE : l'objectif de cours est à l'étude, dans l'attente de données financières actualisées, ou d'autres informations clés telles que des transactions importantes concernant le capital social ou le financement ;

SUSPENDUES : pas de notation/objectif de cours attribué, en raison d'incertitudes importantes ou d'autres problèmes qui compromettent sérieusement nos précédentes notations d'investissement, nos objectifs de cours et nos estimations de bénéfices ;

SANS NOTATION : aucune note ni aucun objectif de cours n'a été attribué.

Une certaine flexibilité sur les limites des fourchettes de notation du rendement total est autorisée, en particulier pendant les cycles de forte volatilité du marché. Le cours de bourse indiqué dans le rapport est le dernier cours de clôture au jour de la Production.

Date et heure de production : 30/01/2023 18h37

Date et heure de la distribution : 31/01/2023 18h48

### DÉTAILS SUR LA RECOMMANDATION D'ACTIONS ET L'OBJECTIF DE COURS

Date	Recommandation	Objectif de cours (€)	Cours de l'action (€)
01/02/2022	OUTPERFORM	7,11	4,07
25/04/2022	OUTPERFORM	8,03	4,84
17/10/2022	OUTPERFORM	7,72	4,34
31/01/2023	OUTPERFORM	7,72	4,30

### DISTRIBUTION DES RECOMMANDATIONS D'ENVENTCM (31 janvier 2023)

Nombre de sociétés analysées	23	OUTPERFORM	NEUTRES	UNDERPERFORM	SUSPENDUES	À L'ÉTUDE	SANS NOTATION
Couverture totale de l'analyse des actions (%)		91%	0%	0%	9%	0%	0%
dont clients EnVentCM % *		95%	na	na	100%	na	na

\* Note : Entreprises auxquelles des services liés aux entreprises et aux marchés de capitaux ont été fournis au cours des 12 derniers mois.

Cette clause de non-responsabilité est constamment mise à jour sur le site web [www.enventcapitalmarkets.co.uk](http://www.enventcapitalmarkets.co.uk) sous « Disclaimer ».

Informations supplémentaires disponibles sur demande. © Copyright 2023 par EnVent Capital Markets Limited - Tous droits réservés.