

PUBLICATIONS

21 juillet 2021

VENTE-UNIQUE.COM

CA T3 2020/21 (+)

(Communiqué société)

Encore très dynamique

Vente-Unique.com publiait ce matin un chiffre d'affaires du troisième trimestre (avril-juin) supérieur à nos attentes. L'activité croît de 28% à 40,8M€ (vs 35,3M€ attendus) malgré un effet de base plus compliqué (+44% au T3 2020).

L'ensemble des zones géographiques sont en forte progression. La France est la plus dynamique avec chiffre d'affaires qui progresse de 32%, l'Europe du Nord et de l'Est +23% et l'Europe du Sud +26%.

Malgré un effet de base compliqué, le groupe semble donc toujours profiter de l'engouement autour de l'équipement de la maison et de ses gains de part de marché durant les différents confinements. Ainsi, alors que nos prévisions intégraient jusqu'à présent une baisse d'activité sur le T4, nous attendons maintenant une légère croissance de 4%. Ceci nous amène à relever notre CA 2020/21 de 6%, impactant nos BPA de +21%. En effet, la forte croissance du groupe sur ce troisième trimestre devrait lui permettre de maintenir des niveaux de marges EBITDA à 2 chiffres sur le second semestre comme annoncé par le groupe. La perspective de CA de 150M€ devrait être facilement battue. Sur nos nouvelles estimations, le titre se paye 7x l'EBIT 2021, une valorisation très attractive au vu de la solidité du groupe.

Notre recommandation à l'Achat est ainsi confirmée et notre objectif de cours est relevé à 25,7€ (vs 24,7€). Le groupe annoncera un nouveau plan stratégique en fin d'année.

Achat, OC de 25.7€ (vs 24.7€) - Florent Thy-Tine : + 33 1 78 95 71 61

Infos marché

Secteur	Meuble
Cours (€)	15,8
Capitalisation (M€)	151,2
Marché	Euronext Growth
Bloomberg	ALVU FP

Actionnariat

CAFOM	63,6%
Dirigeants	4,9%
Flottant	31,0%

M€ (30/09)	2020	2021e	2022e	2023e
CA (M€)	118,9	166,0	174,2	189,9
<i>Var%</i>	24,0%	39,7%	4,9%	9,0%
ROC	8,1	18,9	17,8	20,6
<i>Marge op. (%)</i>	6,8%	11,4%	10,2%	10,9%
RNpg	4,7	11,9	11,7	13,6
BNPA publié €	0,49	1,23	1,21	1,40
<i>Var. BNPA (%)</i>		149,6%	-1,6%	16,3%
Dividende (€)	0,28	0,70	0,69	0,80
<i>Rendement (%)</i>	1,8%	4,5%	4,4%	5,1%
FCF	9,2	8,1	10,6	12,2
ROCE	89,3%	128,3%	113,2%	116,0%
VE/CA (x)		0,8	0,7	0,6
VE/ROC (x)		7,0	7,3	6,0
PER (x)		12,7	12,9	11,1
Dette fin. Nette	-13,0	-18,4	-22,3	-27,8
<i>Gearing (%)</i>	-70%	-66%	-68%	-70%

Estimations Midcap Partners

Prochain évènement : T3 - 21 juillet 2021

TOP Peers	Market Cap (M)	EV/Sales 2021	EV/Sales 2022	EV/EBIT 2021	EV/EBIT 2022
Maisons du Monde SA	825	1,1	1,0	14,2	11,6
home24 SE	429	0,4	0,3	na	na
Westwing Group AG	829	1,3	1,0	23,5	20,8

Source: FACTSET

AVERTISSEMENT

Ce document peut mentionner des méthodes d'évaluation définies comme suit :

1. Méthode des DCF : actualisation des flux de trésorerie futurs dégagés par l'exploitation de l'entreprise. Les flux de trésorerie sont déterminés par les prévisions financières de l'analyste et ses modèles. Le taux d'actualisation utilisé correspond au coût moyen pondéré du capital qui est défini par la moyenne pondérée du coût de la dette de l'entreprise et le coût théorique de ses capitaux propres tel qu'estimé par l'analyste.
2. Méthode des comparables : application de multiples de valorisation boursière ou observés dans le cadre de transactions récentes. Ces multiples peuvent être utilisés comme références et être appliqués sur les agrégats financiers de l'entreprise pour en déduire sa valorisation. L'échantillon est constitué par l'analyste en fonction des caractéristiques de l'entreprise (taille, croissance, rentabilité...). Celui-ci peut par ailleurs appliquer une prime/escompte en fonction de sa perception des caractéristiques de l'entreprise.
3. Méthode patrimoniale : estimation de la valeur des fonds propres à partir des actifs réévalués et corrigés de la valeur de la dette.
4. Méthode d'actualisation des dividendes : actualisation des flux de dividendes futurs estimés. Le taux d'actualisation retenu est généralement le coût du capital.
5. Somme des parties : cette méthode consiste à estimer les différentes activités d'une entreprise en utilisant la méthode d'évaluation la plus appropriée pour chacune d'entre elles, puis en réaliser la somme.

Grille de recommandations

- * Achat : surperformance attendue supérieure à 10% par rapport au marché dans un horizon 6 – 12 mois
- * Neutre : performance attendue comprise entre -10% et +10% par rapport au marché dans un horizon 6 – 12 mois
- * Vente : sous-performance attendue supérieure à 10% par rapport au marché dans un horizon 6 – 12 mois

L'historique des recommandations d'investissements et le prix cible pour les Emetteurs couverts dans le présent rapport sont disponibles à la demande à l'adresse suivante : maketing@midcapp.com.

Détections des conflits d'intérêts

Entreprise	Cours de clôture (€)	Recommandation	Avertissement
FRANCAISE DE L'ENERGIE	21,1	Achat	D,G
ID LOGISTICS	246	Achat	Néant
PLASTIC OMNIUM	24,88	Neutre	Néant
QWAMPLIFY	7,94	Achat	D,G
SIDETRADE	172	Achat	D,G
UBISOFT	54,6	Achat	Néant
VENTE-UNIQUE.COM	15,75	Achat	D,F,G

- TP ICAP (Europe) ou toute personne morale qui lui est liée détient plus de 5 % de la totalité du capital émis de l'Emetteur ;
- L'Emetteur détient plus de 5 % de la totalité du capital émis de TP ICAP (Europe) ou de toute personne morale qui lui est liée ;
- TP ICAP (Europe), seul ou avec d'autres personnes morales, est lié avec l'Emetteur par d'autres intérêts financiers significatifs ;
- TP ICAP (Europe) ou toute personne morale qui lui est liée est un teneur de marché ou un apporteur de liquidité avec lequel a été conclu un contrat de liquidité en ce qui concerne les instruments financiers de l'Emetteur ;
- TP ICAP (Europe) ou toute personne morale qui lui est liée est intervenu, au cours des douze derniers mois, en qualité de chef de file ou de chef de file associé d'une offre portant sur des instruments financiers de l'Emetteur rendue publique ;
- TP ICAP (Europe) ou toute personne morale qui lui est liée est partie à tout autre accord avec l'Emetteur concernant la prestation de services d'investissement liés à l'activité corporate ;
- TP ICAP (Europe) et l'Emetteur sont convenus de la fourniture par le premier au second d'un service de production et de diffusion de la recommandation d'investissement sur ledit Emetteur.

Répartition des recommandations

Au 01/07/2021 les recommandations émises par l'équipe de recherche de Midcap se répartissent comme suit :

Recommandation	Entreprises suivies	dont Entreprises "Corporate"
Achat	81%	86%
Neutre	15%	13%
Vente	3%	0%
Apporter	1%	2%

* Emetteurs « Corporate » : Emetteurs à qui Midcap a fourni des services d'investissement au cours des 12 derniers mois

Avertissement général

Ce rapport est publié à titre d'information uniquement et ne constitue pas une sollicitation ou une offre d'achat ou de vente des titres qui y sont mentionnés. Les informations contenues dans ce rapport ont été obtenues auprès de sources considérées comme fiables, TP ICAP (Europe) ne fait aucune déclaration quant à leur exactitude ou leur exhaustivité. Les prix de référence utilisés dans ce document sont des prix de clôture. Toutes les opinions exprimées dans ce rapport reflètent notre jugement à la date des documents et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Les titres abordés dans ce rapport peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs et ne sont pas destinés à recommander des titres, des instruments financiers ou des stratégies spécifiques à des clients particuliers. Les investisseurs doivent prendre leurs propres décisions d'investissement en fonction de leur situation financière et de leurs objectifs d'investissement. La valeur des revenus de votre investissement peut varier en raison de l'évolution des taux d'intérêt, des changements dans les conditions financières et opérationnelles des sociétés et d'autres facteurs. Les investisseurs doivent être conscients que le prix du marché des titres dont il est question dans ce rapport peut être volatil. En raison du risque et de la volatilité du secteur, de la société et du marché en général, au prix actuel des titres, notre notation d'investissement peut ne pas correspondre à l'objectif de prix indiqué. Des informations supplémentaires concernant les titres mentionnés dans ce rapport sont disponibles sur demande.

Ce rapport n'est pas destiné à être distribué ou utilisé par une personne qui est un citoyen ou un résident, ou une entité située dans une localité, un territoire, un état, un pays ou une autre juridiction où une telle distribution, publication, disponibilité ou utilisation serait contraire ou limitée par la loi ou la réglementation. Les personnes ou entités en possession de ce rapport doivent s'informer sur ces restrictions et les respecter, notamment la directive MIFID II. TP ICAP (Europe) a adopté des modalités administratives et organisationnelles effectives, y compris des « barrières à l'information », afin de prévenir et d'éviter les conflits d'intérêts eu égard aux recommandations d'investissement. La rémunération des analystes financiers qui participent à l'élaboration de la recommandation n'est pas liée à l'activité de « corporate finance ».