

EQUITY RESEARCH

VENTE-UNIQUE.COM
PUBLICATION
Communiqué de presse

ACHAT
OC 18.2€
Potentiel: 18%

Conforme aux attentes

Vente-Unique.com publie des résultats annuels conformes à nos attentes. Le premier trimestre s'annonce encore très dynamique.

Vente-Unique.com publie ce matin des résultats annuels en ligne avec nos attentes. Pour rappel, le chiffre d'affaires, déjà publié, était en progression de 12,5%. Comme attendu, cette croissance n'aura pas généré de levier sur les marges, le groupe ayant notamment investi sur la montée en puissance d'Habitat et malgré l'amélioration de la marge brute de près d'un point grâce notamment à la contribution de la marketplace. La marge EBITDA ajustée atterrit ainsi à 10,4% (vs 10,2% attendu), en baisse de 50 bps impactée également par des surcoûts logistiques. La marge opérationnelle courante recule de 20 bps à 5,9%.

Le résultat net progresse de 10% à 8,1M€, légèrement sous nos attentes (8,5M€) en raison d'une charge exceptionnelle de 500k€. Le groupe devrait verser un dividende de 0,5€ par action, en hausse de plus de 30%. La génération de cash est satisfaisante avec une trésorerie nette de dette qui atteint 30,9M€ en progression de 5M€.

Si les résultats annuels sont sans surprise, la dynamique du premier trimestre est l'élément positif de cette publication. Le groupe signale en effet une performance commerciale à 2 chiffres laissant présager d'une poursuite de la surperformance. L'ouverture récente en Scandinavie et la future ouverture du Royaume-Uni devraient permettre d'alimenter la croissance des prochains mois. A cela s'ajoutera l'ouverture du nouvel entrepôt qui permettra de donner de nouvelles capacités. Nous attendons une stabilité des marges sur le prochain exercice. Une bonne surprise sera possible en fonction du *ramp up* de ce nouvel entrepôt.

Cette publication confirme notre scénario positif sur le dossier et nous confirmons notre recommandation à l'Achat et notre objectif de cours de 18,2€. Nos estimations semblent prudentes avec un chiffre d'affaires attendu en hausse de 5,5% en 2026.

Recherche partiellement payée par l'Emetteur

Key data

Prix actuel (€)	15,4
Secteur	Retailers
Ticker	ALVU-FR
Nb d'actions (M)	9,661
Capitalisation boursière	148,8
Volumes traités/jour (k titres)	4,162
Prochain événement	FY - 13 Jan 2026

Source: FactSet

Actionnaires (%)

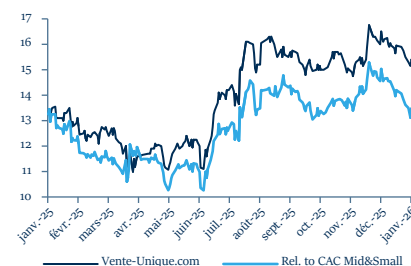
CAFOM	63,7
Management	8,9
Ownshares	0,5
Free float	26,9

Source: TPICAP Midcap estimations

BPA (€)	09/25e	09/26e	09/27e
Estimation	0,87	0,90	1,10
Changement de nos estimations (%)	0,0	0,0	0,0

Source: TPICAP Midcap estimations

Performance (%)	1D	1M	YTD
Evolution du cours	1,0	-4,9	-2,2
Rel CAC Mid&Small	0,9	-8,9	-3,5



Source: FactSet

TP ICAP Midcap Estimates	09/24	09/25e	09/26e	09/27e	Valuation Ratio	09/25e	09/26e	09/27e
Chiffre d'affaires (m €)	178,7	200,9	212,0	224,8	VE/Sales	0,7	0,6	0,6
ROC (m €)	10,9	11,7	12,1	14,7	VE/EBITDA	7,1	6,7	5,7
MOC (%)	6,1	5,8	5,7	6,6	VE/EBIT	11,5	11,2	9,0
BPA (publié) (€)	0,76	0,87	0,90	1,10	PER	17,6	17,0	14,0
Dividende (€)	0,38	0,44	0,45	0,55	Source: TPICAP Midcap			
Dividend Yield (%)	2,5	2,8	2,9	3,6				
FCF (m €)	6,2	8,8	8,2	15,9				

Head of Equity Research

Florent Thy-tine
florent.thy-tine@tpicap.com
+33173030988



FINANCIAL DATA

Compte de résultat	09/22	09/23	09/24	09/25e	09/26e	09/27e
CA total	143,4	162,3	178,7	200,9	212,0	224,8
Variation (%)	-12,3	13,1	10,1	12,5	5,5	6,0
Marge brute	75,9	91,3	103,5	117,4	123,4	130,8
% du CA	53,0	56,2	57,9	58,5	58,2	58,2
EBITDA	6,8	16,0	18,0	19,0	20,1	23,2
% du CA	4,8	9,9	10,0	9,5	9,5	10,3
ROC	4,8	10,6	10,9	11,7	12,1	14,7
% de CA	3,3	6,5	6,1	5,8	5,7	6,6
Eléments non récurrents	-0,4	-0,2	-0,5	0,0	0,0	0,0
Résultat opérationnel	4,4	10,4	10,4	11,7	12,1	14,7
Résultat financier	-0,2	-0,8	-0,4	-0,2	-0,2	-0,2
Impôt sur les résultats	-1,4	-2,5	-2,6	-3,0	-3,1	-3,8
Taux d'impôt (%)	34,4	26,2	25,9	25,9	25,9	24,3
Résultat Net part du groupe	2,7	7,1	7,4	8,5	8,8	11,8
BPA (publié)	0,28	0,73	0,76	0,87	0,90	1,10
Bilan financier	09/22	09/23	09/24	09/25e	09/26e	09/27e
Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Immobilisations corp. et incorp.	4,0	6,5	7,3	8,7	9,9	12,3
Droit d'utilisation	1,5	21,0	13,3	13,3	13,3	13,3
Immobilisations financières	1,5	0,4	3,3	3,3	3,3	3,3
BFR	10,1	3,8	5,8	7,9	11,1	12,0
Autres actifs	0,3	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5
Total actifs	17,4	32,2	30,3	33,8	38,1	41,5
Capitaux propres	34,3	38,1	41,4	46,3	50,8	57,2
Intérêts Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Impôts différés	0,5	0,6	1,0	1,0	1,0	1,0
Dette Nette	-17,4	-6,4	-12,1	-13,5	-13,7	-16,7
Autres passifs	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total Passifs	17,4	32,2	30,3	33,8	38,1	41,5
Dette Nette hors IFRS16	-18,9	-27,6	-25,4	-26,8	-27,0	-30,0
Gearing	-0,5	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
Levier	-2,5	-0,4	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7
Tableau de flux	09/22	09/23	09/24	09/25e	09/26e	09/27e
CAF après coût de l'endettement et impôt	6,6	14,8	14,5	15,9	16,9	20,2
ΔBFR	-8,0	6,3	-2,0	-2,1	-3,2	-0,9
Cash flow généré par l'activité	-1,4	21,1	12,5	13,8	13,7	19,3
Capex net	-1,7	-4,9	-6,3	-5,0	-5,5	-3,4
FCF	-3,1	16,2	6,2	8,8	8,2	15,9
Free Cash Flow excl IFRS 16	0,0	0,0	0,0	12,1	2,0	5,1
Acquisition/Cession	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres investissements	0,0	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation d'emprunts	-0,6	0,4	-0,1	0,0	0,0	0,0
Dividendes	0,0	-4,8	-4,1	-3,7	-4,3	-4,4
Operation au Capital	-0,0	-0,1	0,2	0,0	0,0	0,0
Variation de trésorerie nette sur l'année	-3,8	12,8	2,2	5,1	3,9	11,5
ROA (%)	4,3%	7,9%	8,0%	8,4%	8,2%	9,2%
ROE (%)	8,0%	18,7%	17,9%	18,5%	17,4%	18,9%
ROCE (%)	18,6%	24,7%	27,6%	26,5%	24,1%	na

DISCLAIMER

Certifications d'analyste

Ce Rapport de recherche (le " Rapport ") a été approuvé par Midcap, une division commerciale de TP ICAP (Europe) SA (" Midcap "), un Prestataire de Services d'Investissement autorisé et régulé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (" ACPR "). En publiant ce Rapport, chaque analyste de recherche ou associé de Midcap dont le nom apparaît dans ce Rapport certifie par la présente que (i) les recommandations et les opinions exprimées dans le Rapport reflètent exactement les opinions personnelles de l'analyste de recherche ou de l'associé sur tous les titres ou Emetteurs sujets discutés ici et (ii) aucune partie de la rémunération de l'analyste de recherche ou de l'associé n'était, n'est ou ne sera directement ou indirectement liée aux recommandations ou opinions spécifiques exprimées par l'analyste de recherche ou l'associé dans le Rapport.

Méthodologie

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

1. Méthode DCF : actualisation des flux de trésorerie futurs générés par les activités de l'Émetteur. Les flux de trésorerie sont déterminés par les prévisions et les modèles financiers de l'analyste. Le taux d'actualisation utilisé correspond au coût moyen pondéré du capital, qui est défini comme le coût moyen pondéré de la dette de l'Émetteur et le coût théorique de ses fonds propres tels qu'estimés par l'analyste.
2. Méthode des comparables : application des multiples de valorisation boursière ou de ceux observés dans des transactions récentes. Ces multiples peuvent servir de référence et être appliqués aux agrégats financiers de l'Émetteur pour en déduire sa valorisation. L'échantillon est sélectionné par l'analyste en fonction des caractéristiques de l'Émetteur (taille, croissance, rentabilité, etc.). L'analyste peut également appliquer une prime/décote en fonction de sa perception des caractéristiques de l'Émetteur.
3. Méthode de l'actif et du passif : estimation de la valeur des fonds propres sur la base des actifs réévalués et ajustés de la valeur de la dette.
4. Méthode du dividende actualisé : actualisation des flux de dividendes futurs estimés. Le taux d'actualisation utilisé 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 à en réaliser la somme.

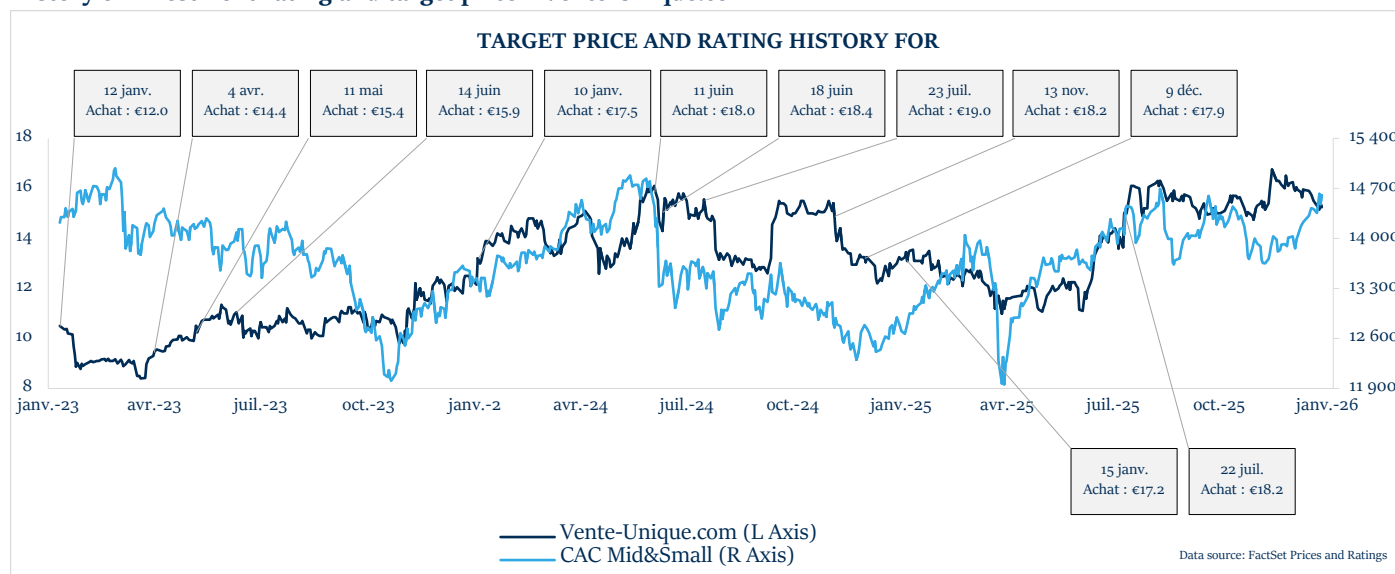
Conflit d'intérêts entre TP ICAP Midcap et l'émetteur

D. Midcap, ou toute personne morale qui lui est liée, est un teneur de marché ou un fournisseur de liquidité avec lequel un contrat de liquidité a été conclu concernant les instruments financiers de l'Émetteur: Vente-Unique.com

F. Midcap, ou toute personne morale qui lui est liée, est partie à tout autre accord avec l'Émetteur relatif à la fourniture de services d'investissement dans le cadre de l'activité corporate de Midcap: Vente-Unique.com

G. Midcap et l'Émetteur ont convenu de la fourniture par la première à la seconde d'un service de production et de distribution de la recommandation d'investissement sur ledit Émetteur: Vente-Unique.com

History of investment rating and target price – Vente-Unique.com



Recommendations et objectifs de prix historiques (-1Y)

Date	Analyste	Ancien Objectif de prix	Nouveau Objectif de prix	Cours de clôture	Ancienne Recommendation	Nouvelle Recommendation
12 Nov 25 - 17:51:26	Florent Thy-tine	€ 18.20	€ 18.20	€ 14.75	Achat	Achat
12 Sep 25 - 07:49:32	Florent Thy-tine	€ 18.20	€ 18.20	€ 15.50	Achat	Achat
22 Jul 25 - 08:23:34	Florent Thy-tine	€ 17.20	€ 17.20	€ 13.65	Achat	Achat
11 Jul 25 - 08:13:09	Florent Thy-tine	€ 2.60	€ 2.60	€ 2.53	Conserver	Conserver
18 Jun 25 - 08:01:19	Florent Thy-tine	€ 17.20	€ 17.20	€ 11.50	Achat	Achat
17 Jun 25 - 07:57:11	Florent Thy-tine	€ 17.20	€ 17.20	€ 11.10	Achat	Achat
17 May 25 - 14:12:02	Florent Thy-tine	€ 17.20	€ 17.20	€ 11.70	Achat	Achat
14 May 25 - 07:50:01	Florent Thy-tine	€ 17.20	€ 17.20	€ 11.24	Achat	Achat
11 Feb 25 - 07:59:30	Florent Thy-tine	€ 17.20	€ 17.20	€ 12.90	Achat	Achat
15 Jan 25 - 08:02:21	Florent Thy-tine	€ 17.90	€ 17.20	€ 13.45	Achat	Achat
14 Jan 25 - 07:58:38	Florent Thy-tine	€ 17.90	€ 17.90	€ 13.25	Achat	Achat

Distribution des recommandations d'investissement

Rating	Recommandation Universe*	Portion of these provided with investment banking services**
Achat	76%	72%
Conserver	18%	55%
Vente	3%	0%
Sous revue	3%	100%

Midcap utilise un système de recommandation basé sur les éléments suivants :

Acheter : Devrait surperformer les marchés de 10% ou plus, sur un horizon de 6 à 12 mois.

Conserver : performance attendue entre -10% et +10% par Rapport au marché, sur un horizon de 6 à 12 mois.

Vendre : l'action devrait sous-performer les marchés de 10% ou plus, sur un horizon de 6 à 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 : <https://researchtpicap.midcapp.com/en/disclaimer>.

Avis de non-responsabilité générale

Ce Rapport est confidentiel et est destiné à l'usage interne des destinataires sélectionnés uniquement. Aucune partie de ce document ne peut être reproduite, distribuée ou transmise sans le consentement écrit préalable de Midcap.

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 de sources jugées fiables et publiques, Midcap ne fait aucune déclaration quant à leur exactitude ou leur exhaustivité. Les prix de référence utilisés dans ce Rapport sont des prix de clôture de la veille sauf indication contraire. 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 du revenu de votre investissement peut varier en raison de l'évolution des taux d'intérêt, de l'évolution des conditions financières et opérationnelles des entreprises 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 l'Emetteur et du marché en général, au prix actuel des titres, notre note 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 entité citoyenne ou résidente, ou une entité située dans une localité, un territoire, un état, un pays ou une autre juridiction où une telle distribution, publication, mise à disposition ou utilisation serait contraire ou limitée par la loi ou la réglementation. L'entité ou les entités en possession de ce Rapport doivent s'informer et se conformer à de telles restrictions, y compris MIFID II. Ce Rapport est uniquement destiné aux personnes qui sont des Contreparties Eligibles ou des Clients Professionnels au sens de la réglementation MIFID II. Il n'est pas destiné à être distribué ou transmis, directement ou indirectement, à toute autre catégorie de personnes. Le Rapport fait l'objet d'une diffusion réservée. La recherche a été réalisée conformément aux dispositions de la Charte des Bonnes Pratiques relative à la recherche sponsorisée. Midcap a adopté des dispositions administratives et organisationnelles efficaces, y compris des " barrières d'information ", afin de prévenir et d'éviter les conflits d'intérêts en matière de 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.