

EQUITY RESEARCH

VENTE-UNIQUE.COM

PUBLICATION

Communiqué de presse

ACHAT

OC 21.4€ (vs 20.1€)

Potentiel: 45%

Toujours plus fort

Vente-Unique.com surprend encore positivement avec une accélération de sa croissance sur le T3.

Vente-Unique.com publie une activité T3 au-dessus de nos attentes. Le chiffre d'affaires atteint 61,9M€ (vs 58,8M€ attendus) soit une progression de 23%, en accélération par rapport au premier semestre (+15%).

Cette performance s'explique par :

- Une croissance de 17% en France (hors logistique) malgré un marché peu dynamique mais une poursuite de la montée en puissance d'Habitat.
- L'international qui reste très dynamique avec une progression de 32% en Europe du Nord et de l'Est et 35% en Europe du Sud. La montée en puissance des pays scandinaves et un environnement plus favorable en Europe du Sud avec une hausse de la notoriété de la marque, expliquent cette forte croissance.
- Une activité logistique toujours en net retrait (-44% sur le T3), le groupe se concentrant toujours sur sa performance logistique propre au détriment de partenariats avec des clients externes.

Cette publication est donc une nouvelle fois impressionnante, le groupe poursuivant une nette surperformance de son marché. Cette dynamique devrait rester soutenue au T4 toujours portée par les ouvertures de sites en Europe de ces derniers mois. Le prochain exercice devrait également bénéficier des ouvertures en Finlande, République-Tchèque, Slovaquie et Hongrie. Le groupe signale également un démarrage satisfaisant de son offre Retail Media.

L'ensemble de ces éléments conforte notre opinion positive du dossier. Nous relevons nos estimations suite à ce bon trimestre et un T4 qui devrait encore être dynamique. Nos BPA 2026^e sont ainsi ajustés à la hausse de 31%. Notre objectif de cours est ainsi relevé à 21,4€ (vs 20,1€).

Recherche partiellement payée par l'Emetteur

Key data

Prix actuel (€)	14,8
Secteur	Retailers
Ticker	ALVU-FR
Nb d'actions (M)	9,661
Capitalisation boursière	143,0
Volumes traités/jour (k titres)	2,865
Prochain événement	Q2 - 13 May 2026

Source: FactSet

Actionnaires (%)

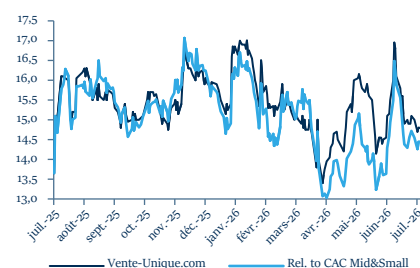
CAFOM	63,7
Management	8,9
Ownshares	0,5
Free float	26,9

Source: TPICAP Midcap estimations

BPA (€)	09/26e	09/27e	09/28e
Estimation	1,10	1,21	1,37
Changement de nos estimations (%)	4,9	3,1	0,2

Source: TPICAP Midcap estimations

Performance (%)	1D	1M	YTD
Evolution du cours	0,0	-4,5	-6,0
Rel CAC Mid&Small	0,1	-3,2	-6,4



Source: FactSet

TP ICAP Midcap Estimates	09/25	09/26e	09/27e	09/28e	Valuation Ratio	09/26e	09/27e	09/28e
Chiffre d'affaires (m €)	200,9	235,2	254,3	270,4	VE/Sales	0,6	0,5	0,5
ROC (m €)	11,8	14,4	16,0	18,1	VE/EBITDA	5,6	4,9	4,4
MOC (%)	5,9	6,1	6,3	6,7	VE/EBIT	9,4	8,3	7,1
BPA (publié) (€)	0,85	1,10	1,21	1,37	PER	13,4	12,3	10,8
Dividende (€)	0,50	0,61	0,66	0,75	Source: TPICAP Midcap			
Dividend Yield (%)	3,4	4,1	4,5	5,1				
FCF (m €)	13,4	8,4	16,9	20,5				

Head of Equity Research

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



FINANCIAL DATA

Compte de résultat	09/23	09/24	09/25	09/26e	09/27e	09/28e
CA total	162,3	178,7	200,9	235,2	254,3	270,4
Variation (%)	13,1	10,1	12,5	17,1	8,1	6,4
Marge brute	91,3	103,5	118,1	142,6	153,6	163,3
% du CA	56,2	57,9	58,8	60,6	60,4	60,4
EBITDA	16,0	18,0	19,0	24,3	27,1	29,4
% du CA	9,9	10,0	9,4	10,3	10,7	10,9
ROC	10,6	10,9	11,8	14,4	16,0	18,1
% de CA	6,5	6,1	5,9	6,1	6,3	6,7
Eléments non récurrents	-0,2	-0,5	-0,5	0,0	0,0	0,0
Résultat opérationnel	10,4	10,4	11,3	14,4	16,0	18,1
Résultat financier	-0,8	-0,4	-0,2	-0,1	-0,3	-0,3
Impôt sur les résultats	-2,5	-2,6	-3,0	-3,8	-4,1	-4,7
Taux d'impôt (%)	26,2	25,9	27,1	26,2	24,6	23,6
Résultat Net part du groupe	7,1	7,4	8,1	10,6	12,6	15,2
BPA (publié)	0,73	0,76	0,85	1,10	1,21	1,37
Bilan financier	09/23	09/24	09/25	09/26e	09/27e	09/28e
Goodwill	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Immobilisations corp. et incorp.	6,5	7,3	10,5	27,5	28,9	30,6
Droit d'utilisation	21,0	13,3	9,7	9,7	9,7	9,7
Immobilisations financières	0,4	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
BFR	3,8	5,8	2,3	4,9	6,6	7,2
Autres actifs	0,6	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6
Total actifs	32,2	30,3	26,4	46,0	49,1	51,4
Capitaux propres	38,1	41,4	46,8	52,6	58,3	65,2
Intérêts Minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Impôts différés	0,6	1,0	0,7	0,7	0,7	0,7
Dette Nette	-6,4	-12,1	-21,0	-7,2	-9,9	-14,4
Autres passifs	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total Passifs	32,2	30,3	26,4	46,0	49,1	51,4
Dette Nette hors IFRS16	-27,6	-25,4	-30,9	-17,1	-19,7	-24,2
Gearing	-0,2	-0,3	-0,4	-0,1	-0,2	-0,2
Levier	-0,4	-0,7	-1,1	-0,3	-0,4	-0,5
Tableau de flux	09/23	09/24	09/25	09/26e	09/27e	09/28e
CAF après coût de l'endettement et impôt	14,8	14,5	16,0	20,5	23,7	26,5
ΔBFR	6,3	-2,0	3,5	-2,6	-1,6	-0,6
Cash flow généré par l'activité	21,1	12,5	19,5	17,9	22,0	25,9
Capex net	-4,9	-3,3	-6,1	-9,5	-5,1	-5,4
FCF	16,3	9,2	13,4	8,4	16,9	20,5
Free Cash Flow excl IFRS 16	12,2	5,0	9,1	2,0	8,5	10,9
Acquisition/Cession	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Autres investissements	1,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Variation d'emprunts	0,4	-0,1	0,9	0,0	0,0	0,0
Dividendes	-4,8	-4,1	-3,7	-4,8	-5,8	-6,4
Operation au Capital	-0,1	0,2	-0,0	0,0	0,0	0,0
Variation de trésorerie nette sur l'année	12,9	5,2	10,7	3,6	11,1	14,1
ROA (%)	7,9%	8,0%	8,2%	9,5%	9,6%	10,1%
ROE (%)	18,7%	17,9%	17,4%	20,2%	19,9%	20,2%
ROCE (%)	24,7%	27,6%	33,4%	23,5%	na	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

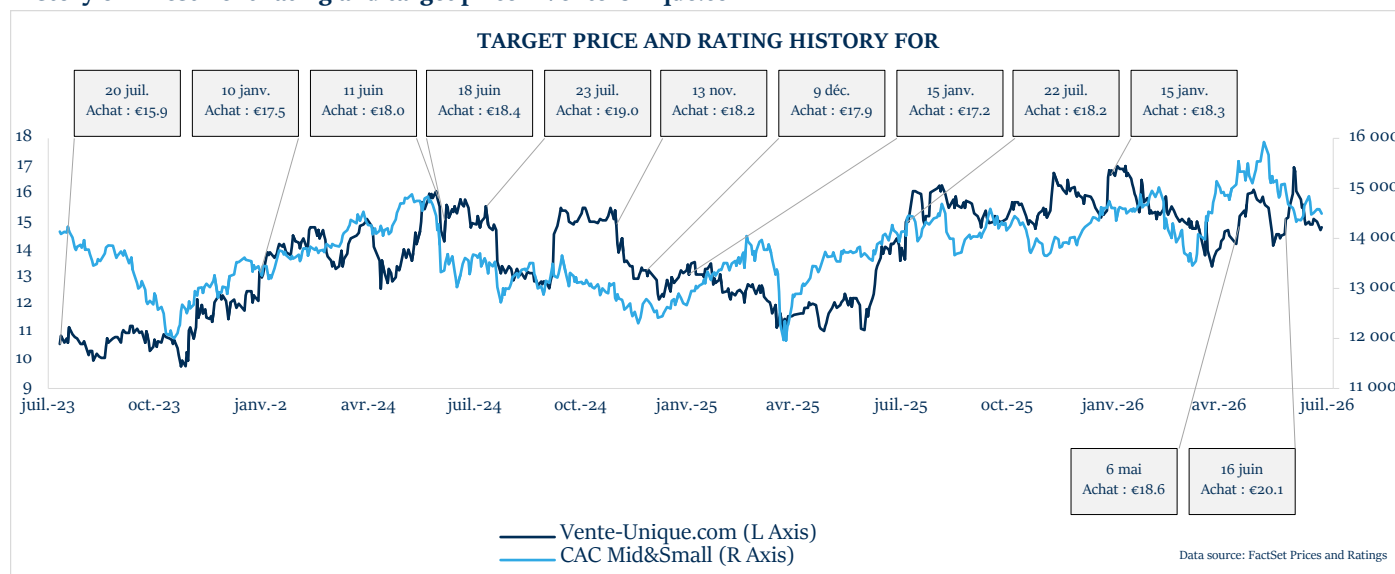
Ce Rapport peut mentionner des méthodes d'évaluation définies comme suit :

1. Méthode DCF : actualisation des flux de trésorerie futurs générés par les activités de l'Emetteur. 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'Emetteur 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'Emetteur pour en déduire sa valorisation. L'échantillon est sélectionné par l'analyste en fonction des caractéristiques de l'Emetteur (taille, croissance, rentabilité, etc.). L'analyste peut également appliquer une prime/décote en fonction de sa perception des caractéristiques de l'Emetteur.
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'Emetteur 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 Emetteur: 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
16 Jun 26 - 08:04:08	Florent Thy-tine	€ 18.60	€ 20.10	€ 14.55	Achat	Achat
10 May 26 - 09:18:15	Florent Thy-tine	€ 18.60	€ 18.60	€ 15.20	Achat	Achat
06 May 26 - 07:23:30	Florent Thy-tine	€ 18.30	€ 18.60	€ 14.55	Achat	Achat
31 Mar 26 - 08:02:11	Florent Thy-tine	€ 18.30	€ 18.30	€ 14.75	Achat	Achat
11 Feb 26 - 08:06:04	Cyril Pottier	€ 18.30	€ 18.30	€ 15.60	Achat	Achat
15 Jan 26 - 08:05:55	Cyril Pottier	€ 18.20	€ 18.30	€ 16.85	Achat	Achat
13 Jan 26 - 08:13:47	Florent Thy-tine	€ 18.20	€ 18.20	€ 15.40	Achat	Achat
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

Distribution des recommandations d'investissement

Rating	Recommendation Universe*	Portion of these provided with investment banking services**
Achat	70%	74%
Conserver	20%	59%
Vente	4%	50%
Sous revue	6%	80%

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.

La société peut fournir des services de corporate access, consistant notamment en l'organisation de rencontres, conférences ou échanges entre investisseurs et émetteurs. Ces services sont séparés de l'activité de recherche et n'ont aucune influence sur le contenu, la qualité ou l'objectivité des analyses présentées dans ce document. Les opinions exprimées sont fondées exclusivement sur des sources jugées fiables et sur l'analyse propre de l'auteur, indépendamment de toute relation commerciale ou organisation d'accès aux émetteurs. La rémunération de l'auteur ou de l'associé n'était, n'est ou ne sera directement ou indirectement liée aux relations commerciales ou organisations d'accès aux émetteurs.

Les services de corporate access sont fournis dans le respect des exigences réglementaires applicables.