Document downloaded by Mathieu Omnes (Actus)

La présente étude constitue une recherche financée par l'émetteur et a été produite conformément au Code de conduite de l'Union européenne applicable aux recherches financées par l'émetteur, établi par le Règlement délégué (UE) 2026/1092.

**Document produit le**
12 novembre 2026 à 8h12
**Document publié le**
12 novembre 2026 à 8h34

# EQUITY RESEARCH

# VENTE-UNIQUE.COM

**PUBLICATION**
**Communiqué de presse**

**ACHAT**
**OC 22.3€**
**Potentiel: 42%**

## Remarquable

**Vente-Unique.com continue d'impressionner avec une nouvelle accélération de son chiffre d'affaires dans un environnement compliqué. Si l'International progresse de 50%, la France se montre résiliente avec un doublement du CA d'Habitat.**

Vente-Unique.com publie un dernier trimestre au-dessus de nos attentes. Le chiffre d'affaires atteint 68,5M€ (vs 65,6M€ attendus) soit une progression de près de 30%. Cette performance est tirée par l'ensemble des zones géographiques.

La France, en progression de 10,8% sur le dernier trimestre, bénéficie de la montée en puissance d'Habitat qui a doublé son chiffre d'affaires sur l'exercice.

L'Europe Centrale et du Nord progresse de plus de 50% sur le trimestre grâce à l'ouverture des pays Scandinaves. L'Europe du Sud poursuit la même trajectoire avec une croissance de 47% poursuivant sa conquête de parts de marché.

Cette performance permet au groupe de viser une amélioration de sa marge EBITDA ajustée sur l'exercice. En effet, au-delà de l'effet de levier au second semestre, la croissance de la place de marché (volume d'affaires en hausse de 27% sur l'exercice) et le démarrage du Retail Media devraient être contributeurs sur les marges.

Nous étions restés prudents sur les marges en raison des coûts logistiques. Prudence qui n'a plus lieu d'être, nous amenant à relever nos BPA de 14%.

Le titre fait partie de notre liste de convictions de fin d'année malgré l'environnement français peu porteur. Nous confirmons notre recommandation à l'Achat et notre objectif de cours de 22,3€.

| Key data | |
|---|---|
| Prix actuel (€) | 15,7 |
| Secteur | Retailers |
| Ticker | ALVU-FR |
| Nb d'actions (M) | 9,661 |
| Capitalisation boursière | 151,7 |
| Volumes traités/jour (k titres) | 2,865 |
| Prochain évenement | Investor Day - 18 Nov |

Source: FactSet

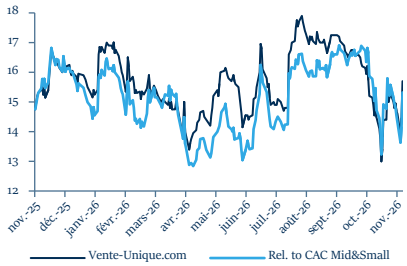
| Actionnaires (%) | |
|---|---|
| CAFOM | 63,7 |
| Management | 8,9 |
| Ownshares | 0,5 |
| Free float | 26,9 |

Source: TPICAP Midcap estimations

| BPA (€) | 09/26e | 09/27e | 09/28e |
|---|---|---|---|
| Estimation | 1,13 | 1,11 | 1,37 |
| Changement de nos estimations (%) | 14,4 | 0,6 | 0,4 |

Source: TPICAP Midcap estimations

| Performance (%) | 1D | 1M | YTD |
|---|---|---|---|
| Evolution du cours | 8,7 | 3,3 | -0,3 |
| Rel CAC Mid&Small | 8,3 | -3,5 | 0,7 |




Source: FactSet

| TP ICAP Midcap Estimates | 09/25 | 09/26e | 09/27e | 09/28e |
|---|---|---|---|---|
| Chiffre d'affaires (m €) | 200,9 | 243,1 | 268,2 | 290,3 |
| ROC (m €) | 11,8 | 14,8 | 14,8 | 18,2 |
| MOC (%) | 5,9 | 6,1 | 5,5 | 6,3 |
| BPA (publié) (€) | 0,85 | 1,13 | 1,11 | 1,37 |
| Dividende (€) | 0,50 | 0,62 | 0,61 | 0,76 |
| Dividend Yield (%) | 3,2 | 4,0 | 3,9 | 4,8 |
| FCF (m €) | 13,4 | 7,3 | 15,5 | 19,9 |

| Valuation Ratio | 09/26e | 09/27e | 09/28e |
|---|---|---|---|
| VE/Sales | 0,6 | 0,5 | 0,5 |
| VE/EBITDA | 6,1 | 5,6 | 4,7 |
| VE/EBIT | 9,8 | 9,7 | 7,7 |
| PER | 13,9 | 14,1 | 11,4 |

Source: TPICAP Midcap

**Head of Equity Research**
Florent Thy-tine
florent.thy-tine@tpicap.com
+33173030988



Document downloaded by Mathieu Omnes (Actus)



# 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 | 243,1 | 268,2 | 290,3 |
| Variation (%) | 13,1 | 10,1 | 12,5 | 21,0 | 10,3 | 8,2 |
| Marge brute | 91,3 | 103,5 | 118,1 | 144,3 | 157,4 | 170,3 |
| % du CA | 56,2 | 57,9 | 58,8 | 59,3 | 58,7 | 58,7 |
| **EBITDA** | **16,0** | **18,0** | **19,0** | **23,7** | **26,0** | **29,7** |
| % du CA | 9,9 | 10,0 | 9,4 | 9,7 | 9,7 | 10,2 |
| **ROC** | **10,6** | **10,9** | **11,8** | **14,8** | **14,8** | **18,2** |
| % de CA | 6,5 | 6,1 | 5,9 | 6,1 | 5,5 | 6,3 |
| Eléments non récurrents | -0,2 | -0,5 | -0,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Résultat opérationnel | 10,4 | 10,4 | 11,3 | 14,8 | 14,8 | 18,2 |
| Résultat financier | -0,8 | -0,4 | -0,2 | -0,1 | -0,4 | -0,3 |
| Impôt sur les résultats | -2,5 | -2,6 | -3,0 | -3,9 | -3,8 | -4,7 |
| Taux d'impôt (%) | 26,2 | 25,9 | 27,1 | 26,2 | 24,5 | 23,6 |
| **Résultat Net part du groupe** | **7,1** | **7,4** | **8,1** | **10,9** | **11,7** | **15,2** |
| BPA (publié) | 0,73 | 0,76 | 0,85 | 1,13 | 1,11 | 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 | 28,5 | 30,2 | 32,1 |
| 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 | 5,3 | 7,3 | 8,2 |
| Autres actifs | 0,6 | 0,5 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 |
| Total actifs | 32,2 | 30,3 | 26,4 | 47,4 | 51,1 | 53,9 |
| Capitaux propres | 38,1 | 41,4 | 46,8 | 52,8 | 57,6 | 64,9 |
| 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 | -6,1 | -7,2 | -11,6 |
| Autres passifs | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Total Passifs | 32,2 | 30,3 | 26,4 | 47,4 | 51,1 | 53,9 |
| Dette Nette hors IFRS16 | -27,6 | -25,4 | -30,9 | -15,9 | -17,0 | -21,5 |
| Gearing | -0,2 | -0,3 | -0,4 | -0,1 | -0,1 | -0,2 |
| Levier | -0,4 | -0,7 | -1,1 | -0,3 | -0,3 | -0,4 |

| 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 | 19,8 | 22,8 | 26,6 |
| ΔBFR | 6,3 | -2,0 | 3,5 | -3,0 | -2,0 | -0,9 |
| Cash flow généré par l'activité | 21,1 | 12,5 | 19,5 | 16,8 | 20,9 | 25,7 |
| Capex net | -4,9 | -3,3 | -6,1 | -9,5 | -5,4 | -5,8 |
| FCF | 16,3 | 9,2 | 13,4 | 7,3 | 15,5 | 19,9 |
| Free Cash Flow excl IFRS 16 | 12,2 | 5,0 | 9,1 | 0,9 | 7,1 | 10,3 |
| 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 | -6,0 | -5,9 |
| 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 | 2,4 | 9,5 | 14,1 |
| | | | | | | |
| ROA (%) | 7,9% | 8,0% | 8,2% | 9,6% | 8,7% | 9,8% |
| ROE (%) | 18,7% | 17,9% | 17,4% | 20,6% | 18,6% | 20,4% |
| ROCE (%) | 24,7% | 27,6% | 33,4% | 23,4% | na | na |

Document downloaded by Mathieu Omnes (Actus)



# 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.

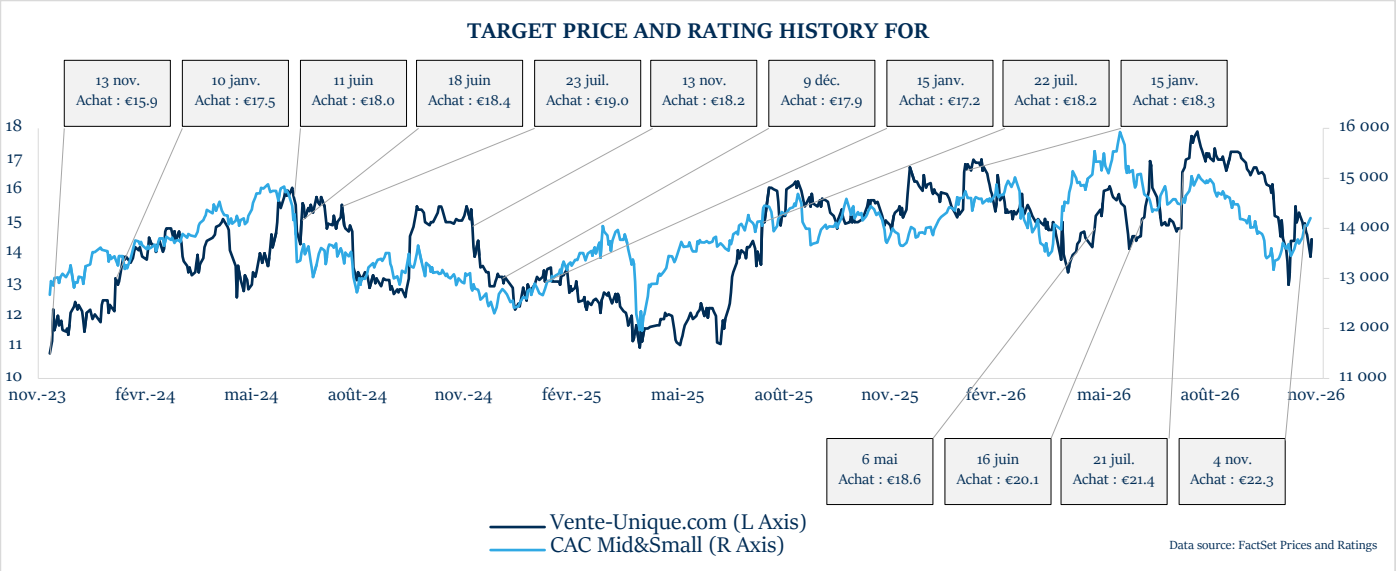
**Conflit d'intérêts entre TP ICAP Midcap et l'émetteur**

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

Document downloaded by Mathieu Omnes (Actus)



## 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 21 Jul 26 - 08:00:49 | Florent Thy-tine | € 20.10 | € 21.40 | € 14.80 | Achat | Achat |
| 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 |

## Distribution des recommandations d'investissement

| Rating | Recommendation Universe* | Portion of these provided with investment banking services** |
|---|---|---|
| Achat | 69% | 77% |
| Conserver | 20% | 61% |
| Vente | 5% | 38% |
| Sous revue | 6% | 90% |

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.

Document downloaded by Mathieu Omnes (Actus)



**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.

**RECHERCHE FINANCÉE PAR L'ÉMETTEUR**

La présente étude constitue une recherche financée par l'émetteur et a été produite conformément au Code de conduite de l'Union européenne applicable aux recherches financées par l'émetteur, établi par le Règlement délégué (UE) 2026/1092.
Cette recherche est partiellement financée par l'émetteur couvert. Elle est qualifiée de « réservée jusqu'au 03.12.2026 » et, jusqu'à cette date, est accessible uniquement aux investisseurs ayant contribué à son financement. Elle deviendra accessible conformément aux modalités prévues à compter de cette date.
La politique du prestataire relative à la prévention et à la gestion des conflits d'intérêts est consultable à l'adresse suivante : [lien]

Le chiffre d'affaires généré par i) le paiement de l'émetteur au prestataire de recherche, ii) d'autres sources de chiffre d'affaires liées à l'émetteur ou iii) les recherches financées par l'émetteur ne représente pas plus de 5 % du chiffre d'affaires consolidé du prestataire de recherches financées par l'émetteur sur l'exercice précédent.