Document downloaded by Corine Puissant (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
19 novembre 2026 à 7h31
Document publié le
19 novembre 2026 à 8h33

EQUITY RESEARCH

VENTE-UNIQUE.COM

PUBLICATION
Communiqué de presse

ACHAT
OC 22.3€
Potentiel: 34%

Investor day 18 novembre

Vente-Unique.com a présenté lors de son premier Investor Day hier une stratégie visant à devenir l'acteur européen coté de référence du Home & Living. Le groupe entend changer de dimension en s'appuyant sur 4 activités déployées dans 20 pays et sur un recours généralisé à l'IA.

Le groupe aborde cette nouvelle étape à la suite d'un exercice 2025-2026 record, Le chiffre d'affaires atteint 243,1M€ (+21,0%) pour un volume d'affaires global de 348,7M€ (+26,5%), avec une croissance qui accélère trimestre après trimestre jusqu'à +29,5% au T4. Sur 10 ans, le volume d'affaires a progressé de 16% par an.

Le management identifie trois relais de croissance, la digitalisation du marché européen de l'ameublement d'abord : chaque point de ce marché de 220Md€ qui bascule en ligne représente 30M€ de chiffre d'affaires additionnel pour le groupe. L'international ensuite : dupliquer le succès français dans les 20 pays couverts permettrait d'atteindre 1Md€ de chiffre d'affaires, soit plus de 4 fois le niveau actuel. 9 pays ont été lancés cette année, dont 5 déjà en phase de scale-up. Enfin, la complémentarité des 4 activités, qui offre 80 sources de profit.

Le mix devrait soutenir les marges, avec la place de marché représentant 24% du GMV en 2026 contre 7% en 2023 et visant 40% à terme, sans stock ni entrepôt dédié, avec un taux de commission moyen de 16% (+1pt sur un an). Le retail media apporte une deuxième source de revenus aux marges quasi intégrales.

Habitat a doublé son chiffre d'affaires sur l'exercice et voit sa note Trustpilot passer de 1,4 au moment de la reprise à 4,5. Présente dans 12 pays, elle doit en couvrir 18 et rajeunir sa clientèle, aujourd'hui majoritairement âgée de plus de 65 ans, vers les 40-55 ans.

Le modèle direct to consumer reste le socle de la rentabilité, le groupe achète dans plus de 25 pays auprès de plus de 300 fournisseurs, dont la moitié affiche plus de 10 ans d'ancienneté, et s'impose une règle stricte : à qualité égale, un produit doit être nettement moins cher que la concurrence, faute de quoi il n'est pas lancé.

Côté opérations, les 2 entrepôts (145 000m^2) laissent encore de la place pour une forte croissance et le lancement de Vente-Unique Delivery renforce la maîtrise du dernier kilomètre. l'IA, déjà au cœur de 9 projets majeurs, doit ouvrir le catalogue au commerce agentique d'ici 12 mois.

Sans donner de guidance de marge mais en indiquant anticiper une marge d'EBITDA ajusté supérieures aux 10,4% de l'exercice précédent, le management fixe pour les 3 prochaines années un double objectif de maintenir le rythme de croissance et d'écraser les coûts fixes. Nous confirmons notre recommandation à l'Achat

Key data	
Prix actuel (€)	16,6
Secteur	Retailers
Ticker	ALVU-FR
Nb d'actions (M)	9,661
Capitalisation boursière	160,4
Volumes traités/jour (k titres)	2,865
Prochain évenement	Investor Day - 18 Nov

Source: FactSet

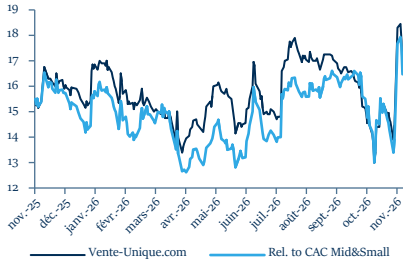
Actionnaires (%)	
CAFOM	63,7
Management	8,9
Ownshares	0,5
Free float	26,9

Source: TPICAP Midcap estimations

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

Source: TPICAP Midcap estimations

Performance (%)	1D	1M	YTD
Evolution du cours	-6,7	14,5	5,4
Rel CAC Mid&Small	-6,1	13,7	10,1



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 (%)	3,0	3,7	3,7	4,6
FCF (m €)	13,4	7,3	15,5	19,9

Valuation Ratio	09/26e	09/27e	09/28e
VE/Sales	0,6	0,6	0,5
VE/EBITDA	6,5	5,9	5,0
VE/EBIT	10,4	10,3	8,2
PER	14,7	14,9	12,1

Source: TPICAP Midcap

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



Document downloaded by Corine Puissant (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 Corine Puissant (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

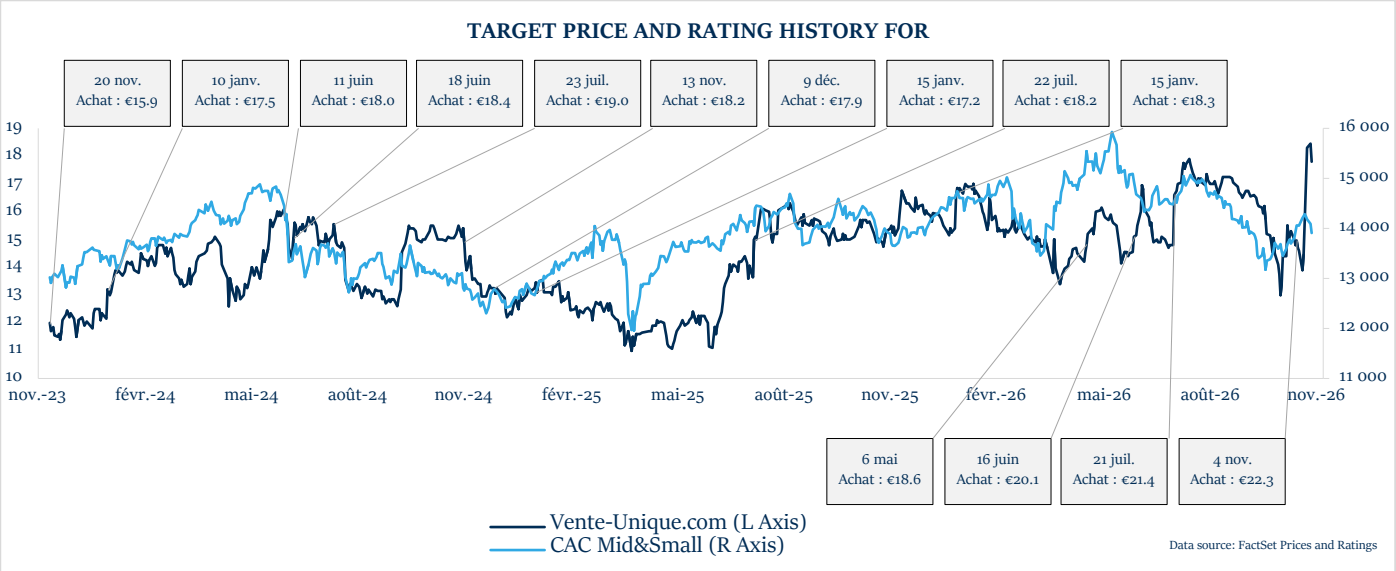
Ce Rapport peut mentionner des méthodes d'évaluation définies comme suit :
1. Méthode DCF : actualisation des flux de trésorerie futurs générés par les activités de l'Emetteur. Les flux de trésorerie sont déterminés par les prévisions et les modèles financiers de l'analyste. Le taux d'actualisation utilisé 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 Corine Puissant (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
12 Nov 26 - 08:12:50	Florent Thy-tine	€ 22.30	€ 22.30	€ 15.70	Achat	Achat
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

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 Corine Puissant (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 10.12.2026 » 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.