

6 Septembre 2016

MILIBOO

Cours (05/09/16) : 2,95 €

Capitalisation : 14,24 M€

Alternext - FR0013053535- ALMLB

CA T1 + Contact : La croissance est bien de retour

Miliboo annonce pour son T1 2016/17 un CA de 3,97 M€ en croissance de 17,7% : la France (84,6% du CA) progresse de 17,4% et l'export de 19,1%.

(M€)	T1 2015/16	T1 2016/17	Var.
France	2,86	3,36	17,4%
Export	0,51	0,61	19,1%
TOTAL	3,37	3,97	17,7%

Après un exercice 2015/16 de transition qui s'était clôturé sur un CA de 15,38 M€ en hausse de 8,6% avec notamment un T4 en léger repli de 3%, le groupe a renoué, comme attendu, avec une bonne dynamique.

Cette performance s'explique, à parts égales, à la fois par une augmentation des ventes en volumes et par une hausse du panier moyen grâce à : 1/ une meilleure gestion des achats, 2/ la sortie de nouveaux produits en juin et 3/ la mise en place de campagnes publicitaires off line dans le métro parisien en juin et juillet.

Le site Internet affiche 1,5 M de VU sur le trimestre. Quant à la boutique parisienne, elle enregistre son cinquième trimestre consécutif avec une croissance à 2 chiffres.

Historiquement, le 1^{er} trimestre est le plus faible de l'exercice et représente généralement entre 20% et 22% du CA annuel. Ainsi, toute chose égale par ailleurs et en conservant le rythme actuel, Miliboo pourrait atteindre un CA 2016/17 de l'ordre 18,5 M€. Cependant, nous pensons que la croissance devrait s'accélérer au cours des prochains mois soutenue, notamment, par le lancement commercial au Royaume-Uni effectué pendant l'été dont les premiers résultats seront visibles à partir du T3 et le démarrage des activités aux Pays-Bas en fin d'année et en Allemagne début 2017.

Au final, nous estimons que ce retour de la croissance est un signal positif qui confirme, pour ceux qui en doutaient, le bon positionnement du groupe et qui pourrait agir comme catalyseur au rebond du titre d'autant que le newsflow devrait être désormais plus favorable.

Nous confirmons donc notre opinion Acheter avec un objectif de cours inchangé de 4,30 € soit un potentiel de hausse de 45,8%.

ACHAT

Objectif : 4,30 €

Potentiel : +45,8%

Label BPI « Entreprise Innovante » - Eligible PEA-PME

Profil boursier

Ratios	avr.-15	avr.-16	04/2017e	04/2018e
VE/CA		0,63	0,54	0,43
VE/REX		-4,2	-10,4	-239,6
PER		-5,3	-13,4	-207,5
P/CF		-5,8	-19,1	56,3
Rendement		0%	0%	0%

Données par Action	avr.-15	avr.-16	04/2017e	04/2018e
BPA corrigé dilué	-0,29	-0,56	-0,22	-0,01
Var. (%)		ns	ns	ns
FCF PA	-0,73	0,03	-0,27	-0,02
Var. (%)		ns	ns	ns
Dividende	-	-	-	-

Comptes	avr.-15	avr.-16	04/2017e	04/2018e
CA (M€)	14,17	15,38	20,35	25,93
Var		8,6%	32,3%	27,4%
EBITDA (M€)	-0,26	-1,79	-0,75	0,27
Marge (%)	-1,8%	-11,6%	-3,7%	1,1%
REX (M€)	-0,71	-2,30	-1,06	-0,05
Mex (%)	-5,0%	-15,0%	-5,2%	-0,2%
RNpg (M€)	-0,87	-2,69	-1,06	-0,07
Marge Nette (%)	-6,1%	-17,5%	-5,2%	-0,3%

Structure Financière	avr.-15	avr.-16	04/2017e	04/2018e
FCF (M€)	-1,70	0,22	-0,55	0,23
Dette fin. Nette (M€)	0,80	-4,48	-3,16	-3,04
Capitaux Propres (M€)	3,65	6,09	5,03	4,96
Gearing	22,0%	-73,6%	-62,7%	-61,2%
ROCE	-10,4%	-91,4%	-36,5%	-1,6%

Répartition du Capital	
Fondateurs	19,3%
Auriga Partners	41,8%
Sigma Gestion	16,5%
Naxicap	10,5%
Flottant	12,0%

Performances	2016	3m	6m	1 an
Miliboo	-18,7%	-2,3%	-16,2%	-
Alternext	1,6%	1,4%	8,9%	3,1%
Extrêmes 12 mois	2,59	4,62		

Volume Moy. Jour	2016	3m	6m	1 an
Miliboo	1 495	1 961	1 297	-

Prochain événement CA S1 2016/17: 15 Novembre 2016



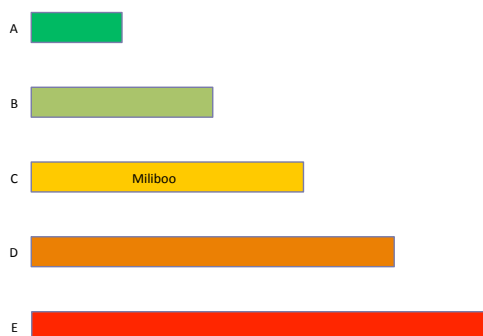
Loïc Wolf

+ 33 (0) 6 14 26 27 53

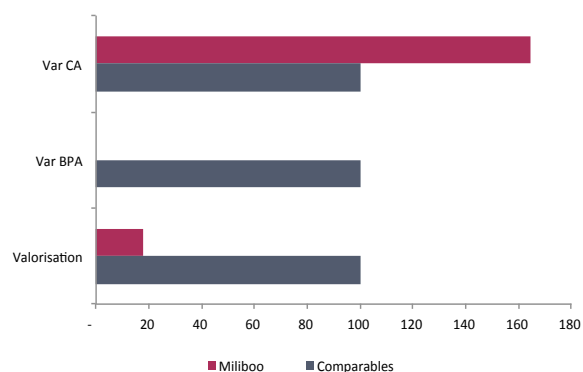
lwolf@greensome-finance.com

MILIBOO

Matrice fondamentale



Profil d'investissement



HISTORIQUE DE PUBLICATIONS SUR 12 MOIS

DATE DE PUBLICATION	TYPE	OPINION	COURS	OBJECTIF DE COURS
28/07/2016	RN 2015/16	ACHAT	3 €	4,30 €
20/05/2016	CA 2015/16	ACHAT	3 €	4,19 €
12/05/2016	ETUDE	ACHAT	3 €	4,19 €

DETECTION POTENTIELLE DE CONFLITS D'INTERETS

Corporate Finance en cours ou réalisée durant les 12 derniers mois	Participation au capital de l'émetteur	Contrat de suivi avec l'émetteur	Communication préalable à l'émetteur	Contrat de liquidité et / ou Animation de marché	Contrat d'apporteur de liquidité
OUI	NON	OUI	OUI	NON	NON

DONNEES FINANCIERES

COMPTE DE RESULTAT (M€)	30/04/14	30/04/15	30/04/16	30/04/2017e	30/04/2018e	30/04/2019e
Chiffre d'affaires	10,29	14,17	15,38	20,35	25,93	31,94
Achats	5,61	7,60	9,25	11,98	14,80	18,09
Marge Brute	4,91	6,94	6,45	8,67	11,43	14,16
Charges Externes	3,37	5,51	6,27	7,06	8,57	10,45
Charges de personnel	1,14	1,59	1,82	2,17	2,34	2,70
Impôts et taxes	0,06	0,07	0,09	0,12	0,15	0,18
EBITDA	0,33	-0,26	-1,79	-0,75	0,27	0,70
Amortissements	0,29	0,25	0,31	0,31	0,32	0,33
Dotations	0,00	0,20	0,21	0,00	0,00	0,00
EBIT	0,04	-0,71	-2,30	-1,06	-0,05	0,37
Résultat financier	0,00	-0,08	-0,07	0,00	-0,02	-0,02
Résultat Exceptionnel	0,00	-0,08	-0,32	0,00	0,00	0,00
Impôts sur les bénéfices	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortissements des survaleurs	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat net Part du Groupe	0,04	-0,87	-2,69	-1,06	-0,07	0,35
Résultat net Corrigé Part du Groupe	0,04	-0,87	-2,69	-1,06	-0,07	0,35

BILAN (M€)	30/04/14	30/04/15	30/04/16	30/04/2017e	30/04/2018e	30/04/2019e
Actif immobilisé	0,57	1,65	1,40	1,86	1,89	1,93
Stocks	3,01	5,30	3,55	4,41	5,62	6,92
Clients	0,74	0,95	1,05	1,39	1,78	2,19
Autres actifs courants	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Disponibilités et FCP	2,73	0,43	6,19	3,70	3,58	3,86
TOTAL ACTIF	7,05	8,33	12,19	11,36	12,86	14,90
Capitaux propres	4,22	3,65	6,09	5,03	4,96	5,32
Provisions	0,00	0,10	0,06	0,06	0,06	0,06
Dette financière Long Terme	1,03	1,23	0,55	0,55	0,55	0,55
Dette Financière Court Terme	0,00	0,00	1,16	0,00	0,00	0,00
Fournisseurs	1,80	3,35	4,32	5,72	7,29	8,98
Autres Passifs Courants	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL PASSIF	7,05	8,33	12,19	11,36	12,86	14,90

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	30/04/14	30/04/15	30/04/16	30/04/2017e	30/04/2018e	30/04/2019e
Capacité d'autofinancement	0,13	-0,70	-2,46	-0,75	0,25	0,68
Variation du BFR	1,43	1,00	-2,67	-0,20	0,02	0,02
Flux de trésorerie liés à l'activité	-1,29	-1,70	0,22	-0,55	0,23	0,66
Investissements	0,11	1,05	0,00	0,78	0,35	0,38
Cession	0,06	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00
Flux Investissements	0,05	1,02	0,00	0,78	0,35	0,38
Augmentation de capital	0,68	0,21	5,14	0,00	0,00	0,00
Var Autres Fonds Propres	0,00	0,00	-0,05	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,90	0,21	0,46	0,00	0,00	0,00
Flux financement	1,58	0,42	5,55	0,00	0,00	0,00
Variation de trésorerie	0,23	-2,30	5,76	-1,32	-0,12	0,28

RATIOS	30/04/14	30/04/15	30/04/16	30/04/2017e	30/04/2018e	30/04/2019e
Marge Brute/CA	47,8%	49,0%	41,9%	42,6%	44,1%	44,3%
EBITDA/CA	3,2%	-1,8%	-11,6%	-3,7%	1,1%	2,2%
EBIT/CA	0,4%	-5,0%	-15,0%	-5,2%	-0,2%	1,2%
RN/CA	0,4%	-6,1%	-17,5%	-5,2%	-0,3%	1,1%
ROE (RN/Fonds propres)	1,0%	-23,8%	-44,2%	-21,0%	-1,4%	6,6%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	1,1%	-10,4%	-91,4%	-36,5%	-1,6%	12,0%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	-40,4%	22,0%	-73,6%	-62,7%	-61,2%	-62,4%
FCF	-1,4	-2,2	0,2	-1,3	-0,1	0,3
FCF par action	-0,5	-0,7	0,0	-0,3	0,0	0,1
BPA (en €)	0,02	-0,29	-0,56	-0,22	-0,01	0,07
BPA Corrigé dilué (en €)	0,02	-0,29	-0,56	-0,22	-0,01	0,07
Dividende par action (en €)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendement net	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Nombre d'actions dilué (M)	2,89	2,96	4,83	4,83	4,83	4,83

Estimations : GreenSome Finance

SYSTEME DE RECOMMANDATION

ACHAT	ACCUMULER	ALLEGER	VENDRE
Potentiel > +15%	0% < Potentiel < +15%	-15% < Potentiel < 0%	Potentiel < -15%

Cette publication a été rédigée par GreenSome Finance. Elle est délivrée à titre informatif uniquement et ne constitue en aucun cas une sollicitation d'ordre d'achat ou de vente des valeurs mobilières qui y sont mentionnées.

L'information contenue dans cette publication ainsi que toutes les opinions qui y sont reprises, sont fondées sur des sources présumées fiables. Cependant GreenSome Finance ne garantit en aucune façon l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations et personne ne peut s'en prévaloir. Toutes les opinions, projections et/ou estimations contenues dans cette publication reflètent le jugement de GreenSome Finance à la date de celle-ci et peuvent être sujettes à modification sans notification. Cette publication est destinée exclusivement à titre informatif aux investisseurs professionnels qui sont supposés élaborer leur propre décision d'investissement sans se baser de manière inappropriée sur cette publication. Les investisseurs doivent se faire leur propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière mentionnée dans cette publication en tenant compte des mérites et risques qui y sont attachés, de leur propre stratégie d'investissement et de leur situation légale, fiscale et financière. Les performances historiques ne sont en aucun cas une garantie pour le futur. Du fait de cette publication, ni GreenSome Finance, ni aucun de ses dirigeants ou de ses employés, ne peut être tenu responsable d'une quelconque décision d'investissement. Conformément à la réglementation et afin de prévenir et d'éviter les conflits d'intérêts eu égard aux recommandations d'investissements, GreenSome Finance a établi et maintient opérationnelle une politique efficace de gestion des conflits d'intérêts. Le dispositif de gestion des conflits d'intérêts est destiné à prévenir, avec une certitude raisonnable, tout manquement aux principes et aux règles de bonne conduite professionnelle. Il est en permanence actualisé en fonction des évolutions réglementaires et de l'évolution de l'activité de GreenSome Finance. GreenSome Finance entend, en toutes circonstances, agir dans le respect de l'intégrité de marché et de la primauté de l'intérêt de ses clients. A cette fin, GreenSome Finance a mis en place une organisation par métier ainsi que des procédures communément appelées « Muraille de Chine » dont l'objet est de prévenir la circulation indue d'informations confidentielles, et des modalités administratives et organisationnelles assurant la transparence dans les situations susceptibles d'être perçues comme des situations de conflits d'intérêts par les investisseurs. Cette publication est, en ce qui concerne sa distribution au Royaume-Uni, uniquement destinée aux personnes considérées comme 'personnes autorisées ou exemptées' selon le 'Financial Services Act 1986' du Royaume-Uni, ou tout règlement passé en vertu de celui-ci ou auprès de personnes telles que décrites dans la section 11 (3) du 'Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemption) order 1997' et n'est pas destinée à être distribuée ou communiquée, directement ou indirectement, à tout autre type de personne. La distribution de cette publication dans d'autres juridictions peut être limitée par la législation applicable, et toute personne qui viendrait à être en possession de cette publication doit s'informer et respecter de telles restrictions.