

MILIBOO

Euronext Growth - FR0013053535 - ALMLB

- ✓ CA T2 de 4,45 M€ en hausse de +9,1% - S1 +1,1% à 8,14 M€
- ✓ Retour de la croissance après les ruptures de stocks du T1
- ✓ Accélération à l'international : T2 +31,1% après +8% au T1
- ✓ Dynamique positive pour le S2 confirmée

Miliboo annonce pour son T2 2017/2018 un CA de 4,45 M€ en hausse de 9,1%. Sur le 1^{er} semestre, le CA ressort à 8,14 M€ en légère progression de 1,1%.

(M€)	2016/17	2017/18	Var.
T1	3,97	3,69	-7,1%
T2	4,08	4,45	9,1%
S1	8,05	8,14	1,1%

Après un premier trimestre pénalisé par un effet de base défavorable (une semaine de soldes en moins) et une rupture dans sa chaîne d'approvisionnement, Miliboo a renoué, comme anticipé, avec la croissance.

(M€)	S1 2016/17	S1 2017/18	Var.
France	6,78	6,64	-2,2%
Export	1,27	1,51	18,5%
TOTAL	8,05	8,14	1,1%

Par zones géographiques, La France (81,5% du CA sur le S1) affiche une croissance de +4,6% au T2 après un repli de -9,8% au T1. La reconstitution progressive des stocks et le retour à la normale de la disponibilité des produits ont donc permis à Miliboo de relancer sa dynamique commerciale. Selon la direction, le rebond a été significatif sur les mois de septembre et octobre avec une croissance à deux chiffres alors que le mois d'août pâtissait encore légèrement des difficultés rencontrées au T1. La croissance au T2 a été principalement portée par une augmentation constante du panier moyen.

Quant aux ventes à l'Export, elles affichent une forte accélération avec une croissance de +31,1% au T2 après +8% au T1. Elles représentent ainsi sur le trimestre 20% du CA (18,5% sur le S1). Cette bonne performance s'explique par l'apport des implantations récentes au Royaume-Uni mais surtout en Allemagne, qui est devenue en quelques mois le premier marché international du groupe.

Concernant les perspectives pour l'exercice 2017/18, Miliboo confirme qu'il espère maintenir un rythme de croissance élevé au S2. Ces anticipations reposent toujours sur :

- La poursuite d'un développement solide en France grâce à une demande toujours soutenue, à la montée en puissance de la deuxième boutique à Lyon ouverte depuis mi-septembre et au développement d'une force commerciale dédiée auprès des professionnels (hôtels, restaurants, architectes, bureaux) ;
- Une expansion européenne dynamique grâce aux succès rencontrés en Allemagne et la redynamisation de la politique commerciale en Espagne, en Italie et au Royaume-Uni ;
- Le lancement de nouveaux produits à l'image de la gamme de luminaires disponible depuis début octobre.

Au final, le repli du CA constaté au T1 était bien un accident de parcours qui ne remet pas en cause le modèle du groupe ni son potentiel.

Nous confirmons donc notre opinion Achat avec un objectif de cours inchangé de 4,04 € soit un potentiel de hausse de 50,2%.

Loïc Wolf

+ 33 (0) 6 14 26 27 53

lwolf@greensome-finance.com

ACHAT

CA T2 2017/18 + Contact

Label BPI Entreprise innovante - Eligible PEA-PME

OBJECTIF PRECEDENT
4,04 € 4,04 €

COURS (16/11/2017) POTENTIEL
2,69 € **+50,2%**

CAPITALISATION FLOTTANT
12,99 M€ **1,5 M€**

Ratios	avr.-17	04/2018e	04/2019e	04/2020e
VE/CA		0,48	0,41	0,36
VE/REX		-24,3	67,7	14,2
PER		-29,6	135,3	20,5
P/CF		-195,2	28,0	12,0
Rendement		0%	0%	0%

Données par Action	avr.-17	04/2018e	04/2019e	04/2020e
BPA corrigé dilué	-0,28	-0,09	0,02	0,13
Var. (%)		ns	ns	559,5%
FCF PA	-0,09	-0,28	-0,05	-0,03
Var. (%)		ns	ns	ns
Dividende	-	-	-	-

Comptes	avr.-17	04/2018e	04/2019e	04/2020e
CA (M€)	17,45	19,64	23,15	26,71
Var		12,6%	17,9%	15,4%
EBITDA (M€)	-0,68	-0,03	0,50	1,11
Marge (%)	-3,9%	-0,1%	2,2%	4,1%
REX (M€)	-1,09	-0,39	0,14	0,67
Mex (%)	-6,3%	-2,0%	0,6%	2,5%
RNpg (M€)	-1,33	-0,43	0,09	0,62
Marge Nette (%)	-7,6%	-2,2%	0,4%	2,3%

Structure Financière	avr.-17	04/2018e	04/2019e	04/2020e
FCF (M€)	-0,14	-0,67	0,06	0,55
Dette fin. Nette (M€)	-3,51	-2,16	-1,92	-1,76
Capitaux Propres (M€)	4,76	4,33	4,42	5,04
Gearing	-73,7%	-49,9%	-43,4%	-34,9%
ROCE	-54,1%	-11,5%	3,6%	13,2%

Répartition du Capital	
Dirigeant Fondateur	10,5%
Autre fondateur	3,8%
Auriga Partners	41,8%
Sigma Gestion	19,5%
Naxicap	10,5%
Salariés	1,1%
Autocontrôle	1,7%
Flottant	11,2%

Performances	2017	3m	6m	1 an
Miliboo	-6,9%	7,6%	3,9%	-1,8%
Euronext Growth	24,9%	5,1%	11,1%	27,9%
Extrêmes 12 mois	2,26	4,31		

Liquidité	2017	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	2 311	671	2 016	2 356
En % du Capital	48%	14%	42%	49%
En % du flottant	427%	124%	372%	435%
En M€	7,09	1,86	6,28	7,21

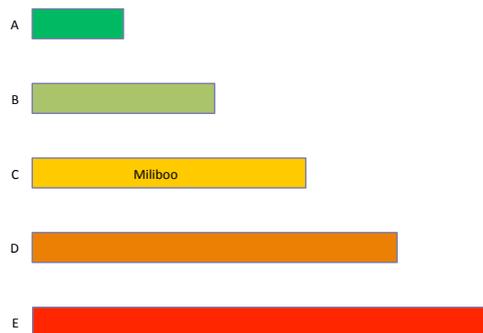
Prochain événement RN S1 2017/18: 18 janvier 2018

Snapshot MILIBOO

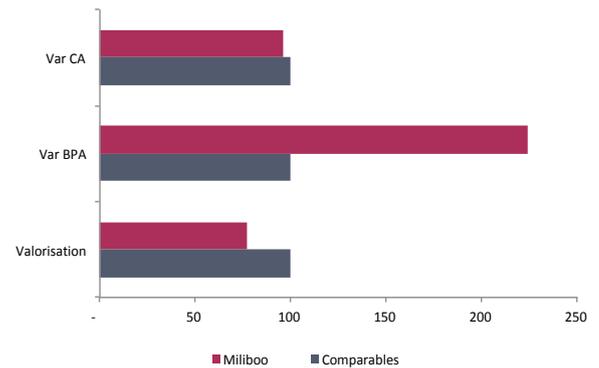
Créé en 2005, Miliboo est un acteur majeur de la conception et de la vente de mobilier « tendance », modulable et personnalisable sur Internet, avec la particularité de garantir une livraison en 24 à 72h en France. Avec plus de 2 500 références essentiellement vendues sur son site www.miliboo.com et dans ses « Milibootik », deux points de vente physiques situés à Paris et à Lyon, la société propose des gammes complètes de meubles pour toute la maison.

Miliboo contrôle l'ensemble de la chaîne de valeur : conception/design, contrôle qualité (filiale en Chine), outils logistiques, marketing et relations clients sont internalisés. Basée à Chavanod (74) et disposant d'un entrepôt à Fos-sur-Mer (13), opéré par un prestataire extérieur, la société est commercialement présente dans 8 pays d'Europe : la France, l'Italie, l'Allemagne, la Grande-Bretagne, l'Espagne, la Suisse, la Belgique et le Luxembourg.

Matrice Fondamentale



Profil d'investissement



Historique de publication sur 12 mois

DATE DE PUBLICATION	TYPE	OPINION	COURS	OBJECTIF DE COURS
08/09/2017	CA T1 2017/18	ACHAT	2,75 €	4,04 €
28/06/2017	RN 2016/17	ACHAT	3,45 €	4,30 €
18/05/2017	CA 2016/17	ACHAT	2,69 €	4,30 €
21/02/2017	CA T3 2016/17	ACHAT	3,11 €	4,30 €
17/01/2017	RN S1 2016/17	ACHAT	2,83 €	4,30 €
16/11/2016	CA S1 2016/17	ACHAT	2,79 €	4,30 €

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	30/04/15	30/04/16	30/04/17	30/04/2018e	30/04/2019e	30/04/2019e
Chiffre d'affaires	14,17	15,38	17,45	19,64	23,15	26,71
Achats	5,75	7,40	7,28	8,15	9,61	11,08
Marge Brute	8,79	8,30	10,44	11,80	13,91	16,05
Charges Externes	7,36	8,13	9,11	9,60	10,93	12,19
Charges de personnel	1,59	1,82	1,86	2,05	2,26	2,51
Impôts et taxes	0,07	0,09	0,13	0,15	0,17	0,20
EBITDA	-0,26	-1,79	-0,68	-0,03	0,50	1,11
Amortissements	0,25	0,31	0,25	0,32	0,30	0,37
Dotations	0,20	0,21	0,16	0,05	0,06	0,07
EBIT	-0,71	-2,30	-1,09	-0,39	0,14	0,67
Résultat financier	-0,08	-0,07	0,03	-0,04	-0,05	-0,05
Résultat Exceptionnel	-0,08	-0,32	-0,27	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	-0,87	-2,69	-1,33	-0,43	0,09	0,62
Résultat net Corrigé Part du Groupe	-0,87	-2,69	-1,33	-0,43	0,09	0,62

BILAN (M€)	30/04/15	30/04/16	30/04/17	30/04/2018e	30/04/2019e	30/04/2019e
Actif immobilisé	1,65	1,40	1,90	2,21	2,15	2,41
Stocks	5,30	3,55	3,66	4,25	5,40	6,68
Clients	0,95	0,64	1,21	1,36	1,60	1,85
Autres actifs courants	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,00
Disponibilités et FCP	0,43	6,19	4,35	3,30	3,06	2,90
TOTAL ACTIF	8,33	11,78	11,13	11,13	12,21	15,84
Capitaux propres	3,65	6,09	4,76	4,33	4,42	5,04
Provisions	0,10	0,06	0,08	0,08	0,08	0,08
Dette financière Long Terme	1,23	0,55	0,24	1,15	1,15	1,15
Dette Financière Court Terme	0,00	1,16	0,62	0,00	0,00	0,00
Fournisseurs	3,35	4,32	5,43	5,56	6,56	7,57
Autres Passifs Courants	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,00
TOTAL PASSIF	8,33	12,19	11,12	11,12	12,21	15,84

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	30/04/15	30/04/16	30/04/17	30/04/2018e	30/04/2019e	30/04/2019e
Capacité d'autofinancement	-0,70	-2,46	-1,08	-0,07	0,46	1,06
Variation du BFR	1,00	-2,67	-0,94	0,61	0,39	0,51
Flux de trésorerie liés à l'activité	-1,70	0,22	-0,14	-0,67	0,06	0,55
Investissements	1,05	0,00	0,68	0,68	0,30	0,70
Cession	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Flux Investissements	1,02	0,00	0,68	0,68	0,30	0,70
Augmentation de capital	0,21	5,14	0,00	0,00	0,00	0,00
Var Autres Fonds Propres	0,00	-0,05	-0,18	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,21	0,46	-0,84	0,91	0,00	0,00
Flux financement	0,42	5,55	-1,02	0,91	0,00	0,00
Variation de trésorerie	-2,30	5,76	-1,84	-0,44	-0,24	-0,15

RATIOS	30/04/15	30/04/16	30/04/17	30/04/2018e	30/04/2019e	30/04/2019e
Marge Brute/CA	62,0%	54,0%	59,9%	60,1%	60,1%	60,1%
EBITDA/CA	-1,8%	-11,6%	-3,9%	-0,1%	2,2%	4,1%
EBIT/CA	-5,0%	-15,0%	-6,3%	-2,0%	0,6%	2,5%
RN/CA	-6,1%	-17,5%	-7,6%	-2,2%	0,4%	2,3%
ROE (RN/Fonds propres)	-23,8%	-44,2%	-28,0%	-10,0%	2,1%	12,3%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	-10,4%	-121,2%	-54,1%	-11,5%	3,6%	13,2%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	22,0%	-73,6%	-73,7%	-49,9%	-43,4%	-34,9%
FCF	-2,2	0,2	-0,4	-1,3	-0,2	-0,2
FCF par action	-0,7	0,0	-0,1	-0,3	0,0	0,0
BPA (en €)	-0,29	-0,56	-0,28	-0,09	0,02	0,13
BPA Corrigé dilué (en €)	-0,29	-0,56	-0,28	-0,09	0,02	0,13
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)	2,96	4,83	4,83	4,83	4,83	4,83

Système de recommandation

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

Détection potentielle de conflits d'intérêts

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
NON	NON	OUI	OUI	NON	NON

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.