

# MILIBOO

Euronext Growth - FR0013053535 - ALMLB

- ✓ Nouvelle boutique à Paris
- ✓ Doublement de la surface de vente
- ✓ Conditions financières attractives

Miliboo annonce l'ouverture début 2019 d'une nouvelle boutique à Paris proche de la Madeleine dans le 8<sup>ème</sup> arrondissement au cœur d'une zone de chalandise premium qui se développe dans l'univers de la maison et qui doit accueillir le géant de l'ameublement Ikea à l'été 2019.

Ce nouvel espace, qui remplacera la boutique rue de Réaumur, aura une superficie de 1 100 m<sup>2</sup> soit plus du double qu'actuellement (480 m<sup>2</sup>). L'ouverture de la nouvelle boutique sera concomitante de la fermeture de l'ancienne ce qui n'entraînera pas de rupture d'activité.

La société précise également que ce déménagement n'aura pas d'impact sur ses coûts immobiliers puisqu'elle a obtenue des conditions financières attractives (travaux, indemnités et franchises de loyers) auprès du bailleur commun aux deux emplacements.

**Nous voyons dans cette annonce un signe positif sur la dynamique de croissance du groupe à l'instar du T1 pour lequel il avait affiché une progression de son CA de 41,3%.**

**Nous confirmons notre opinion Achat avec un objectif de cours inchangé de 2,94 € soit un potentiel de hausse de 103%.**

Loïc Wolf

+ 33 (0) 6 14 26 27 53

lwolf@greensome-finance.com

# ACHAT

## Communiqué

Label BPI Entreprise innovante - Eligible PEA-PME

**OBJECTIF** **PRECEDENT**  
**2,94 €** **2,94 €**

**COURS (17/10/2018)** **POTENTIEL**  
**1,45 €** **+103%**

**CAPITALISATION** **FLOTTANT**  
**7 M€** **0,8 M€**

Ratios	avr.-18	04/2019e	04/2020e	04/2021e
VE/CA		0,17	0,15	0,14
VE/REX		-9,9	14,4	5,6
PER		-15,0	45,1	17,8
P/CF		-148,7	10,7	7,3
Rendement		0%	0%	0%

Données par Action	avr.-18	04/2019e	04/2020e	04/2021e
BPA corrigé dilué	-0,58	-0,10	0,03	0,08
Var. (%)		ns	ns	154,2%
FCF PA	-0,94	-0,06	-0,02	0,01
Var. (%)		ns	ns	ns
Dividende	-	-	-	-

Comptes	avr.-18	04/2019e	04/2020e	04/2021e
CA (M€)	18,49	20,39	22,64	25,11
Var		10,3%	11,0%	10,9%
EBITDA (M€)	-1,85	0,06	0,74	1,19
Marge (%)	-10,0%	0,3%	3,3%	4,7%
REX (M€)	-2,26	-0,35	0,24	0,63
Mex (%)	-12,2%	-1,7%	1,1%	2,5%
RNpg (M€)	-2,76	-0,46	0,15	0,39
Marge Nette (%)	-14,9%	-2,3%	0,7%	1,6%

Structure Financière	avr.-18	04/2019e	04/2020e	04/2021e
FCF (M€)	-4,01	0,06	0,66	0,82
Dette fin. Nette (M€)	0,78	1,07	1,16	1,12
Capitaux Propres (M€)	2,19	1,72	1,88	2,27
Gearing	35,9%	62,4%	62,0%	49,4%
ROCE	-47,8%	-7,9%	5,0%	11,7%

Répartition du Capital	
Dirigeant Fondateur	10,5%
Autre fondateur	3,8%
Auriga Partners	41,8%
Sigma Gestion	19,4%
Naxicap	10,5%
Salariés	1,1%
Autocontrôle	1,6%
Flottant	11,3%

Performances	2018	3m	6m	1 an
Miliboo	-44,9%	-21,6%	-31,0%	-39,6%
Euronext Growth	-10,9%	-11,1%	-12,5%	-11,7%
Extrêmes 12 mois	1,40	3,20		

Liquidité	2018	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	716	41	181	1 512
En % du Capital	15%	1%	4%	31%
En % du flottant	131%	8%	33%	277%
En M€	1,62	0,07	0,34	3,83

Prochain événement CA S1 2018/19: 22 novembre 2018

## Snapshot MILIBOO

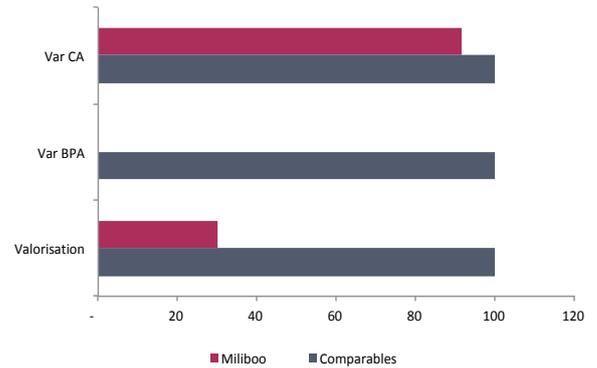
Créé en 2005, Miliboo est un acteur majeur de la conception et de la vente de mobilier « tendance », modulable et personnalisable sur Internet, avec la particularité de garantir une livraison en 24 à 72h en France. Avec plus de 2 500 références essentiellement vendues sur son site [www.miliboo.com](http://www.miliboo.com) 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
31/08/2018	RN 2017/18 + T1	ACHAT	1,75 €	2,94 €
25/05/2018	CA 2017/18	ACHAT	1,99 €	2,94 €
16/02/2018	CA T3	ACHAT	2,40 €	3,45 €
19/01/2018	RN S1 2017/18	ACHAT	2,77 €	3,52 €
17/11/2017	CA S1 2017/18	ACHAT	2,69 €	4,04 €

## Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	30/04/15	30/04/16	30/04/17	30/04/18	30/04/2019e	30/04/2019e	30/04/2020e
Chiffre d'affaires	14,17	15,38	17,45	18,49	20,39	22,64	25,11
Achats	5,75	7,40	7,28	7,63	8,36	9,17	10,05
Marge Brute	8,79	8,30	10,44	11,29	12,51	14,00	15,66
Charges Externes	7,36	8,13	9,11	10,61	9,96	10,57	11,41
Charges de personnel	1,59	1,82	1,86	2,14	2,16	2,34	2,67
Impôts et taxes	0,07	0,09	0,13	0,11	0,12	0,13	0,14
EBITDA	-0,26	-1,79	-0,68	-1,85	0,06	0,74	1,19
Amortissements	0,25	0,31	0,25	0,31	0,31	0,38	0,43
Dotations	0,20	0,21	0,16	0,10	0,10	0,12	0,13
EBIT	-0,71	-2,30	-1,09	-2,26	-0,35	0,24	0,63
Résultat financier	-0,08	-0,07	0,03	-0,49	-0,11	-0,09	-0,07
Résultat Exceptionnel	-0,08	-0,32	-0,27	-0,02	0,00	0,00	0,00
Impôts sur les bénéfices	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,17
Amortissements des survaleurs	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat net Part du Groupe	-0,87	-2,69	-1,33	-2,76	-0,46	0,15	0,39
Résultat net Corrigé Part du Groupe	-0,87	-2,69	-1,33	-2,76	-0,46	0,15	0,39

BILAN (M€)	30/04/15	30/04/16	30/04/17	30/04/18	30/04/2019e	30/04/2019e	30/04/2020e
Actif immobilisé	1,65	1,40	1,90	1,79	1,73	1,98	2,19
Stocks	5,30	3,55	3,66	4,54	4,76	5,13	5,69
Clients	0,95	0,64	1,21	1,43	1,58	1,75	1,94
Autres actifs courants	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,00	4,00
Disponibilités et FCP	0,43	6,19	4,35	2,32	1,39	0,80	0,34
TOTAL ACTIF	8,33	11,78	11,13	10,07	9,45	11,66	14,17
Capitaux propres	3,65	6,09	4,76	2,19	1,72	1,88	2,27
Provisions	0,10	0,06	0,08	0,17	0,17	0,17	0,17
Dette financière Long Terme	1,23	0,55	0,24	3,10	2,47	1,97	1,47
Dette Financière Court Terme	0,00	1,16	0,62	0,00	0,00	0,00	0,00
Fournisseurs	3,35	4,32	5,43	4,61	5,09	5,65	6,27
Autres Passifs Courants	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,00	4,00
TOTAL PASSIF	8,33	12,19	11,12	10,07	9,45	11,66	14,17

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	30/04/15	30/04/16	30/04/17	30/04/18	30/04/2019e	30/04/2019e	30/04/2020e
Capacité d'autofinancement	-0,70	-2,46	-1,08	-2,18	-0,05	0,65	0,95
Variation du BFR	1,00	-2,67	-0,94	1,83	-0,11	-0,01	0,13
Flux de trésorerie liés à l'activité	-1,70	0,22	-0,14	-4,01	0,06	0,66	0,82
Investissements	1,05	0,00	0,68	0,44	0,35	0,75	0,78
Cession	0,03	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
Flux Investissements	1,02	0,00	0,68	0,43	0,35	0,75	0,78
Augmentation de capital	0,21	5,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Var Autres Fonds Propres	0,00	-0,05	-0,18	0,16	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,21	0,46	-0,84	2,25	-0,63	-0,50	-0,50
Flux financement	0,42	5,55	-1,02	2,41	-0,63	-0,50	-0,50
Variation de trésorerie	-2,30	5,76	-1,84	-2,03	-0,92	-0,59	-0,46

RATIOS	30/04/15	30/04/16	30/04/17	30/04/18	30/04/2019e	30/04/2019e	30/04/2020e
Marge Brute/CA	62,0%	54,0%	59,9%	61,1%	61,3%	61,8%	62,3%
EBITDA/CA	-1,8%	-11,6%	-3,9%	-10,0%	0,3%	3,3%	4,7%
EBIT/CA	-5,0%	-15,0%	-6,3%	-12,2%	-1,7%	1,1%	2,5%
RN/CA	-6,1%	-17,5%	-7,6%	-14,9%	-2,3%	0,7%	1,6%
ROE (RN/Fonds propres)	-23,8%	-44,2%	-28,0%	-126,4%	-26,9%	8,2%	17,2%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	-10,4%	-121,2%	-54,1%	-47,8%	-7,9%	5,0%	11,7%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	22,0%	-73,6%	-73,7%	35,9%	62,4%	62,0%	49,4%
FCF	-2,2	0,2	-0,4	-4,5	-0,3	-0,1	0,0
FCF par action	-0,7	0,0	-0,1	-0,9	-0,1	0,0	0,0
BPA (en €)	-0,29	-0,56	-0,28	-0,58	-0,10	0,03	0,08
BPA Corrigé dilué (en €)	-0,29	-0,56	-0,28	-0,58	-0,10	0,03	0,08
Dividende par action (en €)	0,0	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%	0,0%
Nombre d'actions dilué (M)	2,96	4,83	4,83	4,83	4,83	4,83	4,83

## Système de recommandation

### A partir du 4 avril 2018

ACHAT	NEUTRE	VENDRE
Potentiel > +10%	-10% < Potentiel < +10%	Potentiel < -10%

### Jusqu'au 3 avril 2018

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.