

MILIBOO

Euronext Growth - FR0013053535 - ALMLB

- ✓ CA T1 : +6,5 M€, +25,4%
- ✓ 8^{ème} trimestre consécutif de croissance
- ✓ Les campagnes TV boostent les ventes : +40% en juillet et +58% en août

Miliboo annonce pour son T1 2019/20 un CA de 6,5 M€ en croissance de 25,4%.

(M€)	T1 2018/19	T1 2019/20	Var.
France	4,42	5,62	27,1%
Export	0,79	0,92	16,0%
TOTAL	5,21	6,54	25,4%

Malgré un effet de base défavorable, puisque le T1 2018/19 était ressorti en hausse de 41,3%, le groupe bat un nouveau record avec le plus haut CA jamais atteint sur un trimestre.

Contrairement à l'exercice 2018/19 dont les ventes avaient été uniquement tirées par un effet volume, Miliboo bénéficie en plus sur ce trimestre d'un effet prix positif avec une hausse du panier moyen de 4% à 255€.

L'activité est toujours plus soutenue en France (86% du CA, +27,1%) marché sur lequel le groupe concentre ses efforts et qui bénéficie de la nouvelle boutique parisienne, place de la Madeleine.

L'international (14% du CA, +16%) retrouve le chemin de la croissance grâce aux bonnes performances en Espagne et en Allemagne après un exercice précédent stable et marqué par l'arrêt des activités au Royaume-Uni.

Comme nous l'indiquions dans notre précédent commentaire, **le challenge pour cet exercice est de traduire dans les chiffres les partenariats prometteurs** signés avec le groupe M6 et l'animateur Stéphane Plaza qui offrent une très forte visibilité médiatique à Miliboo à l'image des campagnes publicitaires TV qui ont démarré à la fin du mois de juin.

D'après les éléments transmis par le groupe, **le défi paraît pour le moment réussi** puisque dès les premières diffusions, le trafic du site Internet a explosé avec une progression du nombre de visiteurs uniques de 136% en juillet 2019 vs juillet 2018.

Au niveau des ventes cela s'est traduit par **un CA record de 3 M€ sur le seul mois de juillet en hausse de 40% par rapport à juillet 2018 et par une croissance de 58% en août.**

Cette exposition médiatique va se poursuivre avec le lancement de campagnes à la radio en septembre (sur RTL notamment). Rappelons que le partenariat « *media for equity* » avec M6 revient pour Miliboo à multiplier par 2 son budget publicitaire annuel en France.

Au niveau de nos prévisions, nous les avons déjà révisées en hausse lors de la dernière publication avec un **CA 2019/20^e estimé à 30,16 M€ en croissance de 31,3%**. Sachant que d'un point de vue historique le T1 représente en moyenne 21,8% du CA annuel, sur la base du T1 publié nous serions sur un CA annuel de 30 M€ soit parfaitement en ligne avec notre attente.

Au final, nous confirmons donc notre opinion ACHAT avec objectif de cours inchangé de 4,23 € soit un potentiel de 40,1%.

Loïc Wolf

+ 33 (0) 6 14 26 27 53

lwolf@greensome-finance.com

ACHAT

CA T1 2019/20 + Contact

Label BPI Entreprise innovante - Eligible PEA-PME

OBJECTIF PRECEDENT
4,23 € 4,23 €

COURS (03/09/2019) POTENTIEL
3,02 € **+40,1%**

CAPITALISATION FLOTTANT
14,6 M€ **2 M€**

Ratios	avr.-19	04/2020e	04/2021e	04/2022e
VE/CA		0,37	0,30	0,27
VE/REX		-5,8	-23,2	20,1
PER		-7,6	-25,8	34,5
P/CF		48,6	9,0	6,7
Rendement		0%	0%	0%

Données par Action	avr.-19	04/2020e	04/2021e	04/2022e
BPA corrigé dilué	-0,32	-0,40	-0,12	0,09
Var. (%)		ns	ns	ns
FCF PA	-0,10	-0,03	0,25	0,42
Var. (%)		ns	ns	64,8%
Dividende	-	-	-	-

Comptes	avr.-19	04/2020e	04/2021e	04/2022e
CA (M€)	22,97	30,16	36,56	41,54
Var		31,3%	21,2%	13,6%
EBITDA ajusté (M€)	-0,54	0,18	1,43	1,91
Marge (%)	-2,4%	0,6%	3,9%	4,6%
EBITDA comptable (M€)	-1,05	-1,53	-0,05	1,00
Marge (%)	-4,6%	-5,1%	-0,1%	2,4%
REX (M€)	-1,55	-1,92	-0,48	0,55
Mex (%)	-6,7%	-6,4%	-1,3%	1,3%
RNpg (M€)	-0,93	-2,05	-0,60	0,45
Marge Nette (%)	-4,1%	-6,8%	-1,6%	1,1%

Structure Financière	avr.-19	04/2020e	04/2021e	04/2022e
FCF (M€)	0,16	0,40	1,75	2,53
Dette fin. Nette (M€)	1,00	-0,10	-1,30	-3,28
Capitaux Propres (M€)	1,70	-0,35	-0,95	-0,50
Gearing	58,8%	ns	ns	ns
ROCE	-36,6%	-44,6%	-11,1%	14,3%

Répartition du Capital	
PDG	7,9%
Famille Fondateurs & Mandataires	2,9%
Auriga Partners	41,8%
Sigma Gestion	20,3%
Naxicap	10,5%
Managers & Salariés	1,7%
Autocontrôle	1,2%
Flottant	13,8%

Performances	2019	3m	6m	1 an
Miliboo	82,5%	10,2%	59,8%	67,8%
Euronext Growth	2,3%	-4,3%	-8,6%	-23,2%
Extrêmes 12 mois	1,31	3,58		

Liquidité	2019	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	1 807	627	1 664	2 063
En % du Capital	37%	13%	34%	43%
En % du flottant	271%	94%	250%	310%
En M€	5,03	1,94	4,77	5,44

Prochain événement CA S1 2019/2020: 28 novembre

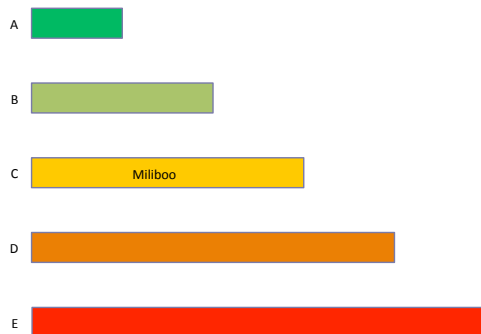
GreenSome a signé un contrat de recherche avec l'émetteur.

Snapshot MILIBOO

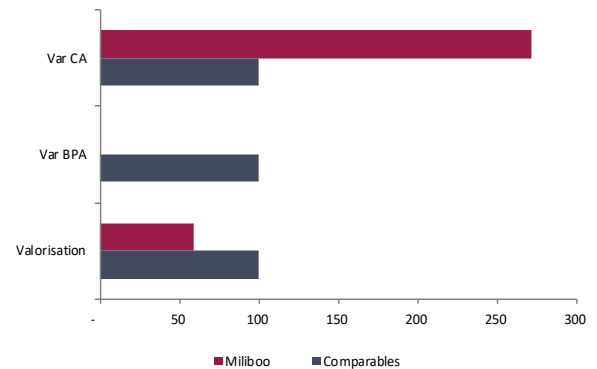
Créé en 2005, Miliboo est un acteur majeur de la conception et de la vente de mobilier « tendance », modulable et personnalisable sur Internet, avec la particularité de garantir une livraison en 24 à 72h en France. Avec plus de 2 500 références essentiellement vendues sur son site www.miliboo.com et 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.

Matrice Fondamentale



Profil d'investissement



Historique de publication sur 12 mois

DATE DE PUBLICATION	TYPE	OPINION	COURS	OBJECTIF DE COURS
23/07/2019	RN 2018/19	ACHAT	3,16 €	4,23 €
24/05/2019	CA 2018/19	ACHAT	3,10 €	3,94 €
06/03/2019	CP	ACHAT	1,92 €	2,92 €
22/02/2019	CA T3 2018/19	ACHAT	1,735 €	2,92 €
08/01/2019	RN S1 2018/19	ACHAT	1,625 €	2,92 €
23/11/2018	CA S1 2018/19	ACHAT	1,60 €	2,94 €
18/10/2018	Communiqué	ACHAT	1,45 €	2,94 €
31/08/2018	RN 2017/18 + T1	ACHAT	1,75 €	2,94 €

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	30/04/2015	30/04/2016	30/04/2017	30/04/2018	30/04/2019	30/04/2020e	30/04/2021e	30/04/2022e
Chiffre d'affaires	14,17	15,38	17,45	18,49	22,97	30,16	36,56	41,54
Achats	5,75	7,40	7,28	7,63	9,38	12,67	15,35	17,45
Marge Brute	8,79	8,30	10,44	11,29	13,92	17,92	21,72	24,68
Charges Externes	7,36	8,13	9,11	10,61	12,77	16,96	18,99	20,61
Charges de personnel	1,59	1,82	1,86	2,14	2,06	2,31	2,56	2,82
Impôts et taxes	0,07	0,09	0,13	0,11	0,05	0,07	0,08	0,10
EBITDA Comptable	-0,26	-1,79	-0,68	-1,98	-1,05	-1,53	-0,05	1,00
EBITDA Retraité	-0,26	-1,79	-0,68	-1,82	-0,54	0,18	1,43	1,91
Amortissements	0,25	0,31	0,25	0,27	0,28	0,39	0,42	0,45
Dotations	0,20	0,21	0,16	0,00	0,22	0,00	0,00	0,00
EBIT	-0,71	-2,30	-1,09	-2,26	-1,55	-1,92	-0,48	0,55
Résultat financier	-0,08	-0,07	0,03	-0,49	0,01	-0,13	-0,12	-0,10
Résultat Exceptionnel	-0,08	-0,32	-0,27	-0,02	0,61	0,00	0,00	0,00
Impôts sur les bénéfices	0,00	0,00	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	0,00	0,00
Résultat net Part du Groupe	-0,87	-2,69	-1,33	-2,76	-0,93	-2,05	-0,60	0,45
Résultat net Corrigé Part du Groupe	-0,87	-2,69	-1,33	-2,76	-1,54	-2,05	-0,60	0,45
BILAN (M€)	30/04/2015	30/04/2016	30/04/2017	30/04/2018	30/04/2019	30/04/2020e	30/04/2021e	30/04/2022e
Actif immobilisé	1,65	1,40	1,90	1,79	2,19	2,35	2,47	2,57
Stocks	5,30	3,55	3,66	4,54	4,30	4,75	5,50	5,82
Clients	0,95	0,64	1,21	1,43	3,89	4,02	4,87	5,54
Autres actifs courants	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Disponibilités et FCP	0,43	6,19	4,35	2,32	2,17	2,17	2,87	4,35
TOTAL ACTIF	8,33	11,78	11,13	10,07	12,55	13,29	15,72	18,28
Capitaux propres	3,65	6,09	4,76	2,19	1,70	-0,35	-0,95	-0,50
Provisions	0,10	0,06	0,08	0,17	0,11	0,11	0,11	0,11
Dette financière Long Terme	1,23	0,55	0,24	3,10	2,58	3,33	2,83	2,33
Dette Financière Court Terme	0,00	1,16	0,62	0,00	0,60	0,00	0,00	0,00
Fournisseurs	3,35	4,32	5,43	4,61	7,56	8,24	9,99	11,35
Autres Passifs Courants	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,96	3,74	4,99
TOTAL PASSIF	8,33	12,19	11,12	10,07	12,55	13,29	15,72	18,28
TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	30/04/2015	30/04/2016	30/04/2017	30/04/2018	30/04/2019	30/04/2020e	30/04/2021e	30/04/2022e
Capacité d'autofinancement	-0,70	-2,46	-1,08	-2,18	-0,49	0,30	1,61	2,15
Variation du BFR	1,00	-2,67	-0,94	1,83	-0,65	-0,10	-0,14	-0,38
Flux de trésorerie liés à l'activité	-1,70	0,22	-0,14	-4,01	0,16	0,40	1,75	2,53
Investissements	1,05	0,00	0,68	0,44	0,84	0,55	0,55	0,55
Cession	0,03	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Flux Investissements	1,02	0,00	0,68	0,43	0,84	0,55	0,55	0,55
Augmentation de capital	0,21	5,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Var Autres Fonds Propres	0,00	-0,05	-0,18	0,16	0,45	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,21	0,46	-0,84	2,25	0,07	0,75	-0,50	-0,50
Flux financement	0,42	5,55	-1,02	2,41	0,53	0,75	-0,50	-0,50
Variation de trésorerie	-2,30	5,76	-1,84	-2,03	-0,15	0,60	0,70	1,48
RATIOS	30/04/2015	30/04/2016	30/04/2017	30/04/2018	30/04/2019	30/04/2020e	30/04/2021e	30/04/2022e
Marge Brute/CA	62,0%	54,0%	59,9%	61,1%	60,6%	59,4%	59,4%	59,4%
EBITDA/CA	-1,8%	-11,6%	-3,9%	-10,7%	-4,6%	-5,1%	-0,1%	2,4%
EBIDTA Ajusté/CA	-1,8%	-11,6%	-3,9%	-9,8%	-2,4%	0,6%	3,9%	4,6%
EBIT/CA	-5,0%	-15,0%	-6,3%	-12,2%	-6,7%	-6,4%	-1,3%	1,3%
RN/CA	-6,1%	-17,5%	-7,6%	-14,9%	-4,1%	-6,8%	-1,6%	1,1%
ROE (RN/Fonds propres)	-23,8%	-44,2%	-28,0%	-126,4%	-54,9%	ns	ns	ns
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	-10,4%	-121,2%	-54,1%	-47,8%	-36,6%	-44,6%	-11,1%	14,3%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	22,0%	-73,6%	-73,7%	35,9%	58,8%	ns	ns	ns
FCF	-2,2	0,2	-0,4	-4,5	-0,5	-0,2	1,2	2,0
FCF par action	-0,7	0,0	-0,1	-0,9	-0,1	0,0	0,3	0,4
BPA (en €)	-0,29	-0,56	-0,28	-0,58	-0,20	-0,40	-0,12	0,09
BPA Corrigé dilué (en €)	-0,29	-0,56	-0,28	-0,58	-0,32	-0,40	-0,12	0,09
Dividende par action (en €)	0,0	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%	0,0%
Nombre d'actions dilué (M)	2,96	4,83	4,83	4,83	4,83	5,18	5,18	5,18

Estimations : GreenSome Finance

Système de recommandation

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

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

Avertissements

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 classés « professionnels » ou « contrepartie éligible » au sens de la directive MIF et qui sont supposés élaborer leur propre décision d'investissement sans se baser de manière inappropriée sur cette publication.

Si un particulier « non professionnel » venait à être en possession du présent document, il ne devra pas fonder son éventuelle décision d'investissement uniquement sur la base dudit document mais devra consulter ses propres conseils.

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.