

MILIBOO

Euronext Growth - FR0013053535 - ALMLB

- ✓ CA T2 : 7,55 M€, +39,1% - record historique de CA
- ✓ 9^{ème} trimestre consécutif de croissance et 6^{ème} à deux chiffres
- ✓ CA S1 +32,4% à 14,1 M€
- ✓ L'exposition médiatique s'affirme comme la clé de la super-croissance

Miliboo annonce pour son T2 2019/20 un CA de 7,55 M€ en croissance de 39,1%. Sur le S1, le CA ressort à 14,09 M€ en progression de 32,4%.

(M€)	2018/19	2019/20	Var.
T1	5,21	6,54	25,4%
T2	5,43	7,55	39,1%
S1	10,64	14,09	32,4%

Après un T1 déjà historique, **Miliboo continue de battre ses records avec le plus haut niveau de CA atteint sur un trimestre depuis sa création.**

Comme au T1, Miliboo bénéficie sur ce T2 à la fois d'un effet volume (+32,1%) et d'un effet prix positif (hausse du panier moyen de 8,2% à 256 €).

En termes de zone géographique, la progression est toujours plus soutenue en France (87,1% du CA, T1 : +27,1% - T2 : +44,4%), marché sur lequel le groupe concentre ses efforts commerciaux, qu'à l'international (12,9% du CA, T1 : +16% - T2 : +11,3%) même si les performances en Espagne et en Allemagne sont bonnes (respectivement +34,5% et +26,7% sur le T2) après un exercice précédent stable.

Sur le semestre, Miliboo affiche également une forte augmentation du trafic sur son site Internet en France avec 3,1 M de visiteurs uniques vs 1,9 M au S1 2018/19 soit +66%.

Les partenariats signés avec le groupe M6 et l'animateur Stéphane Plaza en début d'année et qui offrent une très forte visibilité médiatique à Miliboo sont pour le moment couronnés de succès puisqu'ils ont permis d'accélérer nettement la croissance et la notoriété du groupe depuis la fin du T1.

Cette performance a de plus été réalisée avec une exposition médiatique maîtrisée. En effet sur son budget annuel (1,25 M€ par an pendant 3 ans) utilisable pour la 1^{ère} tranche jusqu'à fin juin 2020, Miliboo dispose encore de la très grande majorité de cette enveloppe.

Cette exposition médiatique va donc se poursuivre, et devrait même s'accroître, ce qui logiquement devrait permettre au groupe de maintenir des niveaux de croissance soutenus sur les prochains trimestres.

Au niveau de nos prévisions, sachant que d'un point de vue historique le S1 représente entre 44% et 47% du CA annuel, sur la base du S1 publié nous serions sur un CA annuel compris entre 30 M€ et 32 M€. Nous sommes donc confiants sur la capacité de la société à atteindre notre objectif d'un CA 2020^e de 30,16 M€, celui-ci étant dans le bas de la fourchette estimative.

Au final, nous confirmons donc notre opinion ACHAT avec objectif de cours inchangé de 4,23 € soit un potentiel de hausse de 111,5%.

Loïc Wolf

+ 33 (0) 6 14 26 27 53

lwolf@greensome-finance.com

ACHAT

CA S1 2019/20 + Contact

Label BPI Entreprise innovante - Eligible PEA-PME

OBJECTIF **PRECEDENT**
4,23 € **4,23 €**

COURS (28/11/2019) **POTENTIEL**
2 € **+111,5%**

CAPITALISATION **FLOTTANT**
9,6 M€ **1,3 M€**

Ratios	avr.-19	04/2020e	04/2021e	04/2022e
VE/CA		0,35	0,29	0,26
VE/REX		-5,6	-22,3	19,3
PER		-4,7	-15,9	21,3
FCF Yield		4,1%	18,1%	26,2%
Rendement		0%	0%	0%

Données par Action	avr.-19	04/2020e	04/2021e	04/2022e
BPA corrigé dilué	-0,32	-0,43	-0,13	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-Fondateur	7,9%
Famille Fondateur & 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	20,9%	-33,3%	-26,5%	27,0%
Euronext Growth	2,3%	0,7%	-5,5%	-4,3%
Extrêmes 12 mois	1,51	3,58		

Liquidité	2019	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	2 444	662	1 331	2 592
En % du Capital	51%	14%	28%	54%
En % du flottant	367%	99%	200%	389%
En M€	6,40	1,44	3,49	6,63

Prochain événement RN S1 2019/2020: 9 janvier 2020

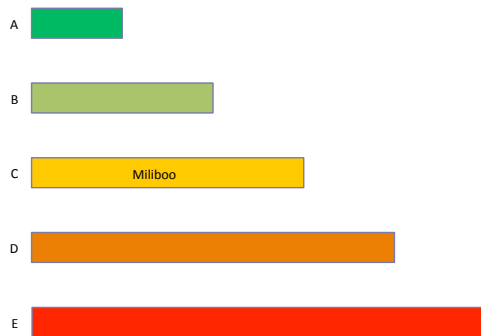
GreenSome a signé un contrat de recherche avec l'émetteur.

Snapshot MILIBOO

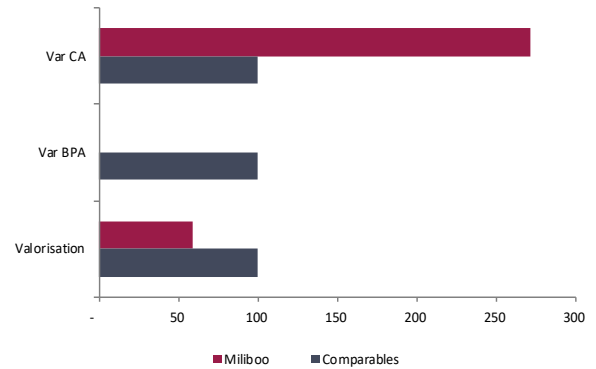
Créé en 2005, Miliboo est un acteur majeur de la conception et de la vente de mobilier « tendance », modulable et personnalisable sur Internet, avec la particularité de garantir une livraison en 24 à 72h en France. Avec plus de 2 500 références essentiellement vendues sur son site www.miliboo.com et 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
04/09/2019	CA T1 2019/20	ACHAT	3,02 €	4,23 €
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 €

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%
EBITDA 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 de 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.