

MILIBOO

Euronext Growth - FR0013053535 - ALMLB

- ✓ CA T3 de 8,46 M€, +32,6% - Record à nouveau battu
- ✓ 7 trimestres consécutifs de croissance à 2 chiffres
- ✓ CA 9 mois : 22,57M€ (+32,6%) - quasi équivalent au CA annuel 2018/19 (22,97 M€)

Miliboo annonce pour le T3 un CA de 8,46 M€ en croissance de 32,6%. Cette performance est d'autant plus significative que le T3 est historiquement le trimestre le plus important avec en moyenne 28,6% du CA annuel. Sur 9 mois le CA ressort à 22,6 M€ en progression de 32,6%. Ces niveaux sont historiques aussi bien pour le CA T3, plus haut niveau jamais atteint et qui dépasse le précédent record établi au T2, que pour le CA 9 mois qui est quasi équivalent au CA annuel 2018/19 (22,97 M€).

(M€)	2018/19	2019/20	Var.
T1	5,21	6,54	25,4%
T2	5,43	7,57	39,5%
T3	6,38	8,46	32,6%
9 mois	17,02	22,57	32,6%

Comme depuis le début de l'exercice, Miliboo bénéficie à la fois d'un effet volume et d'un effet prix. En effet, le panier moyen s'établit sur 9 mois à 260 € contre 245 € à la même période l'année dernière soit une hausse de 6,4%. L'effet prix a même été le plus significatif au cours du 2^{ème} et 3^{ème} trimestre.

En termes de zone géographique, les tendances sont similaires sur les trois trimestres avec une progression toujours plus soutenue en France (87% du CA, +36,2% sur 9 mois), marché sur lequel le groupe concentre ses efforts commerciaux et qui bénéficie de la montée en puissance du « flagship » de la Madeleine tandis que l'activité à l'international (13% du CA, +13,5% sur 9 mois) est tirée par deux pays, l'Espagne et l'Allemagne.

Miliboo affiche également une forte augmentation du trafic sur son site Internet avec au T3 en France 1,74 M de visiteurs uniques vs 1,32 M l'année dernière soit +31,8%.

Au risque de nous répéter, il s'avère que les partenariats signés avec le groupe M6 et l'animateur Stéphane Plaza en mars 2019 et qui offrent une très forte visibilité médiatique à Miliboo confirment être des moteurs puissants puisqu'ils ont permis d'accélérer nettement la croissance et la notoriété du groupe.

Miliboo dispose encore d'une enveloppe publicitaire à déployer d'ici la fin de l'exercice et bénéficiera également du lancement depuis décembre d'une nouvelle gamme de meubles conçu avec Stéphane Plaza ou de la commercialisation de produits fabriqués en France.

Le groupe précise que la hausse des prix de vente et du panier moyen sur les derniers mois devrait contribuer à améliorer progressivement sa marge commerciale. L'objectif est toujours d'atteindre un EBITDA retraité à l'équilibre.

Concernant nos prévisions, nous sommes confiants sur notre estimation d'un CA annuel de 30,16 M€, puisqu'il sous-entend un léger ralentissement de la croissance au T4 avec +28%, et d'un EBITDA retraité à l'équilibre.

Nous avons également fait un point sur l'impact de l'épidémie du coronavirus sur l'activité. En effet la production des meubles est réalisée très majoritairement en Asie et notamment en Chine. A ce stade, le groupe ne rencontre pas de problème puisqu'à l'approche du Nouvel An chinois il s'était couvert avec des commandes en avance de charge et dispose donc de stocks suffisants. Il indique également que ses taux de disponibilité sont très bons. Toutefois si l'épidémie venait à perdurer, il serait, comme de nombreux acteurs du secteur, bien évidemment pénalisé avec des délais de livraison des clients plus long qu'à l'accoutumé. Dans cette hypothèse, il est difficile de dire si cela aura une influence sur le comportement d'achat et donc sur la croissance.

Au final, nous confirmons donc notre opinion ACHAT avec objectif de cours inchangé de 4,17 € soit un potentiel de hausse de 106,4%.

Loïc Wolf

+ 33 (0) 6 14 26 27 53

lwolf@greensome-finance.com

ACHAT

CA T3 2019/20 + Contact

Label BPI Entreprise innovante - Eligible PEA-PME

OBJECTIF **4,17 €** **PRECEDENT** **4,17 €**

COURS (25/02/2020) **2,02 €** **POTENTIEL** **+106,4%**

CAPITALISATION **9,75 M€** **FLOTTANT** **2,2 M€**

Ratios	avr.-19	04/2020e	04/2021e	04/2022e
VE/CA		0,36	0,29	0,26
VE/REX		-5,1	-15,7	42,9
PER		-4,3	-11,9	65,2
FCF Yield		-10,9%	8,6%	13,0%
Rendement		0%	0%	0%

Données par Action	avr.-19	04/2020e	04/2021e	04/2022e
BPA corrigé dilué	-0,32	-0,47	-0,17	0,03
Var. (%)		ns	ns	ns
FCF PA	-0,10	-0,22	0,18	0,27
Var. (%)		ns	ns	51,0%
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 retraité (M€)	-0,54	0,01	1,22	1,61
Marge (%)	-2,4%	0,0%	3,3%	3,9%
EBITDA comptable (M€)	-1,05	-1,70	-0,26	0,70
Marge (%)	-4,6%	-5,6%	-0,7%	1,7%
REX (M€)	-1,55	-2,09	-0,68	0,25
Mex (%)	-6,7%	-6,9%	-1,9%	0,6%
RNpg (M€)	-0,93	-2,22	-0,81	0,15
Marge Nette (%)	-4,1%	-7,4%	-2,2%	0,4%

Structure Financière	avr.-19	04/2020e	04/2021e	04/2022e
FCF (M€)	-0,68	-1,06	0,84	1,27
Dettes fin. Nette (M€)	1,00	0,81	-0,03	-1,30
Capitaux Propres (M€)	1,70	-0,52	-1,33	-1,18
Gearing	58,8%	ns	ns	ns
ROCE	-36,6%	-38,6%	-12,1%	4,3%

Répartition du Capital	
PDG-Fondateur & Famille	11,7%
Auriga Partners	41,0%
Sigma Gestion	19,8%
Naxicap	1,9%
Managers & Salariés	2,2%
Autocontrôle	0,8%
Flottant	22,7%

Performances	2020	3m	6m	1 an
Miliboo	-3,8%	-1,9%	-31,8%	9,2%
Euronext Growth	3,2%	6,2%	6,6%	-2,2%
Extrêmes 12 mois	1,79	3,58		

Liquidité	2020	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	1 025	1 835	2 462	3 981
En % du Capital	21%	38%	51%	82%
En % du flottant	94%	168%	225%	364%
En M€	2,20	3,82	4,91	9,64

Prochain événement CA 2019-20: 28 mai 2020

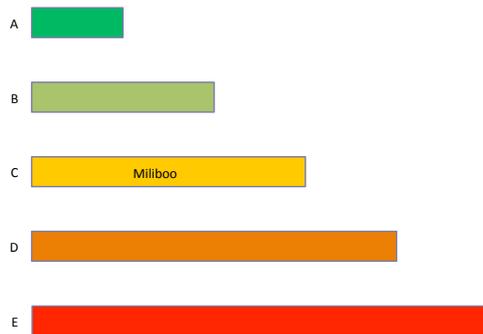
GreenSome a signé un contrat de recherche avec l'émetteur.

Snapshot MILIBOO

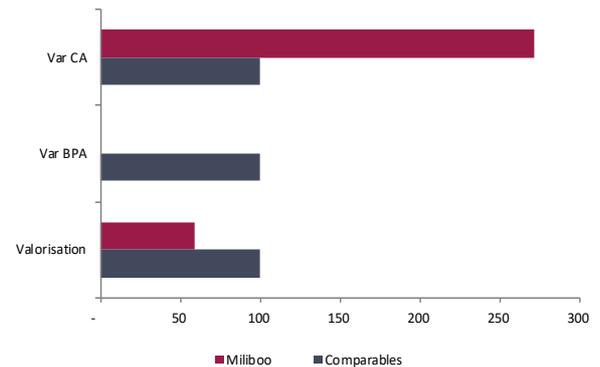
Créé en 2005, Miliboo est un acteur majeur de la conception et de la vente de mobilier « tendance », modulable et personnalisable sur Internet, avec la particularité de garantir une livraison en 24 à 72h en France. Avec plus de 2 500 références essentiellement vendues sur son site www.miliboo.com et 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
10/01/2020	RN S1 2019/20	ACHAT	2,38 €	4,23 €
29/11/2019	CA S1 2019/20	ACHAT	2 €	4,23 €
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	Partenariat M6	ACHAT	1,92 €	2,92 €
22/02/2019	CA T3 2018/19	ACHAT	1,735 €	2,92 €

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	17,13	19,05	20,71
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	-1,70	-0,11	0,90
EBITDA Retraité	-0,26	-1,79	-0,68	-1,82	-0,54	0,01	1,37	1,81
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	-2,09	-0,54	0,45
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	-2,22	-0,66	0,35
Résultat net Corrigé Part du Groupe	-0,87	-2,69	-1,33	-2,76	-1,54	-2,22	-0,66	0,35
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	5,49	5,76	6,25
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	1,26	2,39	3,59
TOTAL ACTIF	8,33	11,78	11,13	10,07	12,55	13,12	15,49	17,95
Capitaux propres	3,65	6,09	4,76	2,19	1,70	-0,52	-1,18	-0,83
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	13,12	15,49	17,95
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	0,13	1,55	2,05
Variation du BFR	1,00	-2,67	-0,94	1,83	-0,65	0,64	-0,63	-0,20
Flux de trésorerie liés à l'activité	-1,70	0,22	-0,14	-4,01	0,16	-0,51	2,18	2,25
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	1,35	-0,50	-0,50
Flux financement	0,42	5,55	-1,02	2,41	0,53	1,35	-0,50	-0,50
Variation de trésorerie	-2,30	5,76	-1,84	-2,03	-0,15	0,29	1,12	1,20
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%	-5,6%	-0,3%	2,2%
EBITDA Ajusté/CA	-1,8%	-11,6%	-3,9%	-9,8%	-2,4%	0,0%	3,8%	4,4%
EBIT/CA	-5,0%	-15,0%	-6,3%	-12,2%	-6,7%	-6,9%	-1,5%	1,1%
RN/CA	-6,1%	-17,5%	-7,6%	-14,9%	-4,1%	-7,4%	-1,8%	0,8%
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%	-38,6%	-11,5%	10,0%
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	-1,1	1,6	1,7
FCF par action	-0,7	0,0	-0,1	-0,9	-0,1	-0,2	0,3	0,4
BPA (en €)	-0,29	-0,56	-0,28	-0,58	-0,20	-0,47	-0,14	0,07
BPA Corrigé dilué (en €)	-0,29	-0,56	-0,28	-0,58	-0,32	-0,47	-0,14	0,07
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	4,83	4,83	4,83

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.