

MILIBOO

Euronext Growth - FR0013053535 - ALMLB

- ✓ Croissance record au T4 : +47%
- ✓ Perspectives toujours très favorables
- ✓ Ouverture d'une nouvelle boutique à Paris

Actualité : CA 2020/21 de 40,95 M€, +37%

Miliboo annonce pour son T4 2020/21 un CA de 10,81 M€ en croissance de 47%, nettement supérieur à notre attente de 8,7 M€ (+18%). Sur l'année, le CA ressort à 40,95 M€ en progression de +37% vs 38,9 M€, +30% attendu.

(M€)	2019/20	2020/21	Var.	Estimé
S1	14,11	18,28	30%	
T3	8,46	11,86	40%	
T4	7,37	10,81	47%	8,70
12 mois	29,94	40,95	37%	38,84

Après une croissance de +34% sur les 9 premiers mois de l'année, nous avons été prudents pour ce T4 en raison d'une saisonnalité historiquement moins favorable et des tensions existantes sur la chaîne d'approvisionnement.

Il en ressort que malgré ces éléments, auxquels s'est ajoutée la fermeture des boutiques pendant les mois de mars et d'avril, le groupe affiche une croissance record.

Principal moteur du groupe, la France (86% du CA) affiche toujours une bonne dynamique avec une hausse de 49% principalement grâce aux ventes en ligne qui progressent de 62%.

L'export (16% du CA) suit également la même tendance avec une augmentation de +35% (toujours tiré par l'Espagne et l'Italie).

Sur l'exercice, le panier moyen a progressé de 5,5% à 271€ (vs 257€ sur 2019/20) quant au trafic sur l'ensemble des sites Internet il est toujours élevé avec, sur la période, 9,5 M de VU en hausse de 6%, reflétant l'amélioration du taux de conversion des visites en CA.

Perspectives : confiance confirmée

Concernant les résultats de l'exercice, Miliboo a indiqué être « *confiant dans sa capacité à délivrer des résultats annuels en forte progression bien au-delà des résultats semestriels* ». Rappelons que sur le S1, le groupe a affiché un taux de marge brute de 62,4%, un EBITDA retraité de 1,1 M€ (6,1% du CA) et un RN de 0,3 M€ (2% du CA).

En plus de l'effet volume supérieur aux attentes, le groupe devrait bénéficier sur le S2 d'un effet dollar favorable et des efforts d'optimisation de ses coûts opérationnels.

Preuve supplémentaire que les résultats seront nettement positifs, Miliboo indique disposer d'une trésorerie disponible supérieure à 12 M€ (vs 8,9 M€ à la fin du S1) sans avoir eu recours à de l'endettement additionnel. En plus de l'apport des résultats, il faut sans doute y voir un effet BFR positif.

Ainsi, nous revoyons une nouvelle fois en forte hausse nos prévisions et tablons désormais pour 2020/21 sur un EBIT de 2,55 M€ vs 1,3 M€. L'impact sur le BPA est de +60% (0,32€ vs 0,20€).

Les perspectives pour le prochain exercice s'annoncent également bien orientées. L'activité devrait rester dynamique à l'image d'un secteur qui apparait comme l'un des gagnants de la crise. Les différents acteurs confirment que la demande est toujours soutenue, même si nous pensons qu'elle devrait ralentir. La clé va résider dans la disponibilité des produits sachant qu'il y a toujours des tensions sur la chaîne d'approvisionnement.

L'annonce récente par le groupe de l'ouverture d'une nouvelle boutique à Paris (la troisième en tout) et la couverture médiatique offerte par le groupe M6 sont également des soutiens significatifs pour la croissance.

Opinion Achat - Objectif revu en hausse

Au final nous confirmons notre opinion Achat avec un objectif de cours revu en hausse à 9,70 € (vs 8,30 € - 60% DCF : 10,64€ - 40% Comparables : 8,28 €) soit un potentiel de hausse de 21,2%.

Loïc Wolf

+ 33 (0) 6 14 26 27 53

lwolf@greensome-finance.com

ACHAT

CA 2020/21 + Contact

Label BPI Entreprise innovante - Eligible PEA-PME

OBJECTIF PRECEDENT
9,70 € 8,30 €

COURS (26/05/2021) POTENTIEL
8 € +21,2%

CAPITALISATION FLOTTANT
39,7 M€ 10,4 M€

Ratios	avr.-20	04/2021e	04/2022e	04/2023e
VE/CA		0,95	0,78	0,67
VE/REX		15,2	13,0	10,2
PER		24,8	21,6	17,1
FCF Yield		14,6%	6,4%	3,9%
Rendement		0%	0%	0%

Données par Action	avr.-20	04/2021e	04/2022e	04/2023e
BPA corrigé dilué	-0,37	0,32	0,37	0,47
Var. (%)		ns	14,6%	26,4%
FCF PA	-0,44	1,18	0,52	0,32
Var. (%)		ns	-55,9%	-39,4%
Dividende	-	-	-	-

Comptes	avr.-20	04/2021e	04/2022e	04/2023e
CA (M€)	29,94	40,95	49,63	57,64
Var		36,8%	21,2%	16,2%
EBITDA retraité (M€)	0,47	4,64	4,55	4,81
Marge (%)	1,6%	11,3%	9,2%	8,3%
EBITDA comptable (M€)	-1,34	3,08	3,57	4,37
Marge (%)	-4,5%	7,5%	7,2%	7,6%
REX (M€)	-1,82	2,55	2,99	3,80
Mex (%)	-6,1%	6,2%	6,0%	6,6%
RNpg (M€)	-1,78	2,00	2,29	2,89
Marge Nette (%)	-6,0%	4,9%	4,6%	5,0%

Structure Financière	avr.-20	04/2021e	04/2022e	04/2023e
FCF (M€)	-2,09	5,80	2,56	1,55
Dettes fin. Nette (M€)	1,76	-4,76	-6,06	-7,61
Capitaux Propres (M€)	-0,20	1,80	4,08	6,98
Gearing	ns	-264,9%	-148,5%	-109,1%
ROCE	-40,5%	174,8%	101,9%	76,8%

Répartition du Capital	
PDG-Fondateur & Famille	12,8%
Auriga Partners	40,6%
Sigma Gestion	15,7%
Naxicap Partners	1,7%
Managers & Salariés	2,0%
Autocontrôle	1,1%
Flottant	26,1%

Performances	2021	3m	6m	1 an
Miliboo	107,7%	20,5%	116,5%	307,0%
Euronext Growth	4,2%	-3,1%	12,7%	43,3%
Extrêmes 12 mois	1,92 €	8,16 €		

Liquidité	2021	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	2 248	973	2 856	5 975
En % du Capital	47%	20%	59%	124%
En % du flottant	179%	77%	227%	475%
En M€	12,99	6,29	15,33	23,50

Prochain événement RN 2020/21: 7 juillet 2021

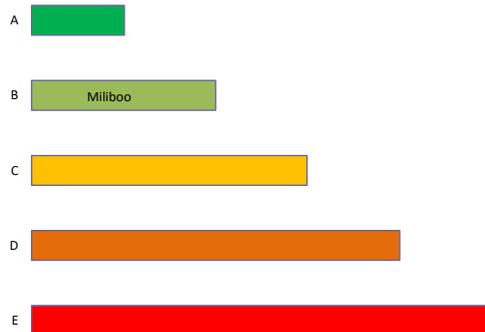
GreenSome a signé un contrat de recherche avec l'émetteur.

Snapshot MILIBOO

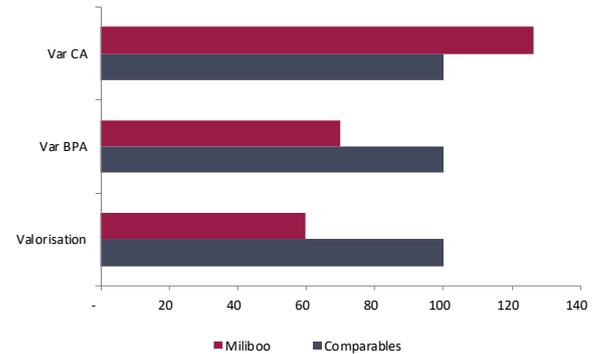
Créé en 2005, Miliboo est un acteur majeur de la conception et de la vente de mobilier « tendance », modulable et personnalisable sur Internet, avec la particularité de garantir une expédition sous 24 à 72h en France. Avec plus de 2 500 références essentiellement vendues sur son site www.miliboo.com et dans ses deux « Milibootik », 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 de son propre entrepôt, Milistock, à Saint-Martin-de-Crau (13), 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
26/02/2021	CA T3 2020/21	ACHAT	6,83 €	8,30 €
22/01/2021	RN S1 2020/21	ACHAT	4,56 €	5,16 €
27/11/2020	CA S1 2020/21	ACHAT	3,75 €	4,14 €
09/09/2020	CA T1 2020/21	ACHAT	3,18 €	3,70 €
10/07/2020	RN 2019/20	ACHAT	2,36 €	3,70 €
29/05/2020	CA 2019/20	ACHAT	2 €	3,70 €

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	30/04/2017	30/04/2018	30/04/2019	30/04/2020	30/04/2021e	30/04/2022e	30/04/2023e
Chiffre d'affaires	17,45	18,49	22,97	29,94	40,95	49,63	57,64
Achats	7,28	7,63	9,38	12,28	14,95	19,85	23,06
Marge Brute	10,17	10,86	13,60	17,66	26,00	29,78	34,59
Charges Externes	9,11	10,61	12,77	16,93	20,68	23,79	27,61
Charges de personnel	1,86	2,14	2,06	2,34	2,46	2,69	2,91
Impôts et taxes	0,13	0,11	0,05	0,12	0,17	0,20	0,23
EBITDA Comptable	-0,68	-1,98	-1,05	-1,34	3,08	3,57	4,37
EBITDA Retraité	-0,68	-1,82	-0,54	0,47	4,64	4,55	4,81
Amortissements	0,25	0,27	0,28	0,33	0,32	0,33	0,27
Dotations	0,16	0,00	0,22	0,15	0,21	0,26	0,30
EBIT	-1,09	-2,26	-1,55	-1,82	2,55	2,99	3,80
Résultat financier	0,03	-0,49	0,01	-0,06	-0,16	-0,20	-0,17
Résultat Exceptionnel	-0,27	-0,02	0,61	0,10	0,00	0,00	0,00
Impôts sur les bénéfices	0,00	0,00	0,00	0,00	0,39	0,50	0,74
Amortissements des survaleurs	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Résultat net Part du Groupe	-1,33	-2,76	-0,93	-1,78	2,00	2,29	2,89
Résultat net Corrigé Part du Groupe	-1,33	-2,76	-1,54	-1,78	2,00	2,29	2,89
BILAN (M€)	30/04/2017	30/04/2018	30/04/2019	30/04/2020	30/04/2021e	30/04/2022e	30/04/2023e
Actif immobilisé	1,90	1,79	2,19	1,99	1,77	1,76	1,51
Stocks	3,66	4,54	4,30	4,66	4,98	6,70	9,34
Clients	1,21	1,43	3,89	2,76	3,78	4,58	5,32
Autres actifs courants	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Disponibilités et FCP	4,35	2,32	2,17	3,06	12,48	12,40	12,57
TOTAL ACTIF	11,13	10,07	12,55	12,47	23,00	25,44	28,74
Capitaux propres	4,76	2,19	1,70	-0,20	1,80	4,08	6,98
Provisions	0,08	0,17	0,11	0,16	0,16	0,16	0,16
Dette financière Long Terme	0,24	3,10	2,58	6,10	11,49	10,11	8,73
Dette Financière Court Terme	0,62	0,00	0,60	0,00	0,00	0,00	0,00
Fournisseurs	5,43	4,61	7,56	6,42	9,55	11,08	12,87
Autres Passifs Courants	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL PASSIF	11,12	10,07	12,55	12,47	23,00	25,44	28,74
TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	30/04/2017	30/04/2018	30/04/2019	30/04/2020	30/04/2021e	30/04/2022e	30/04/2023e
Capacité d'autofinancement	-1,08	-2,18	-0,49	-1,61	4,31	4,12	3,46
Variation du BFR	-0,94	1,83	-0,65	0,28	-1,79	0,99	1,59
Flux de trésorerie liés à l'activité	-0,14	-4,01	0,16	-1,89	6,10	3,13	1,88
Investissements	0,68	0,44	0,84	0,20	0,30	0,58	0,33
Cession	0,00	0,01	0,00	0,07	0,00	0,00	0,00
Flux Investissements	0,68	0,43	0,84	0,13	0,30	0,58	0,33
Augmentation de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Var Autres Fonds Propres	-0,18	0,16	0,45	0,00	-1,25	0,00	0,00
Emprunts	-0,84	2,25	0,07	2,90	5,40	-1,38	-1,38
Flux financement	-1,02	2,41	0,53	2,90	4,15	-1,38	-1,38
Variation de trésorerie	-1,84	-2,03	-0,15	0,89	9,95	1,18	0,17
RATIOS	30/04/2017	30/04/2018	30/04/2019	30/04/2020	30/04/2021e	30/04/2022e	30/04/2023e
Marge Brute/CA	58,3%	58,7%	59,2%	59,0%	63,5%	60,0%	60,0%
EBITDA/CA	-3,9%	-10,7%	-4,6%	-4,5%	7,5%	7,2%	7,6%
EBITDA Retraité/CA	-3,9%	-9,8%	-2,4%	1,6%	11,3%	9,2%	8,3%
EBIT/CA	-6,3%	-12,2%	-6,7%	-6,1%	6,2%	6,0%	6,6%
RN/CA	-7,6%	-14,9%	-4,1%	-6,0%	4,9%	4,6%	5,0%
ROE (RN/Fonds propres)	-28,0%	-126,4%	-54,9%	ns	111,2%	56,0%	41,5%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	-54,1%	-47,8%	-36,6%	-40,5%	174,8%	101,9%	76,8%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	-73,7%	35,9%	58,8%	ns	-264,9%	-148,5%	-109,1%
FCF	-0,42	-4,50	-0,50	-2,09	5,80	2,56	1,55
FCF par action	-0,09	-0,94	-0,10	-0,44	1,18	0,52	0,32
BPA (en €)	-0,28	-0,58	-0,20	-0,37	0,32	0,37	0,47
BPA Corrigé dilué (en €)	-0,28	-0,58	-0,32	-0,37	0,32	0,37	0,47
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)	4,83	4,83	4,83	4,83	6,23	6,23	6,23

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.