

BOA CONCEPT

Industrie

France

12 avril 2022

Euronext Growth Paris

Code ISIN : FR0011365907

Mnémonique : ALBOA

Calendrier

Chiffre d'affaires S1 2022 13/09/2022

Actionnariat

- Fondateurs, dirigeants et leurs proches : 43,6%

- Salariés : 1,7%

- Fonds historiques : 24,7%

- Flottant : 29,9%

Valorisation

Cours 33,00 €

Fair Value 41,50 €

Données Financières

	2019	2020	2021	2022e	2023p
CA (M€)	9,20	5,65	14,83	18,47	22,40
Evolution (%)	43,6%	-38,6%	162,7%	24,5%	21,3%
EBITDA (M€)	0,41	0,50	2,51	3,86	4,44
ROC (M€)	-0,05	-0,11	1,95	3,17	3,73
Marge d'explt (%)	-0,5%	-1,9%	13,1%	17,2%	16,6%
Res. Net. Pg (M€)	0,09	-0,04	1,96	2,44	2,86
Marge nette (%)	0,9%	-0,7%	13,2%	13,2%	12,8%

Ratios Financiers

	2019	2020	2021	2022e	2023p
VE / CA	2,41	3,92	1,49	1,20	0,99
VE / EBE	53,82	43,97	8,83	5,75	4,99
VE / ROP	-490,60	-209,84	11,37	6,98	5,94
P / E	295,42	-627,27	12,97	10,42	8,87
Gearing (%)	274%	341%	-55%	-48%	-55%
Dette nette / EBE	4,74	4,54	-1,30	-1,03	-1,38

Analyste : Valérie Dieppe
www.champeil.com

Excellents Résultats 2021 - Confirmation de nos perspectives

Présentation de BOA CONCEPT

BOA CONCEPT est une société familiale, créée en 2012 et spécialisée dans le développement et la commercialisation de solutions innovantes pour l'intralogistique, à destination des e-commerçants, logisticiens, distributeurs et industriels. Sur ce marché en plein essor, *drivé* par la montée en puissance du e-commerce, BOA CONCEPT apporte des solutions « clé en main », flexibles et évolutives, en lien avec les besoins du secteur. La société présente un TCMA de +40% entre 2014 et 2021.

Très bons résultats, conformes à nos attentes revues en février

Après avoir publié un CA 2021 en hausse de 162% par rapport à 2020 et de 60% par rapport à 2019, à 14,8 M€, les résultats s'avèrent eux aussi excellents, très supérieurs à ceux que nous avons anticipés lors de l'IPO, et conformes à nos estimations revues en février.

La société réalise ainsi un très bel exercice. Dans le détail, malgré une baisse du taux de marge brute de près de 7 points (baisse qui était attendue en raison de la forte hausse du négoce sur l'exercice), la hausse de l'activité permet de plus que doubler la marge brute en valeur à 7,9M€ vs 3,4M€ en 2020. L'EBITDA ressort à 2,5M€ (vs 0,5M€ en 2020), soit un taux de marge de 17% vs 9% en 2020. Une hausse qui s'explique par la très bonne maîtrise des charges opérationnelles et une meilleure couverture des frais fixes du fait de la hausse de l'activité.

Après dotations aux amortissements, le Résultat Opérationnel Courant suit la même tendance à près de 2M€ vs -0,1M€ en 2020, soit un taux de marge opérationnelle de 13% vs -2% en 2020. Le Résultat Net ressort également à quasiment 2M€, soit une marge nette de 13%. On rappellera que la société bénéficiait encore de déficits reportables à hauteur de 1,3M€ à fin 2020.

En outre la société bénéficie d'une excellente situation financière. Forte d'un apport en capital de 3M€, issu de son IPO, mais également d'une très belle maîtrise de son BFR (stable en valeur malgré la forte hausse du CA et bien meilleur qu'attendu), la trésorerie s'est fortement renforcée à plus de 6M€ vs un peu plus de 1M€ en 2020.

Par ailleurs avec des fonds propres de près de 6M€ et une dette nette négative (-3,3M€) le gearing ressort à -55%.

Confirmation de nos estimations et de notre fair value

La résistance de la société face à la crise est remarquable. Boa Concept a, malgré le contexte difficile, pris deux ans d'avance sur les prévisions que nous avons fait lors de l'IPO, en juin 2020, en termes d'activité avec des marges significativement supérieures. Nous avons revu nos prévisions en février dernier pour tenir compte des avancées.

Les contrats récemment signés (communiqués de mars) valident 1/ que les produits BOA sont en totale corrélation avec les besoins logistiques 2/ que la qualité des produits et prestations génèrent de la récurrence et une fidélisation de la clientèle et 3/ que sa notoriété est grandissante avec la signature d'un contrat record de 10M€.

Tous ces éléments confortent nos perspectives, sur lesquelles nous sommes très à l'aise. Par prudence nous ne les revoyons pas à la hausse pour l'instant en raison de la situation géopolitique, mais une révision à la hausse en cours d'année, en fonction de l'évolution de la situation, n'est pas à exclure. Nous maintenons également notre fair value à 41,5€ par action.

Forces

- Un fort historique des dirigeants dans le secteur
- Des solutions disruptives et performantes s'appuyant sur une approche technologique innovante
- Une R&D intégrée et réactive
- Une approche métier en totale adéquation avec les attentes du marché qui se retrouve dans la croissance de l'activité
- Des clients de renommée internationale

Faiblesses

- Une présence à développer à l'international
- Un acteur encore petit dans son secteur

Opportunités

- Un marché du e-commerce et de la logistique en forte croissance
- Une industrie en quête de technologies permettant de bâtir les usines du futur
- Un marché en recherche de flexibilité, de rapidité et de performance
- Une forte inertie de la profession dans un marché en demande d'innovations
- Un développement de l'économie d'usage en gestation
- Un marché atomisé, propice à la croissance externe

Menaces

- L'arrivée de technologies concurrentes
- Une concurrence accrue sur les marchés ciblés par la société
- Une forte inertie des entreprises traditionnelles par rapport aux technologies innovantes

Avertissement complémentaire

Les informations présentées dans les pages précédentes restent partielles. Elles ne peuvent être considérées comme ayant une valeur contractuelle.

Cette publication a été rédigée par Champeil et est délivrée à titre informatif. Elle ne constitue en aucun cas un ordre d'achat ou de vente de la (les) valeur(s) mobilière(s) qui y est (sont) mentionnée(s). Elle ne constitue en aucun cas une décision d'investissement. De ce fait, ni Champeil, ni ses dirigeants, ni ses employés ne peuvent être tenus responsables d'une quelconque décision d'investissement.

Les informations, estimations et commentaires exprimés dans cette étude proviennent de sources jugées dignes de foi. Toutefois, Champeil n'en garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité, ni la fiabilité. Ainsi, sa responsabilité, ni celle de ses dirigeants, ni de ses employés, ne pourrait être engagée d'aucune manière à ce titre. Les opinions, appréciations, estimations et prévisions contenues dans cette publication reflètent le jugement de Champeil à la date mentionnée en première page du document, et peuvent ultérieurement faire l'objet de modifications ou d'abandons sans préavis, ni notification.

Cette publication ne peut être diffusée auprès de personnes soumises à certaines restrictions. Ainsi, en particulier, au Royaume-Uni, seules les 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 les personnes telles que décrites dans la section 11 (3) du 'Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemption) order 1997' peuvent avoir accès à la publication ci-présente. Celle-ci ne saurait être distribuée ou communiquée, directement ou indirectement, à tout autre type de personne. Toute personne qui viendrait à être en possession de cette publication doit s'informer et respecter de telles restrictions. De même, cette publication ne peut être diffusée aux Etats-Unis ni à ses ressortissants. La (les) valeur(s) mobilière(s) faisant l'objet de cette publication n'a (n'ont) pas été enregistrée(s) auprès de la Securities and Exchange Commission et envoyer cette étude à un résident des États-Unis est interdit.

Il est possible que Champeil ait conclu avec l'émetteur sur lequel porte l'analyse financière un contrat en vue de rédiger et diffuser une (ou plusieurs) publication(s), laquelle (lesquelles) a (ont) été relue(s) par celui-ci. Toutefois, le cas échéant, cette publication pourra être réalisée par Champeil de façon indépendante, conformément à la déontologie et aux règles de la profession.

Cette publication reste la propriété de Champeil et ne peut être reproduite ou diffusée sans autorisation préalable de Champeil.

Participation de l'analyste, et/ou de ses salariés au capital de l'émetteur	Participation de l'émetteur au capital de Champeil	Autres intérêts financiers importants entre l'émetteur et Champeil	Existence d'un contrat de teneur de marché ou d'apporteur de liquidité entre l'émetteur et Champeil	Rémunération de Champeil par l'émetteur au titre de l'établissement de la présente analyse financière	Rémunération de Champeil par l'émetteur au titre d'autres prestations que l'établissement de la présente analyse financière	Communication de l'analyse financière à l'émetteur préalablement à sa diffusion
Non	Non	Non	Non	Oui	Oui	Oui