

14 septembre 2022

## **BOA CONCEPT**

Industrie France  
Euronext Growth Paris  
Code ISIN : FR0011365907 Mnémonique : ALBOA

### Calendrier

Résultats S1 2022 22/09/2022

### Actionariat

- Fondateurs, dirigeants et leurs proches : 24,7%
- Salariés : 1,3%
- Fonds historiques : 5,2%
- Flottant : 68,8 %

### Valorisation

Cours 34,00 €  
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	2,50	4,07	1,55	1,24	1,03
VE / EBE	55,85	45,62	9,16	5,96	5,17
VE / ROP	-509,06	-217,73	11,80	7,25	6,17
P / E	383,46	-814,20	16,83	13,52	11,51
Gearing (%)	274%	341%	-55%	-69%	-70%
Dette nette / EBE	4,74	4,54	-1,30	-2,59	-2,73

Analyste : Valérie Dieppe  
[www.champeil.com](http://www.champeil.com)

## CA S1 2022

### 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 beau début d'exercice

Avec un CA de 9 M€, en hausse de quasiment 50% par rapport au S1 2021 (6M€), la société réalise un très beau début d'exercice, en ligne avec nos perspectives.

Les entrées commandes ont continué à s'accélérer pour atteindre 17M€ à la fin du S1, vs 12 M€ au S1 2021.

Les ventes de Produits propres, fortement margés ont le plus fortement progressé (+66% avec une faible proportion de produits intégrés) pour atteindre un CA de 8,3M€ (soit 92% des ventes vs 83% au S1 2021), tandis que le Négoce, à faible marge, est en retrait de 46% à 0,5M€ (environ 5% du CA vs 15% du CA au S1 2021). La Maintenance est, quant à elle, en hausse de près de 60% à 0,2M€ vs 0,1M€ au S1 2021, soit un peu plus de 2% du CA total.

Outre cette belle progression, l'évolution du mix produit devrait permettre d'améliorer la marge brute.

### Confirmation de nos estimations et de notre fair value

Ce bon début d'exercice, l'orientation du carnet de commandes, et des stocks suffisants pour couvrir les besoins à venir, confortent nos perspectives annuelles de chiffre d'affaires, estimé à 18,5M€.

La société, qui a levé 6M€ mi-avril a, de surcroît, les moyens de ses ambitions, et une bonne assise financière, avec une trésorerie nette que nous estimons autour de 10M€.

Compte tenu de tous ces éléments, nous maintenons notre fair value à 41,5€ par action, soit un upside de 22%

### 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	Non