



Distribution Multimédia

CA T1 2008/09 + Contact société

Innelec Multimédia

Très bon début d'année

Date de 1ere diffusion :

Mercredi 20 août 2008

Analyste :

Benjamin Le Guillou

Tél : 01.44.70.20.74

bleguillou@euroland-finance.com

Actualité

La société a publié un CA T1 2008/09 de 35,9 M€, en croissance de 33,9% par rapport au T1 2007/08. Ce niveau d'activité ressort bien au-dessus de nos attentes (nous tablions sur un niveau de croissance de 25% sur le T1). En conséquence, nous relevons nos prévisions 2008/09, ainsi que notre objectif de cours à **26,50 €** contre 25,00 € précédemment. Nous maintenons notre recommandation **Achat**.

Commentaires

L'activité a été marquée sur le T1 2008/09 (01 avril - 30 juin) par la poursuite des ventes de consoles Wii, DS et PS3, pour lesquelles l'actualité a été riche en terme de sorties de jeux. En effet, le T1 a vu la sortie de trois best sellers avec GTA IV sur PS3 et Xbox 360, Metal Gear Solid 4 sur PS3 ainsi que WiiFit + Wii Balance Board.

Suite à cette publication, la société annonce être en avance sur son plan annuel et conforte son objectif de croissance à 2 chiffres.

Nous concernant, le très bon niveau d'activité affiché sur le T1 nous amène à relever nos estimations 2008/09 : nous attendons désormais un CA de 197,9 M€ (contre 187,9 M€ précédemment) et une marge nette de 2,0% (contre 1,7% précédemment), compte tenu de la structure de coûts fixes d'Innelec Multimédia.

Recommandation

Suite à cette publication et au message très rassurant de la société, nous relevons nos estimations 2008/09 ainsi que notre objectif de cours à **26,50 €** contre 25,00 € précédemment. Nous conservons notre opinion **Achat**.

Données boursières

Capitalisation : 28,1 M€

Nombre de titres : 1 561 022 titres

Volume moyen / 6 mois : 840 titres

Extrêmes / 6 mois : 12,40 € / 18,85 €

Rotation du capital / 6 mois : 7,0%

Flottant : 27,5 %

Code Reuters: INN.PA

Code Bloomberg: INN FP

Code ISIN : FR 0000064297

Actionnariat

Denis Thébaud : 67,2 %

AAZ Finances: 4,2 %

Autocontrôle: 1,1 %

Public: 27,5 %



en K€	2006/07	2007/08	2008/09p	2009/10p
CA (K€)	134 028	169 078	197 921	209 295
ROP (K€)	2 438	3 860	6 707	8 007
RNPG (K€)	1 650	2 195	3 924	4 711
Var CA (%)	8,3%	26,1%	17,1%	5,7%
Marge opérationnelle (%)	1,8%	2,3%	3,4%	3,8%
Marge nette (%)	1,2%	1,3%	2,0%	2,3%
Gearing net (%)	25,0%	-36,1%	5,2%	-2,3%
VE / CA	0,17	0,13	0,11	0,11
VE / ROP	9,2	5,8	3,3	2,8
PER	16,9	12,7	7,1	5,9

Source : Euroland Finance.



SYSTEME DE RECOMMANDATION

Les recommandations d'EuroLand Finance portent sur les six prochains mois et sont définies comme suit :

- Achat :** Potentiel de hausse supérieur à **20%** par rapport au marché assorti d'une qualité des fondamentaux.
Neutre : Potentiel de hausse ou de baisse de moins de **20%** par rapport au marché.
Vendre : Potentiel de baisse supérieur à **20%** et/ou risques élevés sur les fondamentaux industriels et financiers.

DETECTION POTENTIELLE DE CONFLITS D'INTERETS

Société	Corporate Finance	Intérêt personnel de l'analyste	Détention d'actifs de l'émetteur	Communication préalable à l'émetteur	Contrats de liquidité	Contrat Eurovalue*
Innelec	oui	non	non	non	oui	oui

* Animation boursière comprenant un suivi régulier en terme d'analyse financière avec ou non liquidité

HISTORIQUE DES RECOMMANDATIONS SUR 12 MOIS.

- Achat :** du 20/08/07 au 20/08/08.
Neutre : (-).
Vendre : (-).
Suspendue : (-).

DISCLAIMER

La présente étude est diffusée à titre purement informatif et ne constitue en aucune façon un document de sollicitation en vue de l'achat ou de la vente des instruments financiers émis par la société objet de l'étude.

Cette étude a été réalisée par et contient l'opinion qu'EuroLand Finance s'est forgée sur le fondement d'information provenant de sources présumées fiables par EuroLand Finance, sans toutefois que cette dernière garantisse de quelque façon que ce soit l'exactitude, la pertinence ou l'exhaustivité de ces informations et sans que sa responsabilité, ni celle de ses dirigeants et collaborateurs, puisse être engagée en aucune manière à ce titre.

Il est important de noter qu'EuroLand Finance conduit ses analyses en toute indépendance, guidée par le souci d'identifier les atouts, les faiblesses et le degré de risque propre à chacune des sociétés étudiées. Toutes les opinions, projections et/ou estimations éventuellement contenues dans cette étude reflètent le jugement d'EuroLand Finance à la date à laquelle elle est publiée, et peuvent faire l'objet de modifications par la suite sans préavis, ni notification.

EuroLand Finance attire l'attention du lecteur sur le fait que dans le respect de la réglementation en vigueur, il peut arriver que ses dirigeants ou salariés possèdent à titre personnel des valeurs mobilières ou des instruments financiers susceptibles de donner accès aux valeurs mobilières émises par la société objet de la présente étude, sans que ce fait soit de nature à remettre en cause l'indépendance d'EuroLand Finance dans le cadre de l'établissement de cette étude.

Tout investisseur doit se faire son propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière émise par la société mentionnée dans la présente étude, en tenant compte des mérites et des risques qui y sont associés, de sa propre stratégie d'investissement et de sa situation légale, fiscale et financière. Les performances passées et données historiques ne constituent en aucun cas une garantie du futur. Du fait de la présente publication, ni EuroLand Finance, ni aucun de ses dirigeants ou collaborateurs ne peuvent être tenus responsables d'une quelconque décision d'investissement.

Aucune partie de la présente étude ne peut être reproduite ou diffusée de quelque façon que ce soit sans l'accord d'EuroLand Finance. Ce document ne peut être distribué au Royaume-Uni qu'aux seules personnes autorisées ou exemptées au sens du UK Financial Services Act 186 ou aux personnes du type décrit à l'article 11(3) du Financial services Act. La transmission, l'envoi ou la distribution de ce document sont interdits aux Etats-Unis ou à un quelconque ressortissant des Etats-Unis d'Amérique (au sens de la règle « S » du U.S. Securities Act de 1993).

EuroLand Finance est une entreprise d'investissement agréée par le Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement (CECEI). En outre l'activité d'EuroLand Finance est soumise à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).