



Distribution Multimédia

CA T3 2008/09

Innelec Multimédia

Une fin d'année 2008 dynamique

Date de 1ere diffusion :

Mardi 17 février 2009

Analyste :

Benjamin Le Guillou

Tél : 01.44.70.20.74

bleguillou@euroland-finance.com

Données boursières

Capitalisation : 20,3 M€

Nombre de titres : 1 559 720 titres

Volume moyen / 6 mois : 955 titres

Extrêmes / 6 mois : 10,47 € / 19,70 €

Rotation du capital / 6 mois : 8,0%

Flottant : 27,5 %

Code Reuters: INN.PA

Code Bloomberg: INN FP

Code ISIN : FR 0000064297

Actionariat

Denis Thébaud : 67,2 %

AAZ Finances: 4,2 %

Autocontrôle: 1,1 %

Public: 27,5 %



Actualité

La société a publié son CA T3 2008/09 qui ressort à 84,8 M€ contre 70,6 M€ en 2007/08, soit une progression de 20,1%. Sur 9 mois, l'activité affiche un niveau de 160,2 M€ en croissance de 22,9%. Cette publication est en ligne avec nos prévisions (CA 08/09e de 198,0 M€ à + 17,1%). En conséquence, nous laissons inchangées nos prévisions pour 2008/09. Nous maintenons notre objectif de cours à 22,00 € et notre opinion Achat.

Commentaires

Malgré un effet de base particulièrement défavorable (+30,3% au T3 2007/08), la société a réussi à maintenir un rythme de croissance élevé, grâce notamment à un T3 riche en sorties de blockbusters et une forte progression de la base de consoles installées.

Cependant, sur le T4 2008/09, la société annonce un nombre de sorties plus réduites comparé au T4 2007/08.

Elle confirme son objectif de croissance à 2 chiffres et l'amélioration de son résultat opérationnel sur l'exercice.

Nous attendons un T4 2008/09 en recul de 3,0% à 37,6 M€ (contre 38,6 M€ au T4 2007/08). Au final, nous laissons inchangée notre prévision de CA annuel de 197,9 M€ impliquant une croissance annuelle de 17,1%.

Recommandation

Suite à cette publication, nous estimons que la société est en mesure de réaliser nos prévisions 2008/09. Nous laissons notre objectif de cours inchangé à 22,00 € et notre recommandation à Achat. Sur les niveaux de cours actuels, Innelec Multimédia est valorisé à des niveaux bas : 0,1xVE/CA 08/09, 3,8xVE/ROC 08/09 et un PE 08/09 de 5,3x.

en K€	2006/07	2007/08	2008/09p	2009/10p
CA (K€)	134 028	169 078	197 922	209 327
ROP (K€)	2 438	3 860	6 707	8 009
RNPG (K€)	1 650	2 195	3 895	4 626
Var CA (%)	8,3%	26,1%	17,1%	5,8%
Marge opérationnelle (%)	1,8%	2,3%	3,4%	3,8%
Marge nette (%)	1,2%	1,3%	2,0%	2,2%
Gearing net (%)	25,0%	-36,1%	5,3%	-1,9%
VE / CA	0,19	0,15	0,13	0,12
VE / ROP	10,3	6,5	3,8	3,1
PER	12,3	9,2	5,2	4,4

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 17/02/08 au 17/02/09.
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).