



Jeux Vidéo

BigBen Interactive

CA T1 2008/09

Publication du CA T1 08/09 et relèvement des guidances

Date de 1ère diffusion :
Mercredi 30 juillet 2008

Analyste :

Benjamin Le Guillou
Tél : 01.44.70.20.74
bleguillou@euroland-finance.com

Données boursières

Capitalisation : 78,4 M€
Nombre de titres : 9 807 776 titres
Volume moyen / 6 mois : 13 478 titres
Extrêmes / 6 mois : 4,55 € / 8,74 €
Rotation du capital / 6 mois : 17,9 %
Flottant : 21,7 %
Code Reuters : BGBN.PA
Code Bloomberg : BIG FP
Code ISIN : FR 000074072

Actionariat

Deutsche Bank AG London	24,2%
Monceau Immobilier 29	31,1%
Alain Falc :	17,5%
Bernard Fry :	3,8%
Roland de St Victor :	1,1%
FCPE salariés :	0,2%
Autocontrôle :	0,4%
Public :	21,7%



Actualité

La société a publié un CA T1 2008/09 à fin juin de 21,4 M€ en progression de 50,4%. BigBen a également relevé ses guidances annuelles à 95 M€ de CA et une marge opérationnelle supérieure à 15,0% (contre un CA supérieur à 90 M€ et une marge de 15,0% précédemment). Suite à cette publication, nous laissons inchangées nos prévisions. Notre objectif de cours est maintenu à 11,00 € ainsi que notre recommandation à l'Achat.

Commentaires

La forte croissance de l'activité provient essentiellement des Accessoires en hausse de 74,5% sur la période. La société a profité de la dynamique actuelle du secteur (sortie de GTA 4 sur PS3 et Xbox 360 et MarioKart et WiiFit sur la Wii), dans une période généralement calme pour les ventes du secteur.

Sur le plan géographique, la France enregistre une hausse du CA de 73,9%, alors que les ventes Hors France ont progressé de 26,6%, tirées principalement par l'Allemagne et les autres territoires export.

En cumulés sur un an, à fin 2008, les Accessoires représentent désormais 63,9% des ventes contre 55,0% un an plutôt ce qui permet ainsi d'anticiper une amélioration de la marge brute du groupe.

Suite à cette publication la société a relevé ses guidances avec un objectif de CA de 95,0 M€ et une marge opérationnelle supérieure de 15,0%. Ces chiffres sont en ligne avec nos prévisions 2008/09 : CA de 96,4 M€ et une marge opérationnelle de 15,8%. Nous laissons donc inchangées nos prévisions sur l'exercice 2008/09.

Recommandations

Cette publication et le relèvement des guidances 2008/09 nous paraissent rassurantes par rapport à nos prévisions. Nous estimons que la société a le potentiel pour les atteindre sans difficulté. A ce stade, nous ne modifions pas nos anticipations sur l'année. Nous conservons notre objectif de cours à 11,00 € et notre recommandation à l'Achat.

A suivre

Publication du CA S1 2008/09 début novembre

	2006/07	2007/08	2008/09e	2009/10e
CA (K€)	68 427	84 152	96 400	103 148
ROC (K€)	3 150	11 422	15 246	16 674
RNPG (K€)	2 201	11 556	14 257	16 467
Var CA (%)	7,2%	23,0%	14,6%	7,0%
Marge opérationnelle courante (%)	4,6%	13,6%	15,8%	16,2%
Marge nette (%)	3,2%	13,7%	14,8%	16,0%
Gearing net (%)	ns	ns	12,3%	-27,9%
VE / CA	1,40	1,14	0,99	0,93
VE / ROC	ns	8,4	6,3	5,7
PER	ns	6,8	5,5	4,8

* clôture des comptes à fin mars

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 10% par rapport au marché assorti d'une qualité des fondamentaux.

Neutre : Potentiel de hausse ou de baisse de moins de 10% par rapport au marché.

Vendre : Potentiel de baisse supérieur à 10% et/ou risques élevés sur les fondamentaux industriels et financiers.

DETECTION POTENTIELLE DE CONFLITS D'INTERETS

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

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

HISTORIQUE DES RECOMMANDATIONS SUR 12 MOIS.

Achat : du 30/07/07 au 30/07/08.

Neutre : (-).

Vendre : (-).

Suspendue : (-).

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 Établissements 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).