



Jeux Vidéo

BigBen Interactive

CA S1 2008/09

CA S1 et probable garantie de cours de MI29 à 6,85€

Actualité

Date de 1ère diffusion :
Mardi 04 novembre 2008

Analyste :

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

Données boursières

Capitalisation : 64,6 M€
Nombre de titres : 9 807 776 titres
Volume moyen / 6 mois : 11 406 titres
Extrêmes / 6 mois : 5,11 € / 8,74 €
Rotation du capital / 6 mois : 15,1 %
Flottant : 30,5 %
Code Reuters : BGBN.PA
Code Bloomberg : BIG FP
Code ISIN : FR 000074072

Actionnariat

Monceau Immobilier 29	33,0%
Deutsche Bank AG	18,6%
Alain Falc :	17,5%
Autocontrôle :	0,4%
Public :	30,5%



La société a publié un CA semestriel de 42,3 M€ en hausse de 37,9%. Cette publication ressort au dessus de nos attentes. De plus, le management a indiqué que la rentabilité opérationnelle serait supérieure à 15% dès le S1 2008/09. Suite à cette publication, nous ne modifions pas nos prévisions 2008/09. Nous maintenons notre objectif de cours à 11,00 € et notre opinion Achat.

Commentaires

Après la publication d'un CA T1 08/09 en croissance de 50,4%, la société publie un CA T2 08/09 en hausse de 27,0%. Si on observe une décélération du rythme de croissance, ce dernier reste soutenu, toujours tiré par l'activité Accessoires qui représente désormais plus de 2/3 du CA. Cette progression devrait avoir un impact positif sur les marges du groupe qui devraient être relevées lors de la publication des résultats semestriels le 18 novembre prochain.

En marge de cette publication, l'actionnaire majoritaire du groupe MI 29 annonce le franchissement à la hausse du seuil de 50% du capital et des DDV suite à la signature d'une promesse de vente avec Deutsche Bank le 22 octobre 2008. L'exercice de cette promesse, qui peut être exercée à tout moment à compter du 22 octobre 2008 jusqu'au 23 janvier 2009, entraînera de facto l'obligation pour MI 29 de déposer un projet de garantie de cours au prix de 6,85 € par action visant la totalité des titres. Dans un communiqué, MI 29 précise qu'elle n'a nullement l'intention de réaliser une OPR. Cette opération est donc selon nous purement financière et ne devrait pas entraîner de changement de gouvernance majeur à la tête de BigBen.

En attendant la publication des résultats semestriels 2008/09, nous ne modifions pas à ce stade nos estimations annuelles : croissance de 14,6% et marge opérationnelle de 15,8%.

Recommandations

Suite à cette publication rassurante sur le potentiel de croissance et de rentabilité de BigBen, nous ne modifions par nos estimations 2008/09. Nous maintenons notre objectif de cours à 11,00 € et notre recommandation Achat.

	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	1,20	0,97	0,85	0,79
VE / ROC	ns	7,2	5,4	4,9
PER	ns	5,6	4,5	3,9

*cloture 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 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

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	Oui

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

HISTORIQUE DES RECOMMANDATIONS SUR 12 MOIS.

Achat : du 04/11/07 au 04/11/08.
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).