



Jeux Vidéo

BigBen Interactive

CA T3 2008/09

Pas de surprise, guidance confirmée

Actualité

Date de 1ère diffusion :
Mercredi 28 janvier 2009

Analyste :

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

Données boursières

Capitalisation : 61,2 M€
Nombre de titres : 9 807 776 titres
Volume moyen / 6 mois : 6 704 titres
Extrêmes / 6 mois : 5,11 € / 8,03 €
Rotation du capital / 6 mois : 8,9 %
Flottant : 36,0 %
Code Reuters : BGBN.PA
Code Bloomberg : BIG FP
Code ISIN : FR 000074072

Actionnariat*

Monceau Immobilier 29	33,0%
Alain Falc :	17,1%
Deutsche Bank :	6,4%
Autres Investisseurs :	5,0%
Banques :	1,9%
Autocontrôle :	0,4%
Salariés :	0,2%
Public :	36,0%

*avant levée de l'option de MI29



La société a publié un CA T3 2008/09 de 39,5 M€, en progression de 6,0%. Cette publication est globalement en ligne avec nos attentes (38,7 M€). Sur 9 mois, le CA atteint 81,8 M€, en croissance de 20,4%. Suite à cette publication, nous maintenons nos prévisions sur 2008/09. Nous conservons notre objectif de cours à 12,00 € et notre opinion Achat.

Commentaires

Comme anticipé, le ralentissement de la croissance a bien eu lieu sur ce T3. Cependant, malgré un fort ralentissement de la consommation des ménages et un effet de base défavorable (+37,1% de croissance au T3 07/08), BigBen a tout de même réussi à maintenir une croissance de ses ventes.

L'activité a été tirée par l'envolée des ventes de consoles de salon dans les deux dernières semaines du trimestre. Le dynamisme de la Wii s'est confirmé contrairement à la DS, impactée par l'annonce de la sortie de la DSI (remplaçante de la DS) pour l'été 2009.

En France, les ventes sont restées stables : la distribution exclusive (+29%) et l'activité Audio&Cadeaux (+18%) ont compensé la baisse de l'Accessoire (-6%) qui a subi l'essoufflement des ventes de DS.

Les ventes export ont continué à croître de manière significative (+19%), dopées par les Accessoires.

Suite à cette publication, la société attend un T4 dans la lignée du T3 et confirme ses objectifs annuels : une croissance du CA supérieure à 15% et une rentabilité opérationnelle de 18%. Point rassurant, BigBen fait état d'un faible niveau des stocks chez ses distributeurs à l'issue des fêtes.

Concernant nos prévisions, nous attendons un CA T4 quasi stable (16,4 M€) et nous maintenons notre objectif de CA de 97,4 M€, soit une croissance de 15,7%.

Recommandations

Suite à cette publication, nous maintenons nos prévisions 2008/09. Nous maintenons notre objectif de cours à 12,00 € et notre opinion Achat. Concernant les résultats de l'option d'achat que détenait MI 29 sur la participation de Deutsche Bank à 6,85 € par action, un communiqué devrait logiquement être publié très prochainement.

	2006/07*	2007/08*	2008/09e*	2009/10e*
CA (K€)	68 427	84 152	97 362	104 177
ROC (K€)	3 150	11 422	17 539	18 611
RNPG (K€)	2 201	11 556	15 789	16 911
Var CA (%)	7,2%	23,0%	15,7%	7,0%
Marge opérationnelle courante (%)	4,6%	13,6%	18,0%	17,9%
Marge nette (%)	3,2%	13,7%	16,2%	16,2%
Gearing net (%)	ns	ns	28,2%	-16,6%
VE / CA	1,1	0,9	0,8	0,7
VE / ROC	ns	6,5	4,2	4,0
PER	ns	5,3	3,9	3,6

*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 28/01/08 au 28/01/09.

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'Autorités des Marchés Financiers (AMF).