



BigBen Interactive

Objectif de marge confirmé, décroissance attendue sur le S1 09/10

Actualité

Date de 1ère diffusion :
Lundi 27 avril 2009

Analyste :

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

Données boursières

Capitalisation : 55,9 M€
Nombre de titres : 9 807 776 titres
Volume moyen / 6 mois : 5 332 titres
Extrêmes / 6 mois : 4,11 € / 7,80 €
Rotation du capital / 6 mois : 7,1 %
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 annuel 08/09 de 98,5 M€, en progression de 17,0%. Cette publication est globalement en ligne avec nos attentes (97,4 M€). Le T4 ressort en hausse de 3,0% à 16,7M€. L'objectif de marge opérationnelle de 18,0% étant confirmé, nous maintenons nos prévisions 08/09. Cependant, nous abaissons notre prévision de croissance 09/10, suite au discours prudent du management sur l'activité au S1. Nous abaissons notre target price à **11,00 €**, contre 12,00 € et maintenons notre opinion Achat.

Commentaires

Le ralentissement s'est confirmé sur le T4, cependant une reprise a été observée sur la 2ème quinzaine de mars, grâce aux accessoires Wii et à la livraison des gammes DSI, sortie le 3 avril 2009. L'activité a été tirée par l'international en croissance de 6,0%, alors que l'activité France a été quasi stable sur le T4 (+0,5%). L'activité Audio & Cadeau est en forte progression (+29%) et semble profiter d'une bonne réception par le marché des produits, malgré un contexte particulièrement difficile sur les produits bruns. La distribution exclusive a vu ses ventes tripler sur la France grâce au succès des jeux développés sur Wii et des ensembles jeu +accessoire à l'instar de *Cocoto Magic Circus*.

Suite à cette publication, l'objectif de marge opérationnelle de 18% est confirmé. Cependant, la société évoque une contraction de l'activité sur le S1 09/10, due à un effet de base particulièrement défavorable (37,9% de croissance au S1 08/09). Le S2 devrait cependant profiter de la sortie de *Hunting Challenge* et *Body Coaching* (distribution exclusive) et de la montée en puissance des accessoires DSI pour laquelle BigBen est déjà leader en terme de part de marché.

Concernant nos prévisions, nous confirmons notre objectif de MOP 08/09 de 18,0%. Sur 09/10, nous abaissons notre prévision de croissance à 3,2%, contre 7,0% précédemment. Nous maintenons cependant notre objectif de MOP 09/10 à 17,9%.

Recommandations

Suite à cette publication, nous maintenons nos prévisions de marges 08/09. Nous abaissons notre prévision de croissance sur 2009/10, ce qui nous amène à ajuster notre objectif de cours à **11,00 €**, contre 12,00 € auparavant. Nous maintenons notre opinion Achat.

	2006/07	2007/08	2008/09e	2009/10e
CA (K€)	68 427	84 152	98 490	101 627
ROC (K€)	3 150	11 422	17 776	18 205
RNPG (K€)	2 201	11 556	16 026	16 505
Var CA (%)	7,2%	23,0%	17,0%	3,2%
Marge opérationnelle courante (%)	4,6%	13,6%	18,0%	17,9%
Marge nette (%)	3,2%	13,7%	16,3%	16,2%
Gearing net (%)	ns	ns	28,1%	-17,5%
VE / CA	1,0	0,8	0,7	0,7
VE / ROC	ns	6,0	3,9	3,8
PER	ns	4,8	3,5	3,4

*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 : depuis le 27/04/08.

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'Autorités des Marchés Financiers (AMF).