

Date de première diffusion : 25 avril 2017

**Yanis Gouider**

Analyste Financier  
ygouider@genesta-finance.com  
01.45.63.68.86

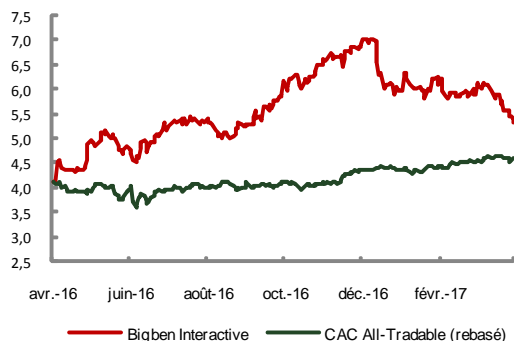
**Opinion** **2. Achat**  
**Cours (clôture au 25 avril 2017)** **6,32 €**  
**Objectif de cours** **7,50 € (+18,7 %)**

**Données boursières**

Code Reuters / Bloomberg	BGBN.PA / BIG:FP
Capitalisation boursière	115,2 M€
Valeur d'entreprise	125,4 M€
Flottant	63,7 M€ (55,3 %)
Nombre d'actions	18 222 539
Volume quotidien	209 015 €
Taux de rotation du capital (1 an)	47,01%
Plus Haut (52 sem.)	7,01 €
Plus Bas (52 sem.)	4,10 €

**Performances**

Absolue	1 mois	6 mois	12 mois
	-9,5 %	-13,2 %	+29,9 %

**Actionariat**

Flottant : 55,3 % ; Bolloré Group : 22,4 % ;  
AF Invest : 14,3 % ; Quaero Capital : 8,0 %

**Agenda**

Résultats FY 2016/17 publiés le lundi 29 mai 2017

**Chiffres Clés**

	2014/15	2015/16	2016/17E	2017/18E	2018/19E
CA (M€)	184,9	202,2	208,1	231,4	253,2
Evolution (%)	3,7%	9,4%	2,9%	11,2%	9,4%
EBE (M€)	8,5	16,4	21,7	30,4	34,7
ROP (M€)	1,6	7,3	11,3	18,8	22,1
Marge op. (%)	0,9%	3,6%	5,4%	8,1%	8,7%
Res. Net. Pg (M€)	-4,3	3,9	7,9	13,2	15,5
Marge nette (%)	-2,3%	1,9%	3,8%	5,7%	6,1%
BPA	-0,26	0,24	0,49	0,82	0,96

**Ratios**

	2014/15	2015/16	2016/17E	2017/18E	2018/19E
VE / CA	0,6	0,5	0,6	0,5	0,5
VE / EBE	12,3	5,7	5,8	4,0	3,4
VE / ROP	NS	12,9	11,1	6,5	5,3
P / E	NS	17,1	14,0	8,8	7,5
Gearing (%)	38%	25%	13%	6%	2%
Dette nette / EBE	4,7	1,7	0,7	0,3	0,1
RCE (%)	4,5%	4,1%	5,8%	9,8%	10,8%

**Bigben Interactive****Guidance confirmée suite à un bon T4**

Sur l'ensemble de l'exercice 2016/17, Bigben Interactive a affiché un chiffre d'affaires de 208,1 M€ (+2,9 % yoy), en ligne avec la guidance communiquée par le groupe. Cette progression sur l'ensemble de l'exercice a été rendue possible grâce à une très forte croissance du T4 (+30,7 % yoy) notamment grâce au Gaming (+103,4 % yoy au T4). Ce niveau d'activité permet ainsi à Bigben Interactive de confirmer son objectif d'afficher une MOC 2016/17 supérieure à 5,0 % et d'attendre pour 2017/18 une nouvelle progression des revenus accompagnée d'une hausse de la rentabilité (supérieure à 7,0 % du CA). Suite à cette publication, nous conservons nos estimations de croissance et de rentabilité. Opinion Achat maintenue avec un TP à 7,50 €.

**Les accessoires tirent la croissance**

Au titre de l'exercice 2016/17, Bigben Interactive a publié un chiffre d'affaires de 208,1 M€, légèrement en dessous de nos attentes mais conforme à la guidance communiquée par le groupe.

Cette hausse des revenus provient de la forte croissance du Gaming mais également de l'activité Mobile, avec dans le détail :

- le Gaming qui affiche une progression de +8,2 % yoy sur l'exercice, à 69,7 M€, portée principalement par les Accessoires avec 1/ un grand succès de la manette REVOLUTION Pro Controller (près de 200 000 unités déjà écoulées) 2/ le très bon démarrage des accessoires pour la console Nintendo SWITCH™. Le segment Accessoires a ainsi progressé de +17,3 % yoy. Concernant l'Édition, le groupe a affiché sur 2016/17 une hausse décevante de seulement +1,2 % yoy, et ce malgré la sortie de WRC6 (en octobre 2016) ce qui s'explique par un effet de base difficile ;
- le Mobile représente toujours plus de la moitié des ventes avec un chiffre d'affaires de 105,5 M€, en hausse de +3,6 % yoy. Avec près de 30 % en valeur sur le marché français, Force Glass™ a su s'imposer comme une référence en terme de protection d'écrans pour smartphones permettant ainsi de dynamiser ce segment accompagné par le succès de l'iPhone 7 et du Samsung® Galaxy S7-S8 ;
- l'Audio est en recul de -8,2 % yoy (32,9 M€) subissant un effet de base exigeant comparé aux années précédentes, activité qui affichait régulièrement une croissance à deux chiffres. Dans un marché particulièrement concurrentiel, cette baisse masque cependant les ventes de produits Thomson® (+40,4 % yoy) dont le contrat a été prolongé jusqu'en 2020.

Cette bonne dynamique de croissance permet à Bigben Interactive de confirmer sa guidance d'afficher une MOC 2016/17 supérieure à 5,0 %, et ce notamment grâce à la bonne progression de la distribution digitale (+18,5 % yoy en 2016/17) dont les marges tirent la rentabilité du groupe.

**Poursuite de la tendance en 2017/18 : Opinion Achat maintenue**

Suite à cette publication, nous conservons nos estimations de croissance et de rentabilité notamment grâce au Gaming (Édition et Accessoires).

Après mise à jour de notre modèle, la valorisation de Bigben Interactive ressort inchangée à 7,50 € par titre. Opinion Achat maintenue.

## Avertissements importants

### Définition des opinions et objectifs de cours de Genesta Equity Research

Les opinions mentionnées par Genesta Equity Research traduisent la performance absolue attendue, à un horizon compris entre 6 et 12 mois, pour chaque valeur considérée, et ce, en monnaie locale.

<b>1. Achat fort</b>	Le titre devrait réaliser une performance absolue supérieure à +25 %
<b>2. Achat</b>	Le titre devrait réaliser une performance absolue comprise entre +10 % et +25 %
<b>3. Neutre</b>	Le titre devrait évoluer entre +10 % et -10 %
<b>4. Vente</b>	Le titre devrait réaliser une contre performance absolue comprise entre -10 % et -25 %
<b>5. Vente fort</b>	Le titre devrait réaliser une contre performance absolue supérieure à -25 %

Le détail des méthodes appliquées par Genesta Equity Research pour la détermination de ses objectifs de cours est disponible sur le site Internet [www.genesta-finance.com](http://www.genesta-finance.com).

### Détection de conflits d'intérêts potentiels

Participation de l'analyste, de Genesta et/ou de ses salariés au capital de l'émetteur	Participation de l'émetteur au capital de Genesta	Autres intérêts financiers importants entre l'émetteur et Genesta	Existence d'un contrat de teneur de marché ou d'apporteur de liquidité entre l'émetteur et Genesta	Rémunération de Genesta par l'émetteur au titre de l'établissement de la présente analyse financière	Rémunération de Genesta par l'émetteur au titre d'autres prestations que l'établissement de la présente analyse financière	Communication de l'analyse financière à l'émetteur préalablement à sa diffusion
Non	Non	Non	Non	Non	Oui *	Non

\* : Prestations correspondant à l'établissement du Document de Référence de l'émetteur.

Prestations de conseil auprès de l'émetteur dans le cadre de l'offre sur Modelabs

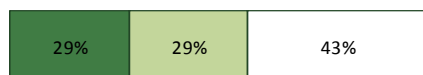
En qualité de Conseiller en Investissements Financiers, membre de l'ACIFTE, Genesta se réfère aux modalités administratives et organisationnelles définies par cette association pour son fonctionnement interne, en particulier dans le respect du Code de Bonne Conduite défini par l'ACIFTE et des Procédures prévues par l'ACIFTE en matière de gestion des conflits d'intérêts. Des procédures internes à Genesta définissent par ailleurs certains aspects complémentaires au fonctionnement des activités d'analyse financière. Des informations supplémentaires peuvent être obtenues sur simple demande écrite adressée à la société Genesta quant à ces règles de fonctionnement.

### Changement d'opinion et/ou d'objectif de cours relatifs à la valeur au cours des 12 derniers mois

Date	Opinion	Objectif de cours
25 avril 2017	Flash Valeur <b>Achat</b>	<b>7,50 €</b>
24 janvier 2017	Flash Valeur <b>Achat</b>	<b>7,50 €</b>
23 novembre 2016	Etude Semestrielle <b>Achat</b>	<b>7,50 €</b>
25 octobre 2016	Flash Valeur <b>Achat</b>	<b>7,00 €</b>
26 juillet 2016	Flash Valeur <b>Achat</b>	<b>6,00 €</b>

### Répartition des opinions

Répartition des opinions sur l'ensemble des valeurs suivies par Genesta



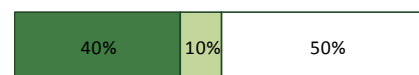
■ Achat Fort ■ Achat □ Neutre ■ Vente ■ Vente Fort

Répartition des opinions sur les valeurs suivies par Genesta au sein d'un même secteur d'activité



■ Achat Fort □ Achat □ Neutre ■ Vente ■ Vente Fort

Répartition des opinions sur les valeurs pour lesquelles Genesta a fourni des prestations de services



■ Achat Fort □ Achat □ Neutre ■ Vente ■ Vente Fort

## Avertissement complémentaire

---

Les informations présentées dans les pages précédentes restent partielles. Elles ne peuvent être considérées comme ayant une valeur contractuelle.

Cette publication a été rédigée par Genesta et est délivrée à titre informatif. Elle ne constitue en aucun cas un ordre d'achat ou de vente de la (les) valeur(s) mobilière(s) qui y est (sont) mentionnée(s). Elle est destinée aux investisseurs professionnels et ne constitue en aucun cas une décision d'investissement. De ce fait, ni Genesta, ni ses dirigeants, ni ses employés ne peuvent être tenus responsables d'une quelconque décision d'investissement.

Les informations, estimations et commentaires exprimés dans cette étude proviennent de sources jugées dignes de foi. Toutefois, Genesta n'en garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité, ni la fiabilité. Ainsi, sa responsabilité, ni celle de ses dirigeants, ni de ses employés, ne pourrait être engagée d'aucune manière à ce titre. Les opinions, appréciations, estimations et prévisions contenues dans cette publication reflètent le jugement de Genesta à la date mentionnée en première page du document, et peuvent ultérieurement faire l'objet de modifications ou d'abandons sans préavis, ni notification.

Cette publication ne peut être diffusée auprès de personnes soumises à certaines restrictions. Ainsi, en particulier, au Royaume-Uni, seules les personnes considérées comme 'personnes autorisées ou exemptées' selon le 'Financial Services Act 1986' du Royaume-Uni, ou tout règlement passé en vertu de celui-ci ou les personnes telles que décrites dans la section 11 (3) du 'Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemption) order 1997' peuvent avoir accès à la publication ci-présente. Celle-ci ne saurait être distribuée ou communiquée, directement ou indirectement, à tout autre type de personne. Toute personne qui viendrait à être en possession de cette publication doit s'informer et respecter de telles restrictions. De même, cette publication ne peut être diffusée aux Etats-Unis ni à ses ressortissants. La (les) valeur(s) mobilière(s) faisant l'objet de cette publication n'a (n'ont) pas été enregistrée(s) auprès de la Securities and Exchange Commission et envoyer cette étude à un résident des États-Unis est interdit.

Il est possible que Genesta ait conclu avec l'émetteur sur lequel porte l'analyse financière un contrat en vue de rédiger et diffuser une (ou plusieurs) publication(s), laquelle (lesquelles) a (ont) été relue(s) par celui-ci. Toutefois, le cas échéant, cette publication pourra être réalisée par Genesta de façon indépendante, conformément à la déontologie et aux règles de la profession.

Cette publication reste la propriété de Genesta et ne peut être reproduite ou diffusée sans autorisation préalable de Genesta.