

Date de première diffusion : 25 juillet 2017

Bigben Interactive

Un très bon début d'exercice 2017/18

Bigben Interactive a publié un chiffre d'affaires T1 2017/18 de 47,1 M€, en forte progression de +23,9 %. Cette excellente performance a été tirée par le fort dynamisme des ventes des Accessoires de Gaming, en progressions de +141 % à 9,6 M€, ce qui a permis de compenser le net repli de l'Édition qui affiche près de -39 % à 2,7 M€. Le segment Mobile enregistre également une bonne performance de +17,3 % à 26,7 M€ ainsi que l'Audio, en hausse de +8,2 % à 5,7 M€. Cette publication nous permet d'ajuster légèrement à la hausse nos estimations de croissance à court et moyens termes. Suite à la mise à jour de notre modèle, notre objectif de cours ressort à 9,70 € par titre avec une Opinion Neutre, compte tenu de la forte appréciation du titre au cours de ces trois derniers mois (+56,2 %).

Opinion	3. Neutre
Cours (clôture au 25 juillet 2017)	9,73 €
Objectif de cours	9,70 € (-0,3 %)

Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	BGBN.PA / BIG:FP
Capitalisation boursière	177,3 M€
Valeur d'entreprise	164,4 M€
Flottant	98,1 M€ (55,3 %)
Nombre d'actions	18 222 539
Volume quotidien	309 572 €
Taux de rotation du capital (1 an)	45,22%
Plus Haut (52 sem.)	9,77 €
Plus Bas (52 sem.)	5,01 €

Performances

Absolute	1 mois	6 mois	12 mois
	+0,0 %	+53,8 %	+75,0 %



Actionnariat

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

Agenda

Chiffre d'affaires T2 2017/18 publiés le 23 octobre 2017

Chiffres Clés

	2015/16	2016/17	2017/18E	2018/19E	2019/20E
CA (M€)	202,2	208,1	238,4	265,3	289,6
Evolution (%)	9,4%	2,9%	14,6%	11,2%	9,2%
EBE (M€)	16,4	20,6	31,3	36,4	40,6
ROP (M€)	7,3	10,6	19,4	23,1	26,1
Marge op. (%)	3,6%	5,1%	8,1%	8,7%	9,0%
Res. Net. Pg (M€)	3,9	8,9	14,5	16,7	18,3
Marge nette (%)	1,9%	4,3%	6,1%	6,3%	6,3%
BPA	0,24	0,50	0,91	1,04	1,14

Ratios

	2015/16	2016/17	2017/18E	2018/19E	2019/20E
VE / CA	0,5	0,8	0,7	0,6	0,5
VE / EBE	5,7	8,0	5,7	4,5	3,8
VE / ROP	12,9	15,6	9,2	7,1	5,8
P / E	17,1	16,9	12,2	10,6	9,7
Gearing (%)	25%	11%	1%	-8%	-14%
Dette nette / EBE	1,7	0,6	0,0	-0,4	-0,6
RCE (%)	4,1%	5,6%	10,1%	11,5%	12,4%

Une guidance revue à la hausse

Bigben Interactive a affiché, au titre du T1 2017/18, un chiffre d'affaires de 47,1 M€ en forte croissance de 23,9 %. Cette hausse notoire des revenus a été principalement tirée par les Accessoires de Gaming, le Mobile et l'Audio, avec dans le détail :

- le Gaming qui affiche une forte croissance de 47,2 % au 1^{er} trimestre grâce au succès des Accessoires de Gaming (+141 %), notamment les accessoires liés à la sortie de la Nintendo SWITCH mais également à la poursuite des ventes de la manette REVOLUTION Pro Controller. L'Édition affiche quant à elle une performance décevante de -39 % en raison d'un effet de base négatif, principalement lié au lancement de Sherlock Holmes l'année précédente (effet calendaire de sorties). A noter cependant la progression de +22 % des ventes digitales qui représentent aujourd'hui plus de la moitié du chiffre d'affaires de l'Édition ;
- le Mobile, principale source de revenus du groupe, est en hausse de +17,3 % à 26,7 M€, soutenu par les ventes de Force Glass (protection d'écran), produits qui se sont écoulés à plus d'un million d'exemplaires. La sortie des Samsung Galaxy S8, J3 et J5 doit permettre de maintenir cette bonne dynamique.
- l'Audio retrouve le chemin de la croissance avec une amélioration de +8,2 % des ventes à 5,7 M€, croissance qui a principalement été boostée par la gamme Thomson développée par Bigben.

Cette bonne publication au T1 2017/18 permet à Bigben de rehausser légèrement sa guidance de chiffre d'affaires 2017/18 entre 235 M€ et 245 M€. Nous estimons ces objectifs atteignables compte tenu du lancement d'Outcast et de WRC7 sur la période et sous réserve d'un bon T3 où les enjeux de la saisonnalité y sont historiquement importants.

Une bonne tendance 2017/18 à confirmer : Opinion Neutre

Cette publication nous permet de revoir légèrement à la hausse nos prévisions de croissance à court et moyen termes tout en conservant nos hypothèses de niveaux de rentabilité. Par ailleurs, Bigben a annoncé la prise de participation minoritaire de 24,99 % au capital du studio Kylotonn (notamment en charge du développement de WRC, TT Isle of Man ou encore FlatOut 4). Après mise à jour de notre modèle, la valorisation de Bigben Interactive ressort à 9,70 € par titre. Opinion Neutre.

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.

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

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

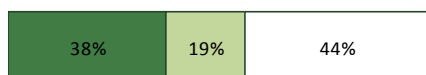
En qualité de Conseiller en Investissements Financiers, membre de l'ACIFTE, Genesta se réfère aux modalités administratives et organisationnelles définies par cette association pour son fonctionnement interne, en particulier dans le respect du Code de Bonne Conduite défini par l'ACIFTE et des Procédures 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

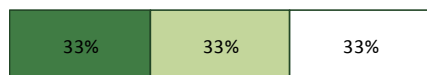
Date	Opinion	Objectif de cours
25 Juillet 2017	Flash Valeur Neutre	9,70 €
1 ^{er} juin 2017	Etude Annuelle Achat	9,20 €
25 avril 2017	Flash Valeur Achat	7,50 €
24 janvier 2017	Flash Valeur Achat	7,50 €
23 novembre 2016	Etude Semestrielle Achat	7,50 €
25 octobre 2016	Flash Valeur Achat	7,00 €
26 juillet 2016	Flash Valeur Achat	6,00 €

Répartition des opinions

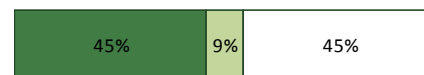
Répartition des opinions sur l'ensemble des valeurs suivies par Genesta



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



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



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

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

■ 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.