

Date de première diffusion : 24 janvier 2017

Bigben Interactive

Des guidances confirmées malgré un T3 au ralenti

Bigben Interactive a publié un chiffre d'affaires T3 2016/17 de 71,9 M€, légèrement inférieur à nos attentes, marquant une décroissance mesurée de -3,4 % yoy. Une nouvelle fois, le groupe a fait face à une base de comparaison difficile, notamment 1/ sur le Gaming, le T3 de l'exercice précédent ayant bénéficié de WRC 5 sur les consoles d'ancienne et de nouvelle génération et 2/ sur l'Audio. Néanmoins, il est important de noter que les Accessoires Gaming (+8,7 % yoy) ont retrouvé des couleurs grâce à la manette Revolution Pro pour PS4. Enfin, le Mobile a progressé légèrement de +0,5 % yoy. Cette publication ne remet pas en cause la guidance 2016/17 (CA entre 200 M€ et 210 M€ et MOC d'au moins 5 %), le T4 étant attendu en forte progression. Nous conservons nos estimations. TP 7,50 €. Achat.

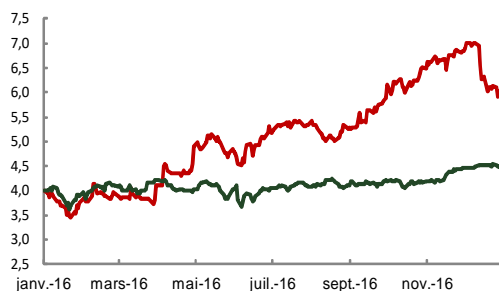
Opinion **2. Achat**
Cours (clôture au 24 janvier 2016) **6,24 €**
Objectif de cours **7,50 € (+20,1 %)**

Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	BGBN.PA / BIG:FP
Capitalisation boursière	113,7 M€
Valeur d'entreprise	133,2 M€
Flottant	62,9 M€ (55,3 %)
Nombre d'actions	18 222 539
Volume quotidien	188 321 €
Taux de rotation du capital (1 an)	42,89%
Plus Haut (52 sem.)	7,01 €
Plus Bas (52 sem.)	3,45 €

Performances

Absolute	1 mois	6 mois	12 mois
	-13,0 %	+13,8 %	+48,8 %



— Bigben Interactive — CAC All-Tradable (rebasé)

Actionnariat

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

Agenda

Chiffre d'affaires FY 2016/17 publié le 24 avril 2017

Un effet de base toujours défavorable sur le T3

Au titre du T3 2016/17, Bigben Interactive a présenté une légère décroissance de -3,4 % yoy, portant les revenus de la période à 71,9 M€. A l'image du T2, le recul des revenus provient principalement d'une base de comparaison défavorable sur le Gaming et l'Audio. Dans le détail :

- le Gaming a affiché une dynamique contrastée (-4,1 % yoy à 24,8 M€) avec 1/ une baisse de l'Édition (7,2 M€ de CA), le jeu WRC 5 ayant été édité pour les consoles d'ancienne et de nouvelle génération alors que l'édition WRC 6, sortie en 2016/17, est uniquement compatible avec les consoles de nouvelle génération et 2/ une progression des Accessoires de +8,7 % yoy, à 13,2 M€, grâce à la sortie de la manette Revolution Pro sous licence Sony PS4 dont 30 000 pièces ont été vendues en décembre 2016. Enfin, la Distribution de jeux tiers atteint 4,4 M€ grâce au jeu Final Fantasy XV ;
- le Mobile a affiché une progression de +0,5 % yoy sur le T3, notamment grâce aux protégés écrans renforcés Force Glass développés par Bigben Interactive. Le pôle a ainsi généré un chiffre d'affaires de 32,0 M€ sur la période ;
- l'Audio a également été confronté à une base de comparaison difficile, notamment sur les tours et a affiché un chiffre d'affaires de 15,1 M€, en recul de -9,7 % yoy. Néanmoins, les ventes des produits sous licence Thomson ont continué de progresser (+49,2 % yoy).

Une forte croissance attendue sur le dernier trimestre

Après 9 mois d'exercice marqués par un recul d'activité de -3,8 % yoy, le groupe anticipe un fort rebond de la croissance sur le T4, porté par 1/ l'Édition (2Dark et Flat-Out), le lancement de WRC 6 à l'international et le réassort de The Voice, 2/ l'accélération du déploiement de la manette Revolution Pro dont 100 000 exemplaires seront livrés avant fin mars 2017 et 3/ la poursuite du développement d'accessoires pour les Smartphones Apple, Samsung et Huawei.

Guidance 2016/17 confirmée : Opinion Achat maintenue

Pour l'ensemble de l'exercice, Bigben Interactive confirme sa guidance 2016/17, à savoir réaliser un CA compris entre 200 M€ et 210 M€ assorti d'une MOC supérieure à 5 %.

Suite à cette publication, nous conservons nos estimations et notre objectif de cours de 7,50 €. Opinion Achat.

Chiffres Clés

	2014/15	2015/16	2016/17E	2017/18E	2018/19E
CA (M€)	184,9	202,2	211,2	235,1	257,4
Evolution (%)	3,7%	9,4%	4,4%	11,3%	9,5%
EBE (M€)	8,5	16,4	23,3	30,9	35,3
ROP (M€)	1,6	7,3	12,7	19,1	22,4
Marge op. (%)	0,9%	3,6%	6,0%	8,1%	8,7%
Res. Net. Pg (M€)	-4,3	3,9	8,9	13,4	15,7
Marge nette (%)	-2,3%	1,9%	4,2%	5,7%	6,1%
BPA	-0,27	0,24	0,55	0,83	0,98

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	5,7	4,1	3,4
VE / ROP	NS	12,9	10,5	6,6	5,4
P / E	NS	17,1	12,8	8,5	7,2
Gearing (%)	38%	25%	17%	9%	5%
Dettes nette / EBE	8,2	4,6	3,3	2,4	1,9
RCE (%)	4,5%	3,8%	6,7%	9,8%	10,9%

Genesta dispose du statut de Conseiller en Investissements Financiers et est membre de l'ACIFTE (Numéro ORIAS : 13000591).

Voir avertissements importants en fin de document. Pour plus d'informations sur Genesta et ses procédures internes, se référer au site Internet www.genesta-finance.com.

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

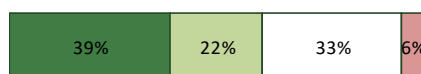
En qualité de Conseiller en Investissements Financiers, membre de l'ACIFTE, Genesta se réfère aux modalités administratives et organisationnelles définies par cette association pour son fonctionnement interne, en particulier dans le respect du Code de Bonne Conduite défini par l'ACIFTE et des Procédures 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
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 €
2 juin 2016	Etude Annuelle Achat	6,00 €

Répartition des opinions

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



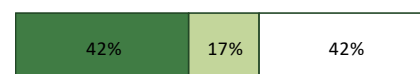
■ Achat Fort ■ Achat □ Neutre ■ Vente ■ Vente Fort

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



■ 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

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.