

Date de première diffusion : 22 janvier 2019

## Bigben Interactive

### Les « Jeux » en renfort

Au titre du T3 2018/19, Bigben Interactive a publié un CA en très légère croissance de +0,3 % yoy à 80,3 M€. Le groupe parvient à maintenir un niveau d'activité stable, soutenu par le département Gaming (+14,9 % yoy) et ce, malgré un environnement de marché peu favorable (en France notamment). Les activités Mobile et Audio enregistrent quant à elles des replis respectifs de -4,8 % et -13,0 % sur la période, pénalisées par des conditions de marché atones et une actualité sectorielle moins dense qu'en 2017/18. Après mise à jour de notre modèle, notre objectif de cours ressort à 14,50 € par titre. Opinion Achat Fort maintenue, compte tenu de la sanction importante infligée au titre ces derniers mois (-16,1 % depuis 6 mois).

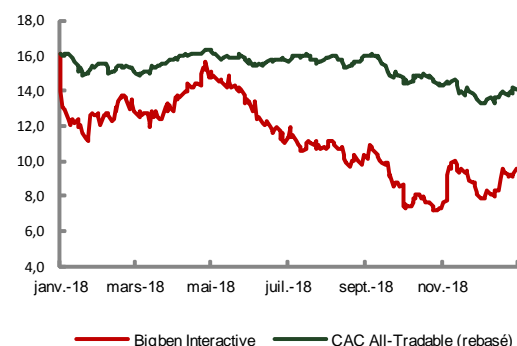
**Opinion** **1. Achat Fort**  
**Cours (clôture au 21/01/19)** **9,45 €**  
**Objectif de cours** **14,50 € (+53,4 %)**

#### Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	BGBN.PA / BIG:FP
Capitalisation boursière	184,3 M€
Valeur d'entreprise	216,3 M€
Flottant	101,4 M€ (55 %)
Nombre d'actions	19 500 119
Volume quotidien	310 932 €
Taux de rotation du capital (1 an)	43,70%
Plus Haut (52 sem.)	15,58 €
Plus Bas (52 sem.)	7,12 €

#### Performances

Absolue	1 mois	6 mois	12 mois
	+16,7 %	-16,1 %	-41,2 %



#### Actionariat

Flottant : 57,7 % ; Bolloré Group : 20,2 % ;  
 AF Invest : 13,4 % ; Quaero Capital : 8,7 %

#### Agenda

CA FY 2018/19 publié le 23 avril 2019

#### Chiffres Clés

	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20E	2020/21E
CA (M€)	208,1	245,4	246,4	280,6	322,8
Evolution (%)	2,9%	17,9%	0,4%	13,9%	15,0%
EBE (M€)	20,6	29,7	41,5	55,0	70,4
ROC (M€)	11,0	16,4	21,7	25,5	36,5
Marge op. (%)	5,3%	6,7%	8,8%	9,1%	11,3%
Res. Net. Pg (M€)	9,0	8,9	16,1	18,8	26,7
Marge nette (%)	4,3%	3,6%	6,5%	6,7%	8,3%
BPA	0,50	0,49	0,87	1,02	1,45

#### Ratios

	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20E	2020/21E
VE / CA	0,6	1,0	0,9	0,7	0,6
VE / EBE	6,0	8,1	5,2	3,7	2,7
VE / ROP	11,7	16,2	10,3	8,0	5,1
P / E	12,3	25,8	11,5	9,8	6,9
Gearing (%)	11%	7%	21%	12%	2%
Dette nette / EBE	0,6	0,3	0,8	0,4	0,0
RCE (%)	5,6%	8,4%	8,7%	11,2%	15,3%

#### Un T3 porté par l'activité « Jeux »

Au titre du T3 2018/19, Bigben Interactive a enregistré un CA de 80,3 M€, en très légère hausse de +0,3 % yoy. En dépit d'un environnement économique peu porteur en France, le groupe est toutefois parvenu à maintenir un niveau de ventes stable, porté notamment par la bonne dynamique de la division Jeux. Dans le détail :

- Le département Gaming enregistre un volume d'affaires de 31,6 M€, en progression de +14,9 % yoy, dopé par le segment Jeux qui voit son chiffre d'affaires croître de +67,6 % à 12,4 M€ et ce, compte tenu de l'accélération des ventes digitales (65 % du CA Jeux au T3). A noter que les ventes d'Accessoires sont elles en léger repli de -4,6 % à 19,2 M€, évolution pénalisée par un effet de base défavorable (ventes soutenues de manettes Nacon lors de l'exercice 2017/18).
- Le segment Mobile affiche un retrait de -4,8 % yoy à 34,5 M€ au regard d'un environnement de marché moins dynamique qu'escompté. Cette baisse de l'activité est toutefois bien plus faible qu'au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice en cours.
- L'activité Audio génère un CA de 14,2 M€ en déclin de -13,0 %, mise à mal une nouvelle fois par des conditions de marché atones sur la période.

Cette publication est par ailleurs l'occasion pour le management de réitérer ses objectifs annuels 2018/19 à savoir un niveau de CA compris entre 240 M€ et 255 M€ ainsi qu'une marge opérationnelle courante située entre 8,7 % et 9,0 %.

#### Opinion Achat Fort

Suite à cette publication, nous ajustons à la baisse nos prévisions de CA 2018/19 à 246,4 M€ et ce, compte tenu d'un T3 2018/19 en deçà de nos attentes. La fin d'exercice 2018/19 devrait vraisemblablement être portée par 1/ le Gaming, via le lancement de nouveaux accessoires, dont la manette *Revolution Unlimited Pro Controllersu PS4™* mais également, 2/ par le Mobile, soutenu par la mise en place effective du partenariat avec Orange en Espagne ainsi que par une actualité sectorielle favorable aux produits de la gamme Force® (sorties prochaines de smartphones premium Samsung). En ce qui concerne la rentabilité, nous maintenons nos prévisions de profitabilité en valeur relative, confiants dans l'évolution positive du mix produits du groupe.

Après mise à jour de notre modèle, notre TP ressort à 14,50 € par titre. Nous réitérons notre Opinion Achat Fort sur la valeur compte tenu de la sanction importante infligée au titre ces derniers mois (-16,1 % depuis 6 mois).

## 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 récurrentes correspondant à l'établissement du Document de Référence de l'émetteur. Prestations de conseil pour le rachat de Modelabs, pour des opérations de financement auprès de BPI France et pour les rachats de Cyanide et d'Eko Software.

En qualité de Conseiller en Investissements Financiers, membre de la CNCIF, 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 la CNCIF et des Procédures prévues par la CNCIF 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
22 janvier 2019	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>14,50 €</b>
28 novembre 2018	Etude Semestrielle <b>Achat Fort</b>	<b>15,50 €</b>
23 octobre 2018	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>14,50 €</b>
4 octobre 2018	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>17,00 €</b>
25 septembre 2018	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>17,00 €</b>
24 juillet 2018	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>17,40 €</b>
29 mai 2018	Flash Valeur <b>Achat</b>	<b>17,40 €</b>

### Répartition des opinions

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



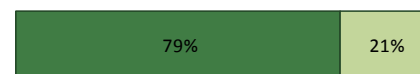
■ Achat Fort ■ Achat □ Neutre ■ Vente ■ Vente Fort

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.