

Date de première diffusion : 26 avril 2016

Bigben Interactive

Dépasse sa guidance de chiffre d'affaires

Sur l'ensemble de l'exercice 2015/16, Bigben Interactive a affiché un chiffre d'affaires de 202,4 M€ (+9,4 % yoy), supérieur à nos attentes et à la guidance communiquée par le groupe. Cette bonne dynamique provient de la progression de l'ensemble des activités mais plus particulièrement du Gaming (doublement du CA de l'Edition) et de l'Audio (+14,2 % yoy). Ce niveau d'activité permet ainsi à Bigben Interactive de confirmer son objectif d'afficher une MOC 2015/16 supérieure à 3 % et d'attendre pour 2016/17 une nouvelle progression des revenus accompagnée d'une hausse de la rentabilité. Suite à cette publication, nous conservons nos estimations de croissance mais rehaussons nos attentes en matière de rentabilité. Opinion Achat maintenue avec un TP de désormais à 5,00 € (vs. 4,50 €).

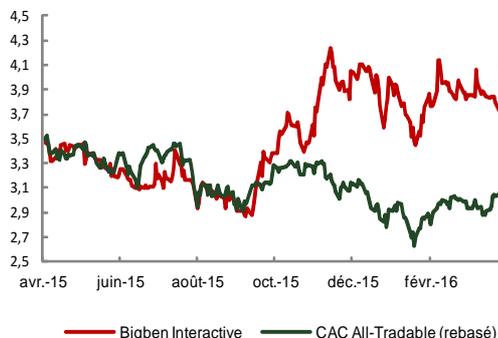
Opinion	2. Achat
Cours (clôture au 25 avril 2016)	4,10 €
Objectif de cours	5,00 € (+21,9 %)

Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	BGBN.PA / BIG:FP
Capitalisation boursière	68,8 M€
Valeur d'entreprise	97,9 M€
Flottant	42,9 M€ (62,3 %)
Nombre d'actions	16 784 709
Volume quotidien	123 247 €
Taux de rotation du capital (1 an)	46,38%
Plus Haut (52 sem.)	4,24 €
Plus Bas (52 sem.)	2,87 €

Performances

Absolute	1 mois	6 mois	12 mois
	+7,6 %	+21,6 %	+18,1 %



Actionnariat

Flottant : 62,3 % ; Bolloré Group : 22,1 % ;
AF Invest : 15,6 %

Agenda

Résultats FY 2015/16 publiés le 30 mai 2016

Chiffres Clés

	2013/14	2014/15	2015/16E	2016/17E	2017/18E
CA (M€)	178,3	184,9	202,2	210,7	217,2
Evolution (%)	9,0%	3,7%	9,4%	4,2%	3,1%
EBE (M€)	11,5	8,5	14,4	16,3	21,0
ROP (M€)	0,0	1,6	7,1	9,5	14,3
Marge op. (%)	0,0%	0,9%	3,5%	4,5%	6,6%
Res. Net. Pg (M€)	2,5	-4,3	7,0	9,3	13,9
Marge nette (%)	1,4%	-2,3%	3,5%	4,4%	6,4%
BPA	0,15	-0,27	0,44	0,58	0,87

Ratios

	2013/14	2014/15	2015/16E	2016/17E	2017/18E
VE / CA	1,0	0,5	0,5	0,5	0,4
VE / EBE	14,7	11,5	7,3	6,2	4,6
VE / ROP	NS	60,5	14,7	10,6	6,8
P / E	50,9	NS	9,6	7,2	4,8
Gearing (%)	40%	38%	34%	29%	24%
Dette nette / EBE	6,2	10,0	6,1	5,5	4,0
RCE (%)	0,1%	4,6%	4,3%	5,4%	7,5%

L'Edition tire la croissance et la rentabilité

Au titre de l'exercice 2015/16, Bigben Interactive a publié un chiffre d'affaires de 202,2 M€, supérieur à nos attentes et à la guidance communiquée par le groupe (195 M€). Cette hausse des revenus provient de la croissance de toutes les activités du groupe, avec dans le détail :

- le Gaming a affiché une progression de +16,4 % yoy, à 64,4 M€, porté exclusivement par l'Edition dont les ventes ont doublé sur la période pour atteindre 24,3 M€ (notamment grâce à WRC 5). Les Accessoires ont, quant à eux, marqué un recul de -7,5 % yoy, à 30,6 M€, les systèmes fermés des dernières consoles freinant le marché des accessoires tiers ;
- le Mobile a représenté plus de la moitié des ventes avec un chiffre d'affaires de 101,8 M€, en hausse de +3,9 % yoy. Malgré un marché mature, le groupe a été en mesure de générer de la croissance notamment grâce aux accessoires haut de gamme ;
- l'Audio a réussi une nouvelle fois à afficher une croissance à deux chiffres, avec un chiffre d'affaires de 36,0 M€ (+14,2 % yoy), notamment grâce aux gammes de produits Thomson et aux produits Bluetooth. Toutefois, il faut noter que sur le T4 les ventes ont reculé de -7,1 % en raison d'un effet de base défavorable.

Cette bonne dynamique de croissance, notamment celle liée à la progression de l'Edition (marges élevées, notamment en distribution digitale), permet à Bigben Interactive de confirmer sa guidance d'afficher une MOC 2015/16 supérieure à 3 %.

Poursuite de la bonne tendance en 2016/17 : Opinion Achat maintenue

Suite à cette publication, nous conservons nos estimations de croissance mais rehaussons nos attentes en matière de rentabilité, confiants dans le potentiel d'appréciation des marges, notamment au vue du line-up de jeux vidéo de 2016/17 (6 lancements prévus), l'Edition affichant des niveaux de marge importants.

Pour 2016/17, le groupe se dit confiant dans la poursuite de la croissance sur chacun de ses métiers et prévoit une nouvelle hausse de la rentabilité.

Pour rappel, le groupe a annoncé fin mars la cession de sa participation dans Modelabs Mobile (49 %) pour 12 M€, payable en 3 fois jusque septembre 2017. La cession de cette participation non stratégique permet notamment de fortement réduire l'endettement du groupe.

Après mise à jour de notre modèle, la valorisation de Bigben Interactive ressort désormais à 5,00 € 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.

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

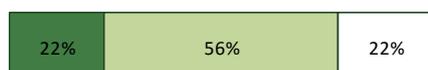
En qualité de Conseiller en Investissements Financiers, membre de l'ACIFTE, Genesta se réfère aux modalités administratives et organisationnelles définies par cette association pour son fonctionnement interne, en particulier dans le respect du Code de Bonne Conduite défini par l'ACIFTE et des Procédures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

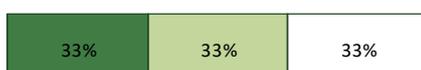
Date	Opinion	Objectif de cours
26 avril 2016	Flash Valeur Achat	5,00 €
27 janvier 2016	Flash Valeur Achat	4,50 €
25 novembre 2015	Etude Semestrielle Achat Fort	4,50 €
27 octobre 2015	Flash Valeur Achat Fort	4,50 €
28 juillet 2015	Flash Valeur Achat Fort	4,00 €

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



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.