

Date de première diffusion : 26 juillet 2016

Bigben Interactive

Bonne progression d'activité au T1

Au titre du T1 2016/17, Bigben Interactive a publié un chiffre d'affaires de 38,0 M€ (+9,5 % yoy), en ligne avec nos attentes. Outre une base de comparaison favorable, la hausse d'activité sur la période a été portée par l'ensemble des pôles avec 1/ le Gaming qui a affiché une progression de +14,3 % yoy tirée par l'Édition (CA de 4,5 M€, x7,4 vs. T1 2015/16), 2/ le Mobile ayant progressé de +7,6 % yoy notamment grâce aux produits premium et 3/ l'Audio (+9,6 % yoy) ayant bénéficié sur le T1 des bonnes tendances sur les gammes Thomson et Bigben Sound. Compte tenu de cette bonne performance en début d'exercice, le groupe confirme sa guidance 2016/17, à savoir un CA FY compris entre 200 M€ et 210 M€ assorti d'une MOC d'au moins 5 %. Nous conservons nos estimations. TP de 6,00 €. Achat.

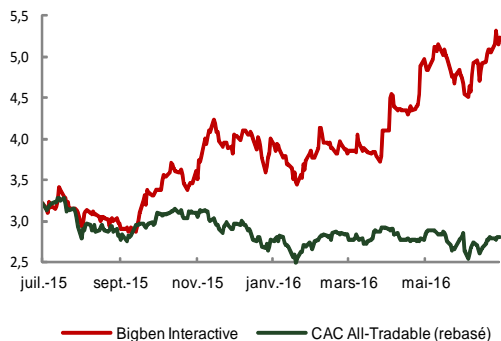
Opinion **2. Achat**
Cours (clôture au 26 juillet 2016) **5,34 €**
Objectif de cours **6,00 € (+12,3 %)**

Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	BGBN.PA / BIG:FP
Capitalisation boursière	97,3 M€
Valeur d'entreprise	104,3 M€
Flottant	61,9 M€ (63,6 %)
Nombre d'actions	18 222 539
Volume quotidien	140 755 €
Taux de rotation du capital (1 an)	37,46%
Plus Haut (52 sem.)	5,32 €
Plus Bas (52 sem.)	2,87 €

Performances

Absolute	1 mois	6 mois	12 mois
	+10,1 %	+30,8 %	+62,9 %



Actionnariat

Flottant : 63,6 % ; Bolloré Group : 22,1 % ;
 AF Invest : 14,3 %

Agenda

Chiffre d'affaires T2 2016/17 publié le 24 octobre 2016

Accélération de l'Édition

Bigben Interactive a affiché un chiffre d'affaires T1 2016/17 de 38,0 M€, en ligne avec nos attentes, affichant une hausse de +9,5 % yoy. Sur la période, la progression des revenus est à mettre aux crédits d'une base de comparaison favorable mais également des bonnes performances de chacun des pôles, dans le détail :

- le Gaming, malgré un recul des ventes d'Accessoires de -28,6 % yoy (à 4,0 M€), a progressé de +14,3 % yoy sur la période, grâce à la très forte croissance de l'Édition, portée notamment par la sortie de Sherlock Holmes et la progression des ventes digitales. Ainsi, l'Édition a atteint 4,5 M€ de revenus (x7,4 yoy) ;
- le Mobile a affiché une progression de +7,6 % yoy sur le trimestre, notamment grâce aux accessoires pour les Smartphones premium (iPhone 6, Samsung Galaxy S7,...) et aux protections écrans renforcés Force Glass développés par Bigben. Le pôle a ainsi généré un chiffre d'affaires de 22,7 M€ sur la période, soit près de 60 % des ventes du T1 ;
- l'Audio, malgré une base de comparaison devenant de plus en plus difficile, a une nouvelle fois affiché une progression notable de +9,2 % yoy, à 5,3 M€, toujours grâce à la licence Thomson et aux produits innovants Bigben Sound.

Par zone géographique, l'ensemble des territoires adressés par Bigben Interactive sont en croissance, avec la France (+8,4 % yoy), le Benelux (+2,8 % yoy), l'Allemagne (+29,5 % yoy) et les Autres Territoires (+12,0 % yoy).

Confirmation de la guidance 2016/17 : Opinion Achat maintenue

Pour la suite de l'exercice, le Gaming devrait continuer sa progression au sein du mix d'activités et ce, notamment grâce à la sortie au T3 de la majorité du line-up. Sur le T2, le groupe s'attend néanmoins à un effet de base important compte tenu la sortie au T2 2015/16 de WRC5 et Rugby World Cup, le T2 2016/17 ne bénéficiant que de la sortie de Sherlock Holmes sur le continent américain et de WRC 6 sur la dernière partie du trimestre. Sur les autres activités, le groupe compte soutenir ses ventes d'accessoires premium pour mobiles notamment grâce à la sortie probable d'un nouvel iPhone en septembre prochain. Sur l'Audio, le groupe devrait renouveler une partie de sa gamme Thomson afin de poursuivre sa prise de parts de marché.

Ces éléments permettent ainsi au groupe de confirmer sa guidance 2016/17, à savoir réaliser un CA compris entre 200 M€ et 210 M€ assorti d'une MOC supérieure à 5 %. Nous sommes confiants dans ces guidances compte tenu du succès des jeux en Édition et du surcroît de marge que cette activité apporte.

Nous conservons nos estimations. Opinion Achat avec un TP inchangé de 6,00 €.

Chiffres Clés

	2014/15	2015/16	2016/17E	2017/18E	2018/19E
CA (M€)	184,9	202,2	209,8	223,0	234,0
Evolution (%)	3,7%	9,4%	3,8%	6,3%	4,9%
EBE (M€)	8,5	16,4	21,9	27,0	29,8
ROP (M€)	1,6	7,3	11,4	15,9	18,1
Marge op. (%)	0,9%	3,6%	5,4%	7,1%	7,7%
Res. Net. Pg (M€)	-4,3	3,9	6,8	10,0	12,2
Marge nette (%)	-2,3%	1,9%	3,3%	4,5%	5,2%
BPA	-0,27	0,24	0,43	0,62	0,76

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	5,4	4,2	3,8
VE / ROP	NS	12,9	10,4	7,2	6,2
P / E	NS	17,1	14,2	9,7	8,0
Gearing (%)	38%	25%	18%	13%	10%
Dette nette / EBE	8,2	4,6	3,6	2,9	2,6
RCE (%)	4,5%	3,8%	6,4%	8,5%	8,9%

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

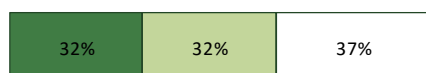
En qualité de Conseiller en Investissements Financiers, membre de l'ACIFTE, Genesta se réfère aux modalités administratives et organisationnelles définies par cette association pour son fonctionnement interne, en particulier dans le respect du Code de Bonne Conduite défini par l'ACIFTE et des Procédures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

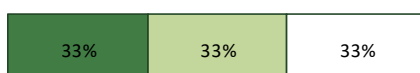
Date	Opinion	Objectif de cours
26 juillet 2016	Flash Valeur Achat	6,00 €
2 juin 2016	Etude Annuelle Achat	6,00 €
26 avril 2016	Flash Valeur Achat	5,00 €
27 janvier 2016	Flash Valeur Achat	4,50 €
25 novembre 2015	Etude Semestrielle Achat Fort	4,50 €

Répartition des opinions

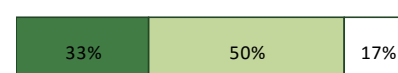
Répartition des opinions sur l'ensemble des valeurs suivies par Genesta



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.