

Date de première diffusion : 25 octobre 2016

Thomas DELHAYE

Analyste Financier
tdelhaye@genesta-finance.com
01.45.63.68.88

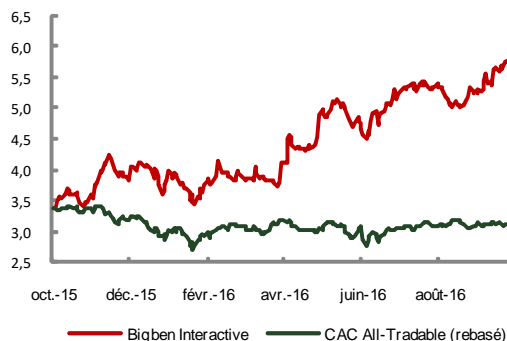
Opinion	2. Achat
Cours (clôture au 25 octobre 2016)	6,06 €
Objectif de cours	7,00 € (+15,5 %)

Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	BGBN.PA / BIG:FP
Capitalisation boursière	110,4 M€
Valeur d'entreprise	104,3 M€
Flottant	70,2 M€ (63,6 %)
Nombre d'actions	18 222 539
Volume quotidien	182 709 €
Taux de rotation du capital (1 an)	42,85%
Plus Haut (52 sem.)	5,86 €
Plus Bas (52 sem.)	3,38 €

Performances

Absolute	1 mois	6 mois	12 mois
	+16,7 %	+49,6 %	+82,0 %

**Actionnariat**

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

Agenda

Résultats S1 2016/17 publiés le 21 novembre 2016

Chiffres Clés

	2014/15	2015/16	2016/17E	2017/18E	2018/19E
CA (M€)	184,9	202,2	211,2	235,1	252,8
Evolution (%)	3,7%	9,4%	4,4%	11,3%	7,5%
EBE (M€)	8,5	16,4	23,3	30,9	34,7
ROP (M€)	1,6	7,3	12,7	19,1	22,0
Marge op. (%)	0,9%	3,6%	6,0%	8,1%	8,7%
Res. Net. Pg (M€)	-4,3	3,9	7,8	12,2	15,0
Marge nette (%)	-2,3%	1,9%	3,7%	5,2%	5,9%
BPA	-0,27	0,24	0,48	0,76	0,94

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	5,6	4,1	3,4
VE / ROP	NS	12,9	10,3	6,5	5,4
P / E	NS	17,1	14,2	9,0	7,4
Gearing (%)	38%	25%	18%	11%	6%
Dette nette / EBE	8,2	4,6	3,3	2,5	2,0
RCE (%)	4,5%	3,8%	7,1%	10,2%	10,8%

Bigben Interactive**Confirme ses guidances**

Bigben Interactive a publié un chiffre d'affaires S1 2016/17 de 84,9 M€, en ligne avec nos estimations, affichant une légère décroissance de -4,2 % yoy. Sur la période, le groupe a notamment fait face à une base de comparaison difficile sur 1 / le Gaming, notamment en Edition (-20,4 % yoy au S1) en raison d'un T2 2015/16 particulièrement dynamique et 2/ l'Audio (-6,3 % yoy au S1). Enfin, le Mobile a affiché une hausse de +5,7 % yoy sur le semestre, aidé par la sortie de l'iPhone 7 et du succès des gammes Force Glass. Malgré le recul au S1, le groupe confirme sa guidance 2016/17 (CA entre 200 M€ et 210 M€ et MOC d'au moins 5 %) aidée par la sortie au T4 de 2Dark et WRC6 aux USA, mais surtout d'une manette haut de gamme sous licence PS4. Nous relevons nos estimations. TP de 7,00 €.

Une base de comparaison difficile au T2

Bigben Interactive a affiché un chiffre d'affaires T2 2016/17 de 46,9 M€, en ligne avec nos attentes, affichant un recul de -13,0 % yoy. Le recul des revenus provient principalement d'une base de comparaison défavorable sur le Gaming et l'Audio. Toutefois, le repli a pu être limité par la hausse du Mobile. Dans le détail :

- le Gaming a fait face sur le T2 2016/17 à une base de comparaison difficile, notamment sur l'Edition, le T2 2015/16 ayant été marqué par la sortie de 2 jeux (WRC 5 et Rugby World Cup) au lieu d'un seul au T2 2016/17 (WRC 6). Les revenus du Gaming s'établissent ainsi sur la période à 11,6 M€ (dont 5,8 M€ en Edition) ;
- le Mobile a affiché une progression de +4,1 % yoy sur le trimestre, notamment grâce aux nouvelles gammes d'accessoires pour les Smartphones premium, dont le nouvel iPhone 7 et aux protèges écrans renforcés Force Glass développés par Bigben. Le pôle a ainsi généré un chiffre d'affaires de 27,8 M€ sur le T2 2016/17 ;
- l'Audio a également fait face à une base de comparaison élevée et a dégagé un chiffre d'affaires de 7,5 M€ sur le T2 2016/17, en repli de -14,8 % yoy. Néanmoins, les ventes des produits sous licence Thomson continuent de progresser (+56,0 % yoy).

Première manette pour un accessoiriste tiers sur la PS4 de Sony

Bigben Interactive a annoncé, le 20 octobre dernier, la sortie prochaine de la manette REVOLUTION Pro Controller sous licence PlayStation 4. Le groupe est ainsi le premier accessoiriste tiers à bénéficier de la licence PS4, les manettes étant jusqu'ici chasse gardée du japonais. Cette manette, dont le lancement est prévu au T4, devrait apporter à court et moyen termes un volume d'activité additionnel et une rentabilité significative.

Confirmation de la guidance 2016/17 : Opinion Achat maintenue

Pour le S1 2016/17, le groupe prévoit d'afficher un ROC similaire à celui de l'an dernier. Pour 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 %. Pour atteindre ces objectifs, le groupe compte notamment sur une forte activité au T4, tirée par la sortie en Edition de 2dark et WRC6 aux Etats-Unis et par la commercialisation de la manette Nacon REVOLUTION Pro Controller sous licence PS4.

Confiants dans le potentiel de la manette sous licence Sony PS4, nous relevons nos estimations à court et moyen termes. Opinion Achat avec un TP de 7,00 €.

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

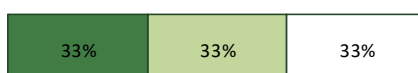
Date	Opinion	Objectif de cours
25 octobre 2016	Flash Valeur Achat	7,00 €
26 juillet 2016	Flash Valeur Achat	6,00 €
2 juin 2016	Etude Annuelle Achat	6,00 €
26 avril 2016	Flash Valeur Achat	5,00 €
27 janvier 2016	Flash Valeur Achat	4,50 €

Répartition des opinions

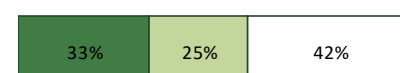
Répartition des opinions sur l'ensemble des valeurs suivies par Genesta



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.