

Date de première diffusion : 27 janvier 2016

Thomas DELHAYE
 Analyste Financier
 tdelhay@genesta-finance.com
 01.45.63.68.88

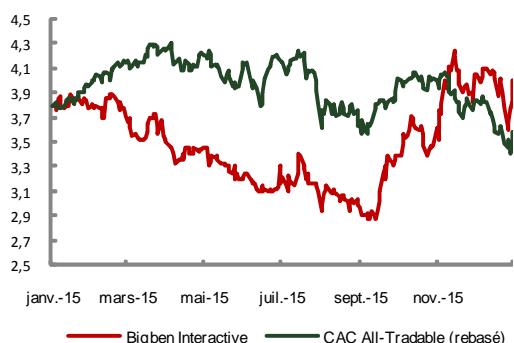
Opinion	2. Achat
Cours (clôture au 26 janvier 2016)	3,85 €
Objectif de cours	4,50 € (+16,9 %)

Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	BGBN.PA / BIG:FP
Capitalisation boursière	64,6 M€
Valeur d'entreprise	97,9 M€
Flottant	40,3 M€ (62,3 %)
Nombre d'actions	16 784 709
Volume quotidien	124 753 €
Taux de rotation du capital (1 an)	50,00%
Plus Haut (52 sem.)	4,24 €
Plus Bas (52 sem.)	2,87 €

Performances

Absolue	1 mois	6 mois	12 mois
	-1,2 %	+24,6 %	+5,5 %

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

Chiffre d'affaires T4 2015/16 publié le 25 avril 2016

Chiffres Clés

	2013/14	2014/15	2015/16E	2016/17E	2017/18E
CA (M€)	178,3	184,9	200,8	209,4	215,9
Evolution (%)	9,0%	3,7%	8,6%	4,3%	3,1%
EBE (M€)	11,5	8,5	13,7	14,3	15,1
ROP (M€)	0,0	1,6	6,5	7,6	8,4
Marge op. (%)	0,0%	0,9%	3,2%	3,6%	3,9%
Res. Net. Pg (M€)	2,5	-4,3	6,5	7,8	9,2
Marge nette (%)	1,4%	-2,3%	3,2%	3,7%	4,3%
BPA	0,15	-0,27	0,40	0,48	0,57

Ratios

	2013/14	2014/15	2015/16E	2016/17E	2017/18E
VE / CA	1,0	0,5	0,5	0,5	0,5
VE / EBE	14,7	11,5	7,3	6,9	6,6
VE / ROP	NS	60,5	15,5	13,0	11,9
P / E	50,9	NS	9,8	8,1	6,9
Gearing (%)	40%	38%	34%	31%	30%
Dette nette / EBE	6,5	10,5	6,8	6,7	6,4
RCE (%)	0,1%	4,6%	3,9%	4,3%	4,4%

Bigben Interactive**Confirmation des guidances de CA et de ROC**

Au titre du T3 2015/16, Bigben Interactive a publié un chiffre d'affaires en ligne avec nos attentes, de 74,4 M€, en hausse de +0,7 % yoy. Ce niveau d'activité attendu permet de confirmer la guidance de revenus FY de 195 M€. Sur la période, le Mobile a progressé de +1,6 % yoy, le Gaming a marqué un repli de -6,4 % yoy et ce, malgré la très bonne performance de l'Edition (+9,5 % yoy) et enfin, l'Audio a poursuivi sa bonne tendance en progressant de +11,6 % yoy. Pour le dernier trimestre, nous estimons ainsi que le groupe devrait être en mesure d'afficher un chiffre d'affaires similaire à celui du T4 2014/15. Du point de vue de la rentabilité, le groupe maintient également sa guidance, à savoir afficher un ROC supérieur à 3 %. Nous maintenons nos estimations. Opinion Achat (vs. Achat Fort) avec un TP inchangé de 4,50 €.

Le Mobile et l'Audio tirent la croissance

Bigben Interactive a publié un chiffre d'affaires T3 2015/16 conforme à nos attentes, de 74,4 M€, affichant une progression de +0,7 % yoy et ce, malgré une base de comparaison difficile (succès de Rugby 15 au T3 2014/15). Dans le détail :

- le Gaming a marqué un repli de -6,4 % yoy et ce, malgré la poursuite de la bonne tendance sur l'Edition (+9,5 % yoy grâce à WRC 5). Le recul provient essentiellement de la baisse de la Distribution sur la période (effet de base négatif) et de l'Accessoires (repli des ventes des casques Turtle Beach). Sur les 9 premiers mois de l'exercice, le pôle ressort néanmoins en hausse de +18,2 % yoy ;
- le Mobile a progressé de +1,6 % yoy sur le T3 2015/16 et ce, notamment grâce aux accessoires premium comme les protections d'écrans en verre trempé et les chargeurs par induction. Depuis le début de l'exercice, les revenus du Mobile ont progressé de +2,8 % yoy ;
- l'Audio a une nouvelle fois poursuivi sa progression sur la période en affichant une hausse de ses ventes de +11,6 %, notamment grâce aux gammes de produits Thomson (+19,3 % yoy sur 9 mois).

Sur les 9 premiers mois de l'exercice, le chiffre d'affaires s'établit ainsi à 163,0 M€, en progression de +10,3 % yoy.

Une dynamique de croissance rentable bien engagée : Opinion Achat

Dans son communiqué, Bigben Interactive a confirmé ses guidances FY 2015/16, à savoir afficher des revenus supérieurs à 195 M€ et une marge sur ROC supérieure à 3 %.

Nous sommes confiants dans les capacités du groupe à poursuivre sa phase de recovery, notamment grâce aux développements sur 1/ le Mobile avec le lancement de nouveaux produits, notamment des accessoires connectés, 2/ le Gaming, avec la montée en puissance de l'Edition et 3/ l'Audio, avec le lancement de nouveaux produits sous licences (Thomson et Rubik's Cube).

Du point de vue de la rentabilité, le groupe devrait, selon nous, être en mesure de faire progressivement remonter ses marges et ce, notamment grâce à l'évolution positive de l'Edition (et des ventes digitales) dans le mix d'activités.

Suite à cette publication, nous conservons nos estimations, qui restent à ce stade prudentes. Notre objectif de cours ressort inchangé à 4,50 €. Nous adoptons une Opinion Achat (vs. Achat Fort) après le rebond observé sur la dernière partie de l'année 2015.

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

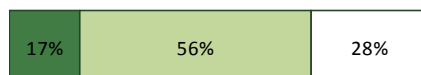
En qualité de Conseiller en Investissements Financiers, membre de l'ACIFTE, Genesta se réfère aux modalités administratives et organisationnelles définies par cette association pour son fonctionnement interne, en particulier dans le respect du Code de Bonne Conduite défini par l'ACIFTE et des Procédures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

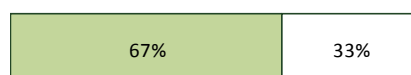
Date	Opinion	Objectif de cours
27 janvier 2016	Flash Valeur Achat	4,50 €
25 novembre 2015	Etude Semestrielle Achat Fort	4,50 €
27 octobre 2015	Flash Valeur Achat Fort	4,50 €
28 juillet 2015	Flash Valeur Achat Fort	4,00 €
28 mai 2015	Etude Annuelle Achat	4,00 €
21 avril 2015	Flash Valeur Achat	4,40 €

Répartition des opinions

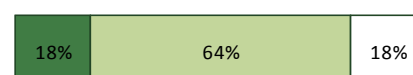
Répartition des opinions sur l'ensemble des valeurs suivies par Genesta



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.