

Date de première diffusion : 24 octobre 2017

Bigben Interactive

Un excellent premier semestre !

Bigben Interactive a publié un chiffre d'affaires T2 2017/18 de 62,9 M€, en forte progression de +34,2 %, largement au-dessus de nos attentes. Cette excellente performance a été tirée, comme attendu, par le fort dynamisme de la division Gaming, en hausse de +93,6 % à 22,5 M€. La bonne surprise provient de la forte hausse des activités Mobile et Audio avec des croissances respectives de +13,5 % et +18,6 %. Cette belle dynamique de croissance permet au groupe d'afficher un chiffre d'affaires semestriel de 110,0 M€, en forte progression de +29,6 %. Ces performances nous conduisent à ajuster à la hausse nos estimations de croissance à court et moyen termes. Suite à la mise à jour de notre modèle, notre objectif de cours ressort à 13,50 € par titre (Opinion Neutre).

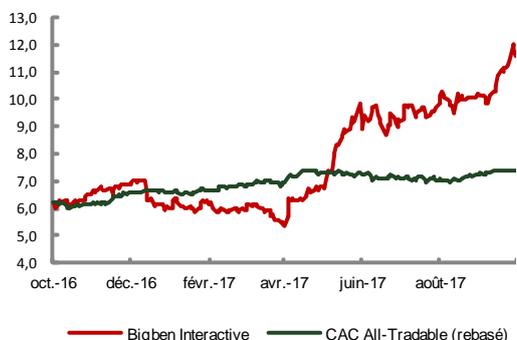
Opinion	3. Neutre
Cours (clôture au 24 octobre 2017)	12,78 €
Objectif de cours	13,50 € (+5,7 %)

Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	BGBN.PA / BIG:FP
Capitalisation boursière	234,7 M€
Valeur d'entreprise	164,4 M€
Flottant	126,7 M€ (54 %)
Nombre d'actions	18 363 339
Volume quotidien	356 082 €
Taux de rotation du capital (1 an)	39,30%
Plus Haut (52 sem.)	12,00 €
Plus Bas (52 sem.)	5,34 €

Performances

Absolute	1 mois	6 mois	12 mois
	+14,0 %	+116,7 %	+88,1 %



Actionnariat

Flottant : 54 % ; Bolloré Group : 22,4 % ;
AF Invest : 14,3 % ; Quaero Capital : 9,3 %

Agenda

Résultats S1 2017/18 publiés le 20 novembre 2017

Chiffres Clés

	2015/16	2016/17	2017/18E	2018/19E	2019/20E
CA (M€)	202,2	208,1	253,2	281,8	308,6
Evolution (%)	9,4%	2,9%	21,7%	11,3%	9,5%
EBE (M€)	16,4	20,6	33,2	38,7	43,3
ROP (M€)	7,3	10,6	20,6	24,6	27,8
Marge op. (%)	3,6%	5,1%	8,1%	8,7%	9,0%
Res. Net. Pg (M€)	3,9	8,9	15,4	17,7	20,0
Marge nette (%)	1,9%	4,3%	6,1%	6,3%	6,5%
BPA	0,24	0,50	0,96	1,10	1,25

Ratios

	2015/16	2016/17	2017/18E	2018/19E	2019/20E
VE / CA	0,5	0,8	0,9	0,8	0,7
VE / EBE	5,7	8,0	7,2	5,8	4,9
VE / ROP	12,9	15,6	11,6	9,1	7,6
P / E	17,1	16,9	15,2	13,3	11,7
Gearing (%)	25%	11%	3%	-7%	-14%
Dette nette / EBE	1,7	0,6	0,1	-0,3	-0,6
RCE (%)	4,1%	5,6%	10,8%	11,9%	13,2%

Un premier semestre très prometteur

Au titre du deuxième trimestre 2017/18, Bigben Interactive a publié un chiffre d'affaires de 62,9 M€, en forte progression de +34,2 % yoy. Les trois métiers du groupe contribuent à cette excellente performance, qui se voit particulièrement dopée par une activité Gaming en hausse de +93,6 %.

Dans le détail :

- Le département Gaming enregistre un chiffre d'affaires de 22,5 M€, soit une hausse de plus de +93 % yoy. Cette excellente performance résulte 1/ de la poursuite de la croissance des ventes d'accessoires de jeux vidéo, avec en particulier les succès des versions 1 et 2 des manettes pour PS4, Revolution Pro Controller et 2/ de l'activité d'Édition en progression de +55,8 % à 9,1 M€. Les ventes issues des plateformes digitales sont en hausse de +242 % yoy, confirmant l'essor important de ce canal de distribution.
- L'activité Audio génère un chiffre d'affaires de 8,8 M€ en hausse de +18,6 % yoy. Le succès des produits sous licence Thomson associé aux ventes auprès des opérateurs téléphoniques permettent au groupe de s'inscrire à nouveau dans une dynamique de croissance, et ce, malgré des conditions de marché atones.
- Le segment Mobile, qui pour rappel représente toujours plus de 50 % des ventes du groupe, affiche quant à lui une progression beaucoup plus dynamique qu'à l'accoutumée, en croissance de +13,5 % yoy avec un chiffre d'affaires de 31,6 M€, porté par le succès des produits de protection mobile, Force Case et Force Glass.

Au total, le chiffre d'affaires semestriel 2017/18 ressort à 110,0 M€, en hausse de +29,6 %. Suite à cette publication, Bigben maintient prudemment ses guidances du mois de juillet avec un objectif de chiffre d'affaires 2017/18 compris entre 235 et 245 M€ et une marge opérationnelle supérieure à 7 %.

Une très bonne dynamique 2017/18 : Objectif de cours porté à 13,50 €

Compte tenu de la croissance embarquée, nous revoyons à la hausse nos prévisions de croissance à court et moyen termes, anticipant de fait un niveau d'activité sur l'exercice en cours supérieur à la guidance du groupe, et ce tout en maintenant nos scénarios de marge. Après mise à jour de notre modèle et intégration d'un univers de comparables comprenant 5 valeurs, la valorisation de Bigben Interactive ressort à 13,50 € par titre. Opinion Neutre après un superbe parcours boursier (près de 40 % de hausse en 3 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.

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

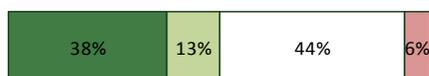
En qualité de Conseiller en Investissements Financiers, membre de l'ACIFTE, Genesta se réfère aux modalités administratives et organisationnelles définies par cette association pour son fonctionnement interne, en particulier dans le respect du Code de Bonne Conduite défini par l'ACIFTE et des Procédures 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
24 octobre 2017	Flash Valeur Neutre	13,50 €
25 juillet 2017	Flash Valeur Neutre	9,70 €
1 ^{er} juin 2017	Etude Annuelle Achat	9,20 €
25 avril 2017	Flash Valeur Achat	7,50 €
24 janvier 2017	Flash Valeur Achat	7,50 €
23 novembre 2016	Etude Semestrielle Achat	7,50 €

Répartition des opinions

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



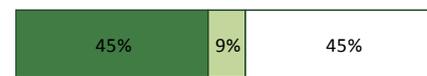
■ Achat Fort ■ Achat □ Neutre ■ Vente ■ Vente Fort

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.