

Date de première diffusion : 22 octobre 2019

Bigben Interactive

Belle dynamique au S1 2019/20

Au titre du S1 2019/20, Bigben Interactive a publié un CA de 126,8 M€ signant une hausse notable de +19,6 % sur la période. Le groupe a enregistré une belle dynamique de croissance et ce, sur l'ensemble de ses secteurs, avec des performances remarquables de +30,4 % sur le département Gaming et +14,4 % pour le segment Audio. Forte de cette belle progression de l'activité, la société a profité de cette publication pour réitérer sa guidance 2019/20 de CA comprise entre 270 et 290 M€, associée à un niveau de ROC > à 10 %.

Après mise à jour de notre modèle, notre TP ressort en hausse à 17,40 € par titre, représentant un upside potentiel de +28,3 % sur la valeur. Nous maintenons une opinion Achat Fort.

Opinion

1. Achat Fort

Cours (clôture au 21/10/2019)

13,56 €

Objectif de cours

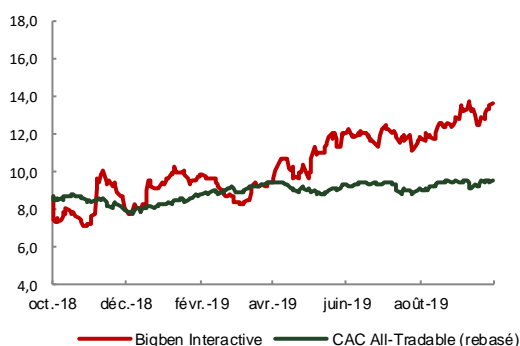
17,40 € (+28,3 %)

Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	BGBN.PA / BIG:FP
Capitalisation boursière	264,4 M€
Valeur d'entreprise	200,0 M€
Flottant	152,3 M€ (57,6 %)
Nombre d'actions	19 500 119
Volume quotidien	282 319 €
Taux de rotation du capital (1 an)	27,65%
Plus Haut (52 sem.)	13,68 €
Plus Bas (52 sem.)	7,12 €

Performances

Absolue	1 mois	6 mois	12 mois
	+6,1 %	+43,9 %	+56,0 %



Actionnariat

Flottant : 57,6 % ; Bolloré Group : 20,3 % ;
AF Invest : 13,4 % ; Quaero Capital : 8,7 %

Agenda

Résultats S1 2019/20 publiés le 25 novembre 2019

Chiffres Clés

	2017/18	2018/19	2019/20E	2020/21E	2021/22E
CA (M€)	245,4	245,5	287,1	333,5	364,1
Evolution (%)	17,9%	0,0%	16,9%	16,2%	9,2%
EBE (M€)	29,7	44,9	57,4	69,7	78,6
ROC (M€)	16,4	21,7	29,9	36,7	43,7
Marge op. (%)	6,7%	8,9%	10,4%	11,0%	12,0%
Res. Net. Pg (M€)	8,9	17,3	21,9	26,3	31,4
Marge nette (%)	3,6%	7,1%	7,6%	7,9%	8,6%
BPA	0,49	0,94	1,19	1,43	1,71

Ratios

	2017/18	2018/19E	2019/20E	2020/21E	2021/22E
VE / CA	1,0	0,8	1,0	0,8	0,7
VE / EBE	8,1	4,5	5,1	4,0	3,3
VE / ROP	16,1	9,0	9,7	7,6	6,0
P / E	25,8	9,4	12,1	10,1	8,4
Gearing (%)	7%	22%	14%	6%	-2%
Dette nette / EBE	0,3	0,8	0,5	0,2	-0,1
RCE (%)	8,4%	10,0%	10,4%	12,3%	13,8%

Un début d'année très prometteur

Dans la lignée du bon T1 2019/20, Bigben a publié un T2 2019/20 d'excellente facture enregistrant une hausse notable de +19,1 % sur la période à 68,2 M€.

- Le département Gaming enregistre un CA de 32,0 M€, en progression de +33,4 %, dopé par le segment Jeux (+50,3 % sur la période), qui poursuit avec succès son évolution vers un modèle de plus en plus digitalisé. Les bonnes ventes de ce segment, notamment sur les canaux dématérialisés (67,5 % des ventes sur la période vs. 36,8 % il y a un an), laissent présager de belles retombées en termes de rentabilité pour le groupe. Le segment Accessoires a également participé à cette belle croissance (bonnes ventes des nouvelles manettes PS4), le CA signant ainsi une progression de +16,6 % au T2 2019/20.
- Le segment Mobile affiche quant à lui une forte hausse de +10,5 % yoy à 29,7 M€ au regard du succès des gammes *Force*®.
- L'activité Audio génère un CA de 6,6 M€ en légère progression de +1,7 % dans un marché plus difficile.

Compte tenu de ces excellentes performances, le management a réitéré ses objectifs annuels de chiffre d'affaires 2019/20, à savoir un niveau de ventes compris entre 270 et 290 M€ et un ROC supérieur à 10 %.

Poursuite de la stratégie de renforcement dans l'Édition de Jeu vidéo

Pour rappel, BBI a annoncé fin septembre dernier la prise de participation au capital du studio italien Raceward. Par cette nouvelle opération, le groupe complète sa filière Gaming et confirme son ambition de devenir un « développeur-éditeur » intégré de référence sur le segment des jeux AA. Cette stratégie d'acquisitions volontariste permet d'ores et déjà la montée en puissance de la filière Gaming, via notamment l'optimisation de l'ensemble de la chaîne de valeur, de la création jusqu'aux canaux de distribution digitaux notamment, avec ainsi le développement en interne d'une part significative des titres Bigben (impact positif fort sur la rentabilité du Groupe attendu à court terme).

La filière Gaming devrait ainsi être l'un des moteurs de la croissance du groupe à court et moyen termes. A noter également le partenariat récent conclu pour l'édition et la distribution de *AO Tennis 2*, qui devrait doper la croissance dès le S2 2019/20.

Après mise à jour de notre modèle, notre TP ressort en hausse à 17,40 € par titre. Nous réitérons notre Opinion Achat Fort, la société possédant toujours un potentiel d'upside significatif selon nous (+28,3 % par rapport au cours du 21 octobre 2019).

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 récurrentes correspondant à l'établissement du Document de Référence de l'émetteur. Prestations de conseil pour le rachat de Modelabs, pour des opérations de financement auprès de BPI France et pour les rachats de Cyanide et d'Eko Software.

En qualité d'Analyste Financier Indépendant au sens du Règlement Général de l'AMF, Genesta se réfère aux modalités administratives et organisationnelles définies par la profession, en particulier dans le respect des best practices et en matière de gestion des conflits d'intérêts. Des procédures spécifiques strictes définissent le fonctionnement interne des activités d'analyse financière au sein de Genesta. 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
22 octobre 2019	Flash Valeur Achat Fort	17,40 €
9 septembre 2019	Flash Valeur Achat Fort	16,90 €
25 juillet 2019	Flash Valeur Achat Fort	16,75 €
24 juillet 2019	Flash Valeur Achat Fort	16,60 €
29 mai 2019	Etude Annuelle Achat Fort	15,50 €
24 avril 2019	Flash Valeur Achat Fort	14,60 €
22 janvier 2019	Flash Valeur Achat Fort	14,50 €

Répartition des opinions

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



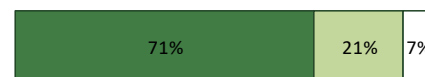
■ Achat Fort ■ Achat □ Neutre ■ Vente ■ Vente Fort

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.