

Date de première diffusion : 28 octobre 2019

Focus Home Interactive

Une excellente dynamique au S1 2019/20

Au titre du S1 2019/20, Focus Home Interactive a publié un CA d'excellente facture à 79,8 M€, soit une performance exceptionnelle de +80 % yoy. Dans la lignée d'un très bon T1 2019/20, la société conclut un excellent premier semestre, porté notamment par les succès commerciaux de ses best-sellers World War Z, A Plague Tale ou encore GreedFall.

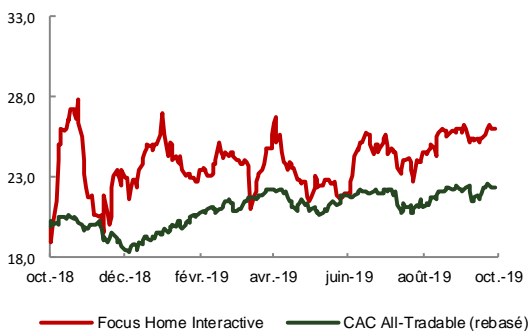
Cette publication est également l'occasion pour le management de réitérer ses ambitions de croissance à moyen terme, à savoir un chiffre d'affaires 2021/22 compris entre 150 et 200 M€. Suite à cette publication, nous ajustons à la hausse nos prévisions de croissance pour 2019/20. Notre TP ressort à 35,50 € par titre. Opinion Achat Fort maintenue.

Opinion **1. Achat Fort**
Cours (clôture au 24 octobre 2019) **26,00 €**
Objectif de cours **35,50 € (+36,5 %)**

Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	ALFOC.PA / ALFOC.FP
Capitalisation boursière	136,5 M€
Valeur d'entreprise	117,7 M€
Flottant	79,2 M€ (58,1 %)
Nombre d'actions	5 250 387
Volume quotidien	94 765 €
Taux de rotation du capital (1 an)	18,19%
Plus Haut (52 sem.)	27,80 €
Plus Bas (52 sem.)	18,95 €

Absolute	1 mois	6 mois	12 mois
	-0,2 %	+3,4 %	+30,3 %



Actionnariat actuel

Nabuboto : 31 % ; Flottant : 58 % ;
 Managers et Salariés : 8 % ; Innelec : 3 %

Agenda

Résultats S1 2019/20 publiés le 21/01/2020

Chiffres Clés

	2017/18*	2018/19	2019/20E	2020/21E	2021/22E
CA (M€)	89,9	126,0	173,0	168,6	190,0
Evolution (%)	19,0%	40,1%	37,3%	-2,6%	12,7%
EBE (M€)	9,4	14,4	20,5	20,9	24,3
REX (M€)	9,5	14,1	20,1	20,3	23,7
Marge d'expl. (%)	10,6%	11,2%	11,6%	12,0%	12,5%
Res. Net. Pg (M€)	6,5	8,0	14,2	15,0	17,6
Marge nette (%)	7,2%	6,3%	8,2%	8,9%	9,2%
BPA	1,3	1,5	2,7	2,9	3,3

*exercice de 15 mois

Ratios

	2017/18*	2018/19	2019/20E	2020/21E	2021/22E
VE/CA	1,3	0,8	0,7	0,6	0,5
VE/EBE	12,0	7,4	5,7	5,1	4,1
VE/REX	11,8	7,5	5,9	5,3	4,2
P/E	18,6	15,7	9,6	9,1	7,8
Gearing (%)	-18%	-42%	-37%	-57%	-70%
Dettes nette / EBE	-0,8	-1,3	-0,9	-1,4	-1,6
RCE (%)	15%	18%	28%	29%	32%

Une excellente dynamique, dans la lignée du premier trimestre

Au titre du T2 2019/20, Focus Home Interactive a une nouvelle fois enregistré un CA d'excellente facture à 37,2 M€, représentant une croissance exceptionnelle de +135% yoy. Cette excellente performance s'inscrit dans la lignée d'un très bon premier trimestre, venant ainsi confirmer les puissants relais de croissance en présence. La forte dynamique d'activité s'est ainsi maintenue, portée 1/ par plusieurs succès commerciaux à l'image de World War Z, GreedFall ou encore A Plague Tale mais également 2/ par un back-catalogue solide, constitué des titres phares comme Farming Simulator 19 ou Vampyr, back-catalogue contribuant ce trimestre à près de 40 % du CA. La qualité des productions proposées par Focus, alliant jeux innovants et à fort potentiel, lui permettent de miser sur leur longévité et d'en tirer ainsi un CA substantiel sur la durée.

A noter également l'augmentation importante des ventes digitales, qui représentent 84 % des ventes sur l'ensemble du semestre (vs. 65 % au S1 2018/19).

Déploiement du plan stratégique EEE (Enhance, Evolve and Explore)

Pour mémoire, Focus s'attèle depuis près d'un an maintenant au déploiement de son nouveau plan de développement articulé autour de 3 axes : Enhance, Evolve and Explore. Ce dernier vise 1/ à renforcer les investissements en faveur du contenu afin de développer des titres plus qualitatifs aux cycles de vie allongés, 2/ à implanter une stratégie de croissance externe, dans une optique de consolidation des partenariats avec des studios de développement de référence et 3/ à exploiter des nouveaux modes de consommation et de distribution de contenus vidéo. La mise en place de ce plan d'actions semble ainsi bien embarquée au regard des premières retombées en termes d'activité et de perspectives. A ce titre, le management a par ailleurs annoncé travailler activement à la concrétisation d'une opération de M&A, preuve de la montée en puissance et de la concrétisation effective de cet axe majeur de ce plan stratégique.

Opinion Achat Fort maintenue

Suite à cette publication et afin de tenir compte des excellentes performances du S1 2019/20, nous ajustons à la hausse nos prévisions de croissance à court et moyen termes. A noter toutefois et comme expliqué par le management, le S2 2019/20 devrait être impacté par un effet de base important lié au lancement l'an dernier du nouvel opus Farming Simulator. Nous demeurons néanmoins confiants dans la capacité du groupe à capitaliser avec succès sur son pipeline de titres existants et à venir, à l'image des titres phares A Plague Tale et The Surge 2 ou encore le développement sur de nouvelles plateformes de jeux.

Après mise à jour de notre modèle, notre TP ressort à 35,50 € / titre. Opinion Achat Fort maintenue sur la valeur.

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

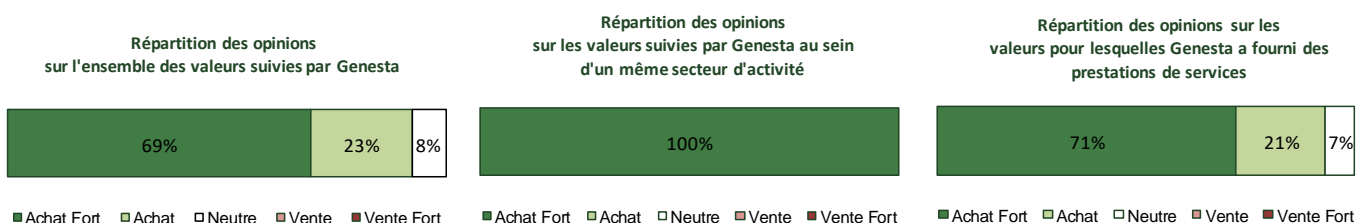
Participation de l'analyste, de Genesta et/ou de ses salariés au capital de l'émetteur	Participation de l'émetteur au capital de Genesta	Autres intérêts financiers importants entre l'émetteur et Genesta	Existence d'un contrat de teneur de marché ou d'apporteur de liquidité entre l'émetteur et Genesta	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	Non	Non

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
28 octobre 2019	Flash Valeur Achat Fort	35,50 €
29 juillet 2019	Flash Valeur Achat Fort	31,90 €
2 juillet 2019	Etude Annuelle Achat Fort	31,50 €
30 avril 2019	Flash Valeur Achat	28,25 €
28 janvier 2019	Etude Semestrielle Achat	28,40 €
29 novembre 2018	Flash Valeur Achat	27,10 €

Répartition des opinions





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.