

Date de première diffusion : 28 juillet 2020

Bigben Interactive

Légère décroissance d'activité au T1 2020/21

Pour la publication de son niveau d'activité au titre de son 1^{er} trimestre 2020/21, Bigben Interactive met en avant une légère contraction de son chiffre d'affaires, comme attendu. Les activités Nacon - Gaming enregistrent une croissance tangible de +24,5 % à 38,0 M€, bénéficiant en particulier des ventes en digital de titres en Edition du back catalogue. Par contre, avec les effets du Covid-19 et la fermeture des réseaux de boutiques physiques des clients du groupe, les activités Bigben - Audio/Telco sont en forte contraction, en baisse de près de 40 % sur le trimestre, à 17,2 M€. Avec le retour à des données de marchés à nouveau exploitables, nous sommes en mesure de remettre en œuvre nos approches de valorisation pour le titre Bigben Interactive : TP de 19,60 € - Achat Fort.

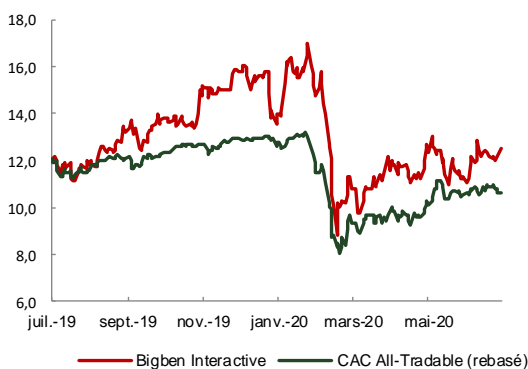
Opinion	1. Achat Fort
Cours (clôture au 27 juillet 2020)	12,54 €
Objectif de cours	19,60 € (+56,3 %)

Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	BGBN.PA / BIG:FP
Capitalisation boursière	247,3 M€
Valeur d'entreprise	203,8 M€
Flottant	143,7 M€ (58,1 %)
Nombre d'actions	19 718 503
Volume quotidien	806 862 €
Taux de rotation du capital (1 an)	84,51%
Plus Haut (52 sem.)	16,98 €
Plus Bas (52 sem.)	8,80 €

Performances

Absolue	1 mois	6 mois	12 mois
	+8,8 %	-10,2 %	+1,0 %



Actionnariat

Flottant : 61,0 % ; Bolloré Group : 20,1 % ;
AF Invest : 13,2 % ; Quaero Capital : 5,6 %

Agenda

CAT2 2020/21 publié le 26 octobre 2020

Chiffres Clés

	2018/19	2019/20	2020/21E	2021/22E	2022/23E
CA (M€)	245,5	263,5	259,5	326,3	342,8
Evolution (%)	0,0%	7,3%	-1,5%	25,7%	5,1%
EBE (M€)	44,9	52,5	56,5	78,8	82,9
ROC (M€)	21,7	23,7	25,3	39,7	43,7
Marge op. (%)	8,9%	9,0%	9,8%	12,2%	12,7%
Res. Net. Pg (M€)	17,3	16,2	18,7	28,4	32,3
Marge nette (%)	7,1%	6,2%	7,2%	8,7%	9,4%
BPA	0,94	0,82	0,95	1,44	1,64

Ratios

	2018/19	2019/20	2020/21E	2021/22E	2022/23E
VE / CA	0,8	0,8	0,7	0,5	0,4
VE / EBE	4,5	3,9	3,2	2,0	1,8
VE / ROP	9,0	9,8	7,2	4,1	3,4
P / E	9,5	15,2	13,2	8,7	7,7
Gearing (%)	22%	-15%	-22%	-26%	-28%
Dettes nette / EBE	0,8	-0,8	-1,2	-1,1	-1,2
RCE (%)	10,0%	7,2%	6,5%	10,0%	10,2%

Performances très contrastées au titre du T1 2020/21 :

Pour son 1^{er} trimestre de l'exercice 2020/21, Bigben Interactive publie des niveaux d'activités en ligne avec nos prévisions, l'activité au global étant en retrait de -5,8 % sur la période (55,2 M€ contre 58,6 M€ lors de l'exercice précédent).

Bien évidemment, les performances des deux segments adressés par le groupe sont très différentes :

- Le segment **Nacon - Gaming**, qui enregistre une croissance de son chiffre d'affaires de 24,5 % pour atteindre 38,0 M€, profite de ses ventes en digital, en particulier sur ses titres en back catalogue. Le Jeu souffre toutefois d'un effet de base difficile, plusieurs titres importants ayant été sortis en Edition durant la même période l'année dernière. Les Accessoires quant à eux bénéficient de l'arrivée au sein du portefeuille des produits de la marque RIG™ acquise récemment, marque *premium* pour adresser un nouveau segment du marché (les casques gaming) et un nouveau territoire (les Etats-Unis).
- Le segment **Bigben - Audio/Telco**, qui présente lui un chiffre d'affaires en très net recul de -38,7 % pour s'établir à 17,2 M€, subit pleinement l'impact de la crise Covid-19 sur les réseaux de distribution physiques (confinement et réouverture très progressive). Même si le groupe a commercialisé certaines nouveautés (gamme sanitaire et gamme Justgreen® sur le Mobile / gamme à destination des enseignes de décoration sur l'Audio), Bigben Interactive n'a pu que composer avec la fermeture des magasins de ses clients.

Le plus dur est passé...

Le management du groupe reste néanmoins confiant pour la suite de l'exercice 2020/21, mettant en avant les performances du segment Bigben - Audio/Telco sur le mois de juin 2020, période durant laquelle l'activité a été supérieure à celle de l'année dernière. Par ailleurs, la 2^{ème} partie de l'exercice bénéficiera d'une actualité produits forte : nouveaux jeux en Edition (*Monster Truck Championship, Handball 21, etc*), partenariat en Accessoires avec Microsoft et renforcement de l'offre produits pour les réseaux tendance (décoration, etc).

Opinion et Recommandation

Avec la normalisation des données de marchés (prime de risque, multiples comparables, etc), nous sommes à nouveau en mesure de mettre en œuvre nos approches de valorisation sur Bigben Interactive et donc notre recommandation. TP de 19,60 € - Achat Fort !

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 / URD 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
28 juillet 2020	Flash Valeur Achat Fort	19,60 €
27 mai 2020	Flash Valeur Suspendu / Covid-19	Suspendu / Covid-19
28 avril 2020	Flash Valeur Suspendu / Covid-19	Suspendu / Covid-19
5 mars 2020	Flash Valeur Achat	18,75 €
21 février 2020	Flash Valeur Achat Fort	20,25 €
23 janvier 2020	Flash Valeur Achat Fort	18,80 €
27 novembre 2019	Étude Semestrielle Achat Fort	18,80 €
22 octobre 2019	Flash Valeur Achat Fort	17,40 €
9 septembre 2019	Flash Valeur Achat Fort	16,90 €

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.