

Date de première diffusion : 27 juillet 2021

Bigben Interactive

Rééquilibrage des activités au T1 2021/22

Pour son T1 2021/22, Bigben Interactive met en avant un niveau d'activité en croissance de +2,8 %, malgré l'effet de base exigeant résultant d'un T1 2020/21 marqué par une forte hausse des activités Gaming. Dans le total de 56,7 M€ de CA au T1 2021/22, les activités Bigben - Audio/Telco repassent la barre des 40 % (40,6 %). Ces activités progressent de +33,9 % sur un an, tout en confirmant l'amélioration trimestre après trimestre de leur mix vers des produits mieux margés. Après avoir enregistré une hausse de +24,5 % il y a un an, Nacon - Gaming consolide ses positions sur le marché, avec une baisse contenue (-11,3 % à 33,7 M€), le back catalogue et les accessoires (hors RIG®) affichant des chiffres satisfaisants. Objectif de cours de 24,00 €. Opinion Achat Fort.

Opinion

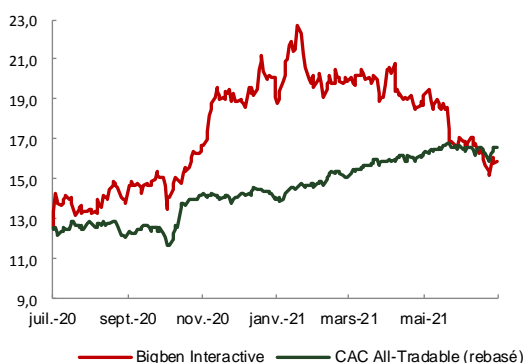
1. Achat Fort
Cours (clôture au 26 juillet 2021) **15,90 €**
Objectif de cours **24,00 € (+50,9 %)**

Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	BGBN.PA / BIG:FP
Capitalisation boursière	309,3 M€
Valeur d'entreprise	309,8 M€
Flottant	204,8 M€ (66,2 %)
Nombre d'actions	19 455 788
Volume quotidien	1 088 992 €
Taux de rotation du capital (1 an)	91,18%
Plus Haut (52 sem.)	22,70 €
Plus Bas (52 sem.)	12,54 €

Performances

Absolue	1 mois	6 mois	12 mois
	-7,2 %	-21,3 %	+25,8 %



Actionariat

Flottant : 66,2 % ; Bolloré Group : 20,5 % ;
AF Invest : 13,3 % ; Autocontrôle : 0,0 %

Agenda

CAT2 2021/22 publié le 25 octobre 2021

Chiffres Clés

	2019/20	2020/21	2021/22E	2022/23E	2023/24E
CA (M€)	263,5	292,8	310,7	368,2	385,4
Evolution (%)	7,3%	11,1%	6,1%	18,5%	4,7%
EBE (M€)	52,5	67,6	75,5	91,1	95,4
ROC (M€)	23,7	36,2	40,6	53,4	56,1
Marge op. (%)	9,0%	12,4%	13,1%	14,5%	14,6%
Res. Net. Pg (M€)	16,2	14,7	19,2	27,0	27,7
Marge nette (%)	6,2%	5,0%	6,2%	7,3%	7,2%
BPA	0,84	0,76	0,99	1,39	1,42

Ratios

	2019/20	2020/21	2021/22E	2022/23E	2023/24E
VE / CA	1,3	1,2	0,9	0,7	0,6
VE / EBE	6,6	5,2	3,9	3,0	2,5
VE / ROP	16,6	11,8	8,3	5,6	4,6
P / E	24,0	26,5	16,1	11,4	11,2
Gearing (%)	-15%	-13%	-5%	-10%	-18%
Dettes nette / EBE	-0,8	-0,6	-0,2	-0,4	-0,7
RCE (%)	7,2%	7,2%	7,2%	9,7%	9,9%

Légère croissance des activités au global pour Bigben Interactive :

Pour son T1 2021/22, Bigben Interactive met en avant un chiffre d'affaires en ligne avec nos attentes (56,7 M€ vs 57,5^e M€), en croissance de +2,8 %, le retour à un contexte sanitaire « presque normal » conduisant le groupe à voir ses activités se rééquilibrer en termes de contribution :

- Le segment **Nacon - Gaming** souffre pour ce 1^{er} trimestre de l'exercice 2021/22 d'une base de comparaison élevée, l'activité enregistrée restant toutefois tout à fait satisfaisante à 33,7 M€ (-11,3 % vs N-1, mais en croissance de +10,5 % vs N-2). En particulier, les Accessoires ont connu une baisse limitée de -8,8 %, les ventes des manettes pour PlayStation®4 et ProCompact pour Xbox® étant très positives. Coté Jeux, le back catalogue se maintient à un niveau élevé, à 9,2 M€, confirmant la qualité de la stratégie éditoriale du groupe ;
- Le segment **Bigben - Audio/Telco** se redresse de manière significative, après un T1 2020/21 largement amputé par les conséquences des confinements sur les réseaux de vente physique. Pour le T1 2021/22, l'activité progresse de +33,9 % pour atteindre 23,0 M€. En particulier, les Accessoires Mobiles sont en hausse tangible de +25,4 %, notamment avec la bonne sortie des gammes de chargeurs Energie Bigben®. Les ventes de produits Audio atteignent 4,3 M€, en hausse de +83,9 %, soutenues par les marques phares du groupe, Thomson et Bigben Party®.

In fine, le poids des activités Bigben - Audio/Telco repasse la barre des 40 %, atteignant même 42,2 % du total en intégrant la composante « Autres » au sein des activités de Nacon sur la période. Dans le même temps, il convient de souligner la baisse tout à fait limitée des activités Gaming (-11,3 %), notamment par rapport à certains confrères (en particulier Focus Home Interactive, -35,9 % au titre de cette période).

Confirmation des objectifs annuels 2021/22

Le management du groupe profite de cette publication pour confirmer ses objectifs au titre de l'exercice en cours, à savoir un niveau d'activité compris entre 300 et 320 M€ accompagné d'un taux de ROC de 13 %.

Même si le T2 2021/22 devrait être relativement « timide », l'activité éditoriale (RIMS Racing et WRC®10) et en accessoires (manette Revolution X Pro Controller pour Xbox®, nouveaux produits pour mobiles premium) devrait permettre au groupe de connaître une deuxième partie d'exercice beaucoup plus dynamique. Nous maintenons nos scénarii à court et moyen termes : Objectif de cours mis à jour à 24,00 €. Opinion 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
27 juillet 2021	Flash Valeur Achat Fort	24,00 €
1 ^{er} juin 2021	Flash Valeur Achat Fort	24,80 €
28 avril 2021	Flash Valeur Achat Fort	26,90 €
26 janvier 2021	Flash Valeur Achat Fort	25,50 €
1 ^{er} décembre 2020	Flash Valeur Achat Fort	25,30 €
27 octobre 2020	Flash Valeur Achat Fort	23,30 €

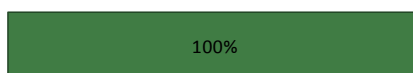
Répartition des opinions

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.