

Date de première diffusion : 27 octobre 2020

## Bigben Interactive

### Les bonnes nouvelles s'accroissent sur 2020/21

Au titre de son chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2020/21, Bigben Interactive est très rassurant, bénéficiant de la très large croissance de ses activités Nacon - Gaming (+35,9 % à 86,6 M€) et d'une baisse désormais plus contrôlée de ses activités Bigben - Audio/Telco (-22,4 % à 49,2 M€, mais avec un T2 2020/21 en baisse de seulement -9,4 %). Comme indiqué au sein de notre précédente publication, le plus dur semble derrière nous, avec ces dernières semaines la multiplication des bonnes nouvelles : guidance revue à la hausse début septembre, guidance qui pourrait à nouveau être accrue lors de la prochaine publication des résultats S1 2020/21, acquisition du studio de développement belge Neopica (30 pers.), montée au capital de Lunar Great Wall... Achat Fort !

#### Performances rassurantes au titre du T2 2020/21 :

Pour son 1<sup>er</sup> semestre 2020/21, Bigben Interactive confirme l'amélioration de tendance de ses activités Audio/Telco et la très belle performance de ses activités Gaming : l'activité au global est ainsi en hausse tangible de +6,9 % sur la période, à 135,8 M€ contre 127,0 M€ lors de l'exercice précédent. Certes, les performances des deux segments adressés par le groupe sont différentes mais l'amélioration du segment Audio/Telco est bien réelle :

- Le segment **Nacon - Gaming** accélère avec une croissance de son chiffre d'affaires de +46,4 % au T2 2020/21 (contre +24,5 % au T1), l'activité ayant bénéficié de la sortie des jeux *WRC® 9* et de *Tennis World Tour® 2*. Les ventes en digital du back catalogue ont été également particulièrement élevées. Sur les accessoires, l'activité fait plus que doubler, sous l'impulsion des ventes de casques RIG™ aux Etats-Unis, définitivement la bonne affaire de l'année pour le groupe, au-delà de la poursuite des performances des manettes pour PS4.
- Le segment **Bigben - Audio/Telco** se reprend, affichant un chiffre d'affaires en recul limité de -9,4 % au T2 2020/21 (contre -38,7 % au T1), les performances des gammes *Justgreen®* et *Force®* sur le Mobile compensant le décalage de la sortie des *iPhones 12*, les activités Audio étant en hausse significative de +15,5 % sur le T2 2020/21, bénéficiant de la largeur de leur gamme et des produits *AromaSound®*.

#### De nombreuses bonnes nouvelles...

Ces dernières semaines, Bigben Interactive a multiplié les bonnes nouvelles : d'abord avec la diffusion début septembre d'une guidance revue à la hausse, celle-ci mettant désormais en avant un niveau de chiffre d'affaires 2020/21 comme devant se situer dans la fourchette 270 à 290 M€, niveau accompagné d'une marge de ROC supérieure à 10 %. Compte tenu des performances en cours, le management se réserve déjà le droit de rehausser cette guidance lors de la prochaine publication des résultats du S1 2020/21.

Ensuite, les opérations de M&A sur la partie Nacon - Gaming se poursuivent, avec l'acquisition récente du studio belge de développement de jeux de racing et de simulation Neopica (30 pers.) et la montée au capital du studio italien Lunar Great Wall (détenu désormais à hauteur de 53 %).

Enfin, les sorties concomitantes des consoles PS5 et Xbox Series X/S devraient aspirer vers le haut l'ensemble de l'industrie du Gaming en fin d'année, tout comme les sorties des *iPhones 12* et des appareils 5G pour le Mobile !

#### Opinion et Recommandation : Achat 'Très' Fort et un TP de 23,30 € !

#### Opinion

#### 1. Achat Fort

Cours (clôture au 26 octobre 2020)

15,10 €

Objectif de cours

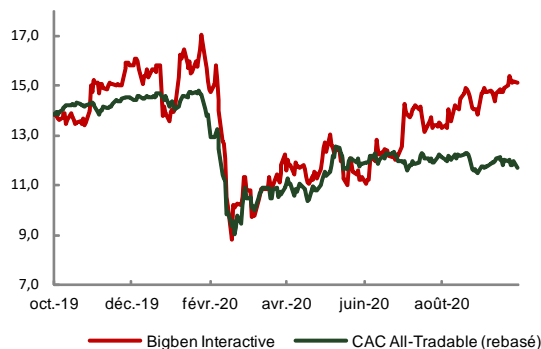
23,30 € (+54,3 %)

#### Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	BGBN.PA / BIG:FP
Capitalisation boursière	301,5 M€
Valeur d'entreprise	263,1 M€
Flottant	175,2 M€ (58,1 %)
Nombre d'actions	19 969 658
Volume quotidien	520 471 €
Taux de rotation du capital (1 an)	44,70%
Plus Haut (52 sem.)	16,98 €
Plus Bas (52 sem.)	8,80 €

#### Performances

Absolute	1 mois	6 mois	12 mois
	+8,1 %	+24,1 %	+9,6 %



#### Actionnariat

Flottant : 61,6 % ; Bolloré Group : 19,8 % ;  
AF Invest : 13,1 % ; Quaero Capital : 5,5 %

#### Agenda

Résultats S1 2020/21 publiés le 30 novembre 2020

#### Chiffres Clés

	2018/19	2019/20	2020/21E	2021/22E	2022/23E
CA (M€)	245,5	263,5	286,2	351,3	367,8
Evolution (%)	0,0%	7,3%	8,6%	22,8%	4,7%
EBE (M€)	44,9	52,5	65,2	84,9	91,6
ROC (M€)	21,7	23,7	30,8	42,8	48,2
Marge op. (%)	8,9%	9,0%	10,8%	12,2%	13,1%
Res. Net. Pg (M€)	17,3	16,2	22,7	30,7	35,5
Marge nette (%)	7,1%	6,2%	7,9%	8,7%	9,7%
BPA	0,94	0,81	1,13	1,54	1,78

#### Ratios

	2018/19	2019/20	2020/21E	2021/22E	2022/23E
VE / CA	0,8	1,0	0,8	0,6	0,5
VE / EBE	4,5	4,9	3,7	2,5	2,2
VE / ROP	9,1	12,4	7,8	5,0	4,2
P / E	9,7	18,6	13,3	9,8	8,5
Gearing (%)	22%	-15%	-20%	-26%	-27%
Dette nette / EBE	0,8	-0,8	-1,0	-1,0	-1,1
RCE (%)	10,0%	7,2%	7,8%	10,6%	11,0%

Voir avertissements importants en fin de document. Pour plus d'informations sur Genesta et ses procédures internes, se référer au site Internet [www.genesta-finance.com](http://www.genesta-finance.com).

## 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.

<b>1. Achat fort</b>	Le titre devrait réaliser une performance absolue supérieure à +25 %
<b>2. Achat</b>	Le titre devrait réaliser une performance absolue comprise entre +10 % et +25 %
<b>3. Neutre</b>	Le titre devrait évoluer entre +10 % et -10 %
<b>4. Vente</b>	Le titre devrait réaliser une contre performance absolue comprise entre -10 % et -25 %
<b>5. Vente fort</b>	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](http://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 octobre 2020	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>23,30 €</b>
28 juillet 2020	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>19,60 €</b>
27 mai 2020	Flash Valeur <b>Suspendu / Covid-19</b>	<b>Suspendu / Covid-19</b>
28 avril 2020	Flash Valeur <b>Suspendu / Covid-19</b>	<b>Suspendu / Covid-19</b>
5 mars 2020	Flash Valeur <b>Achat</b>	<b>18,75 €</b>
21 février 2020	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>20,25 €</b>
23 janvier 2020	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>18,80 €</b>
27 novembre 2019	Étude Semestrielle <b>Achat Fort</b>	<b>18,80 €</b>

### 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.