

Date de première diffusion : 26 janvier 2021

Bigben Interactive

Une activité qui reste en croissance au T3 2020/21

Pour son T3 2020/21, Bigben Interactive annonce un niveau d'activité légèrement inférieur à nos attentes, à 87,3 M€, en croissance tout de même de 2,3 % par rapport aux 85,4 M€ de l'exercice précédent. Une nouvelle fois, c'est le segment Nacon - Gaming qui tire son épingle du jeu, avec un CA de 48,6 M€, en croissance de 20,3 %, et ce alors que le segment Bigben - Audio/Telco est en retrait de 13,9 % à 38,7 M€, le deuxième confinement ayant conduit à la fermeture de certains réseaux Audio et à une baisse des fréquentations des magasins Telco. Le groupe confirme toutefois ses guidances pour l'exercice en cours, soit un CA dans la fourchette 270 à 290 M€ et une marge opérationnelle courante « supérieure à 12 % ». Achat Fort avec un TP de 25,50 €.

Opinion

Cours (clôture au 25 jan. 2021)

1. Achat Fort

20,05 €

Objectif de cours

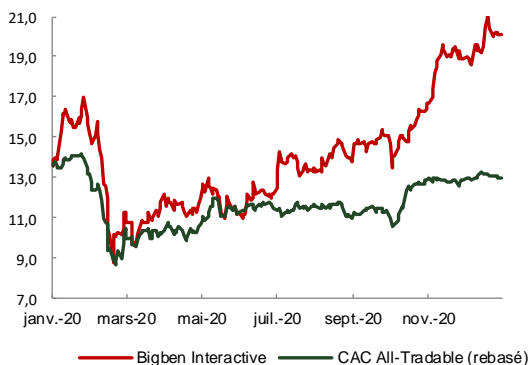
25,50 € (+27,2 %)

Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	BGBN.PA / BIG:FP
Capitalisation boursière	400,4 M€
Valeur d'entreprise	361,9 M€
Flottant	249,4 M€ (62,3 %)
Nombre d'actions	19 969 658
Volume quotidien	587 394 €
Taux de rotation du capital (1 an)	38,00%
Plus Haut (52 sem.)	21,20 €
Plus Bas (52 sem.)	8,80 €

Performances

Absolute	1 mois	6 mois	12 mois
	+6,3 %	+59,9 %	+47,9 %



Actionnariat

Flottant : 62,3 % ; Bolloré Group : 19,8 % ;
AF Invest : 13,0 % ; Quaero Capital : 4,9 %

Agenda

CA FY 2020/21 publié le 26 avril 2021

Chiffres Clés

	2018/19	2019/20	2020/21E	2021/22E	2022/23E
CA (M€)	245,5	263,5	281,7	353,6	385,1
Evolution (%)	0,0%	7,3%	6,9%	25,5%	8,9%
EBE (M€)	44,9	52,5	73,6	92,2	98,6
ROC (M€)	21,7	23,7	35,5	48,0	51,4
Marge op. (%)	8,9%	9,0%	12,6%	13,6%	13,3%
Res. Net. Pg (M€)	17,3	16,2	22,0	29,5	31,8
Marge nette (%)	7,1%	6,2%	7,8%	8,3%	8,3%
BPA	0,94	0,81	1,10	1,47	1,59

Ratios

	2018/19	2019/20	2020/21E	2021/22E	2022/23E
VE / CA	0,8	1,4	1,2	0,9	0,8
VE / EBE	4,5	6,8	4,7	3,6	3,2
VE / ROP	9,1	17,2	9,7	6,8	6,1
P / E	9,7	24,6	18,2	13,6	12,6
Gearing (%)	22%	-15%	-18%	-21%	-24%
Dette nette / EBE	0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,9
RCE (%)	10,0%	7,2%	8,8%	11,4%	11,4%

Performances contrastées au titre du T3 2020/21 :

Pour son T3 2020/21, trimestre le plus important de l'année en termes de contribution pour le groupe, Bigben Interactive met à nouveau en avant des performances très différentes entre ses deux segments d'activité :

- Le segment **Nacon - Gaming** conserve un niveau de croissance important, avec une progression de +20,3 % de l'activité qui atteint 48,6 M€. Malgré un calendrier éditorial concentré sur des titres de niche (*Monster Truck®* et *Handball 21*), le segment a bénéficié d'une hausse de près de 60 % de l'activité Accessoires à 32,5 M€ (ventes de casques RIG™ aux Etats-Unis et produits Nacon sous licence PS4) ;
- Le segment **Bigben - Audio/Telco** reste en baisse, mesurée, affichant un chiffre d'affaires de 38,7 M€, en recul -13,9 % au T3 2020/21. Les performances des gammes *Justgreen®* et *Force®* sur le Mobile et la sortie de 4 modèles iPhone 12 ont compensé le contrecoup du deuxième confinement. Les activités Audio limitent elles aussi leur recul notamment grâce à l'élargissement des réseaux de ventes ainsi qu'au succès de certains produits *Lumin'Us* et *Bigben Party*.

Après prise en compte de cette contribution au titre du T3 2020/21, le chiffre d'affaires du groupe après 9 mois s'établit à 223,1 M€, en croissance de +5,0 % par rapport à l'exercice précédent.

Nouvelle opération de croissance externe pour Nacon...

Il y a quelques jours, Nacon a annoncé l'acquisition du studio australien Big Ant, grand spécialiste du développement de jeux de sport (tennis, rugby, cricket, ...). Cette opération est tangible en termes de taille et de montant de deal (35 M€, y compris complément de prix à horizon 2024) et renforce significativement le capacitaire du groupe pour adresser ce type de jeux, avec des équipes de qualité reconnues internationalement. Big Ant vise pour 2021/22 un niveau d'EBIT de l'ordre de 6 M€. Toujours bon à prendre !

Opinion et Recommandation : Achat Fort et un TP de 25,50 €

Alors qu'un 3^{ème} confinement est à l'étude par le gouvernement, Bigben Interactive maintient ses guidances annuelles, à savoir un chiffre d'affaires compris entre 270 et 290 M€ avec une marge opérationnelle courante comme devant être « supérieure à 12 % ». Ces chiffres s'appuient en particulier sur la poursuite de la performance au T4 2020/21 de Nacon - Gaming (sortie de *Werewolf® : the Apocalypse*, ventes digitales du back catalogue, casques RIG™) tandis que Bigben - Audio/Telco bénéficiera de la sortie de 3 nouveaux Samsung Galaxy S21 et de l'élargissement des points de ventes distribuant les produits Audio du groupe. Achat Fort avec un TP de 25,50 €.

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
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 €
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 €

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.