

Date de première diffusion : 28 avril 2021

Bigben Interactive

Retour à une très forte croissance au T4 2020/21

Pour son T4 2020/21, Bigben Interactive communique sur un niveau d'activité bien plus élevé qu'anticipé, à 69,8 M€ (vs 58,6^e M€ attendus). Une nouvelle fois, le groupe bénéficie de la très belle performance du segment Nacon - Gaming, avec un CA de 42,6 M€, en progression de +68,7 %. Le segment Bigben - Audio/Telco est également en croissance (+5,2 %) pour atteindre un CA de 27,2 M€ sur le trimestre. Pour l'ensemble de l'exercice 2020/21, Bigben Interactive affiche ainsi un CA de 292,9 M€, en hausse de +11,2 %, supérieur à la guidance du management. Avec une marge opérationnelle courante 2020/21 devant être « supérieure à 12 % », l'actualisation de nos modèles et des données de marchés nous conduisent à un TP de 26,90 €. Opinion Achat Fort.

Opinion

Cours (clôture au 26 avril 2021)

Objectif de cours

1. Achat Fort

19,72 €

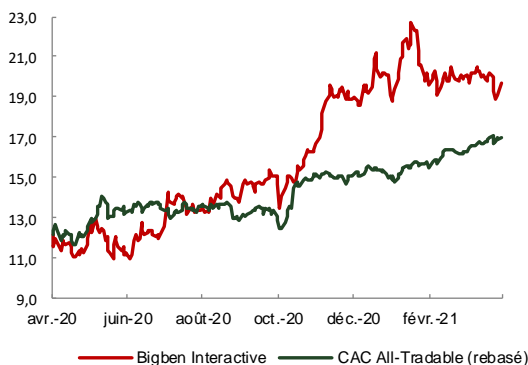
26,90 € (+36,4 %)

Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	BGBN.PA / BIG:FP
Capitalisation boursière	393,8 M€
Valeur d'entreprise	355,4 M€
Flottant	245,3 M€ (62,3 %)
Nombre d'actions	19 969 658
Volume quotidien	827 704 €
Taux de rotation du capital (1 an)	54,44%
Plus Haut (52 sem.)	22,70 €
Plus Bas (52 sem.)	11,00 €

Performances

Absolue	1 mois	6 mois	12 mois
	-3,8 %	+26,6 %	+56,7 %



Actionariat

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

Agenda

Résultat FY 2020/21 publiés le 31 mai 2021

Chiffres Clés

	2018/19	2019/20	2020/21E	2021/22E	2022/23E
CA (M€)	245,5	263,5	292,9	361,7	385,1
Evolution (%)	0,0%	7,3%	11,2%	23,5%	6,5%
EBE (M€)	44,9	52,5	77,3	94,3	98,6
ROC (M€)	21,7	23,7	37,8	49,1	51,4
Marge op. (%)	8,9%	9,0%	12,9%	13,6%	13,3%
Res. Net. Pg (M€)	17,3	16,2	23,6	30,3	31,8
Marge nette (%)	7,1%	6,2%	8,1%	8,4%	8,3%
BPA	0,94	0,81	1,18	1,51	1,59

Ratios

	2018/19	2019/20	2020/21E	2021/22E	2022/23E
VE / CA	0,8	1,3	1,2	0,9	0,8
VE / EBE	4,5	6,7	4,4	3,4	3,1
VE / ROP	9,1	16,8	9,0	6,6	6,0
P / E	9,7	24,2	16,7	13,0	12,4
Gearing (%)	22%	-15%	-18%	-21%	-24%
Dette nette / EBE	0,8	-0,8	-0,7	-0,8	-0,9
RCE (%)	10,0%	7,2%	9,2%	11,5%	11,3%

Les deux segments du groupe sont en croissance au T4 2020/21 :

Au titre de son T4 2020/21, trimestre habituellement limité en termes de contribution pour le groupe, Bigben Interactive met en avant un chiffre d'affaires bien supérieur à nos attentes (69,8 M€ vs 58,6^e M€), les deux segments Nacon - Gaming et Bigben - Audio/Telco étant en progression :

- Le segment **Nacon - Gaming** retrouve un niveau de croissance très dynamique, avec une progression de +68,7 % de l'activité qui atteint 42,6 M€. En particulier, les Accessoires ont connu une hausse de +125,5 % à 19,1 M€, la qualité des équipes logistiques et leurs bonnes anticipations ayant permis de palier au contexte de pénurie de composants et l'importance du parc installé des consoles PS4 (environ 115 millions) portant le succès des produits *Pro Compact Controller* et *Asymmetric Wireless Controller* ;
- Le segment **Bigben - Audio/Telco** repasse dans le vert, affichant un chiffre d'affaires de 27,2 M€, en progression de +5,2 % au T4 2020/21. Les produits premium (*Force®* et *Justgreen®*) sur le Mobile sont désormais complétés avec succès par les écouteurs sans fil *TWS Bigben®*. Les activités Audio bénéficient elles de bonnes ventes au sein des nouveaux réseaux de distribution adressés par le groupe (magasins de décoration et bien-être).

Après prise en compte de cette contribution au titre du T4 2020/21, le chiffre d'affaires du groupe pour son FY 2020/21 s'établit à 292,9 M€, en croissance de +11,2 % par rapport à l'exercice précédent.

N^{ème} opération de croissance externe pour Nacon

Début avril dernier, Nacon a annoncé l'acquisition portant sur le studio français Passtech Games, acteur spécialiste des jeux d'actions (une douzaine de développeurs). Avec cette nouvelle opération, Nacon compte ainsi au total environ 500 développeurs, répartis sur 11 sites (7 en France, 1 en Belgique, 1 en Italie, 1 au Canada et 1 en Australie).

Opinion et Recommandation : Achat Fort et un TP de 26,90 €

Avec le bout du tunnel en vue en ce qui concerne les conséquences de la pandémie de Covid-19 sur les réseaux européens de distribution et la mise à jour des données de marchés (valorisation par les comparables en hausse et prime de marché, donc WACC, en baisse en ce qui concerne le DCF), nous relevons notre objectif de cours sur Bigben Interactive à 26,90 € / action. La confiance exprimée par le management au sein de son communiqué (relèvement à venir des objectifs financiers 2022/23) nous conforte dans notre recommandation Achat Fort 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	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

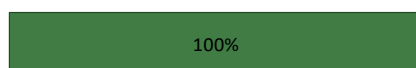
Date	Opinion	Objectif de cours
28 avril 2021	Flash Valeur Achat Fort	26,90 €
26 janvier 2021	Flash Valeur Achat Fort	25,50 €
1 ^{er} décembre 2020	Flash Valeur Achat Fort	25,30 €
27 octobre 2020	Flash Valeur Achat Fort	23,30 €
28 juillet 2020	Flash Valeur Achat Fort	19,60 €
27 mai 2020	Flash Valeur Suspendu / Covid-19	Suspendu / Covid-19

Répartition des opinions

Répartition des opinions sur l'ensemble des valeurs suivies par Genesta



Répartition des opinions sur les valeurs suivies par Genesta au sein d'un même secteur d'activité



Répartition des opinions sur les valeurs pour lesquelles Genesta a fourni des prestations de services



■ Achat Fort ■ Achat □ Neutre ■ Vente ■ Vente Fort

■ Achat Fort □ Achat □ Neutre ■ Vente ■ Vente Fort

■ 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.