

Date de première diffusion : 26 juillet 2022

Bigben Interactive

Reprise de la croissance au T1 2022/23

Pour son T1 2022/23 Bigben Interactive communique sur un niveau d'activité de 70,0 M€, en hausse de +23,5 % YoY, un peu en-deçà de nos attentes (71,7 M€ est.). Le segment Nacon - Gaming affiche un CA de 42,4 M€, en hausse tangible de +25,8 % YoY, bénéficiant notamment de la sortie de *Vampire : The Masquerade® - Swansong*, jeu pour lequel le management nourrit de grands espoirs. L'activité Bigben - AudioVidéo / Telco apparaît en progression de +20,2 % YoY, soutenue par l'intégration de Metronic et l'excellente tenue des ventes d'accessoires mobiles. Ces chiffres encourageants confortent le management dans ses objectifs (CA de 400 M€ et ROC supérieur à 55 M€). Bien que nous abaissions nos objectifs en lien avec les perturbations sur l'activité accessoires Gaming, nous restons amplement positifs sur la valeur : opinion **Achat**. **TP à 17,75 €** (vs. 19,05 € préc.).

Opinion

2. Achat

Cours (clôture au 25/07/2022)

15,64 €

Objectif de cours

17,75 € (+13,5 %)

Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	BGBN.PA / BIG:FP
Capitalisation boursière	314,1 M€
Valeur d'entreprise	367,8 M€
Flottant	196,3 M€ (62,5 %)
Nombre d'actions	20 084 129
Volume quotidien	483 481 €
Taux de rotation du capital (1 an)	39,86%
Plus Haut (52 sem.)	18,80 €
Plus Bas (52 sem.)	12,64 €

Performances

Absolute	1 mois	6 mois	12 mois
	-2,2 %	-7,7 %	-0,4 %



Actionnariat

Flottant : 62,5 % ; Bolloré Group : 20,6 % ;
AF Invest : 13,4 % ; Actions auto-détenues : 3,5 %

Agenda

CA T2 2022/23 publié le 24 octobre 2022

Chiffres Clés

	2020/21	2021/22	2022/23E	2023/24E	2024/25E
CA (M€)	292,8	275,5	410,4	433,4	446,8
Evolution (%)	11,1%	-5,9%	48,9%	5,6%	3,1%
EBE (M€)	67,6	50,3	107,2	110,2	117,3
ROC (M€)	36,2	21,0	61,3	63,7	69,4
Marge op. (%)	12,4%	7,6%	14,9%	14,7%	15,5%
Res. Net. Pg (M€)	14,7	7,9	37,7	39,8	44,0
Marge nette (%)	5,0%	2,9%	9,2%	9,2%	9,9%
BPA	0,76	0,39	1,88	1,98	2,19

Ratios

	2020/21	2021/22	2022/23E	2023/24E	2024/25E
VE / CA	1,2	1,3	0,8	0,7	0,6
VE / EBE	5,2	7,3	3,1	2,7	2,2
VE / ROP	11,8	27,6	5,8	4,9	4,0
P / E	26,5	39,8	8,3	7,9	7,1
Gearing (%)	-13%	18%	5%	-5%	-12%
Dette nette / EBI	-0,6	107%	16%	-0,2	-0,4
RCE (%)	7,2%	2,0%	10,7%	11,0%	11,8%

Des segments en croissance

Au titre de son T1 2022/23, Bigben Interactive met en avant un chiffre d'affaires de 70,0 M€, activité légèrement inférieure à nos attentes (71,7 M€ est.), en hausse de +23,5 % YoY. Les deux segments affichent de bonnes performances sur le trimestre. Dans le détail :

- Le segment **Nacon - Gaming** affiche un volume d'affaires de 42,4 M€, en hausse de +25,8 % YoY. Cette hausse s'explique notamment par la sortie réussie de l'attendu *Vampire: The Masquerade® Swansong*, mais aussi de jeux liés au cyclisme en cette période de Tour de France (*Tour de France 2022* et *Pro Cycling Manager 2022*). La back-catalogue a lui aussi contribué de manière importante au CA de l'activité, avec une progression de +38,7%, en lien avec l'intégration de Daedalic Entertainment. Le catalogue (14,9 M€) et le back-catalogue (12,7 M€) permettent à l'activité *Jeux Vidéo* d'afficher un CA de 27,6 M€. Comme attendu, l'activité *Accessoires* affiche des performances contrastées (CA de 14,0 M€, -31,8 % YoY) en lien avec les tensions logistiques persistantes et un effet de base exigeant

- Le chiffre d'affaires du segment **BigBen - AudioVidéo / Telco** est lui aussi en hausse, avec une progression de +20,2 % YoY. L'activité *Accessoires Mobiles* affiche un CA de 21,6 M€, en hausse de +16,3 % YoY, poursuivant sa trajectoire de croissance induite notamment ce trimestre par la gamme *Force®*.

La partie *AudioVidéo* enregistre un volume d'affaires de 6,0 M€ (+39,5 %) en lien avec l'intégration de Metronic.

Au total, le segment AudioVidéo / Telco affiche un CA de 27,7 M€.

Un contexte challengeant

Le volume d'affaires de ce trimestre s'est vu contrarié par un contexte difficile, que ce soit au travers de la baisse des dépenses des ménages en consommation discrétionnaire autant que par la persistance des tensions logistiques. Cela s'est traduit par des contre-performances des Accessoires Gaming et Audio. Ce contexte pouvant perdurer sur l'exercice, les perspectives, bien que restant positives sur l'entreprise et les projets qu'elle porte, s'assombrissent un peu.

Néanmoins, des éléments viennent justifier notre confiance dans la réalisation des objectifs annoncés. La progression des Accessoires Mobiles ainsi que la croissance de la partie jeux au sein de Nacon - Gaming sur le trimestre, segments tous deux attendus en hausse sur l'exercice, confortent nos attentes de croissance.

En conséquence, nous réduisons notre objectif de CA à 410,4 M€ (vs. 416,5 M€ précédemment) et de BPA à 1,88 € (vs. 1,94 €) pour l'exercice 2022/23.

Opinion Achat réitérée, TP ajusté à 17,75 €

Après prise en compte de nos nouvelles hypothèses et de l'évolution des taux, notre OC ressort à 17,75 € (vs. 19,05 € préc.). Opinion Achat réitérée.

Avertissements importants

Définition des opinions et objectifs de cours de In Extenso Financement & Marché

Les opinions mentionnées par In Extenso Financement & Marché 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 In Extenso Financement & Marché 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 In Extenso et/ou de ses salariés au capital de l'émetteur	Participation de l'émetteur au capital de In Extenso	Autres intérêts financiers importants entre l'émetteur et In Extenso	Existence d'un contrat de teneur de marché ou d'apporteur de liquidité entre l'émetteur et In Extenso	Rémunération de In Extenso par l'émetteur au titre de l'établissement de la présente analyse financière	Rémunération de In Extenso 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 juillet 2022	Flash Valeur Achat	17,75 €
1 ^{er} juin 2022	Flash Valeur Achat	19,05 €
26 avril 2022	Flash Valeur Achat	17,65 €
21 février 2022	Flash Valeur Achat	20,40 €
25 janvier 2022	Flash Valeur Achat	21,80 €
1 ^{er} décembre 2021	Flash Valeur Achat Fort	20,45 €
27 octobre 2021	Flash Valeur Achat	21,15 €

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 In Extenso 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 In Extenso Financement & Marché, 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, In Extenso Financement & Marché 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 In Extenso Financement & Marché 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 In Extenso Financement & Marché 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 In Extenso Financement & Marché de façon indépendante, conformément à la déontologie et aux règles de la profession.

Cette publication reste la propriété de In Extenso Financement & Marché et ne peut être reproduite ou diffusée sans autorisation préalable de In Extenso Financement & Marché.