Maud Servagnat
Analyste Financier
Maud.servagnat@inextenso-finance.fr

Date de première diffusion : 29 avril 2025

Bigben Interactive

CA T4 impacté par les reports et un faible marché des accessoires mobile

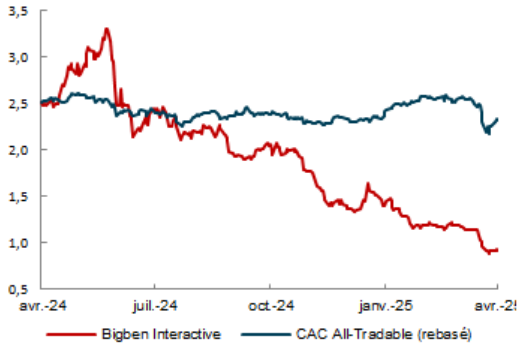
Bigben a publié un CA T4 2024-25 en recul de -7,7% YoY à 64,5 M€ mais a surperformé un faible marché des accessoires mobiles. Le CA annuel était quasiment stable (-1,4% YoY) à 288 M€, environ 4% en-dessous de nos attentes. La division Audio-Video/Telco de Bigben était en recul de -8,5% au T4. Désormais, le groupe attend une baisse de son RO mais qui devrait rester légèrement positif (vs une potentielle baisse précédemment). Bigben anticipe un S1 2025-26 en forte progression, compte tenu de la bonne résilience que devrait afficher l'activité Bigben – Audio-Video/Telco et de la forte croissance attendue chez Nacon. Nous avons réduit nos estimations et notre nouvel OC s'établit à 2,2 € (vs 2,6 €). Les objectifs et la stratégie 2025-26 seront présentés lors de la publication des résultats annuels 2024-25 le 2 juin.

Opinion	**1. Achat Fort**
Cours (clôture au 28/04/2025)	**0,90 €**
Objectif de cours	**2,20 € (+146,9 %)**

Données boursières	
Code Reuters / Bloomberg	BGBN.PA / BIG:FP
Capitalisation boursière	16,7 M€
Valeur d'entreprise	257,6 M€
Flottant	9,9 M€ (59,1 %)
Nombre d'actions	18 529 961
Volume quotidien	43 152 €
Taux de rotation du capital (1 an)	66,76%
Plus Haut (52 sem.)	3,30 €
Plus Bas (52 sem.)	0,87 €

Performances

Absolue	1 mois	6 mois	12 mois
	-23,6 %	-55,7 %	-63,6 %



Actionnariat

Float : 64 % ; Bolloré : 21,7 % ; AF Invest : 14,1 % ; Autocontrôle : 0,2 %

Agenda

RA 2024/25 : 2 juin 2025 (après bourse)

CA T4 -7,7 % : faiblesse du marché Accessoires mobiles

Le groupe Bigben a publié un CA T4 2024-25 en recul de -7,7% YoY à 64,5 M€. Le CA annuel était quasiment stable (-1,4% YoY) à 288 M€, environ 4% en-dessous de nos attentes. Le CA T4 de Nacon était en baisse de -7,1% YoY à 38 M€. Nos commentaires liés à la performance de Nacon sont accessibles sur le lien suivant : T4 24-25 pénalisé par les reports de nouveautés.

La division Audio-Video/Telco de Bigben a publié un CA T4 en recul de -8,5% à 26,4 M€. Les accessoires mobiles étaient en retrait de -7,7% YoY à 21,6 M€. Le groupe a surperformé ses marchés grâce à la puissance de ses marques et à sa diversification produits. Les marchés de la protection ont enregistré les plus fortes baisses sur le trimestre. Le marché de la charge était plus dynamique. L'audio-vidéo a reculé de -13% YoY à 4,7 M€.

Abaissement de la guidance de RO 2024-25

Désormais, le groupe attend une baisse de son résultat opérationnel après éléments non-récurrents (vs 23,8 M€ en 2023-24) mais qui devrait rester légèrement positif. Bigben anticipait précédemment une potentielle baisse du résultat opérationnel.

Mais perspectives de croissance pour 2025-26

Compte tenu de la bonne résilience que devrait afficher l'activité Bigben – Audio-Video/Telco et de la forte croissance de l'activité attendue chez Nacon, le groupe anticipe un S1 en forte progression. Le groupe poursuivra sa stratégie visant à (i) renforcer ses parts de marché grâce notamment aux performances de la gamme Force, (ii) enrichir l'offre produits, (iii) élargir ses canaux de distribution et (iv) étendre le label « Origine France Garantie » pour redisquer les approvisionnements. L'activité Audio/Vidéo s'appuiera sur sa stratégie de diversification des points de vente et des gammes avec le lancement de nouveaux produits. En parallèle, nous soulignons que la zone Amérique du Nord a représenté 21% du CA en 2023-24 (37% pour Nacon) et que les impacts potentiels de la politique de D. Trump demeurent difficiles à estimer.

OC à 2,2 € (vs 2,6 €) - Achat Fort réitéré

Nous avons réduit nos estimations et notre nouvel OC s'établit à 2,2 € (vs 2,6 €). Nous réitérons Achat Fort, considérant un marché porteur à long terme pour les jeux vidéo, un parc de consoles installées en croissance et une activité éditoriale soutenue. Par ailleurs, le futur site de Nacon de fabrication d'accessoires de jeux vidéo devrait être opérationnel courant 2025 et devrait permettre au groupe de mieux maîtriser sa chaîne d'approvisionnement et logistique, d'intégrer de la valeur et d'optimiser ses stocks (synergies). Les objectifs et la stratégie de développement pour l'exercice 2025-26 seront présentés lors de la publication des résultats annuels 2024-25 le 2 juin 2025.

Chiffres Clés

	2022/23	2023/24	2024/25E	2025/26E	2026/27E
CA (M€) *	283,5	292,1	288,0	307,0	322,5
YoY (%)	*2,8%*	*3,0%*	*-1,4%*	*6,6%*	*5,0%*
EBE (M€) **	52,6	62,1	59,7	71,4	78,8
ROC (M€) **	17,0	7,8	8,2	15,7	20,0
Marge op. (%)	*6,0%*	*2,7%*	*2,9%*	*5,1%*	*6,2%*
Res. Net. Pg (M€)	8,7	14,0	4,7	6,4	8,6
Marge nette (%)	*3,1%*	*4,8%*	*1,6%*	*2,1%*	*2,7%*
BPA	0,70	1,13	0,32	0,54	0,72

* IFRS ** avant éléments non-récurrents

Ratios

	2022/23	2023/24	2024/25E	2025/26E	2026/27E
VE / CA	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
VE / EBE	6,0	5,0	5,2	4,7	4,4
VE / ROP	18,6	39,2	38,1	21,2	17,2
P / E	11,2	3,7	3,6	2,6	1,9
Gearing (%) *	63%	69%	85%	92%	93%
Dette nette / EBE	2,6	2,5	3,3	3,0	2,9
ROCE (%)	4,0%	6,3%	2,1%	2,7%	3,5%

* Endettement net / capitaux propres pg

In Extenso Finance et l'émetteur ont convenu qu'In Extenso Finance produira et diffusera une recherche en investissement sur ledit émetteur en tant que service à l'émetteur. Voir avertissements importants en fin de document. Pour plus d'informations sur In Extenso et ses procédures internes, se référer au site Internet https://finance.inextenso.fr/debt-equity-advisory.

Données financières

Compte de résultat (31/03 ; M€)	2022/23 A	2023/24 A	2024/25 E	2025/26 E	2026/27 E
Chiffre d'affaires	**283,5**	**292,1**	**288,0**	**307,0**	**322,5**
% YoY	*2,8%*	*3,0%*	*-1,4%*	*6,6%*	*5,0%*
Marge brute	**127,0**	**142,5**	**140,8**	**154,2**	**164,7**
% YoY	*16,3%*	*12,2%*	*-1,2%*	*9,5%*	*6,8%*
% du CA	*44,8%*	*48,8%*	*48,9%*	*50,2%*	*51,1%*
EBE récurrent	**52,6**	**62,1**	**59,7**	**71,4**	**78,8**
% YoY	*4,6%*	*18,0%*	*-3,9%*	*19,7%*	*10,3%*
% du CA	*18,6%*	*21,2%*	*20,7%*	*23,3%*	*24,4%*
ROC	**17,0**	**7,8**	**8,2**	**15,7**	**20,0**
% YoY	*-19,0%*	*-53,8%*	*4,8%*	*91,4%*	*27,1%*
% Marge d'EBIT	*6,0%*	*2,7%*	*2,9%*	*5,1%*	*6,2%*
Résultat Opérationnel	**19,8**	**23,8**	**10,3**	**15,7**	**20,0**
% YoY	*48,5%*	*20,1%*	*-56,7%*	*53,0%*	*27,1%*
% CA	*7,0%*	*8,1%*	*3,6%*	*5,1%*	*6,2%*
Résultat financier	(4,2)	(3,6)	(2,7)	(2,4)	(2,4)
Résultat avant impôt	15,6	20,1	7,5	13,3	17,6
Impôts	(2,5)	0,9	(1,6)	(3,3)	(4,3)
% Taux d'impôt effectif	*15,9%*	*na*	*20,9%*	*24,5%*	*24,5%*
Résultat des activités poursuivies	13,1	21,0	6,0	10,1	13,3
% CA	*4,6%*	*7,2%*	*2,1%*	*3,3%*	*4,1%*
Résultat Net pdg	**8,7**	**14,0**	**4,7**	**6,4**	**8,6**
% YoY	*10,7%*	*60,7%*	*-66,6%*	*36,9%*	*33,5%*
% CA	*3,1%*	*4,8%*	*1,6%*	*2,1%*	*2,7%*
BPA	**0,7**	**1,1**	**0,3**	**0,5**	**0,7**
% YoY	*36,5%*	*62,2%*	*-71,6%*	*68,9%*	*31,9%*

Bilan (31/03 ; M€)	2022/23 A	2023/24 A	2024/25E E	2025/26E E	2026/27E E
Goodwill	177,5	177,0	177,0	177,0	177,0
Droit d'utilisation	12,0	14,5	14,5	14,5	14,5
Autres immo incorporelles	197,2	223,5	252,1	266,4	277,6
Immo corporelles	19,1	20,8	20,8	20,8	20,8
Actifs financiers	2,7	3,1	3,1	3,1	3,1
Stocks	82,7	72,9	71,7	76,3	79,9
Créances clients	69,4	66,0	65,0	69,3	72,8
Autres débiteurs	23,2	22,4	22,1	23,6	24,8
Actifs d'impôts exigibles	7,5	7,8	7,8	7,8	7,8
Trésorerie	65,2	41,2	16,0	10,3	29,3
Total Actif	**657,6**	**650,9**	**651,9**	**670,9**	**709,5**
Total des capitaux propres	302,1	327,1	331,7	338,2	346,7
Passifs financiers à LT	164,7	153,2	168,2	183,2	213,2
Dettes sur loyers à LT	8,0	10,8	10,8	10,8	10,8
Dettes d'earn out à LT	33,1	13,4	8,4	3,4	0,4
Passifs d'impôts différés	10,3	5,4	5,4	5,4	5,4
Passifs financiers à CT	37,5	42,1	42,1	42,1	42,1
Fournisseurs	41,3	49,1	43,2	45,1	46,4
Autres créditeurs	33,3	33,0	33,1	33,8	35,5
Passifs d'impôts exigibles	2,9	3,5	3,5	3,5	3,5
Total Passif	**657,6**	**650,9**	**651,9**	**670,9**	**709,5**
Endettement net	136,9	154,1	194,3	214,9	225,9
Gearing (% capitaux propres pg)	62,6%	69,0%	85,2%	91,7%	93,0%
Dettes nettes / EBITDA	2,6	2,5	3,3	3,0	2,9

TFT (31/03 ; M€)	2022/23 A	2023/24 A	2024/25E E	2025/26E E	2026/27E E
CAF	50,0	63,5	39,5	49,6	57,0
Flux net de trésorerie liés à l'opérationnel	53,9	79,8	36,1	41,8	51,6
Flux de trésorerie liés aux investissements	(117,8)	(90,0)	(80,0)	(70,0)	(70,0)
Flux de trésorerie liés au financement	3,5	(15,0)	21,9	22,5	37,4
Variation nette de trésorerie	**(60,3)**	**(24,9)**	**(22,0)**	**(5,7)**	**19,0**

Source : Société & estimations In Extenso Finance

CA T4 2024-25 en recul de -7,7% YoY : faiblesse du marché Accessoires mobiles

Le groupe Bigben a publié un chiffre d'affaires T4 2024-25 en recul de -7,7% YoY à 64,5 M€. Le CA annuel était quasiment stable (-1,4% YoY) à 288 M€, environ 4% en-dessous de nos attentes.

Le CA T4 de **Nacon** était en baisse de -7,1% YoY à 38 M€. Sur l'année, le CA est ressorti stable à 167,9 M€, environ 4% en-dessous de nos attentes et de celles du consensus. Nos commentaires liés à la performance de Nacon sont accessibles sur le lien suivant : T4 24-25 pénalisé par les reports de nouveautés.

La **division Audio-Video/Telco de Bigben** a publié un CA T4 en recul de -8,5% à 26,4 M€.

- Les accessoires mobiles étaient en retrait de -7,7% YoY à 21,6 M€. Le groupe a surperformé ses marchés grâce à la puissance de ses marques et à sa diversification produits. Les marchés de la protection ont enregistré les plus fortes baisses sur le trimestre. Le marché de la charge était plus dynamique.
- L'audio-vidéo a reculé de -13% YoY à 4,7 M€.

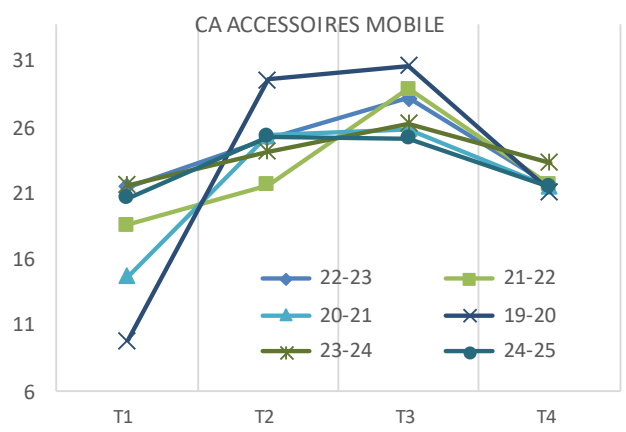
Chiffre d'affaires publié - par période

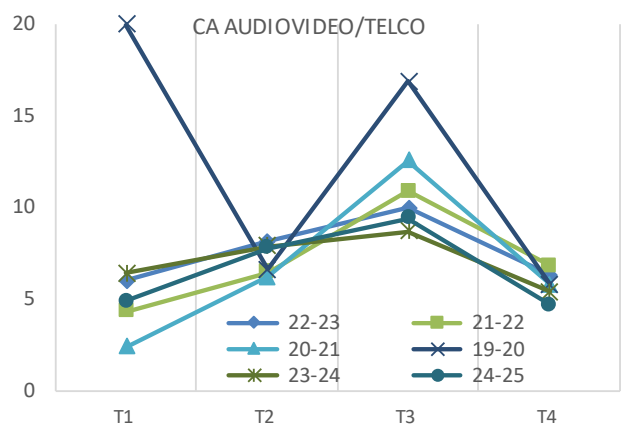
(M€ ; à fin mars)	FY 22-23 A	T1 A	T2 A	S1 A	T3 A	9M A	T4 A	S2 A	FY 23-24 A	T1 A	T2 A	S1 A	T3 A	9M A	T4 A	S2 A	FY 24-25 A
Chiffre d'affaires	**283,3**	**66,6**	**64,5**	**131,1**	**94,1**	**225,2**	**69,8**	**163,9**	**295,1**	**57,9**	**78,0**	**135,8**	**87,7**	**223,5**	**64,5**	**152,2**	**288,0**
Nacon Gaming	**155,9**	**38,5**	**32,3**	**70,8**	**59,0**	**129,8**	**41,0**	**100,0**	**170,8**	**32,3**	**44,8**	**77,0**	**52,9**	**129,9**	**38,0**	**90,9**	**167,9**
Jeux Vidéos	90,6	27,4	16,8	44,2	33,3	77,5	26,5	59,8	104,0	17,8	27,9	45,7	25,4	71,1	26,0	51,4	97,1
Catalogue (nveaux jeux)	*48,9*	*15,6*	*7,5*	23,1	20,7	43,8	15,5	36,2	*59,3*	*3,8*	*14,9*	18,7	9,8	28,5	9,9	19,7	*38,4*
Back catalogue	*41,6*	*11,8*	*9,3*	21,1	12,6	33,7	11,0	23,6	*44,7*	*14,0*	*13,0*	27,0	15,6	42,6	16,1	31,7	*58,7*
Accessoires	62,3	10,4	14,5	24,9	23,9	48,8	13,9	37,8	62,7	13,3	15,7	29,0	25,2	54,2	11,0	36,2	65,2
Autres	4,2	0,6	1,0	1,6	1,8	3,4	0,7	2,5	4,1	1,1	1,1	2,2	2,3	4,5	1,1	3,4	5,6
Mobile																	
AudioVidéo																	
AudioVideo/Telco	**127,4**	**28,1**	**32,2**	**60,3**	**35,1**	**95,4**	**28,8**	**63,9**	**124,3**	**25,6**	**33,2**	**58,8**	**34,8**	**93,6**	**26,4**	**61,3**	**120,1**
Accessoires mobile	96,9	21,7	24,3	46,0	26,4	72,4	23,4	49,8	95,8	20,7	25,4	46,1	25,3	71,4	21,6	46,9	93,0
AudioVidéo/telco	30,5	6,4	7,9	14,3	8,7	23,0	5,4	14,1	28,4	4,9	7,8	12,7	9,4	22,1	4,7	14,1	26,8

% var YoY	FY 22-23	T1	T2	S1	T3	9M	T4	S2	FY 23-24	T1	T2	S1	T3	9M	T4	S2	FY 24-25
CA total	***2,7%***	***-5,0%***	***-5,7%***	***-5,3%***	***18,4%***	***3,3%***	***6,9%***	***13,2%***	***4,2%***	***-13,1%***	***20,9%***	***3,6%***	***-6,8%***	***-0,8%***	***-7,6%***	***-7,1%***	***-2,4%***
Nacon Gaming	***-0,1%***	***-9,2%***	***-8,0%***	***-8,7%***	***43,6%***	***9,4%***	***9,9%***	***27,6%***	***9,6%***	***-9,0%***	***38,7%***	***8,7%***	***-10,3%***	***0,0%***	***-7,2%***	***-9,1%***	***-1,7%***
Jeux Vidéos	*60,4%*	*-0,7%*	*-13,4%*	*-6,0%*	*74,3%*	*17,2%*	*8,2%*	*37,2%*	*14,8%*	*-27,1%*	*66,1%*	*3,5%*	*-23,7%*	*-8,2%*	*-2,0%*	*-14,1%*	*-6,6%*
Catalogue (nveaux jeux)		*4,7%*	*-28,6%*	*-9,1%*	*102,9%*	*23,0%*	*16,5%*	*54,0%*	*21,3%*	*-69,4%*	*98,7%*	*-18,9%*	*-52,7%*	*-34,8%*	*-36,1%*	*-45,6%*	*-35,2%*
Back catalogue		*-7,1%*	*4,5%*	*-2,3%*	*43,2%*	*10,9%*	*-1,8%*	*18,0%*	*7,5%*	*18,6%*	*39,8%*	*28,0%*	*23,8%*	*26,4%*	*46,4%*	*34,3%*	*31,3%*
Accessoires	*-36,1%*	*-25,7%*	*-7,7%*	*-16,2%*	*17,2%*	*-2,6%*	*13,9%*	*16,0%*	*0,6%*	*27,9%*	*8,3%*	*16,5%*	*5,4%*	*11,1%*	*-20,9%*	*-4,2%*	*4,0%*
Autres	*-14,5%*			*-19,5%*	*12,5%*	*-5,2%*	*16,7%*	*13,6%*	*-2,1%*	*86,7%*	*10,0%*	*38,8%*	*27,8%*	*32,9%*	*54,3%*	*35,2%*	*36,6%*
AudioVideo/Telco	***6,4%***	***1,4%***	***-3,3%***	***-1,2%***	***-8,6%***	***-4,0%***	***2,9%***	***-3,8%***	***-2,5%***	***-8,9%***	***3,1%***	***-2,4%***	***-0,9%***	***-1,8%***	***-8,3%***	***-4,1%***	***-3,4%***
Accessoires mobile	*6,3%*	*0,5%*	*-3,8%*	*-1,9%*	*-6,7%*	*-3,7%*	*7,8%*	*-0,4%*	*-1,1%*	*-4,4%*	*4,5%*	*0,3%*	*-4,2%*	*-1,3%*	*-7,7%*	*-5,8%*	*-2,9%*
AudioVidéo/telco	*6,8%*	*6,7%*	*-3,1%*	*1,0%*	*-13,0%*	*-4,8%*	*-14,3%*	*-13,5%*	*-6,7%*	*-23,4%*	*-1,3%*	*-11,2%*	*8,0%*	*-3,9%*	*-13,0%*	*0,0%*	*-5,6%*

Source : Société & In Extenso Finance

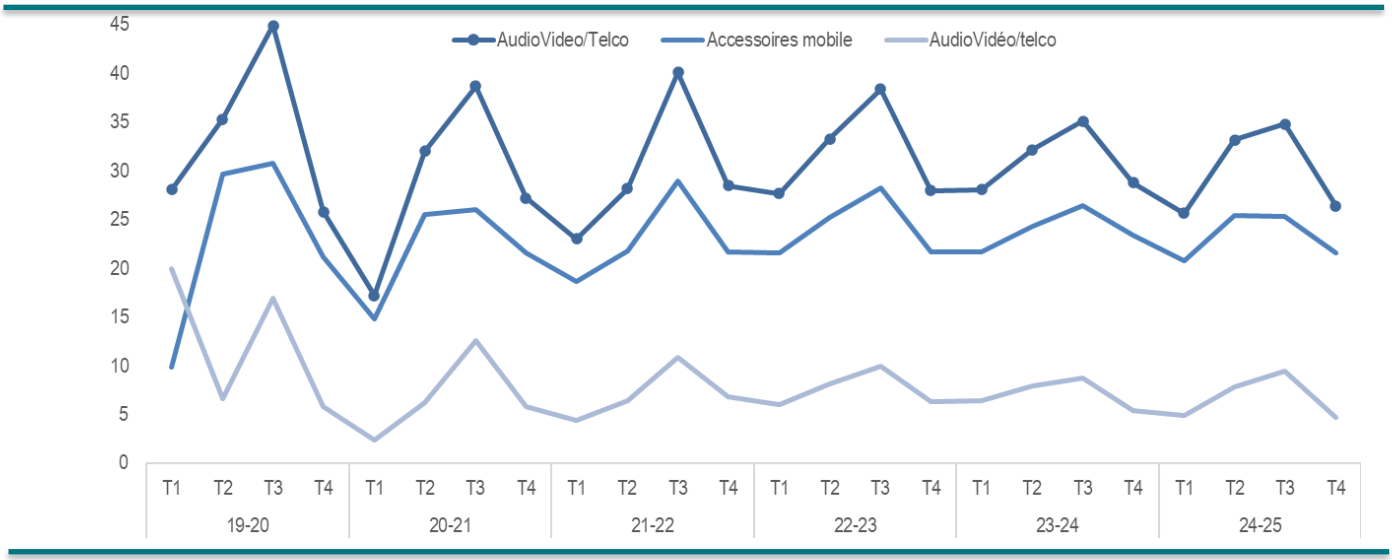
CA par trimestre pour les segments d'activités de Bigben AudioVidéo/Telco (M€)





Source : Société & In Extenso Finance

CA par trimestre pour l'activité Bigben AudioVidéo/Telco (M€)



Source : Société & In Extenso Finance

Guidance RO 2024-25 en baisse

Désormais le groupe attend un résultat opérationnel 2024-25 (après éléments non-récurrents) en baisse YoY (vs 23,8 M€ en 2023-24) mais qui devrait rester légèrement positif. Précédemment, le groupe anticipait une potentielle baisse du résultat opérationnel.

Perspectives 2025-26 : S1 anticipé en forte progression

Compte tenu de la bonne résilience que devrait afficher l'activité Bigben – Audio-Video/Telco et de la forte croissance de l'activité attendue chez Nacon, le groupe devrait enregistrer de bonnes performances sur l'exercice en cours avec un S1 attendu en forte progression.

Les objectifs et la stratégie de développement pour l'exercice 2025-2026 seront présentés lors de la publication des résultats annuels 2024-2025 le 2 juin 2025.

Bigben poursuivra sa stratégie visant à :

- Renforcer ses parts de marché grâce notamment aux performances de la gamme Force ;
- Enrichir l'offre produits (derniers exemples : casques Force et chargeur Origine France Garantie) ;
- Élargir ses canaux de distribution ;
- Étendre le label « Origine France Garantie » pour dérisquer les approvisionnements.

L'activité Audio/Vidéo s'appuiera sur sa stratégie de diversification des points de vente et des gammes avec le lancement de nouveaux produits.

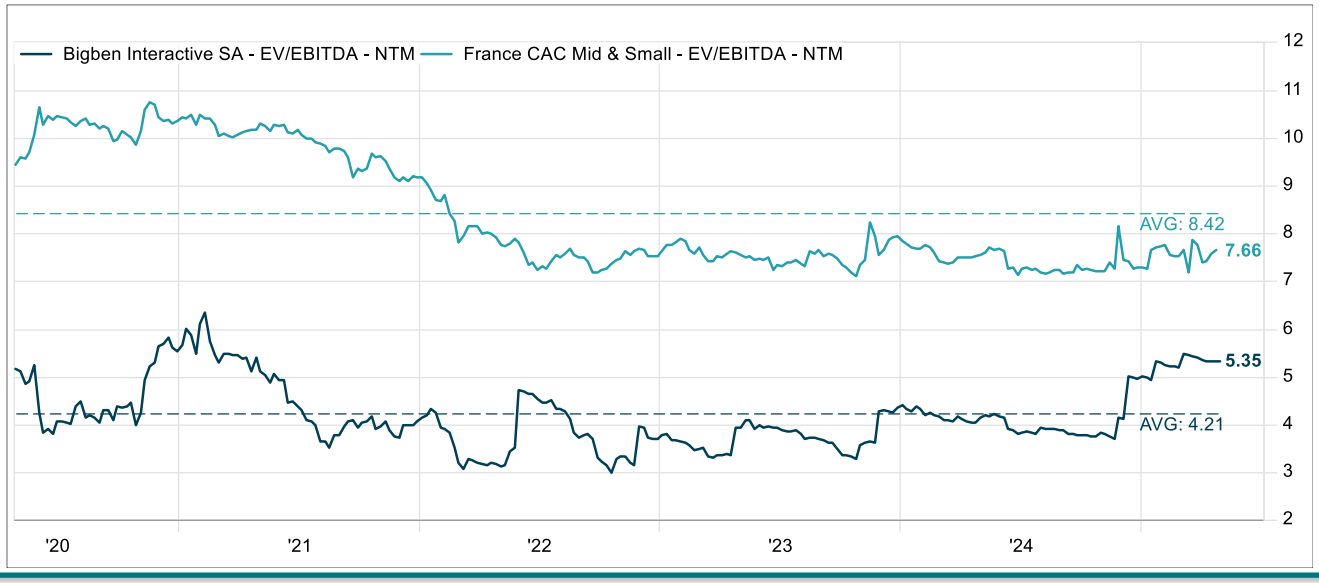
Guidance

Date	Evènement	Révisions	Horizon	Détail
2024				
22/01/2024	CA T3 2023-24	Confirmation	Perspectives 2023-24	Nacon : croissance forte du CA et du résultat opérationnel Groupe : croissance forte du résultat opérationnel pour l'exercice 2023-2024
29/04/2024	CA T4 2023-24	Confirmation	Rentabililté 2023-24	Nacon : croissance forte du résultat opérationnel, qui sera supérieure à celle du CA Groupe : croissance forte du résultat opérationnel pour l'exercice 2023-2024
		Nouveau	Perspectives 2024-25	Une quinzaine de nouveaux jeux Croissance forte mécanique du back catalogue Poursuite de la bonne tendance dans les accessoires (augmentation du parc installé de consoles)
03/06/2024	RA FY 2023-24	Nouveau	Perspectives 2024-25	Une quinzaine de nouveaux jeux Croissance significative mécanique du back catalogue Nouvelles ambitions sur le Racing Croissance de l'activité et progression du résultat opérationnel
30/07/2024	CA T1 2024-25	Confirmation	Perspectives 2024-25	Une quinzaine de nouveaux jeux Croissance sur les deux activités et progression du résultat opérationnel
28/10/2024	CA T2 2024-25	Confirmation	Perspectives 2024-25	Croissance sur les deux activités et progression du résultat opérationnel
25/11/2024	RS 2024-25	Confirmation	Perspectives 2024-25	Croissance du CA groupe et progression du résultat opérationnel
2025				
20/01/2025	CA T3 2024-25	Baisse	Perspectives 2024-25	CA en légère progression et potentielle baisse du résultat opérationnel
		Nouveau	Perspectives 2025-26	S1 2025-26 attendu en forte progression
28/04/2025	CA T4 2024-25	Baisse	Perspectives 2024-25	Le résultat opérationnel sera en baisse YoY mais devrait rester légèrement positif
		Confirmation	Perspectives 2025-26	Groupe : S1 2025-26 attendu en forte progression Nacon : forte croissance attendue sur l'exercice Bigben Audio- Video/Telco : résilience
02/06/2025	RA FY 2024-25	Nouveau	Perspectives 2025-26	Présentation des objectifs et de la stratégie de développement

Source : Société & In Extenso Finance

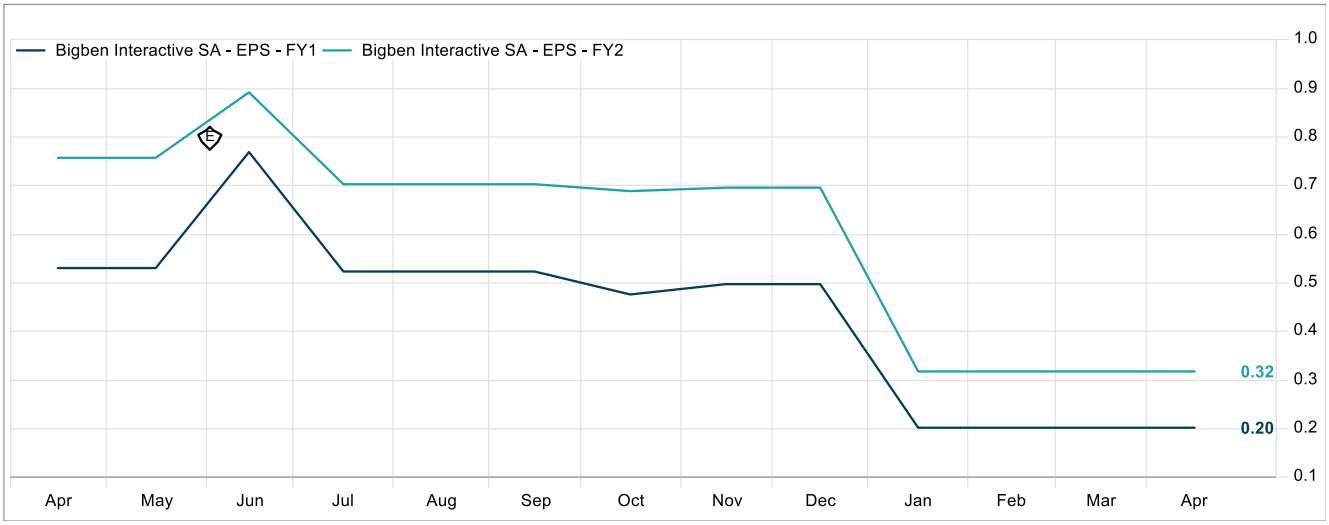
Valorisation EV/EBITDA vs la moyenne historique

Multiples historiques EV/EBITDA de Bigben vs CAC Mid & Small



Source : Factset & In Extenso Finance

Evolution du consensus de BPA pour Bigben (€)



Source : Factset & In Extenso Finance

Avertissements importants

Définition des opinions et objectifs de cours de In Extenso Finance

Les opinions mentionnées par In Extenso Finance 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 Finance pour la détermination de ses objectifs de cours est disponible sur le site Internet :
https://finance.inextenso.fr/wp-content/uploads/2022/11/Methode_Valo_Analyse_Fin_IEFM.pdf

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	Oui	Oui*	Non

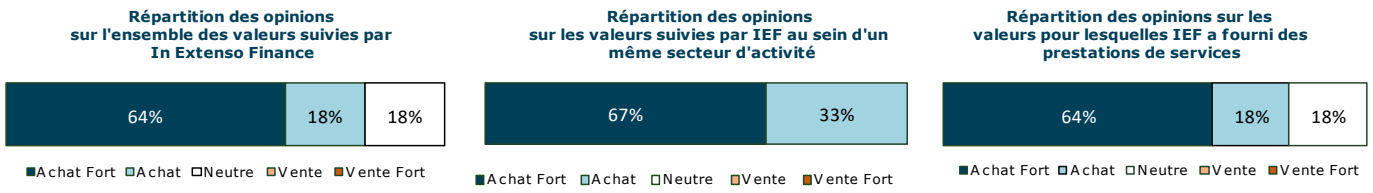
* : Prestations récurrentes correspondant à l'établissement du Document de Référence / URD de l'émetteur. Prestations de conseil pour le rachat de Modelabs, pour des opérations de financement auprès de BPI France et pour les rachats de Cyanide et d'Eko Software.

En qualité d'Analyste Financier Indépendant au sens du Règlement Général de l'AMF, In Extenso 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 In Extenso. Des informations supplémentaires peuvent être obtenues sur simple demande écrite adressée à la société In Extenso quant à ces règles de fonctionnement.

Changement d'opinion et/ou d'objectif de cours au cours des 12 derniers mois

Date	Opinion	Objectif de cours
29 avril 2025	Flash Valeur **Achat Fort**	**2,2 €**
21 janvier 2025	Flash Valeur **Achat Fort**	**2,6 €**
27 novembre 2024	Etude semestrielle **Achat Fort**	**3,2 €**
31 octobre 2024	Flash Valeur **Achat Fort**	**3,9 €**
31 juillet 2024	Flash Valeur **Achat Fort**	**4,4 €**
4 juin 2024	Flash Valeur **Achat Fort**	**5,0 €**

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 Finance 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 Finance 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 Finance 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 Finance de façon indépendante, conformément à la déontologie et aux règles de la profession.

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