



Date de première diffusion : 25 janvier 2022

Bigben Interactive

Retour de la croissance au T3, guidance réitérée

Au titre de son T3 2021/22, Bigben Interactive a annoncé un volume d'affaires inférieur à nos attentes (91,3 M€ vs. 96 M€ est.), mais retrouve toutefois un niveau de croissance tangible à +4,5 % YoY. La croissance est portée à la fois par le segment Nacon – Gaming, au travers des bonnes ventes de l'attendu *Cricket 22®* (titre phare du studio australien Big Ant), mais aussi par le bon dynamisme des ventes d'accessoires mobiles (effet nouvel iPhone et ventes de chargeurs). Les bonnes perspectives quant au quatrième trimestre de l'exercice (bonne tenue des ventes de produits physiques) amènent le groupe à confirmer sa guidance. Nous relevons notre TP de 20,45 € à **21,80 €**, notre opinion passe à **Achat**, après la hausse de plus de 25 % du cours de l'action en moins de 2 mois.

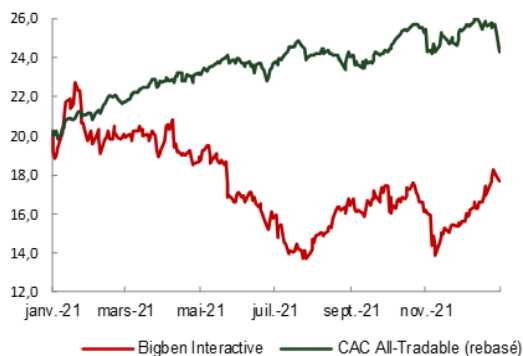
Opinion **2. Achat**
Cours (clôture au 24/01/2022) **17,66 €**
Objectif de cours **21,80 € (+23,4 %)**

Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	BGBN.PA / BIG:FP
Capitalisation boursière	345,6 M€
Valeur d'entreprise	354,9 M€
Flottant	228,4 M€ (66,1 %)
Nombre d'actions	19 569 463
Volume quotidien	714 772 €
Taux de rotation du capital (1 an)	53,57%
Plus Haut (52 sem.)	22,70 €
Plus Bas (52 sem.)	13,70 €

Performances

Absolue	1 mois	6 mois	12 mois
	+15,9 %	+12,8 %	-10,5 %



Actionnariat

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

Agenda

Chiffre d'affaires T4 2021/22 publié le 25 avril 2022

Chiffres Clés

	2019/20	2020/21	2021/22E	2022/23E	2023/24E
CA (M€)	263,5	292,8	285,9	414,5	418,4
Evolution (%)	7,3%	11,1%	-2,4%	45,0%	0,9%
EBE (M€)	52,5	67,6	56,6	104,0	104,1
ROC (M€)	23,7	36,2	24,1	60,5	60,1
Marge op. (%)	9,0%	12,4%	8,4%	14,6%	14,4%
Res. Net. Pg (M€)	16,2	14,7	14,8	37,4	37,1
Marge nette (%)	6,2%	5,0%	5,2%	9,0%	8,9%
BPA	0,84	0,76	0,76	1,91	1,90

Ratios

	2019/20	2020/21	2021/22E	2022/23E	2023/24E
VE / CA	1,3	1,2	1,3	0,9	0,8
VE / EBE	6,6	5,2	6,4	3,5	3,1
VE / ROP	16,6	11,8	16,4	6,4	5,7
P / E	24,0	26,5	23,4	9,2	9,3
Gearing (%)	-15%	-13%	5%	4%	-7%
Dette nette / EBE	-0,8	-0,6	0,3	0,1	-0,3
RCE (%)	7,2%	7,2%	4,2%	10,4%	10,4%

Un T3 2021/22 confirmant le bon positionnement du groupe :

Au titre de son T3 2021/22, Bigben Interactive a enregistré un chiffre d'affaires de 91,3 M€ en croissance de +4,5 % YoY. Ce volume d'affaires implique un CA de 215,4 M€ sur les 9 premiers mois de l'exercice, en repli limité de -3,4 % YoY (fort effet de base au 2^{ème} trimestre).

Dans le détail, par segment :

- **Nacon - Gaming** enregistre un volume d'affaires de **51,2 M€ (+5,2 % YoY)** sur le trimestre, dopé par ses deux sous-segments. En effet, le sous-segment « *Jeux* » affiche une croissance de +3,4 % YoY avec un volume d'affaires de 14,3 M€, porté par l'excellente pénétration de sa nouvelle parution *Cricket 22®* et la bonne tenue du back-catalogue. Le sous-segment « *Accessoires* » enregistre un fort rebond à +7,4 % YoY (34,9 M€ de CA) poussé par la sortie de la manette *Revolution X Pro Controller*. Bien qu'importante, cette croissance fut contrariée par la pénurie de consoles au niveau mondial (pénurie sur certains composants / difficultés des approvisionnements en consoles de nouvelle génération).
- **Bigben - Audio/Telco** affiche un chiffre d'affaires de **40,1 M€ (+3,5 % YoY)** sur le trimestre. Cette croissance est exclusivement due à l'excellente tenue du sous-segment « *Accessoires Mobiles* ». Avec un volume d'affaires de 29,0 M€, en croissance de +11,7 % YoY, le groupe a largement démontré sa capacité à adresser ce marché.

Confirmation de la guidance 2021-23 : Forte croissance des Jeux !

Le management a confirmé ses objectifs aussi bien pour l'exercice 2021/22, à savoir un niveau de CA compris entre 270 M€ et 300 M€ (vs. 285,9 M€ est.) ainsi qu'un résultat opérationnel courant avoisinant les 24 M€, que pour l'exercice 2022/23, avec un CA en forte hausse, compris entre 400 et 450 M€ (414,5 M€ est.) et un taux de ROC avoisinant les 14%.

Opinion et Recommandation : Achat avec un TP en hausse à 21,80 €

Nous restons confiants quant à la bonne performance des ventes d'accessoires Gaming et à la bonne tenue du catalogue (sorties de jeux prévues au cours des prochains trimestres et back-catalogue). Les ventes d'accessoires mobiles, bien que déjà probantes, devraient encore être renforcées par la sortie prochaine de mobiles sans chargeurs (*Samsung Galaxy S22* notamment).

Ainsi, nous relevons notre BPA 2021/22 est. à 0,76 € vs. 0,70 € précédemment et notre TP à **21,80 €**. Notre opinion passe à **Achat** (vs Achat Fort), après la hausse de plus de 25 % du cours de l'action en moins de 2 mois.

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 Kivaldi Groupe In Extensio SAS 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
25 janvier 2022	Flash Valeur Achat	21,80 €
1 décembre 2021	Flash Valeur Achat Fort	20,45 €
27 octobre 2021	Flash Valeur Achat	21,15 €
27 juillet 2021	Flash Valeur Achat Fort	24,00 €
1 ^{er} juin 2021	Flash Valeur Achat Fort	24,80 €
28 avril 2021	Flash Valeur Achat Fort	26,90 €

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 Kivaldi Groupe In Extenso SAS, 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 Kivaldi Groupe In Extenso SAS 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 Kivaldi Groupe In Extenso SAS 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 Kivaldi Groupe In Extenso SAS 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 Kivaldi Groupe In Extenso SAS de façon indépendante, conformément à la déontologie et aux règles de la profession.

Cette publication reste la propriété de Genesta Kivaldi Groupe In Extenso SAS et ne peut être reproduite ou diffusée sans autorisation préalable de Genesta Kivaldi Groupe In Extenso SAS.