

Date de première diffusion : 30 novembre 2022

Nacon

Un back-catalogue au service de la rentabilité

Au titre de ses résultats semestriels 2022/23, Nacon affiche un ROC de 11,1 M€ (+31,4 % YoY, MOC à 14,3 %, en progression de 270 bps). Sur le semestre écoulé, la société a vu sa marge brute progresser de +25,1 % YoY (47,6 M€, 61,4 % du CA) en lien avec un mix produits davantage en faveur des jeux. Le résultat net de la période S1 2022/23 ressort à 8,4 M€ (+123,5 % YoY, 10,9 % du CA, progression de 570 bps). Le second semestre, bien qu'amputé de la sortie de *The Lord of The Rings : Gollum* verra sortir de nombreux jeux qui devraient venir conforter les ambitions de croissance sur l'exercice du management.

Confiants dans les perspectives de croissance forte lors des prochains exercices, nous initions le suivi de la valeur avec un **TP de 5,45 €**, un BPA 2022/23 estimé de 0,21 €, **opinion Achat Fort**.

Opinion

1. Achat Fort

Cours (clôture au 28/11/2022)

2,20 €

Objectif de cours

5,45 € (+147,5 %)

Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	NACON.PA / NACON:FP
Capitalisation boursière	191,1 M€
Valeur d'entreprise	291,1 M€
Flottant	46,5 M€ (24,3 %)
Nombre d'actions	86 879 407
Volume quotidien	294 203 €
Taux de rotation du capital (1 an)	39,87%
Plus Haut (52 sem.)	6,20 €
Plus Bas (52 sem.)	2,08 €

Performances

Absolue	1 mois	6 mois	12 mois
	-12,7 %	-61,4 %	-59,4 %



Actionnariat

Bigben : 65,2 % ; Flottant : 30,1 % ; 0,1 % Auto-dét.
CDC Croissance : 2,6 % ; BPI France Capital : 2,1 %

Agenda

CA T3 2022/23 publié le 23 janvier 2023

Chiffres Clés

	2020/21	2021/22	2022/23E	2023/24E	2024/25E
CA (M€)	292,8	155,9	174,2	290,4	310,7
Evolution (%)	11,1%	-12,3%	11,8%	66,7%	7,0%
EBE (M€)	67,6	44,6	56,6	110,8	120,9
ROC (M€)	36,2	19,0	28,1	62,2	68,9
Marge op. (%)	12,4%	12,2%	16,1%	21,4%	22,2%
Res. Net. Pg (M€)	14,7	10,0	17,8	42,1	47,2
Marge nette (%)	5,0%	6,4%	10,2%	14,5%	15,2%
BPA	0,76	0,12	0,21	0,48	0,54

Ratios

	2020/21	2021/22	2022/23E	2023/24E	2024/25E
VE / CA	1,2	1,9	1,4	0,8	0,7
VE / EBE	5,2	6,8	4,3	2,1	1,9
VE / ROP	11,8	22,8	10,3	4,0	3,5
P / E	26,5	19,2	10,7	4,5	4,1
Gearing (%)	-13%	38%	16%	11%	8%
Dettes nette / EBE	-0,6	252%	92%	36%	27%
RCE (%)	7,2%	2,4%	4,7%	11,0%	11,2%

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>.

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 :

https://finance.inextenso.fr/wp-content/uploads/2022/11/Methodologie_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	Non	Oui *	Non

* : Prestations récurrentes correspondant à l'établissement du Document de Référence / URD de l'émetteur. Prestations de conseil 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 relatifs à la valeur au cours des 12 derniers mois

Date	Opinion	Objectif de cours
30 novembre 2022	Flash Valeur Achat Fort	5,45 €
5 juillet 2022	Flash Valeur Achat	7,15 €

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 Etats-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.