

Date de première diffusion : 24 janvier 2023

Bigben Interactive

Un T3 2022/23 en berne

Pour son T3 2022/23 Bigben Interactive présente un niveau d'activité de 79,5 M€, en contraction de -12,8 % YoY. Le segment Nacon - Gaming affiche un CA de 41,1 M€, en baisse tangible de -19,6 % YoY, et ce malgré une activité jeux vidéo en croissance à la fois sur le catalogue (10,2 M€, +17,2 % YoY) mais également sur le back-catalogue (8,8 M€, +59,5 % YoY). L'activité Bigben - AudioVidéo / Telco apparaît en légère régression de -4,1 % YoY, impactée par la baisse du nombre de smartphones vendus, entraînant de moindres ventes d'accessoires mobiles, et par des ventes Metronic peu dynamiques. Les différents signes d'apaisement des tensions logistiques sur l'électronique grand public (notamment smartphones et PlayStation 5) nous amènent à conserver un scénario optimiste pour le prochain exercice. Opinion **Achat Fort** réitérée, **TP à 11,35 €** (vs. 11,80 € préc.).

Opinion

1. Achat Fort

Cours (clôture au 23/01/2023)

6,94 €

Objectif de cours

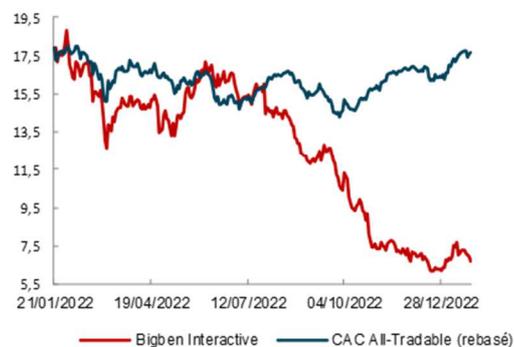
11,35 € (+63,6 %)

Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	BGBN.PA / BIG:FP
Capitalisation boursière	128,6 M€
Valeur d'entreprise	182,3 M€
Flottant	82,7 M€ (64,3 %)
Nombre d'actions	18 529 960
Volume quotidien	445 002 €
Taux de rotation du capital (1 an)	89,62%
Plus Haut (52 sem.)	18,80 €
Plus Bas (52 sem.)	6,20 €

Performances

Absolue	1 mois	6 mois	12 mois
	+7,5 %	-57,5 %	-61,3 %



Actionnariat

Flottant : 64,3 % ; Bolloré Group : 21,5 % ;
AF Invest : 14,1 % ; Actions auto-détenues : 0,1 %

Agenda

CA FY 2022/23 publié le 24 avril 2023

Chiffres Clés

	2020/21	2021/22	2022/23E	2023/24E	2024/25E
CA (M€)	292,8	275,5	284,6	420,4	434,8
Evolution (%)	11,1%	-5,9%	3,3%	47,7%	3,4%
EBE (M€)	67,6	50,3	58,1	106,0	120,4
ROC (M€)	36,2	21,0	25,6	60,9	73,8
Marge op. (%)	12,4%	7,6%	9,0%	14,5%	17,0%
Res. Net. Pg (M€)	14,7	7,9	14,0	42,1	53,3
Marge nette (%)	5,0%	2,9%	4,9%	10,0%	12,3%
BPA	0,76	0,39	0,70	2,27	2,88

Ratios

	2020/21	2021/22	2022/23E	2023/24E	2024/25E
VE / CA	1,2	0,7	0,7	0,5	0,4
VE / EBE	5,2	3,8	3,5	2,0	1,4
VE / ROP	11,8	14,5	9,2	3,7	2,5
P / E	26,5	17,7	10,0	3,3	2,6
Gearing (%)	-13%	18%	20%	20%	8%
Dette nette / EBE	-0,6	107%	108%	0,7	0,3
RCE (%)	7,2%	2,0%	3,8%	8,7%	10,3%

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>.

Contraction tangible de l'activité

Au titre de son T3 2022/23, Bigben Interactive met en avant un chiffre d'affaires de 79,5 M€, en fort ralentissement de -12,8 % YoY. Ce chiffre conduit à un volume d'affaires sur les neuf premiers mois de 2022/23 de 218,1 M€. Dans le détail :

- Le segment **Nacon - Gaming** affiche un volume d'affaires de 41,1 M€ sur le trimestre (-19,6 % YoY) et de 118,7 M€ sur les trois premiers trimestres 2022/23 (-4,5 % YoY). Les accessoires apparaissent en recul de -41,5 % sur le T3 2022/23. Le catalogue s'affiche toutefois sur le trimestre en croissance à +17,2 % YoY (10,2 M€) et le back-catalogue en hausse de +59,5 % YoY (8,8 M€).
- Le chiffre d'affaires du segment **BigBen - AudioVidéo / Telco** apparaît en recul sur le trimestre (38,4 M€, -4,1 % YoY) mais en hausse sur les neuf premiers mois de l'exercice (99,4 M€, +9,0 % YoY). L'activité *Accessoires Mobiles* enregistre un CA de 28,3 M€, en léger recul de -4,4 % YoY sur le trimestre, en lien avec le ralentissement des ventes de smartphones (en dépit d'un segment premium en hausse). La partie *AudioVidéo* enregistre elle au T3 2022/23 un volume d'affaires de 10,0 M€ (-7,4 % YoY) en lien avec un marché challengeant.

Au total, le segment AudioVidéo affiche sur les neuf premiers mois de l'exercice un CA de 24,0 M€, en hausse de +11,1 % YoY, et le segment des accessoires mobiles enregistre 75,2 M€ de volume d'affaires (+8,5 % YoY).

Contexte exigeant... une nouvelle fois

Une nouvelle fois, et encore plus ce trimestre, le volume d'affaires s'est vu contrarié par un contexte inflationniste, défavorable aux dépenses des ménages en consommation discrétionnaire (téléphonie et divertissement notamment) et à la poursuite des tensions logistiques.

Notons toutefois que l'année 2023 devrait voir ces tensions s'amenuiser sur l'ensemble de la chaîne du petit électroménager & électronique « grand public ». Ainsi, les sorties des prochains téléphones devraient connaître un succès plus important grâce à de moindres soucis d'approvisionnement. Le segment premium souffrant moins de l'inflation, la stratégie de « premiumisation » de l'offre entreprise par le groupe devrait continuer à profiter au segment *Telco*.

Ces nouvelles positives ne doivent pour autant pas nous faire perdre de vue les tensions inflationnistes qui perdurent et leurs effets sur les produits plus sensibles au prix.

Opinion Achat Fort, TP ajusté à 11,35 €

Après prise en compte de nos nouvelles hypothèses (CA 2022/23 à 284,6 M€ vs. 297,6 M€ préc. et CA 2023/24 à 420,4 M€ vs. 433,4 M€ préc.) et de l'évolution des conditions de marché (hausse des taux), notre **OC** ressort à **11,35 €** (vs. 11,80 € préc.). Opinion **Achat Fort** 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
24 janvier 2023	Flash Valeur Achat Fort	11,35 €
30 novembre 2022	Flash Valeur Achat Fort	11,80 €
25 octobre 2022	Flash Valeur Achat Fort	14,00 €
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 €

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.