

Date de première diffusion : 2 mai 2022

## Guillemot

## Un trimestre exceptionnel ... comme d'habitude !

En parfaite cohérence avec une année 2021 hors norme, Guillemot débute l'exercice 2022 avec un niveau d'activité de 55,9 M€ au titre du 1<sup>er</sup> trimestre, en croissance de +56 % YoY. Cette forte croissance, qui a dépassé nos attentes (50,1 M€ est.), fut tirée principalement par la sortie du jeu *Gran Turismo 7*, venant ainsi illustrer les efforts d'adressage de marché et de développement produit menés par la marque. Le segment *Thrustmaster* clôture ainsi le trimestre en croissance de +56 % YoY. Les produits de la marque Hercules réalisent aussi une belle percée (+67 % YoY pour atteindre 3,0 M€), soutenus par une bonne pénétration de marché des consoles *DJControl Inpulse*. Cette forte croissance conforte le management dans ses objectifs 2022 et nous pousse à rehausser notre BPA 2022 (2,24 € vs. 2,15 € préc.). Opinion **Achat Fort réitérée, TP à 19,30 € (vs. 19,60 préc.)**.

## Opinion

## 1. Achat Fort

Cours (clôt. au 28 avril 2022)

12,14 €

Objectif de cours

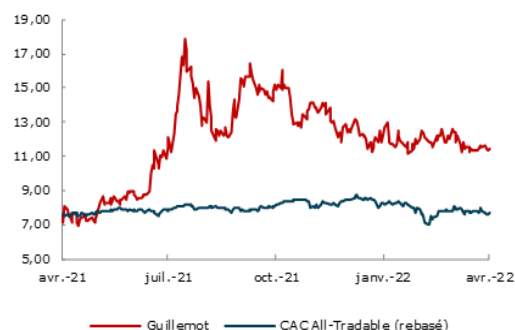
19,30 € (+59 %)

## Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	GTCN.PA / GUI:FP
Capitalisation boursière	185,6 M€
Valeur d'entreprise	180,4 M€
Flottant	56,10 M€ (30,2 %)
Nombre d'actions	15 287 480
Volume quotidien	493 618 €
Taux de rotation du capital (1 an)	39,10%
Plus Haut (52 sem.)	16,54 €
Plus Bas (52 sem.)	11,18 €

## Performances

Absolute	1 mois	6 mois	12 mois
	-18,9%	-10,2%	-20%



## Actionnariat

Flottant : 30,2 % ; Guillemot Brothers & Co : 69,49 % ;  
Autocentrés : 0,28 %

## Agenda

CA S1 2021 attendu le 28 juillet 2022

## Chiffres Clés

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
CA (M€)	120,6	176,8	216,7	238,6	258,2
Evolution (%)	98,1%	46,5%	22,6%	10,1%	8,2%
EBE (M€)	26,1	39,7	47,6	60,0	66,6
ROP (M€) **	23,1	33,0	37,9	47,9	53,5
Marge op. (%)	19,1%	18,7%	17,5%	20,1%	20,7%
Res. Net. Pg (M€) *	22,1	30,0	34,2	46,2	51,8
Marge nette (%) *	18,3%	17,0%	15,8%	19,4%	20,1%
BPA *	1,45	1,96	2,24	3,02	3,39

## Ratios (Hors Valorisation des titres Ubisoft)

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
VE / CA	0,7	1,0	0,6	0,4	0,2
VE / EBE	3,2	4,5	2,7	1,4	0,6
VE / ROP	3,7	5,5	3,3	1,8	0,7
P / E *	4,6	6,2	5,4	4,0	3,6
Gearing (%)	-23%	-6%	-66%	-83%	-84%
Dette nette / EBI	-0,7	-0,1	-1,2	-1,7	-2,2
RCE (%)	93%	49%	71%	108%	127%

\*Eléments retraités des plus / moins values latentes sur le portefeuille de titres

\*\* Incluant, au titre de l'exercice 2020, 4,1M € de reprises sur la marque Thrustmaster

Voir avertissements importants en fin de document. Pour plus d'informations sur In Extenso et ses procédures internes, se référer au site Internet [www.genesta-finance.com](http://www.genesta-finance.com).

## 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](http://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	Oui	Non	Non

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
2 mai 2022	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>19,30 €</b>
30 mars 2022	Etude Annuelle <b>Achat Fort</b>	<b>19,60 €</b>
31 janvier 2022	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>26,50 €</b>
2 novembre 2021	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>24,50 €</b>
27 septembre 2021	Etude Semestrielle <b>Achat Fort</b>	<b>23,55 €</b>
2 août 2021	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>20,30 €</b>

### Répartition des opinions

Répartition des opinions sur l'ensemble des valeurs suivies par In Extenso



■ Achat Fort ■ Achat □ Neutre ■ Vente ■ Vente Fort

Répartition des opinions sur les valeurs suivies par In Extenso au sein d'un même secteur d'activité



■ Achat Fort □ Achat □ Neutre ■ Vente ■ Vente Fort

Répartition des opinions sur les valeurs pour lesquelles In Extenso a fourni des prestations de services



■ 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 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.