

Gabrielle AGNUS

Analyste Financier
gagnus@genesta-finance.com
01.45.63.68.86

Raphaëlle POULAIN

Analyste Financier
rpoulain@genesta-finance.com
01.45.63.68.62

Date de première diffusion : 30 octobre 2017

Guillemot

Niveau record de ventes au T3 !

Au titre du T3 2017, Guillemot a publié un chiffre d'affaires T3 de 26,5 M€ (vs. 25 M€ initialement prévus), soit un niveau équivalent au chiffre d'affaires du 1^{er} semestre ! Cette excellente performance s'explique toujours par la forte contribution de Thrustmaster (+44,6 % à 25,6 M€ de revenus sur le trimestre). Comme attendu, la gamme Hercules, en cours de repositionnement, n'enregistre un chiffre d'affaires que de 0,9 M€. Suite à cette bonne publication au-dessus de nos attentes, nous rehaussons nos estimations de croissance pour 2017. Notre objectif de cours ressort en hausse à 5,20 € par action (vs. 4,15 € précédemment) et intègre également l'appréciation des titres Ubisoft en portefeuille. Nous opinion ressort à Neutre compte tenu du rallye haussier observé sur le cours de Guillemot depuis un mois (+ 20 %).

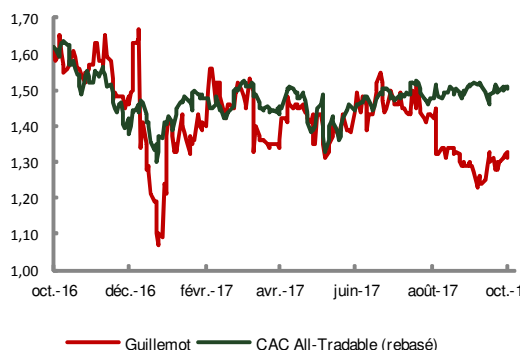
Opinion **3. Neutre**
Cours (clôture au 27 octobre 2017) **5,00 €**
Objectif de cours **5,20 € (+4 %)**

Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	GTCN.PA / GUI:FP
Capitalisation boursière	75,0 M€
Valeur d'entreprise	83,0 M€
Flottant	18,16 M€ (24,2 %)
Nombre d'actions	15 004 736
Volume quotidien	99 701 €
Taux de rotation du capital (1 an)	34,42%
Plus Haut (52 sem.)	6,24 €
Plus Bas (52 sem.)	1,24 €

Performances

Absolue	1 mois	6 mois	12 mois
	+3 %	-6,3 %	-17,9 %

**Poursuite de l'accélération des ventes Thrustmaster**

Poursuivant la tendance observée depuis le début d'année, Guillemot a publié un chiffre d'affaires record au T3 2017 de 26,5 M€, en croissance de +26,2 % yoy.

- **Thrustmaster** a quasiment totalement contribué à cette excellente performance avec un chiffre d'affaires de 25,6 M€ sur le trimestre, en hausse de 44,6 % yoy. Cette dynamique de croissance est portée par 1/ la qualité des produits développés par le groupe, et notamment les nouveaux volants T-GT et TS-XW Racer SPARCO P310, produits qui ont rencontré un excellent accueil lors des présentations officielles de lancement des jeux Gran Turismo Sport et Forza MotorSport, et 2/ par une couverture géographique étendue (croissance soutenue retrouvée en Europe avec des ventes en croissance de +30,0 %, et poursuite de la dynamique commerciale en Amérique du Nord, en Asie et en Australie).
- **Hercules** affiche un fort repli de -73,3 % à 0,9 M€, comme attendu. L'activité se concentre désormais uniquement sur les produits Djing, avec notamment le lancement de la nouvelle version 3.6 du logiciel DJUCED 40°, matérialisant le partenariat conclu avec Qobuz, plateforme de streaming unique proposant plus de 40 millions de titres en qualité CD.

Ventilation du chiffre d'affaires par segment

En M€	2016	2017	en % de var.
Chiffre d'affaires T3	21,0	26,5	26,2%
dont Thrustmaster	17,7	25,6	44,6%
dont Hercules	2,0	0,9	-55,0%
dont OEM	1,3	0,0	-
Chiffre d'affaires cumulé 9 Mois	41,5	53,0	27,7%
dont Thrustmaster	34,1	50,4	47,8%
dont Hercules	5,9	2,2	-62,7%
dont OEM	1,5	0,4	-73,3%

Source : Guillemot

Actionariat

Flottant : 24,2 % ; Guillemot Brothers : 67,1 % ;
Guillemot : 7,5 % ; Autocontrôle : 1,3 %

Agenda

CA T4 2017 publié fin janvier 2018

Chiffres Clés

	2015	2016	2017E	2018E	2019E
CA (M€)	65,8	64,2	80,6	82,3	83,6
Evolution (%)	63,2%	-2,4%	25,6%	2,1%	1,6%
EBE (M€)	6,5	4,6	9,8	9,9	10,1
ROP (M€)	2,9	0,7	5,6	5,7	5,8
Marge op. (%)	4,4%	1,1%	6,9%	6,9%	6,9%
Res. Net. Pg (M€)*	1,9	0,1	4,4	4,4	4,4
Marge nette (%)*	2,9%	0,1%	5,5%	5,3%	5,3%
BPA*	0,13	0,00	0,29	0,29	0,30

Ratios

	2015	2016	2017E	2018E	2019E
VE / CA	0,5	0,5	1,0	0,9	0,8
VE / EBE	4,7	6,4	8,1	7,4	6,8
VE / ROP	NS	42,2	14,2	13,0	11,8
P / E*	NS	NS	17,0	17,2	16,9
Gearing (%)	24%	32%	11%	-3%	-14%
Dette nette / EBE	0,9	2,0	0,4	-0,1	-0,6
RCE (%)	15%	3%	21%	17%	14%

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

Genesta dispose du statut de Conseiller en Investissements Financiers et est membre de l'ACIFTE (Numéro ORIAS : 13000591).

Voir avertissements importants en fin de document. Pour plus d'informations sur Genesta et ses procédures internes, se référer au site Internet www.genesta-finance.com.

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	Oui	Non	Non

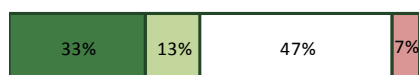
En qualité de Conseiller en Investissements Financiers, membre de l'ACIFTE, Genesta se réfère aux modalités administratives et organisationnelles définies par cette association pour son fonctionnement interne, en particulier dans le respect du Code de Bonne Conduite défini par l'ACIFTE et des Procédures prévues par l'ACIFTE en matière de gestion des conflits d'intérêts. Des procédures internes à Genesta définissent par ailleurs certains aspects complémentaires au fonctionnement des activités d'analyse financière. 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
30 octobre 2017	Flash Valeur Neutre	5,20 €
22 septembre 2017	Etude Semestrielle Achat Fort	4,15 €
31 juillet 2017	Flash Valeur Achat Fort	3,15 €
31 juillet 2017	Flash Valeur Achat Fort	3,15 €
2 mai 2017	Flash Valeur Achat Fort	2,35 €
28 mars 2017	Etude Annuelle Achat Fort	2,20 €
30 janvier 2017	Flash Valeur Achat Fort	1,90 €

Répartition des opinions

Répartition des opinions sur l'ensemble des valeurs suivies par Genesta



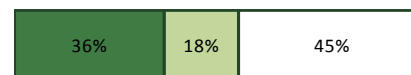
■ Achat Fort ■ Achat ■ Neutre ■ Vente ■ Vente Fort

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



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

Répartition des opinions sur les valeurs pour lesquelles Genesta 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 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, 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 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 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 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 de façon indépendante, conformément à la déontologie et aux règles de la profession.

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