

Date de première diffusion : 1<sup>er</sup> février 2021

## Guillemot

## Un CA annuel 2020 exceptionnel à 120,6 M€ !

Au titre de son T4 2020, Guillemot accélère son rythme de croissance et met ainsi en avant une activité en hausse de +180%. L'activité atteint 39,8 M€, contre 14,2 M€ lors de l'exercice précédent (la fin d'exercice 2019 avait été, il est vrai, très difficile). Tout au long de l'année, le groupe a su monter en puissance sur ses productions et ses activités logistiques afin de satisfaire la demande des consommateurs dans un environnement très porteur : effet confinement des populations, actualités éditoriales denses, phénomène e-sport... Sur l'ensemble de l'exercice, Thrustmaster voit ses ventes croître de +100% pour s'élever à 112,6 M€, la marque Hercules connaissant elle une hausse de +70% pour atteindre 8,0 M€. Notre TP ressort à 12,45 € - Achat.

Raphaëlle POULAIN

Analyste Financier  
rpoulain@genesta-finance.com  
01.45.63.68.62

## Opinion

Cours (clôt. au 28 janvier 2021)

Objectif de cours

## 2. Achat

11,20 €

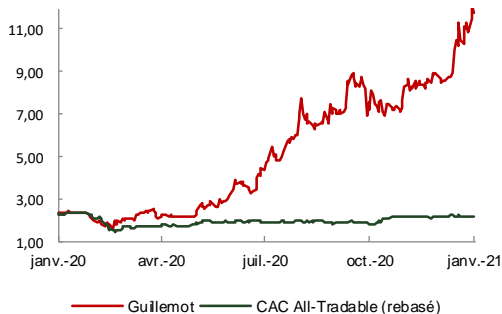
12,45 € (+11,2%)

## Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	GTCN.PA / GUI:FP
Capitalisation boursière	171,2 M€
Valeur d'entreprise	181,4 M€
Flottant	41,44 M€ (24,2%)
Nombre d'actions	15 287 480
Volume quotidien	580 710 €
Taux de rotation du capital (1 an)	49,86%
Plus Haut (52 sem.)	12,15 €
Plus Bas (52 sem.)	1,60 €

## Performances

Absolue	1 mois	6 mois	12 mois
	+32%	+140,1%	+397,8%



## Actionariat

Flottant : 26,6% ; Guillemot Brothers & Famille : 72,8% ;  
Autocontrôle : 0,7%

## Agenda

Résultats annuels 2020 publié le 25 mars 2021

## Chiffres Clés

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
CA (M€)	81,2	60,9	120,6	126,8	135,0
Evolution (%)	1,0%	-25,1%	98,0%	5,1%	6,5%
EBE (M€)	11,6	2,0	19,4	23,5	27,5
ROP (M€)	6,9	-2,6	14,7	18,8	22,5
Marge op. (%)	8,5%	-4,3%	12,2%	14,8%	16,7%
Res. Net. Pg (M€)*	9,0	-2,4	11,5	14,4	17,4
Marge nette (%)*	11,0%	-3,9%	9,6%	11,3%	12,9%
BPA*	0,59	-0,16	0,75	0,94	1,14

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

## Ratios

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
VE / CA	0,7	0,6	1,5	1,3	1,1
VE / EBE	5,0	17,1	9,0	7,1	5,5
VE / ROP	8,5	ns	11,9	8,9	6,7
P / E *	5,6	ns	14,9	11,9	9,9
Gearing (%)	12%	20%	7%	-7%	-23%
Dette nette / EBE	0,7	5,1	0,2	-0,2	-0,7
RCE (%)	26%	-8%	38%	45%	52%

## Une demande toujours plus forte, partout dans le monde

Guillemot finit son exercice 2020 avec une nouvelle accélération de ses ventes qui progressent de +180% au dernier trimestre 2020, pour s'élever à 39,8 M€. Dans le détail :

- **Thrustmaster** a affiché au T4 2020 un CA de 37,0 M€ (+196% yoy). Une nouvelle fois, les activités ont été portées par les deux produits phares de la marque, à savoir les joysticks en particulier pour une immersion totale des joueurs s'adonnant au jeu *Flight Simulator 2020* de Microsoft (produit *Thrustmaster Civil Aviation* – Gamme *Airbus*) mais aussi les volants et accessoires associés (pédaliers, leviers de vitesse, etc) pour les jeux de course de voitures du moment (*F1 2020*, *Project CARS 3* et *WRC 9*). Enfin, les produits gamepads (*Eswap Pro Controller* et son nouveau concept sous forme de modules) continuent d'être largement salués par les critiques spécialisées mettant en avant la qualité et l'innovation apportée.
- La marque **Hercules** a confirmé quant à elle sa phase de redressement d'activité, avec un CA de 2,8 M€, en hausse de +65% par rapport à 2019, tirant toujours avantage de ses produits Djing avec la gamme *DJControl Inpulse* (produit 500).

Avec cette contribution au T4 2020, Guillemot enregistre in fine un niveau d'activité record sur l'ensemble de l'année 2020 avec un CA total de 120,6 M€ en hausse de +98% par rapport aux 60,9 M€ réalisés en 2019.

## Guillemot relève le défi d'une hausse significative de son activité...

Alors que par le passé, le groupe avait pu faire preuve de « trop de prudence », Guillemot a durant l'ensemble de l'exercice 2020 fait monter en puissance son capacitaire opérationnel : ainsi, alors que la demande explosait aux 4 coins de la planète, les équipes ont redoublé d'efforts pour produire plus, pour acheminer plus et pour vendre partout ! Ainsi, des pays comme les Etats-Unis, l'Allemagne, la Pologne, l'Australie et la Chine ont connu des ventes records. Dans le même temps, le groupe a multiplié ses partenariats avec les *etailers* (Amazon, Cdiscount, etc) afin de ne pas subir les effets de la pandémie sur les réseaux physiques de vente. Les résultats obtenus vont bien au-delà de nos estimations.

## Opinion et Recommandation

Suite à cette publication, nous mettons à jour nos prévisions à moyen terme, considérant que le *momentum* positif pour l'industrie du jeu vidéo doit se poursuivre en 2021 et au-delà, et que Guillemot a franchi un palier opérationnel décisif pour s'inscrire durablement dans des volumes d'activités proches de 100 M€ / an. Objectif de cours de 12,45 €. Opinion Achat.

## 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.

<b>1. Achat fort</b>	Le titre devrait réaliser une performance absolue supérieure à +25 %
<b>2. Achat</b>	Le titre devrait réaliser une performance absolue comprise entre +10 % et +25 %
<b>3. Neutre</b>	Le titre devrait évoluer entre +10 % et -10 %
<b>4. Vente</b>	Le titre devrait réaliser une contre performance absolue comprise entre -10 % et -25 %
<b>5. Vente fort</b>	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](http://www.genesta-finance.com).

### Détection de conflits d'intérêts potentiels

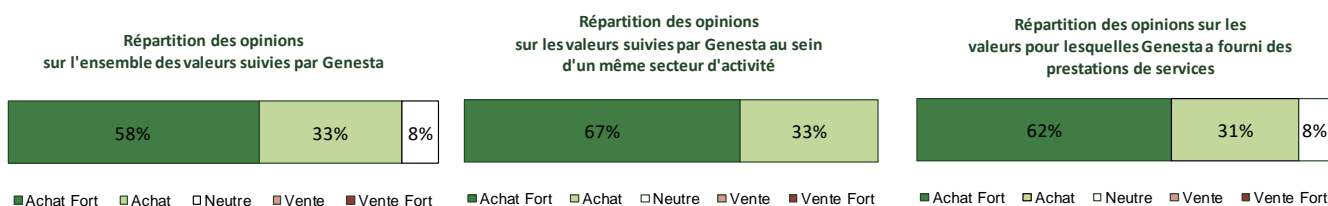
Participation de l'analyste, de Genesta et/ou de ses salariés au capital de l'émetteur	Participation de l'émetteur au capital de Genesta	Autres intérêts financiers importants entre l'émetteur et Genesta	Existence d'un contrat de teneur de marché ou d'apporteur de liquidité entre l'émetteur et Genesta	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 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
1 <sup>er</sup> février 2021	Flash Valeur <b>Achat</b>	<b>12,45 €</b>
2 novembre 2020	Flash Valeur <b>Neutre</b>	<b>8,80 €</b>
24 septembre 2020	Etude Semestrielle <b>Achat</b>	<b>7,65 €</b>
27 juillet 2020	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>6,85 €</b>
4 avril 2020	Flash Valeur <b>Suspendu / Covid-19</b>	<b>Suspendu / Covid-19</b>
26 mars 2020	Flash Valeur <b>Suspendu / Covid-19</b>	<b>Suspendu / Covid-19</b>

### 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 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.