

Date de première diffusion : 3 mai 2021

Raphaëlle POULAIN

Analyste Financier
rpoulain@genesta-finance.com
01.45.63.68.62

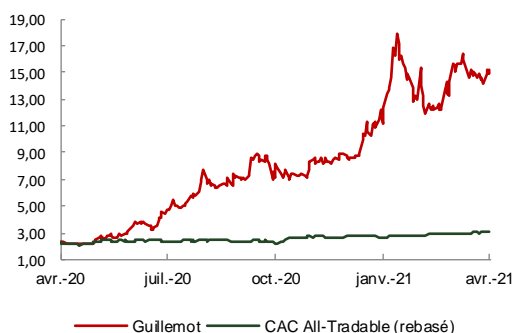
Opinion **1. Achat Fort**
Cours (clôt. au 29 avril 2021) **15,18 €**
Objectif de cours **21,25 € (+40 %)**

Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	GTCN.PA / GUI:FP
Capitalisation boursière	232,1 M€
Valeur d'entreprise	213,9 M€
Flottant	56,16 M€ (24,2 %)
Nombre d'actions	15 287 480
Volume quotidien	731 833 €
Taux de rotation du capital (1 an)	46,36%
Plus Haut (52 sem.)	17,90 €
Plus Bas (52 sem.)	2,14 €

Performances

Absolute	1 mois	6 mois	12 mois
	-1 %	+91,6 %	+569,9 %

**Actionnariat**

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

Agenda

CA T2 2021 publié le 29 juillet 2021

Chiffres Clés

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
CA (M€)	60,9	120,6	163,2	189,4	212,8
Evolution (%)	-25,1%	98,1%	35,3%	16,0%	12,4%
EBE (M€)	2,0	26,1	29,7	35,3	37,9
ROP (M€) **	-2,6	23,1	22,9	27,8	29,1
Marge op. (%)	-4,3%	19,1%	14,0%	14,7%	13,7%
Res. Net. Pg (M€) *	-2,4	22,1	21,8	26,6	27,4
Marge nette (%) *	-3,9%	18,3%	13,3%	14,0%	12,9%
BPA *	-0,16	1,45	1,42	1,74	1,79

* 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 Genesta et ses procédures internes, se référer au site Internet www.genesta-finance.com.

Guillemot**En route vers de nouveaux sommets...**

Dans la continuité d'un exercice 2020 exceptionnel, Guillemot entame l'exercice 2021 avec un niveau de chiffre d'affaires de 35,8 M€ au titre de son 1^{er} trimestre, en croissance de +167 % par rapport à l'année 2020. Toutes les zones géographiques adressées par le groupe sont en hausse de plus de +100 %, la demande des consommateurs restant incroyablement soutenue. Bénéficiant des efforts consentis lors de l'exercice précédent, notamment en termes d'efforts commerciaux (réseaux *etailers*, nouveaux pays, etc) mais aussi d'organisation logistique, Guillemot confirme ses perspectives annuelles (CA > à 150 M€ et ROC > à 20 M€). Tenant compte de données de marchés plus favorables (WACC plus faible), notre TP se hisse à 21,25 €. Opinion Achat Fort.

Le groupe à même d'adresser une demande toujours aussi forte sur les accessoires « Racing » et « Flying »

Guillemot commence son exercice 2021 de très belle manière, avec une croissance de ses ventes de +167 % par rapport au 1^{er} trimestre 2020, pour s'élever à 35,8 M€. Dans le détail :

- **Thrustmaster** affiche au T1 2021 un CA de 34,0 M€ (+172 % yoy). L'actualité produits a été marquée par de nouveaux succès : en particulier 1/ des compléments sur l'environnement *Flying* accompagnant la réussite de la gamme *Thrustmaster Civil Aviation* – Gamme *Airbus* et 2/ la commercialisation élargie des gamepads *Eswap X Pro Controller* et son nouveau concept sous forme de modules, après l'enthousiasme rencontré aux Etats-Unis auprès des critiques spécialisées fin 2020. Thrustmaster a également engagé en ce début d'année la commercialisation de son nouveau volant sous licence Ferrari, la *Formula Wheel Add-On Ferrari SF1000 Edition*, véritable réplique du volant de Formule 1.
- La marque **Hercules**, sur la base d'une contribution à l'ensemble de l'activité du groupe à parfaire, présente un CA de 1,8 M€, en hausse de +100 % par rapport à 2020, tirant toujours avantage de la qualité de ses produits Djing, avec une nouvelle édition du *DJControl Inpulse 500*, édition intégrant notamment la brique logicielle référente *Serato DJ Pro*.

Guillemot récolte les fruits de ses efforts commerciaux et logistiques déployés durant l'exercice 2020...

Pour rappel, Guillemot avait durant l'ensemble de l'exercice 2020 fait monter en puissance son capacitaire opérationnel, que cela soit au niveau commercial, en multipliant les partenariats de distribution en direct, en particulier au niveau des *etailers*, en adressant de nouveaux pays, mais également en faisant en sortes que son organisation logistique s'adapte à une demande significativement plus forte en volume que lors des exercices précédents.

Nous considérons que le groupe a ainsi su franchir un palier commercial et opérationnel lui ouvrant la voie vers de nouveaux sommets en termes de chiffre d'affaires pour l'ensemble de l'exercice et les années à venir.

Opinion et Recommandation

Avec une progression relative de trimestre en trimestre devant s'atténuer (tenant compte également des tensions observées sur les transports et les composants), nous maintenons notre scénario pour l'exercice en cours, avec une CA attendu à 163,2 M€ et un ROC de 22,9 M€, données cohérentes avec la guidance du groupe. Objectif de cours porté à 21,25 €. Achat Fort.

Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
VE / CA	0,6	0,7	1,2	0,9	0,6
VE / EBE	17,1	3,2	6,5	4,7	3,5
VE / ROP	ns	3,7	8,5	5,9	4,5
P / E *	ns	4,6	10,7	8,7	8,5
Gearing (%)	20%	-23%	-38%	-53%	-64%
Dette nette / EBE	5,1	-0,7	-1,3	-1,9	-2,6
RCE (%)	-8%	93%	75%	82%	81%

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 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
3 mai 2021	Flash Valeur Achat Fort	21,25 €
29 mars 2021	Etude Annuelle Achat Fort	18,80 €
1 ^{er} février 2021	Flash Valeur Achat	12,45 €
2 novembre 2020	Flash Valeur Neutre	8,80 €
24 septembre 2020	Etude Semestrielle Achat	7,65 €
27 juillet 2020	Flash Valeur Achat Fort	6,85 €

Répartition des opinions

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



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



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



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

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

■ 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.