

Date de première diffusion : 2 novembre 2021

Guillaume ANOMAN

Analyste Financier
ganoman@genesta-finance.com
01.45.63.68.86

Guillemot**Un T3 2021 en croissance. Guidance relevée !**

Après un 1^{er} semestre 2021 sur les chapeaux de roues, Guillemot confirme, bien que dans une moindre mesure, son *trend* de croissance sur le T3 2021 avec une hausse du volume d'affaire de +4 % YoY (CA T3 2021 : 40,7 M€). Ces chiffres amènent le groupe à un niveau de CA sur les 9 premiers mois de 2021 de 111,2 M€, en hausse de +38 % YoY. Ce trimestre, la croissance est tirée par *Thrustmaster*, concentrant près de 95 % du CA avec un volume de ventes de 38,5 M€ (+5 % vs. T3 2020). Le segment *Hercules* affiche lui un volume d'activité en baisse de -15 %. Au sein de son CP, Guillemot met surtout en avant un relèvement de sa guidance annuelle (CA > à 160 M€ et ROC > à 30 M€). Ainsi, nous relevons notre objectif de cours à 24,50 € - Opinion Achat Fort.

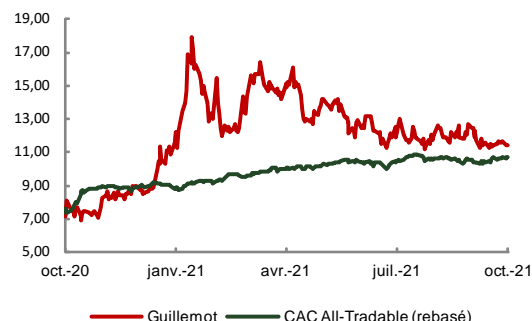
Opinion **1. Achat Fort**
Cours (clôt. au 28 octobre 2021) **11,60 €**
Objectif de cours **24,50 € (+111,2 %)**

Données boursières

	GTCN.PA / GUI:FP
Code Reuters / Bloomberg	
Capitalisation boursière	177,3 M€
Valeur d'entreprise	159,1 M€
Flottant	53,91 M€ (30,4 %)
Nombre d'actions	15 287 480
Volume quotidien	463 479 €
Taux de rotation du capital (1 an)	38,42%
Plus Haut (52 sem.)	17,90 €
Plus Bas (52 sem.)	6,90 €

Performances

Absolute	1 mois	6 mois	12 mois
	-4 %	-24 %	+ 50,7 %

**Actionnariat**

Flottant : 30,4 % ; Guillemot Brothers & Famille : 68,9 % ;
Autocontrôle : 0,7 %

Agenda

CA 2021 publié le 27 janvier 2022

Chiffres Clés

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
CA (M€)	60,9	120,6	162,2	187,5	210,8
Evolution (%)	-25,1%	98,1%	34,5%	15,6%	12,4%
EBE (M€)	2,0	26,1	38,2	41,6	47,3
ROP (M€) **	-2,6	23,1	30,2	32,0	36,5
Marge op. (%)	-4,3%	19,1%	18,7%	17,1%	17,3%
Res. Net. Pg (M€) *	-2,4	22,1	29,1	30,8	34,8
Marge nette (%) *	-3,9%	18,3%	18,0%	16,4%	16,5%
BPA *	-0,16	1,45	1,91	2,02	2,28

Ratios (Hors Valorisation des titres Ubisoft)

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
VE / CA	0,6	0,7	0,8	0,5	0,2
VE / EBE	17,1	3,2	3,6	2,3	1,1
VE / ROP	ns	3,7	4,5	3,0	1,4
P / E *	ns	4,6	6,1	5,7	5,1
Gearing (%)	20%	-23%	-38%	-58%	-72%
Dette nette / EBE	5,1	-0,7	-1,1	-1,9	-2,7
RCE (%)	-8%	93%	84%	89%	109%

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

** Incluant, au titre de l'exercice 2020, 4,1 M€ 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.

Une croissance toujours au rendez-vous

Guillemot poursuit sur sa lancée du 1^{er} semestre avec une croissance toujours au rendez-vous à +4 % sur le T3, établissant un CA sur le trimestre de 40,7 M€. Cette croissance sur la période, malgré une base de comparaison élevée avec un T3 2020 qui était en hausse de +85% par rapport au T3 2019, démontre le sérieux et la maîtrise du groupe, que ce soit dans la gestion de ses approvisionnements ou dans sa capacité à adresser le marché. Le détail des revenus sur les deux segments d'activité est le suivant :

- **Thrustmaster** affiche au T3 2021 un CA de 38,5 M€ (+5 % YoY). Une nouvelle fois, la qualité des produits commercialisés a été saluée par les spécialistes, notamment le dernier volant *Thrustmaster T248*. La marque continue à signer des partenariats prestigieux comme récemment avec Boeing sur les yokes en plus de celui déjà signé avec Airbus sur les joysticks. Sur le segment automobile, *Thrustmaster* peut compter sur ses partenariats avec *Ferrari* et la *FIA*. Ces alliances renforcent l'image de marque et le leadership de *Thrustmaster* sur les jeux de simulation.
- La marque **Hercules**, axée sur les produits de niche de Djing, avec une contribution à l'ensemble de l'activité du groupe limitée, présente un CA de 2,2 M€, en baisse de -15 % par rapport au T3 2020.

Confiance du management pour la fin d'année

Au T4 2021, l'enjeu du secteur va être la disponibilité des produits (magasins et e-commerçants). Grâce à sa forte production au T3 2021 ainsi qu'à sa stratégie de préacheminement des marchandises en Europe et aux Etats-Unis, le groupe ne devrait pas souffrir d'un manque de disponibilité. Le décalage du T3 vers le T4 de certaines facturations lié aux récentes tensions logistiques va également bénéficier au volume d'affaires du dernier trimestre.

Ainsi, au vu du volume d'affaires réalisé sur les neuf premiers mois de l'année et des excellentes perspectives pour le T4 2021, les résultats de Guillemot pour l'exercice en cours devraient être meilleurs qu'initialement attendus. Dans cette optique, le management relève sa *guidance* annonçant désormais un CA 2021 supérieur à 160 M€ et un ROC supérieur à 30 M€.

Opinion et Recommandation

Les excellents chiffres dévoilés jusqu'ici ainsi que la confiance du management dans la bonne tenue du T4 2021 nous poussent à relever nos estimations de marge. Notre objectif de cours passe à 24,50 € - Opinion Achat Fort.

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
2 novembre 2021	Flash Valeur Achat Fort	24,50 €
27 septembre 2021	Etude Semestrielle Achat Fort	23,55 €
2 août 2021	Flash Valeur Achat Fort	20,30 €
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 €

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.