

Date de première diffusion : 27 juillet 2020

## Guillemot

## Un T2 2020 largement supérieur aux attentes !

Au titre de son T2 2020, Guillemot met en avant un CA de 28,1 M€ (+130 % yoy). Comme d'autres acteurs de l'univers des jeux vidéo, le groupe a bénéficié du confinement des populations particulièrement aux Etats-Unis et en Europe, situation paradoxale, faisant exploser la demande en ligne sur ses produits de simulation en particulier (volants et joysticks). Les équipes opérationnelles de Guillemot sont parvenues à faire face à cette demande très soutenue, ajustant certains flux logistiques pour atteindre in fine un niveau de CA au S1 2020 de 41,5 M€ (vs 25,5 M€ en 2019, +63 % yoy). Avec le retour à des données de marchés à nouveau exploitables, nous sommes en mesure de remettre en œuvre nos approches de valorisation : TP de 6,85 € - Achat Fort.

## Un niveau d'activité au T2 2020 très significatif !

Guillemot fait état d'un niveau d'activité pour son T2 2020 de 25,1 M€, en très forte croissance de +130 % yoy, avec dans le détail :

- **Thrustmaster**, contributeur majeur à l'activité du groupe, a enregistré au T2 2020 un CA de 26,4 M€ (+134 % yoy), l'engouement pour les produits du groupe restant au plus haut, avec des audiences en ligne sans précédent. L'émulation induite par certains événements de eSport a profité au groupe, avec des actualités produits couvrant les gamepads (*Eswap Pro Controller* et son nouveau concept sous forme de modules), les volants (mis en avant via la course des *24 heures du Mans Virtuelles*), ou encore les joysticks pour les jeux de simulation de l'aviation civile avec le *TCA Sidestick Airbus Edition* (en particulier dans la perspective du lancement du jeu *Flight Simulator 2020* par Microsoft).
- La marque **Hercules** a généré quant à elle un CA de 1,7 M€, elle aussi en hausse significative de +89 % par rapport à 2019. En particulier, l'activité Djing a bénéficié des ventes de la gamme *DJControl Inpulse* (produit 500).

## Des équipes opérationnelles ayant relevé les défis du Covid-19...

Alors que le groupe mettait en avant en début d'année toute la complexité résultant du Covid-19 sur ses activités (arrêt des productions en Asie, magasins physiques fermés), les résultats du T2 2020 démontrent la réactivité des équipes de Guillemot avec l'ajustement des flux logistiques vers la demande en ligne. La société a par ailleurs retrouvé une situation quasi normale en ce qui concerne la production (à compter de mai). L'accent au niveau commercial a lui été largement porté vers les activités e-commerce, avec la signature de nouveaux contrats de distribution pour accroître l'adressage des clients finaux, en digital.

Au regard des performances enregistrées ces derniers mois, Guillemot met désormais en avant une *guidance* de CA 2020 devant être supérieur à 80 M€, pour un résultat opérationnel positif. De notre côté, nous estimons le groupe à même d'afficher un CA 2020 de 88,1 M€, pour un niveau de ROP de 8,5 M€ (profil de rentabilité cohérent avec celui présenté lors de l'exercice 2018).

## Opinion et Recommandation

Avec la normalisation des données de marchés (prime de risque, multiples comparables, etc), nous sommes à nouveau en mesure de mettre en œuvre nos approches de valorisation sur Guillemot et donc notre recommandation. TP de 6,85 € (dont 2,06 € / action de titres de participation Ubisoft) - Achat Fort !

## Opinion

Cours (clôture au 24 juillet 2020)

4,50 €

Objectif de cours

6,85 € (+52,2 %)

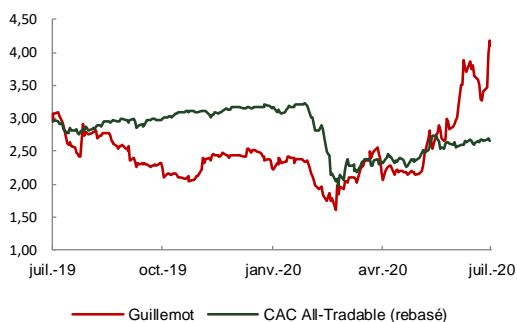
## 1. Achat Fort

## Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	GTCN.PA / GUI:FP
Capitalisation boursière	68,8 M€
Valeur d'entreprise	79,0 M€
Flottant	16,65 M€ (24,2 %)
Nombre d'actions	15 287 480
Volume quotidien	101 270 €
Taux de rotation du capital (1 an)	21,64%
Plus Haut (52 sem.)	4,50 €
Plus Bas (52 sem.)	1,60 €

## Performances

Absolute	1 mois	6 mois	12 mois
	+36 %	+79,7 %	+34,5 %



## Actionnariat

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

## Agenda

Résultats S1 2020 publié le 22 septembre 2020

## Chiffres Clés

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
CA (M€)	81,2	60,9	88,1	90,1	94,9
Evolution (%)	1,0%	-25,1%	44,7%	2,3%	5,2%
EBE (M€)	11,6	2,0	12,4	13,5	14,4
ROP (M€)	6,9	-2,6	8,5	8,5	9,2
Marge op. (%)	8,5%	-4,3%	9,7%	9,5%	9,7%
Res. Net. Pg (M€)*	9,0	-2,4	6,6	6,6	7,2
Marge nette (%)*	11,0%	-3,9%	7,5%	7,3%	7,5%
BPA*	0,59	-0,16	0,43	0,43	0,47

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

## Ratios

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
VE / CA	0,7	0,6	0,8	0,8	0,6
VE / EBE	5,0	17,1	6,0	5,0	4,2
VE / ROP	8,5	ns	8,7	8,0	6,5
P / E *	5,6	ns	10,4	10,4	9,6
Gearing (%)	12%	20%	10%	-2%	-14%
Dette nette / EBE	0,7	5,1	0,4	-0,1	-0,6
RCE (%)	26%	-8%	20%	19%	21%

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](http://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.

<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
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>
3 février 2020	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>3,00 €</b>
30 octobre 2019	Flash Valeur <b>Achat</b>	<b>2,60 €</b>
30 septembre 2019	Etude Semestrielle <b>Achat Fort</b>	<b>3,35 €</b>
29 juillet 2019	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>4,20 €</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.