

Date de première diffusion : 2 novembre 2020

Raphaëlle POULAIN

Analyste Financier
rpoulain@genesta-finance.com
01.45.63.68.62

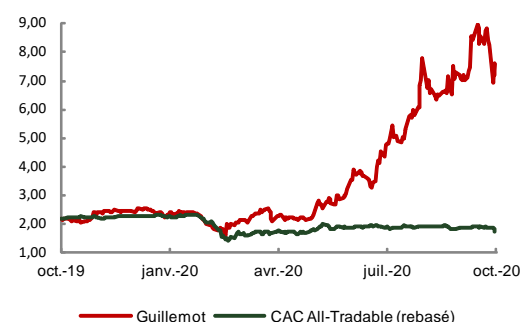
Opinion **3. Neutre**
Cours (clôt. au 29 octobre 2020) **8,10 €**
Objectif de cours **8,80 € (+8,7 %)**

Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	GTCN.PA / GUI:FP
Capitalisation boursière	123,8 M€
Valeur d'entreprise	134,0 M€
Flottant	29,97 M€ (24,2 %)
Nombre d'actions	15 287 480
Volume quotidien	360 675 €
Taux de rotation du capital (1 an)	42,82%
Plus Haut (52 sem.)	8,96 €
Plus Bas (52 sem.)	1,60 €

Performances

Absolue	1 mois	6 mois	12 mois
	-4 %	+ 202,6 %	+ 218 %

**Actionnariat**

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

Agenda

CA annuel 2020 publié fin janvier 2021

Chiffres Clés

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
CA (M€)	81,2	60,9	105,3	106,3	113,5
Evolution (%)	1,0%	-25,1%	72,9%	0,9%	6,8%
EBE (M€)	11,6	2,0	17,1	18,8	22,1
ROP (M€)	6,9	-2,6	12,4	13,1	16,1
Marge op. (%)	8,5%	-4,3%	11,8%	12,3%	14,2%
Res. Net. Pg (M€)*	9,0	-2,4	9,7	10,8	12,9
Marge nette (%)*	11,0%	-3,9%	9,2%	10,2%	11,4%
BPA*	0,59	-0,16	0,64	0,71	0,85

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

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**Un T3 2020 en hausse de +85 % !**

Pour son T3 2020, Guillemot continue sur sa lancée du T2, avec une croissance significative de son CA qui atteint 39,3 M€ (contre 21,2 M€ l'année précédente). Bénéficiant d'une actualité Jeu Vidéo sur les thèmes des simulations de vol et des courses automobiles, la franchise Thrustmaster enregistre une demande très soutenue et voit ses ventes progresser de +83 % à 36,7 M€. Les produits Hercules enregistrent eux une croissance encore plus forte de +136 %, certes avec une contribution beaucoup plus limitée de 2,6 M€ sur la période. Compte tenu de la qualité de ces chiffres, nous relevons nos estimations pour l'exercice en cours et mettons à jour nos modèles d'évaluation. Notre objectif de cours ressort en hausse à 8,80 € - Opinion Neutre, après +230 % depuis janvier 2020 !

Une demande extrêmement forte qui perdure !

Après un 1^{er} semestre 2020 déjà très dynamique, Guillemot met aujourd'hui en avant une performance au titre du T3 de 39,3 M€, toujours en très forte croissance de +85 % yoy. Dans le détail :

- **Thrustmaster** a affiché au T3 2020 un CA de 36,7 M€ (+83 % yoy). Au-delà de l'impact paradoxalement positif du confinement des populations sur les activités Gaming du groupe ces derniers mois, le 3^{ème} trimestre a été particulièrement soutenu par une actualité éditoriale dense : le succès du jeu *Flight Simulator 2020* de Microsoft avec pour corolaire des ventes importantes sur les joysticks (produit *Thrustmaster Civil Aviation*), les sorties des jeux de Racing (*F1 2020*, *Project CARS 3* et *WRC 9*) tirant les ventes de volants à la hausse ou encore l'engouement toujours plus fort pour le eSport et les produits gamepads (*Eswap Pro Controller* et son nouveau concept sous forme de modules) sont autant de catalyseurs qui propulsent l'activité du groupe vers des sommets.
- La marque **Hercules** a quant à elle réalisé un CA de 2,6 M€, en hausse de +136 % par rapport à 2019, tirant toujours avantage de ses produits Djing avec la gamme *DJControl Inpulse* (produit 500).

Actualité Gaming riche en fin d'année 2020 et élargissement de l'adressage commercial au niveau mondial..

Comme nous l'avons déjà indiqué dans nos précédentes publications, Guillemot se trouve aujourd'hui dans une situation idéale pour accompagner la sortie prochaine des consoles de nouvelle génération PlayStation 5 et Xbox Series X/S. Ces deux produits hardware majeurs du secteur seront commercialisés d'ici quelques jours et donc disponibles pour les fêtes de fin d'année.

Certes, les nouvelles phases de confinement des populations vont impacter les ventes Retail, mais le groupe a déjà démontré au cours du premier semestre son agilité pour orienter ses ventes vers les plus grands opérateurs du e-commerce et certains sites spécialisés. Guillemot vend ses produits dans 140 pays dans le monde et toutes les régions adressées sont en croissance : +65 % en Europe, +102 % en Amérique du Nord et +126 % dans la zone Autres Pays au T3 2020.

Opinion et Recommandation

Même avec une *guidance* du management maintenue (CA > 100 M€ et ROP > 10 %), nous considérons que l'avance prise au T3 2020 implique pour nous de remonter nos estimations pour l'exercice en cours. TP de 8,80 €. Opinion Neutre, le cours de l'action ayant progressé de +230 % depuis janvier 2020.

Ratios

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
VE / CA	0,7	0,6	1,2	1,1	0,9
VE / EBE	5,0	17,1	7,3	6,3	4,8
VE / ROP	8,5	ns	10,1	9,0	6,6
P / E *	5,6	ns	12,7	11,5	9,6
Gearing (%)	12%	20%	3%	-10%	-25%
Dette nette / EBE	0,7	5,1	0,1	-0,3	-0,8
RCE (%)	26%	-8%	32%	31%	37%

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 2020	Flash Valeur Neutre	8,80 €
24 septembre 2020	Etude Semestrielle Achat	7,65 €
27 juillet 2020	Flash Valeur Achat Fort	6,85 €
4 avril 2020	Flash Valeur Suspendu / Covid-19	Suspendu / Covid-19
26 mars 2020	Flash Valeur Suspendu / Covid-19	Suspendu / Covid-19
3 février 2020	Flash Valeur Achat Fort	3,00 €
30 octobre 2019	Flash Valeur Achat	2,60 €

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.