

Guillaume ANOMAN

Analyste Financier
guillaume.anoman@inextenso-finance.fr
06.47.25.53.79

Date de première diffusion : 1^{er} août 2022

Guillemot

Poursuite de la croissance sur le 2^{ème} trimestre

Après un 1^{er} trimestre 2022 en très forte croissance (55,9 M€ de CA, +56 % YoY), Guillemot démontre une nouvelle fois sa capacité à croître, et ainsi toute la pertinence de son offre malgré 1/ un contexte logistique difficile et 2/ un effet de base particulièrement exigeant. Le volume d'affaires du trimestre s'établit en effet à 42,2 M€, en hausse de +22 % YoY. Les deux marques du groupe affichent ce trimestre une progression soutenue, que ce soit Thrustmaster avec une croissance de +20 % YoY (39,6 M€ de CA) ou Hercules (2,6 M€ de CA), qui profite de son activité OEM à hauteur de 0,3 M€. Ces chiffres permettent au groupe d'afficher un CA S1 2022 de 98,1 M€, en croissance de +39 % YoY, et confortent ainsi la confiance du management dans ses objectifs (CA > 200 M€ et ROP > 30 M€).

Opinion **Achat Fort** réitérée, TP à **19,70 € (vs. 19,65 préc.)**.

Opinion

1. Achat Fort

Cours (clôt. au 28 juillet 2022)

12,44 €

Objectif de cours

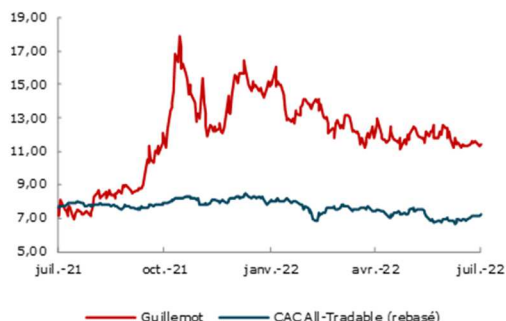
19,70 € (+58,3 %)

Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	GTCN.PA / GUI:FP
Capitalisation boursière	190,2 M€
Valeur d'entreprise	185,0 M€
Flottant	57,49 M€ (30,2 %)
Nombre d'actions	15287480
Volume quotidien	517 471 €
Taux de rotation du capital (1 an)	40,00%
Plus Haut (52 sem.)	16,54 €
Plus Bas (52 sem.)	10,74 €

Performances

Absolute	1 mois	6 mois	12 mois
	8,2%	-25,5%	3%



Actionnariat

Flottant : 30,2 % ; Famille Guillemot : 69,5 %
Autocontrôle : 0,3 %

Agenda

Résultats S1 2022 attendus le 29 septembre 2022

Chiffres Clés

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
CA (M€)	120,6	176,8	216,7	238,6	258,2
Evolution (%)	98,1%	46,5%	22,6%	10,1%	8,2%
EBE (M€)	26,1	39,7	47,6	60,0	66,6
ROP (M€) **	23,1	33,0	37,9	47,9	53,5
Marge op. (%)	19,1%	18,7%	17,5%	20,1%	20,7%
Res. Net. Pg (M€) *	22,1	30,0	34,2	46,2	51,8
Marge nette (%) *	18,3%	17,0%	15,8%	19,4%	20,1%
BPA *	1,45	1,96	2,24	3,02	3,39

*Éléments 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

Ratios (Hors Valorisation des titres Ubisoft)

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
VE / CA	0,7	1,0	0,6	0,4	0,2
VE / EBE	3,2	4,7	2,7	1,5	0,7
VE / ROP	3,7	5,6	3,5	1,9	0,8
P / E *	4,6	6,3	5,6	4,1	3,7
Gearing (%)	-23%	-6%	-66%	-83%	-84%
Dette nette / EBE	-0,7	-0,1	-1,2	-1,7	-2,2
RCE (%)	93%	49%	71%	108%	127%

Une croissance solide

Guillemot poursuit sur la dynamique d'un excellent 1^{er} trimestre 2022 avec un volume d'affaires de 42,2 M€ au titre du T2 2022, en croissance de +22 % YoY. Dans le détail :

- **Thrustmaster** affiche un volume d'affaires de 39,6 M€, en hausse de +20 % YoY. Cette croissance fut, ce trimestre, principalement tirée par les deux activités phares de la marque : la simulation de course et de vol. Thrustmaster continue, jouissant de sa position de quasi-leader, de profiter de l'engouement du public pour la course automobile, et de ce fait pour les jeux automobiles. La sortie du jeu *F1® 22* a ainsi dynamisé les ventes. Le segment « *Flying* » a lui profité de la sortie du film *Top Gun Maverick*, entraînant un nouveau DLC sur le jeu Microsoft Flight Simulator, dynamisant ainsi les ventes de joysticks aériens. La sortie de la nouvelle manette *eSWAP S PRO CONTROLLER* est aussi venue grossir les ventes de la marque sur le trimestre. Au-delà de ces actualités, le groupe a poursuivi ses efforts au niveau de la représentation en participant à des événements majeurs aussi bien dans le *Racing* (Grand Prix du Canada, 24H du Mans) que dans le milieu aérien (Royal International Air Tattoo).
- La marque **Hercules**, axée sur les produits de *DJing*, a enregistré un volume de ventes de 2,3 M€ sur ses produits de marque Hercules, et de 0,3 M€ sur son offre OEM, permettant au segment d'afficher au total un volume de ventes de 2,6 M€, en progression de +44 % YoY.

Avec un chiffre d'affaires global au titre du S1 2022 de 98,1 M€, en croissance de +39 % YoY, Guillemot démontre toute sa capacité à poursuivre sa trajectoire de croissance notamment grâce à la pertinence de son offre et son excellente gestion logistique. Ces chiffres permettent ainsi au management de confirmer son objectif d'un CA supérieur à 200 M€ et d'un ROP supérieur à 30 M€.

Opinion Achat Fort réitérée, TP à 19,70 €

Les chiffres publiés ce trimestre par Guillemot démontrent une nouvelle fois la qualité de l'offre du groupe et la pertinence de sa stratégie de communication mais aussi de « sur-stockage », permettant d'anticiper la demande des clients.

Confiants dans la capacité de la société, malgré un contexte global challenging, à poursuivre sa croissance grâce à son positionnement de niche, nous maintenons nos estimations 2022 inchangées (CA à 216,7 M€ et ROP à 37,9 M€). Tenant compte des évolutions des données de marché, notre objectif de cours ressort à **19,70 € (vs. 19,65 € préc.)**. Opinion **Achat Fort** réitérée.

Avertissements importants

Définition des opinions et objectifs de cours de In Extenso Financement & Marché

Les opinions mentionnées par In Extenso Financement & Marché 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 In Extenso Financement & Marché 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 In Extenso et/ou de ses salariés au capital de l'émetteur	Participation de l'émetteur au capital de In Extenso	Autres intérêts financiers importants entre l'émetteur et In Extenso	Existence d'un contrat de teneur de marché ou d'apporteur de liquidité entre l'émetteur et In Extenso	Rémunération de In Extenso par l'émetteur au titre de l'établissement de la présente analyse financière	Rémunération de In Extenso 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, In Extenso 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 In Extenso. Des informations supplémentaires peuvent être obtenues sur simple demande écrite adressée à la société In Extenso 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 ^{er} août 2022	Flash Valeur Achat Fort	19,70 €
5 juillet 2022	Note sectorielle Achat Fort	19,65 €
2 mai 2022	Flash Valeur Achat Fort	19,30 €
30 mars 2022	Etude Annuelle Achat Fort	19,60 €
31 janvier 2022	Flash Valeur Achat Fort	26,50 €
2 novembre 2021	Flash Valeur Achat Fort	24,50 €
27 septembre 2021	Etude Semestrielle Achat Fort	23,55 €

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 In Extenso 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 In Extenso Financement & Marché, 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, In Extenso Financement & Marché 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 In Extenso Financement & Marché 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 Etats-Unis est interdit.

Il est possible que In Extenso Financement & Marché 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 In Extenso Financement & Marché de façon indépendante, conformément à la déontologie et aux règles de la profession.

Cette publication reste la propriété de In Extenso Financement & Marché et ne peut être reproduite ou diffusée sans autorisation préalable de In Extenso Financement & Marché.