



**DON'T NOD**

Résultats  
semestriels 2022

**Mercredi 12 octobre 2022**

# AVERTISSEMENTS

Cette présentation a été préparée par DONT NOD (la « Société ») uniquement en vue d'être utilisée lors de présentations investisseurs. En recevant cette présentation et en participant à cette réunion, vous reconnaissez avoir pris connaissance des restrictions suivantes.

Cette présentation ne constitue ni ne fait partie d'aucune offre ou invitation de vente ou de souscription de titres. Ni le présent document, ni une quelconque partie de ce document, ne constitue le fondement d'un quelconque contrat ou engagement, et ne doit pas être utilisé à l'appui d'un tel contrat ou engagement.

Toute décision d'acquiescer ou de souscrire des titres dans le cadre d'une quelconque future offre ne pourrait être prise que sur la base de l'information contenue dans un prospectus visé par l'Autorité des marchés financiers ou dans tout autre document d'offre qui serait alors établi et émis par la Société dans le cadre de cette offre.

Cette présentation vous est communiquée à titre personnel uniquement pour votre information et pour n'être utilisée que pour les besoins de la présentation de la Société.

Cette présentation et son contenu sont confidentiels et ne peuvent être copiés, distribués ou transmis à toute autre personne ou publiés ou reproduits, directement ou indirectement, en entier ou en partie, par n'importe quel moyen, sous n'importe quelle forme et pour n'importe quelle fin que ce soit. Vous devez respecter toutes les lois applicables à la possession de telles informations y compris les lois en matière de délits d'initiés, les règlements en vigueur ou les recommandations de l'Autorité des marchés financiers.

Ni cette présentation, ni une copie de celle-ci, ni aucune information qu'elle contient ne peut être apportée, communiquée ou distribuée, directement ou indirectement aux Etats-Unis, au Canada, au Japon ou en Australie ou à tout résident de ces pays.

Le non-respect de l'une de ces restrictions peut constituer une violation de restrictions légales en matière d'offre d'instruments financiers aux Etats-Unis, au Canada, au Japon ou en Australie.

La distribution du présent document dans d'autres pays peut faire l'objet de restrictions légales et les personnes qui viendraient à le détenir doivent s'informer quant à l'existence de telles restrictions et s'y conformer. Cette présentation a été préparée par, et sous la seule responsabilité de la Société. Les informations figurant ci-après n'ont pas fait l'objet d'une vérification indépendante de la part de la Société, de ses conseillers ou de toute autre personne et peuvent faire l'objet d'une mise à jour, d'ajouts, et de révisions pouvant être significatifs.

Aucune déclaration et garantie expresse ou implicite n'est donnée quant à l'exactitude, la sincérité, l'exhaustivité ou la pertinence des informations contenues dans le présent document. La responsabilité de la Société, de ses conseils et de leurs représentants ne saurait être engagée pour tout préjudice résultant de toute utilisation qui est faite de cette présentation ou de son contenu, ou lié de quelque manière que ce soit à cette présentation. La Société n'est pas tenue de procéder à une actualisation ou une mise à jour des informations contenues dans cette présentation et toute information contenue dans cette présentation est susceptible d'être modifiée sans notification préalable.

Cette présentation contient des indications sur les objectifs ainsi que les axes de développement de la Société. Ces indications sont parfois identifiées par l'utilisation du futur, du conditionnel et de termes à caractère prospectif tels que « s'attendre à », « pouvoir », « estimer », « avoir l'intention de », « envisager de », « anticiper », ainsi que d'autres termes similaires. Ces données sont sujettes à des risques et des aléas pouvant se traduire, ultérieurement, par des données réelles substantiellement différentes.

Ces objectifs et axes de développement ne sont pas des données historiques et ne doivent pas être interprétés comme des garanties que les faits et données énoncés se produiront, que les hypothèses seront vérifiées ou que les objectifs seront atteints.

Par nature, ces objectifs pourraient ne pas être réalisés et les déclarations ou informations figurant dans la présentation pourraient se révéler erronées, sans que la Société, ses conseils et leurs représentants se trouvent soumis de quelque manière que ce soit à une obligation de mise à jour, sous réserve de la réglementation applicable.



# VOS INTERLOCUTEURS



**Oskar GUILBERT**  
Président Directeur Général  
Fondateur en 2008



**Benoît GISBERT MORA**  
Directeur Administratif  
& Financier



**Abrial DA COSTA**  
Directeur du Développement



# UNE STRATÉGIE CRÉATRICE DE VALEUR

« Une culture de création et de talents pour une croissance rentable et responsable afin de renforcer notre position de leader des divertissements porteurs de sens »

- **Créations originales** sources de **propriétés intellectuelles**
- Accompagné de **partenaires d'envergure mondiale**  
Bandai Namco, Capcom, EPIC Games, Focus Entertainment, Microsoft, Square Enix, Tencent, etc.
- Développeur et éditeur de **jeux vidéo « AA » pour PC et consoles**
- Des **sources de revenus** plus rentables, avec minimums garantis et conservation des IPs qui permettent de récolter les fruits du succès commercial des jeux
- Une société **financièrement solide**
- **Un acteur** engagé et responsable



# LES ÉVÈNEMENTS MARQUANTS DU SEMESTRE

## MONTÉE EN CHARGE DES PRODUCTIONS

**6 jeux en  
interne**  
+  
**2 jeux en externe<sup>1</sup>**  
à sortir sur 3 ans

## NOUVELLE COPROD EXTERNE

**Studio TOLIMA**  
Intégration d'une  
nouvelle IP et  
enrichissement du  
line-up

## NOUVEAU SITE INTERNET

**Accès direct** aux  
plateformes de  
vente de nos jeux

## PREMIER RAPPORT RSE

**Formalisation  
de la stratégie**  
en accord avec les  
axes  
d'engagements



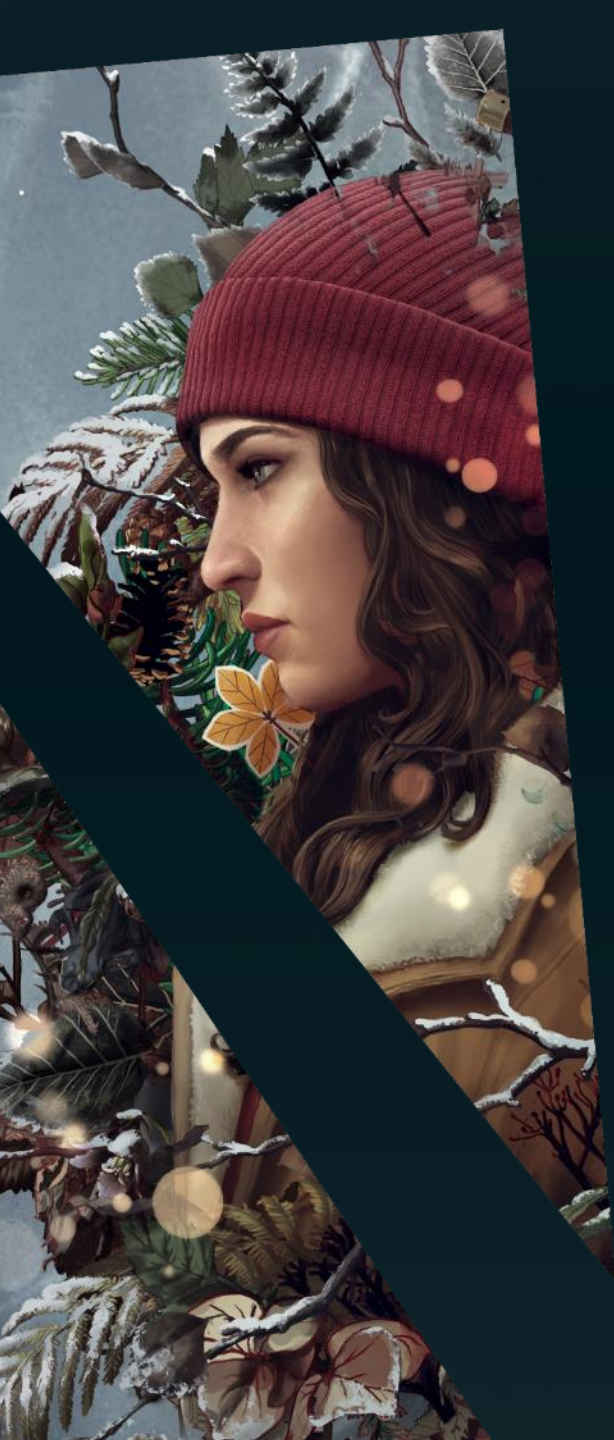
## POST CLÔTURE

- Tiny Bull Studios, une nouvelle coproduction sur **le segment porteur de l'action RPG**
- **GERDA** : sortie le 01/09 sur Nintendo Switch et PC  
**82 Metacritic sur PC**

<sup>1</sup> PortaPlay et Studio Tolima





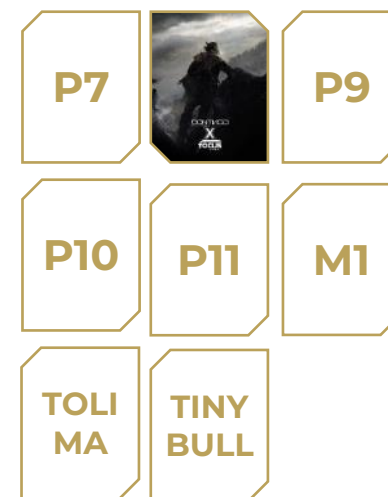
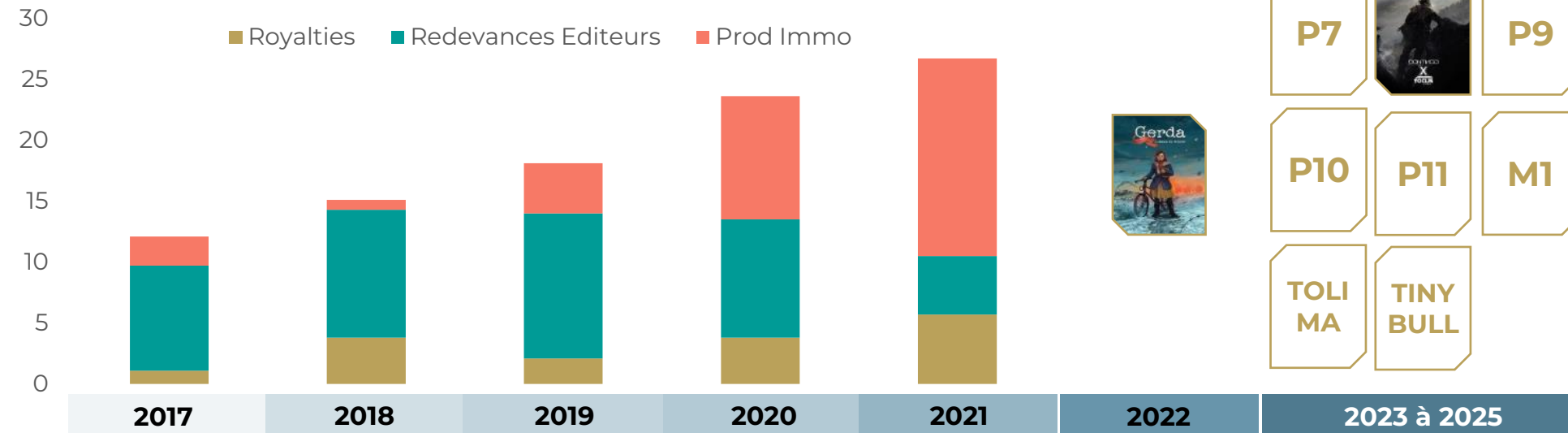


▸ RÉSULTATS  
SEMESTRIELS 2022



# LE DÉBUT D'UN NOUVEAU CYCLE DE LANCEMENTS

(en M€)



06/2018  
One Shot



09/2018 à  
12/2019  
Épisodique



08/2020  
Épisodique



12/2020  
One Shot



12/2021  
Sortie  
Steam

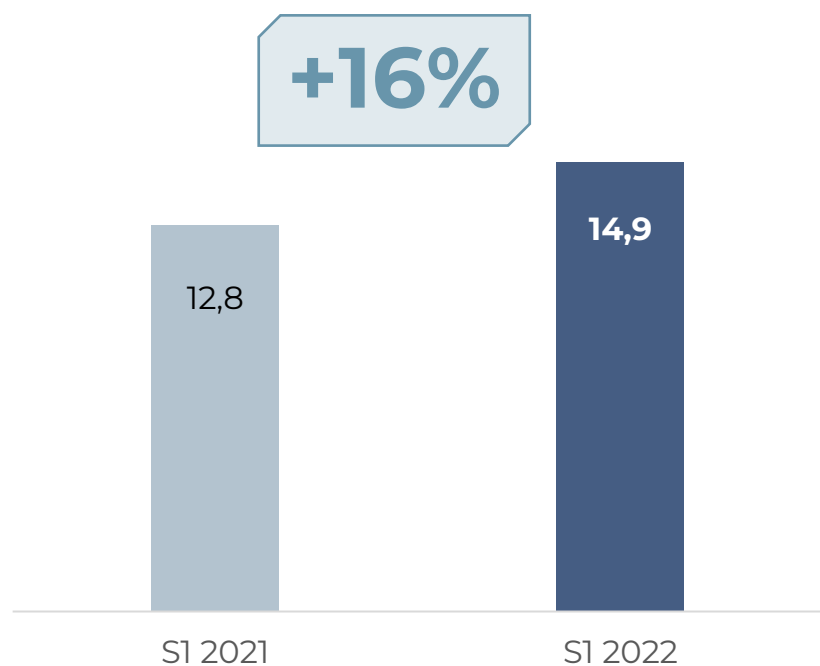


# CONCRÉTISATION DE L'ÉVOLUTION DU BUSINESS MODEL

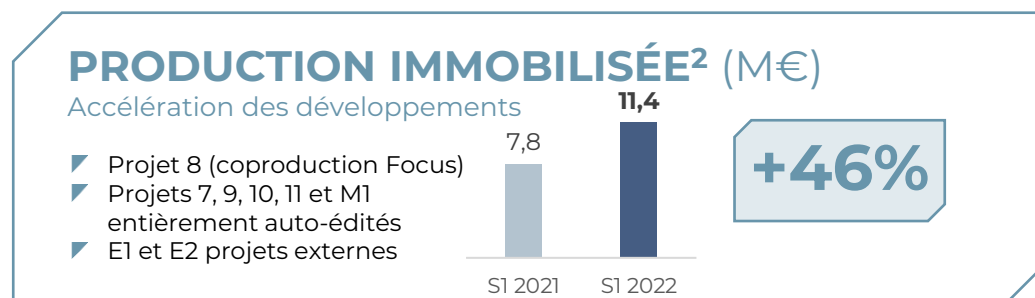
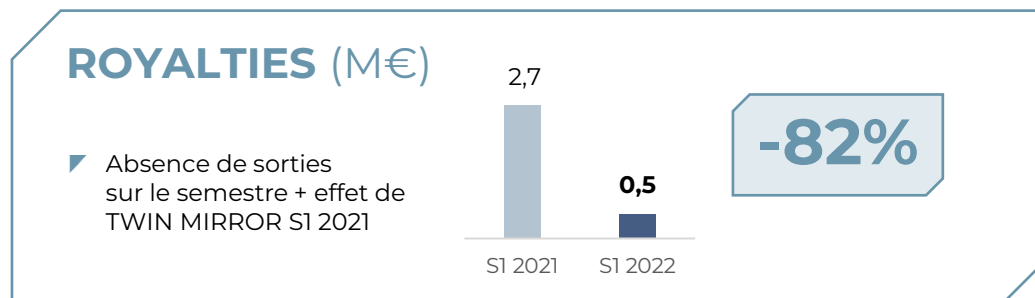
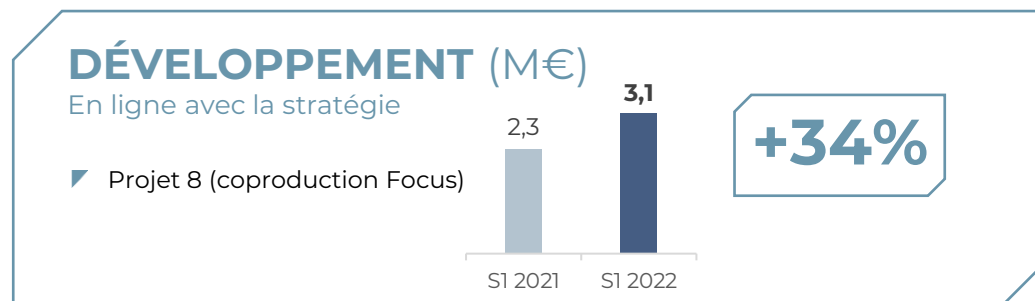
08

CONCRÉTISATION DE L'ÉVOLUTION DU BUSINESS MODEL

## PRODUITS D'EXPLOITATION ÉCONOMIQUE<sup>1</sup> (en M€)



<sup>1</sup> Royalties + redevances + production immobilisée  
<sup>2</sup> Au titre des coûts engagés sur les jeux en coproduction ou en auto-édition jusqu'à leurs sorties





# MULTIPLICATION PAR 3 DE L'EBIT ÉCONOMIQUE

Compte de résultats (NORMES FRANÇAISES – K€)	S1 2021	S1 2022
Chiffre d'affaires	5 018	3 554
- Dont Développement	2 292	3 076
- Dont Royalties	2 726	478
Production immobilisée	7 803	11 366
<b>Total Produits d'exploitation Economique<sup>1</sup></b>	<b>12 821</b>	<b>14 919</b>
Autres produits	51	169
Total charges d'exploitation (hors dotations aux amortissements et provisions)	(11 873)	(16 622)
Crédit d'Impôt Jeux Vidéo	2 348	3 359
<b>EBITDA économique<sup>2</sup></b>	<b>3 347</b>	<b>1 826</b>
Impôts différés	-	-
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	(2 724)	58
<b>EBIT économique<sup>3</sup></b>	<b>623</b>	<b>1 883</b>
Résultat financier	49	444
Résultat exceptionnel	(160)	(497)
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(157)	(157)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>355</b>	<b>1 674</b>

-- CROISSANCE DE 16%

**MONTÉE EN PUISSANCE DES CHAINES DE PROD ET DES ENGAGEMENTS D'OUTSOURCING**

- dont masse salariale 12,1 M€ (vs 9,2 M€ au S1 2021)  
- dont autres charges 4,3 M€ (vs 2,5 M€ au S1 2021)

-- **EBITDA économique** en lien avec la baisse des royalties

-- **EBIT économique X3** en lien avec l'absence d'amortissements incorporels projets sur la période

-- Mécanisme de provision CIJV

-- Acquisition DON'T NOD ELEVEN en juin 2018

**1** Royalties + redevances + production immobilisée

**2** Résultat d'exploitation (+) Dotations aux amortissements & provisions nettes de reprises + Crédits d'Impôts Jeu Vidéo

**3** Résultat d'exploitation + Crédits d'Impôt Jeu Vidéo

# UNE STRUCTURE FINANCIÈRE SOLIDE

010

UNE STRUCTURE FINANCIÈRE SOLIDE

ACTIF (NORMES FRANÇAISES - K€)	31/12/2021	30/06/2022
Actif immobilisé	29 889	41 046
Stocks, en-cours	-	-
Clients, comptes rattachés	1 381	1 861
Autres créances	6 370	9 796
Disponibilités	58 438	46 126
<b>TOTAL</b>	<b>96 078</b>	<b>98 828</b>

----- + 11,2 M€ d'investissements / acquisition d'immobilisations incorporelles

----- Dont 8 326 K€ de **crédits d'Impôts** non encaissés

PASSIF (NORMES FRANÇAISES - K€)	31/12/2021	30/06/2022
Fonds propres	85 618	87 262
Provisions	2 141	2 284
Dettes financières	4 106	3 997
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 368	1 554
Autres dettes	2 845	3 731
<b>TOTAL</b>	<b>96 078</b>	<b>98 828</b>

----- Dont **PGE** de 3 570 K€ remboursable à échéance avril 2026

----- Pas de produits constatés d'avance au SI 2022



# TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

011

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

NORMES FRANÇAISES – K€	S1 2021	S1 2022
<b>Marge Brute d'Autofinancement</b>	<b>3 631</b>	<b>2 191</b>
Variation du BFR	(2 250)	(2 884)
<b>Flux net de trésorerie lié à l'activité</b>	<b>1 381</b>	<b>(694)</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(8 120)</b>	<b>(11 268)</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>48 420</b>	<b>(427)</b>
Trésorerie d'ouverture	21 217	58 432
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>62 902</b>	<b>46 126</b>
Variation de trésorerie	41 685	(12 306)

Effet des autres  
**créances d'exploitation** (3,9 M€)

Effet des investissements sur les jeux  
en **coproduction, auto-édition et studios tiers**





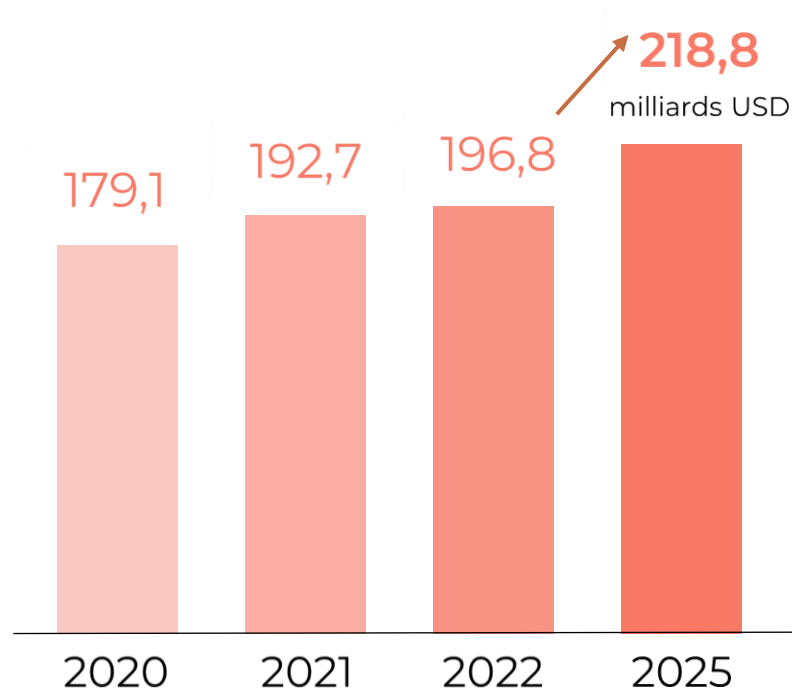
▀ MARCHÉ



# UN MARCHÉ À FORT POTENTIEL

013

## MARCHÉ MONDIAL DU JEU VIDÉO (MD\$)<sup>1</sup>



### ACCÉLÉRATION DES SERVICES CLOUD GAMING ET ABONNEMENTS

**STEAM<sup>2</sup> : +132 M DE JOUEURS ACTIFS /MOIS**

#### SONY PLAYSTATION

**+48 M D'ABONNÉS AU PS+<sup>3</sup>**

**+100 M D'UTILISATEURS ACTIFS<sup>4</sup>**

#### MICROSOFT XBOX

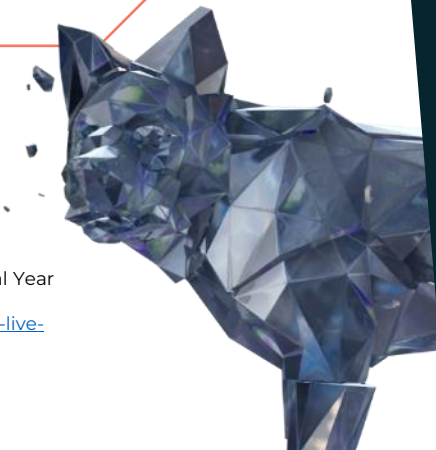
**+25 M D'ABONNÉS AU GAMEPASS<sup>5</sup>**

**+100 M D'UTILISATEURS ACTIFS<sup>6</sup>**

#### NINTENDO SWITCH

**+32 M D'ABONNÉS AU NINTENDO SWITCH ONLINE<sup>7</sup>**

**+104 M DE JOUEURS/AN<sup>8</sup>**



UN MARCHÉ À FORT POTENTIEL

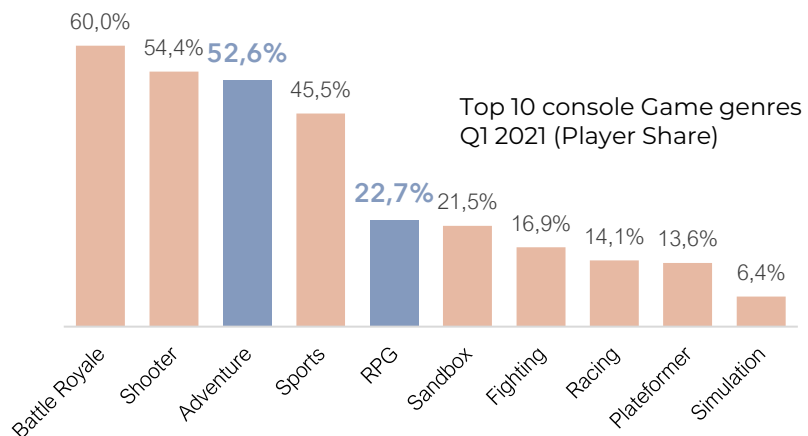
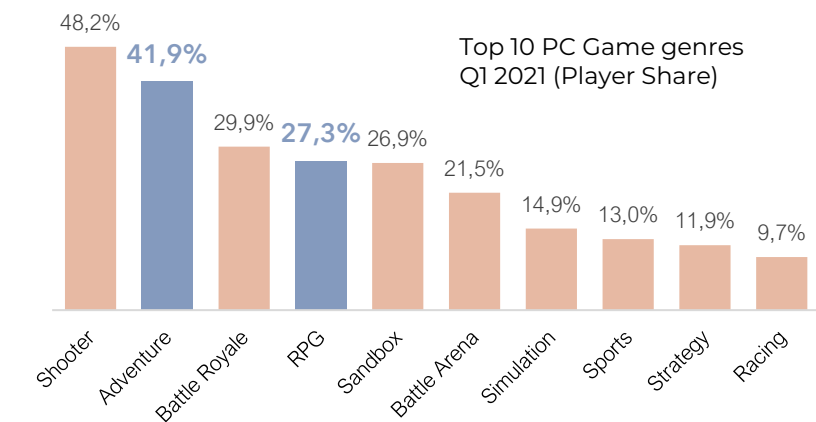


<sup>1</sup> Newzoo – July 2022 Global Market Report / <sup>2</sup> Rapport Steam 2021 <https://store.steampowered.com/news/group/4145017/view/3133946090937137590> / <sup>3</sup> Sony Fiscal Year Ending March 31, 2021 / <sup>4</sup> Sony Corporate Meeting 2022 [https://www.sony.com/en/SonyInfo/IR/library/presen/strategy/pdf/2022/speech\\_E.pdf](https://www.sony.com/en/SonyInfo/IR/library/presen/strategy/pdf/2022/speech_E.pdf) / <sup>5</sup> <https://www.tweaktown.com/news/88846/microsoft-reveals-how-much-money-game-pass-actually-makes/index.html> / <sup>6</sup> <https://hothardware.com/news/xbox-live-surpasses-100-million-active-monthly-users-gamepass> / <sup>7</sup> Fiscal Year Ending March 2022 <https://www.nintendo.co.jp/ir/pdf/2021/211105e.pdf> (p.40) / <sup>8</sup> Fiscal Year Ending March 2023 [https://www.nintendo.co.jp/ir/pdf/2022/220803\\_2e.pdf](https://www.nintendo.co.jp/ir/pdf/2022/220803_2e.pdf) (p.12)



# DES TENDANCES DE FOND EN ADÉQUATION AVEC NOTRE STRATÉGIE

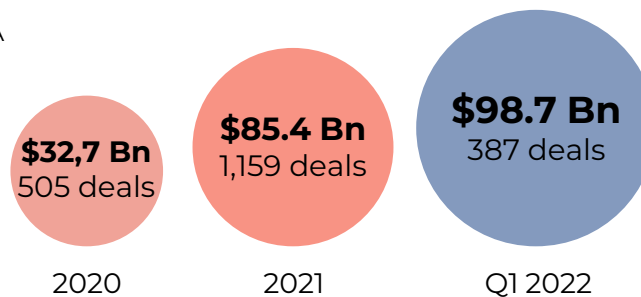
De nouvelles chaînes de production sur des segments les plus joués



Source : Newzoo 2021

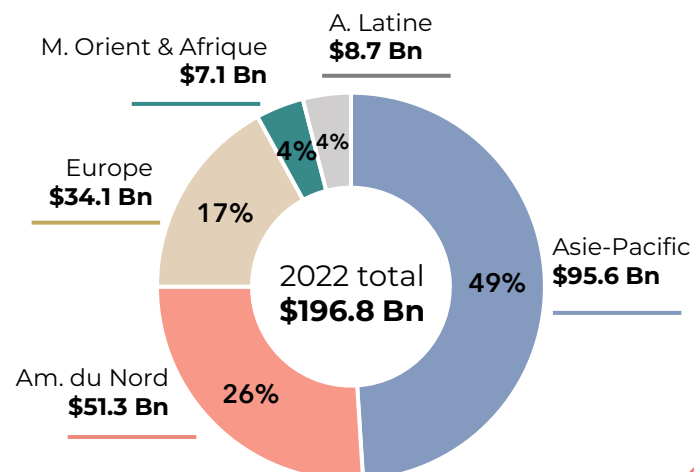
Entrée au capital de Tencent (22,2%) mais indépendance préservée

M&A



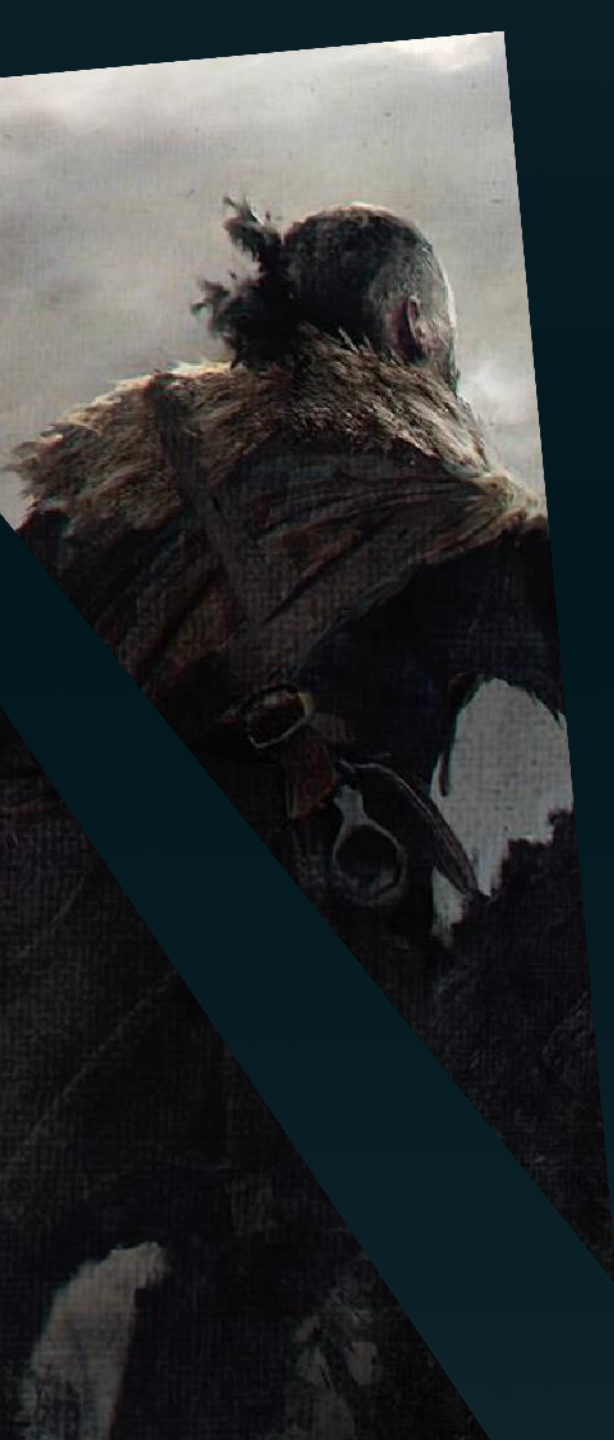
Source : Global Gaming report-Q1 2022 Drake Star

Prédominance du marché asiatique



Source : Newzoo - July 2022





▸ PERSPECTIVES



# CONSTRUCTION D'UN PORTEFEUILLE D'ACTIFS SOLIDES

## 6 JEUX EN INTERNE

5 projets en  
**auto-édition**

1 projet action-RPG en  
**coproduction**

## PÔLES DE PRODUCTION STRATÉGIQUE RENFORCÉS

**Paris** : + une chaîne sur le segment porteur **action-RPG**

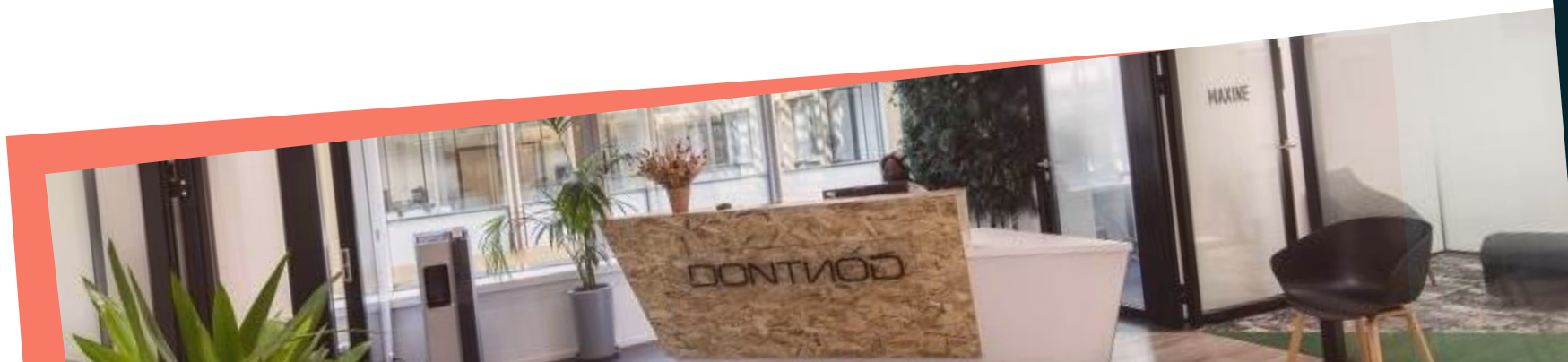
**Montréal** : pôle multi-projets à **forte composante narrative**

## 3 JEUX EN EXTERNE

**3 coproductions** (conservation de la majorité des droits)

**PortaPlay, Studio TOLIMA et Tiny Bull Studios**

JEUX DE GENRE À POTENTIEL COMMERCIAL FORT ET ÉPROUVÉ



016

CONSTRUCTION D'UN PORTEFEUILLE D'ACTIFS SOLIDES



# UN LINE-UP DENSE DE JEUX À FORT POTENTIEL COMMERCIAL

## Interne



AUTO ÉDITION

CO PRODUCTION

AUTO ÉDITION

AUTO ÉDITION

AUTO ÉDITION

AUTO ÉDITION

← 2023 - 2025 →

## Externe



COPRODUCTION ÉDITION



COPRODUCTION ÉDITION

**PRODUCTION DE 8 JEUX  
À SORTIR SUR 3 ANS  
DOUBLEMENT DU  
CATALOGUE CONSTRUIT  
JUSQUE-LÀ**

017

UN LINE-UP DENSE DE JEUX À FORT  
POTENTIEL COMMERCIAL



# STRATÉGIE DE DÉVELOPPEMENT

018

STRATÉGIE DE DÉVELOPPEMENT

## RENFORCER LA COPRODUCTION SUR LES SEGMENTS À FORT POTENTIEL

Conservation IPs &  
deals structurants

## RENFORCER LES PARTENARIATS

Cofinancements et  
minimums garantis pour  
sécuriser les royalties

## RENFORCER L'ACCESSIBILITÉ

Diversification des  
mécaniques de gameplay

## UNE STRATÉGIE ÉQUILBRÉE

**Élargir** la base de joueuses et joueurs

**Un support accru des distributeurs** en adéquation  
avec le projet

**Conserver des budgets** diversifiés





# FACTEURS CLÉS D'INVESTISSEMENT

- ✔ **UN MARCHÉ** en forte croissance
- ✔ **UN BUSINESS MODEL** renforcé sur des genres à succès
- ✔ **UN PORTEFEUILLE** diversifié de 8 jeux sortis et 8 en production
- ✔ **UN ACTEUR ENGAGÉ** sur les jeux narratifs et porteurs de sens en résonance avec nos communautés
- ✔ **UNE STRATÉGIE** fortement créatrice de valeur

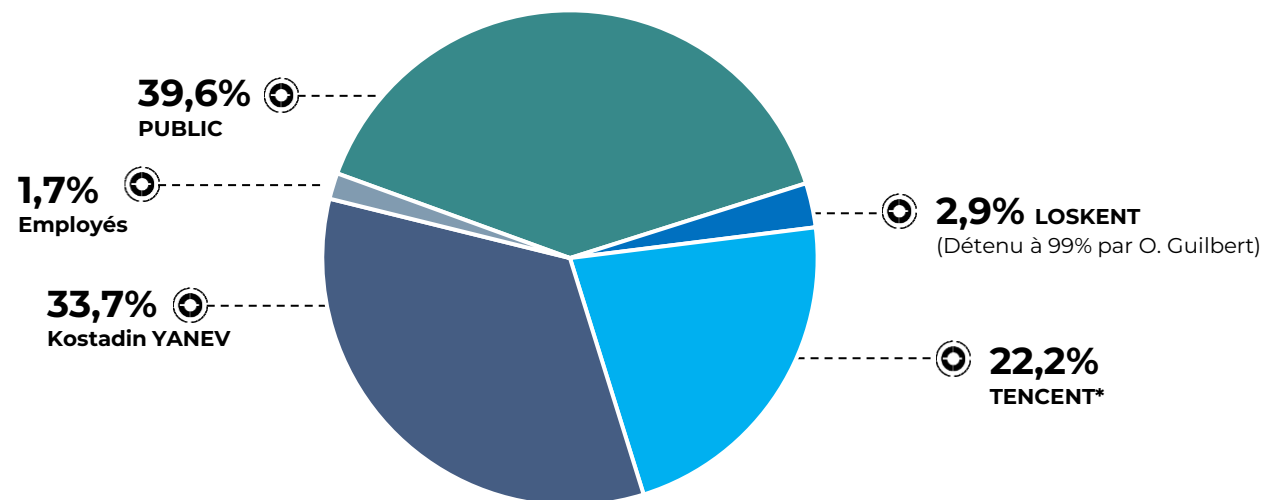




▸ ANNEXES

# ▀ CARNET DE L'ACTIONNAIRE

## ▀ Répartition du capital au 30/06/2022



FR0013331212 - ALDNE  
Cours au 11/10/22 : 10,5 €  
Nombre d'actions : 8 442 676  
Capi. boursière : 89 M€

Listing sponsor  
Allegra Finance

Contrat de liquidité  
TP ICAP EUROPE  
Société de Bourse

Suivi analystes  
Midcap Partners  
Charles-Louis Planade

SG Gilbert Dupont  
Yann De Peyrelongue

Portzamparc  
Maxence Dhoury

\*Détenu indirectement par l'intermédiaire d'une société affiliée

# COMPTES DE RÉSULTATS

022

COMPTES DE RÉSULTATS

	2022 (6 mois)	2021 (6 mois)
Chiffre d'affaires	3 554	5 018
Production immobilisée	11 366	7 803
Autres produits d'exploitation	169	51
Impôts et taxes	(221)	(193)
Charges de personnel	(12 081)	(9 192)
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions - Net	58	(2 724)
Autres charges d'exploitation	(4 320)	(2 488)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES ECARTS D'ACQUISITION</b>	<b>(1 475)</b>	<b>(1 725)</b>
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(157)	(157)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION APRES DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES ECARTS D'ACQUISITION</b>	<b>(1 632)</b>	<b>(1 882)</b>
Charges et produits financiers	444	49
Charges et produits exceptionnels	(497)	(160)
Impôts sur les résultats	3 359	2 348
<b>RESULTAT NET - PART DU GROUPE</b>	<b>1 674</b>	<b>355</b>
Résultat par action (en euros)	0,20	0,05
Résultat dilué par action (en euros)	0,18	0,04



# ■ BILAN ACTIF

023

BILAN ACTIF

ACTIF	Brut	Amort. & Dép.	30/06/22	31/12/21
			Net	Net
Immobilisations incorporelles	53 368	(15 656)	37 713	26 696
<i>dont écarts d'acquisition</i>	3 136	(1 280)	1 855	2 012
Immobilisations corporelles	3 319	(1 808)	1 511	1 302
Immobilisations financières	1 822	-	1 822	1 892
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>58 509</b>	<b>(17 464)</b>	<b>41 046</b>	<b>29 889</b>
Créances clients et comptes rattachés	1 861	-	1 861	1 381
Autres créances et comptes de régularisation	9 796	-	9 796	6 370
Valeurs mobilières de placement	15 152	-	15 152	15 059
Disponibilités	30 974	-	30 974	43 379
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>57 783</b>	<b>-</b>	<b>57 783</b>	<b>66 189</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>116 292</b>	<b>(17 464)</b>	<b>98 828</b>	<b>96 078</b>





# ■ BILAN PASSIF

024

BILAN PASSIF

PASSIF	30/06/22	31/12/21
Capital social	169	168
Primes d'émission	87 757	87 757
Réserves consolidées	(2 392)	938
Réserves de conversion	54	12
Résultat consolidé	1 674	(3 257)
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>	<b>87 262</b>	<b>85 618</b>
Intérêts des minoritaires	-	-
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>87 262</b>	<b>85 618</b>
<b>PROVISIONS</b>	<b>2 284</b>	<b>2 141</b>
Emprunts et dettes financières	3 997	4 106
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 554	1 368
Autres dettes et comptes de régularisation	3 731	2 845
<i>dont impôts différés passif</i>	107	100
<b>DETTES</b>	<b>9 282</b>	<b>8 319</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>98 828</b>	<b>96 078</b>



	2022	2021
	(6 mois)	(6 mois)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS A L'ACTIVITÉ</b>		
Résultat net des sociétés intégrées	1 674	355
Amt/Pertes val. écart d'acquisition	157	157
Amortissements et provisions (nets)	399	3 109
Impôts différés - passif	-	-
(Plus) / moins values de cession	-	-
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	(75)	0
Intérêts financiers <sup>(1)</sup>	36	10
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>2 191</b>	<b>3 631</b>
Variation des créances d'exploitation	(3 857)	(1 525)
Variation des dettes d'exploitation	973	(726)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>(2 884)</b>	<b>(2 250)</b>
<b>Flux net de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>(694)</b>	<b>1 381</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles <sup>(2)</sup>	(11 535)	(8 435)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	195	103
Variation des immobilisations financières	72	212
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(11 268)</b>	<b>(8 120)</b>

	2022	2021
	(6 mois)	(6 mois)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Augmentation de capital en numéraire	-	48 603
Acquisitions d'actions propres	(392)	(711)
Cessions d'actions propres	319	658
Emissions d'emprunts <sup>(2)</sup>	2	
Remboursements d'emprunts & intérêts payés <sup>(1)</sup>	(357)	(131)
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>(427)</b>	<b>48 420</b>
Incidences des variations de taux de change	84	5
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>	<b>(12 305)</b>	<b>41 685</b>
Trésorerie à l'ouverture	58 432	21 217
Trésorerie à la clôture	46 126	62 902
<b>Trésorerie nette</b>	<b>46 126</b>	<b>62 902</b>
<b>Décomposition de la trésorerie nette</b>		
Valeurs mobilières de placement	15 152	10 058
Disponibilités	30 974	52 847
Découverts bancaires		(2)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>46 126</b>	<b>62 903</b>

<sup>(1)</sup> Les intérêts financiers payés sont présentés en opérations de financement

<sup>(2)</sup> Les flux liés à l'activation des contrats de crédits-bail ne sont plus présentés dans le tableau des flux de trésorerie





Parc du Pont de Flandre  
11 rue de Cambrai  
75 019 Paris  
[dontnod@actus.fr](mailto:dontnod@actus.fr)