

Date de première diffusion : 22 avril 2021

Raphaëlle POULAIN

Analyste Financier
rpoulain@genesta-finance.com
01.45.63.68.62

HighCo**T1 2021 : HighCo renoue avec la croissance !**

HighCo renoue avec la croissance et publie un niveau de MB T1 2021 de 18,59 M€, en hausse de +2,2 % par rapport au T1 2020, trimestre qui, pour rappel, avait été fortement impacté par le 1^{er} confinement. Le Digital, avec une croissance de +2,3 %, reste bien orienté sur le trimestre, avec en particulier une progression de +4,6 % en France.

Tout en anticipant une croissance comprise entre +6 % et +8 % pour le T2 2021, le management confirme ses guidances pour l'année entière. Nous conservons nos estimations et notre objectif de cours à 7,35 €. Opinion Achat Fort maintenue.

Opinion	1. Achat Fort
Cours (clôture au 21 avril 2021)	5,44 €
Objectif de cours	7,35 € (+35,2 %)

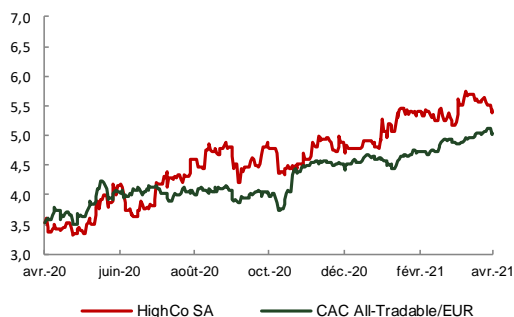
Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	HIGH.PA / HIGH:FP
Capitalisation boursière	122,0 M€
Valeur d'entreprise*	118,9 M€
Flottant	59,4 M€ (48,7 %)
Nombre d'actions	22 421 332
Volume quotidien	49 995 €
Taux de rotation du capital (1 an)	15,00%
Plus Haut (52 sem.)	5,74 €
Plus Bas (52 sem.)	3,32 €

* retraitée du fonds de roulement de l'activité de clearing

Performances

Absolute	1 mois	6 mois	12 mois
	+5,4 %	+13,6 %	+53,7 %

**Actionnariat**

Flottant : 37 % ; WPP : 34,1 % ; GBP : 5,1 %
Autodétention : 7,3 % ; Management : 6,2 %

Agenda

MB T2 2021 publiée le 20 juillet 2021

Chiffres Clés

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
MB (M€)	95,2	74,2	79,2	85,5	92,6
Evolution (%)	8,7%	-22,1%	6,9%	7,8%	8,4%
RAO** (M€)	17,6	12,2	13,5	14,9	16,4
ROP (M€)	16,7	12,2	12,3	13,7	15,2
Marge sur RAO (%)	18,5%	16,4%	17,1%	17,4%	17,7%
RN pg ajusté (M€)	9,7	5,8	7,5	8,4	9,3
BPA ajusté	0,45	0,28	0,36	0,40	0,44

**avant AGA

Ratios

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
VE / MB	1,2	1,6	1,5	1,4	1,3
VE / RAO	6,7	9,8	8,8	8,0	7,3
VE / ROP	7,1	9,8	9,6	8,7	7,8
P / E ajusté	14,6	25,1	17,8	15,7	13,9
Gearing (%)	-70%	-84%	-83%	-81%	-78%
Dettes nette/RAO	-3,5	-6,3	-6,1	-5,9	-5,6
RCE (%)	68,4%	64,1%	75,9%	100,9%	122,5%

Un T1 2021 en hausse de +2,2 %

HighCo a annoncé hier son niveau de MB T1 2021 à 18,59 M€, représentant une hausse de +2,2 % à PCC. Pour rappel, HighCo bénéficie d'un effet de base favorable puisque le T1 2020 avait été fortement impacté par la crise avec un mois de mars 2020 en repli de près de -30 % en données publiées.

Par zone géographique :

- La France, qui représente désormais 86 % de l'activité globale du groupe, est en hausse de +4,5 % à PCC avec une MB de 15,98 M€. Cette croissance est imputable aussi bien aux activités Offline qu'aux activités Digitales qui ont été tirées par le rebond des coupons digitaux, et notamment dans les sites de Drive (activité fortement impactée en 2020 lors du 1^{er} confinement). Dans le sens de ses développements actuels vers une plus grande digitalisation, le management note également une hausse notable des coupons traités de manière dématérialisée (+63 % yoy).
- A l'inverse, l'International, qui avait souffert de manière moins importante au T1 2020, enregistre une baisse de -10,1 % de ses activités à PCC. La MB ressort à 2,61 M€ (soit 14 % de l'activité d'HighCo).

Sans grande surprise, le Digital représente 62,6 % des activités du groupe à fin mars 2021 et est en croissance de +2,3 % sur le trimestre à PCC. Le Offline est en hausse de +2,0 %, soutenu par les activités françaises.

Maintien des guidances et anticipation d'une hausse de +6 % à +8 % de MB sur le T2

Compte tenu 1/ d'un mois d'avril 2021 anticipé en hausse (pour rappel, HighCo avait enregistré une forte dégradation de ses activités à la même époque l'année dernière), 2/ d'une croissance à deux chiffres des activités Mobile, 3/ d'une forte progression du volume de coupons traités en France, et 4/ d'un rebond attendu des activités en Belgique, HighCo anticipe un T2 en croissance +6 % à +8 %.

Compte tenu de ces éléments, le management maintient ses guidances pour l'ensemble de l'exercice 2021.

Nous conservons également de notre côté nos projections pour 2021 ainsi que pour les prochains exercices : objectif de cours à 7,35 € et opinion Achat Fort maintenue.

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

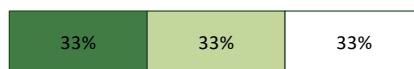
Date de 1 ^{ère} diffusion	Opinion	Objectif de cours
22 avril 2021	Flash Valeur Achat Fort	7,35 €
25 mars 2021	Étude Annuelle Achat Fort	7,35 €
21 janvier 2021	Flash Valeur Achat Fort	7,00 €
02 novembre 2020	Flash Valeur Achat Fort	6,80 €
15 octobre 2020	Flash Valeur Achat Fort	6,80 €
28 août 2020	Étude Semestrielle Achat Fort	6,55 €
20 juillet 2020	Flash Valeur Achat Fort	6,45 €

Répartition des opinions

Répartition des opinions sur l'ensemble des valeurs suivies par Genesta



Répartition des opinions sur les valeurs suivies par Genesta au sein d'un même secteur d'activité



Répartition des opinions sur les valeurs pour lesquelles Genesta a fourni des prestations de services



■ Achat Fort ■ Achat □ Neutre ■ Vente ■ Vente Fort

■ Achat Fort ■ Achat □ Neutre ■ Vente ■ Vente Fort

■ 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.