

Date de première diffusion : 27 avril 2022

Raphaëlle POULAIN

Analyste Financier
raphaëlle.poulain@inextenso-finance.fr
+33 1 41 09 44 72

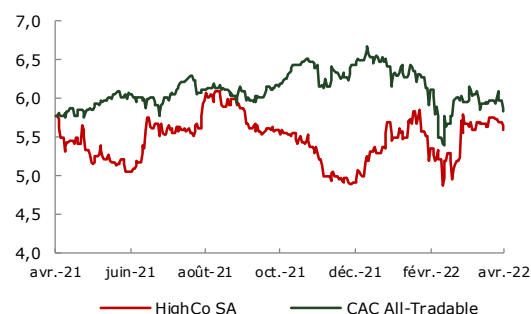
Opinion**Cours (clôture 26/04/2022)****1. Achat Fort****5,60 €****Objectif de cours****8,00 € (+42,9 %)****Données boursières**

Code Reuters / Bloomberg	HIGH.PA / HIGH:FP
Capitalisation boursière	125,6 M€
Valeur d'entreprise*	107,6 M€
Flottant	46,2 M€ (36,8 %)
Nombre d'actions	22 421 332
Volume quotidien	58 901 €
Taux de rotation du capital (1 an)	17,17%
Plus Haut (52 sem.)	6,10 €
Plus Bas (52 sem.)	4,86 €

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

Performances

Absolute	1 mois	6 mois	12 mois
	-1,4 %	+1,1 %	-3,1 %

**Actionnariat**

Flottant : 36,8 % ; WPP : 34,1 % ; Eximium : 10,3 %
Autodét : 8,5 % ; Management : 5,1 % ; GBP : 5,1 %

Agenda

MB T2 2022 publiée le 21 juillet 2022

Chiffres Clés

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
MB (M€)	74,2	76,5	77,6	79,9	82,5
Evolution (%)	-22,1%	3,2%	1,4%	3,0%	3,3%
RAO** (M€)	12,2	15,5	16,1	16,7	17,4
ROP (M€)	12,2	17,3	15,3	15,7	16,0
Marge sur RAO (%)	16,4%	20,3%	20,8%	20,9%	21,1%
RN pg ajusté (M€)	5,8	8,7	9,0	9,2	9,7
BPA ajusté	0,28	0,42	0,43	0,45	0,47

**avant AGA

Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
VE / MB	1,5	1,4	1,4	1,3	1,3
VE / RAO	8,8	6,9	6,7	6,4	6,2
VE / ROP	8,8	6,2	7,0	6,8	6,7
P / E ajusté	25,1	10,0	14,0	13,9	13,7
Gearing (%)	-84%	-76%	-74%	-72%	-71%
Dettes nette/RAO	-6,3	-4,7	-4,9	-5,0	-5,1
RCE (%)	64,1%	73,9%	69,8%	75,3%	80,5%

HighCo**Une MB T1 2022 en phase avec nos attentes**

Au titre du T1 2022, HighCo a publié une MB de 18,80 M€, en hausse de +1,1 % YoY, et conforme à notre estimation. Avec un modèle désormais basé sur le Digital, qui représente 65,5 % de l'activité sur le trimestre, HighCo poursuit sa croissance, en mettant toujours plus en avant sa stratégie d'innovation au travers de ses coupons intelligents, ses coupons universels, le virtual commerce, mais également de sa prise de participation dans une start-up RetailTech développant une plateforme technologique « Unipromo » à destination des distributeurs.

Avec des guidances confirmées pour l'année entière, nous conservons nos estimations inchangées ainsi que notre objectif de cours à 8,00 €. Opinion Achat Fort maintenue.

T1 2022 en hausse de +1,1 %, conforme à nos attentes

HighCo a annoncé hier son niveau de MB T1 2022 à 18,80 M€, représentant une hausse de +1,1 % à PCC. Cette croissance est largement tirée par le Digital qui passe de 62,6 % de l'activité au T1 2021 à 65,5 % au T1 2022. Globalement, l'activité est marquée par une croissance à deux chiffres du Mobile (+21,2 %), une hausse du volume de coupons traités (+9 %), activités qui compensent la légère baisse des activités de gestion des offres promotionnelles traditionnelles, ainsi que la perte d'un client de l'activité « agence », perte annoncée précédemment par le groupe.

Par zone géographique :

- La France, qui représente toujours près de 86 % de l'activité globale du groupe, est en hausse de +1,0 % à PCC avec une MB de 16,14 M€. Sur le trimestre, ce sont les activités digitales françaises qui tirent leur épingle du jeu avec une hausse de près de +7 %. Cette croissance est notamment imputable à la croissance des activités Mobile (+20,8 %), ainsi qu'à la forte hausse des volumes de coupons traités (+11 %). Suite à la perte, déjà annoncée, d'un client au sein des activités « agence », les activités Offline enregistrent un repli de -9,1 %.
- A l'International, le Digital performe moins bien qu'en France et affiche une baisse d'environ -2 % à 1,57 M€, alors que le Offline résiste mieux. La MB sur la zone ressort à 2,65 M€ en hausse de +1,8 % et représente 14,1 % de l'activité d'HighCo.

Poursuite de l'investissement dans l'innovation

HighCo annonce la première prise de participation de son start-up studio HighCo Venturi pour un montant de 0,5 M€ représentant 1/3 du capital de la RetailTech fondée par Martin Rennert. Cette start-up développe la toute première plateforme en mode SaaS, « Unipromo », permettant aux acteurs de la Grande Distribution une visualisation et une gestion centralisée des promotions, tout en répondant à leurs contraintes réglementaires.

Maintien de nos estimations - Opinion Achat Fort réitérée

Le management maintient ses guidances pour l'ensemble de l'exercice 2022. Pour rappel également, HighCo détachera un dividende de 0,32 € par action au mois de mai prochain représentant un taux de rendement de 5,7 %. Les investisseurs pourront également bénéficier de l'effet relutif de la réduction de capital d'environ 8 % par annulation d'actions auto-détenues.

Nous conservons nos projections pour 2022 ainsi que pour les prochains exercices : objectif de cours inchangé à 8,00 € et 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.

Historique sur les 12 derniers mois des opinions et objectifs de cours relatifs à la valeur

Date de 1ère diffusion	Opinion	Objectif de cours
27 avril 2022	Flash Valeur Achat Fort	8,00 €
24 mars 2022	Étude Annuelle Achat Fort	8,00 €
20 janvier 2022	Flash Valeur Achat Fort	7,80 €
21 octobre 2021	Flash Valeur Achat Fort	7,50 €
30 août 2021	Étude Semestrielle Achat	7,50 €
21 juillet 2021	Flash Valeur Achat Fort	7,35 €

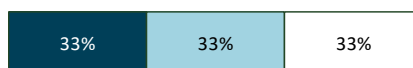
Répartition des opinions

Répartition des opinions sur l'ensemble des valeurs suivies par In Extenso



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

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



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

Répartition des opinions sur les valeurs pour lesquelles In Extenso 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 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 États-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.