

Date de première diffusion : 25 juillet 2022

**Raphaëlle POULAIN**

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

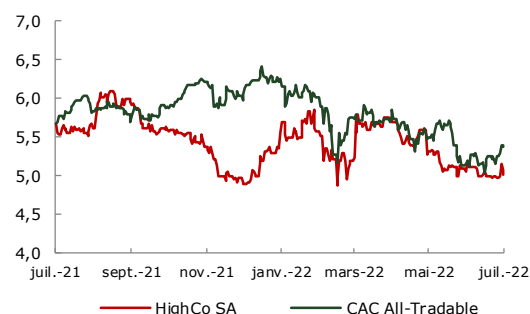
**Opinion****Cours (clôture 21/07/2022)****1. Achat Fort****5,02 €****Objectif de cours****8,10 € (+61,4 %)****Données boursières**

Code Reuters / Bloomberg	HIGH.PA / HIGH:FP
Capitalisation boursière	102,7 M€
Valeur d'entreprise*	91,3 M€
Flottant	37,8 M€ (36,8 %)
Nombre d'actions	20 455 403
Volume quotidien	48 161 €
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
	-0,8 %	-9,7 %	-11,6 %

**Actionnariat**

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

**Agenda**

Résultats S1 2022 publiés le 24 août 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	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1
VE / RAO	7,5	5,9	5,7	5,5	5,3
VE / ROP	7,5	5,3	6,0	5,8	5,7
P / E ajusté	25,1	10,0	11,5	11,4	11,2
Gearing (%)	-84%	-76%	-74%	-73%	-72%
Dettes nette/RAO	-6,3	-4,7	-4,9	-5,0	-5,2
RCE (%)	64,1%	73,9%	69,8%	75,3%	80,5%

**HighCo****Une MB T2 2022 en légère hausse**

Au titre de son 2<sup>ème</sup> trimestre 2022, HighCo publie une MB en croissance de +1,5 % et conforme aux attentes. L'activité est toujours drivée par le Digital, principalement en France, avec notamment une forte croissance des activités Mobile de +20,9 % sur le T2 2022.

HighCo poursuit par ailleurs ses investissements au travers de son dispositif d'innovation Retail Tech et annonce une nouvelle prise de participation dans la société FDBK, plateforme de mise en relation entre influenceurs et particuliers.

Avec des guidances confirmées pour l'année entière, nous conservons nos estimations inchangées. Après mise à jour des données de marché, notre objectif de cours ressort en hausse à 8,10 € (vs. 8,00 € précédemment). Opinion Achat Fort maintenue.

**T1 2022 en hausse de +1,5 %, conforme à nos attentes**

HighCo a annoncé son niveau de MB T2 2022 à 19,51 M€, représentant une hausse de +1,5 % à PCC. Globalement, dans le prolongement du T1 2022, l'activité sur le trimestre est marquée par une croissance à deux chiffres du Mobile (+20,9 %), une hausse du volume de coupons traités (+8 %), activités qui compensent la baisse des activités de gestion des offres promotionnelles traditionnelles, ainsi que le repli de l'activité sur les métiers d'Agence.

Sur le S1 2022, la hausse globale est ainsi de +1,3 % à PCC. La croissance est toujours tirée par le Digital en hausse de +2,8 % sur le semestre, dont la part totale dans l'activité est désormais de 65,3 % (vs. 64,3 % au S1 2021).

Par zone géographique :

- La MB en France est en hausse sur le T1 (+3,4 % à PCC) et représente 86,7 % de l'activité globale du groupe avec une MB de 17,05 M€. Sur le T1, cette zone bénéficie à plein de la bonne dynamique des activités Mobile (+18,6 %), ainsi que de la hausse des volumes de coupons traités (+16 %), permettant aux activités digitales d'afficher une croissance de +4,3 %. Au total sur le semestre, les activités digitales sont ainsi en hausse de +4,1 %, alors que les activités offline, impactées par la perte d'un client au sein des activités « agence », sont en repli de -1,2 %.

- Les activités à l'International sont en baisse de -9,5 % sur le trimestre à 2,46 M€. Sur cette même période : le Digital performe nettement moins bien qu'en France avec une MB de 1,55 M€, alors que le Offline résiste mieux. La Belgique est effectivement fortement impactée par la baisse des volumes de coupons traités. Les autres pays (Espagne et Italie) enregistrent quant à eux une hausse de leur niveau d'activité (+56,8 %). Au total sur le semestre, la MB à l'International ressort à 5,11 M€ en repli de -3,9 % et représente 13,3 % de l'activité d'HighCo.

**Investissement dans une plateforme d'influenceurs**

Dans le prolongement de sa stratégie d'innovation dans le RetailTech, HighCo annonce une prise de participation de 65 % au capital de FDBK pour un montant de 0,65 M€. Cette plateforme a pour objectif la mise en relation entre particuliers et influenceurs, afin d'accroître les revenus de ses derniers.

**Maintien de nos estimations - Opinion Achat Fort réitérée**

Le management maintient ses guidances pour l'ensemble de l'exercice 2022. Nous conservons nos projections pour 2022 ainsi que pour les prochains exercices : objectif de cours relevé à 8,10 € (vs. 8,00 € précédemment) 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](http://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

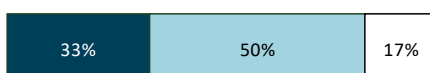
En qualité d'Analyste Financier Indépendant au sens du Règlement Général de l'AMF, In Extenso se réfère aux modalités administratives et organisationnelles définies par la profession, en particulier dans le respect des best practices et en matière de gestion des conflits d'intérêts. Des procédures spécifiques 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
25 juillet 2022	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>8,10 €</b>
27 avril 2022	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>8,00 €</b>
24 mars 2022	Étude Annuelle <b>Achat Fort</b>	<b>8,00 €</b>
20 janvier 2022	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>7,80 €</b>
21 octobre 2021	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>7,50 €</b>
30 août 2021	Étude Semestrielle <b>Achat</b>	<b>7,50 €</b>

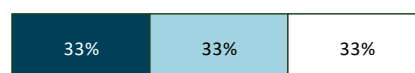
### Répartition des opinions

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.