

Date de première diffusion : 9 juillet 2018

**Raphaëlle POULAIN**

Analyste Financier  
rpoulain@genesta-finance.com  
01.45.63.68.62

## HighCo

### Rachat dans le Mobile

HighCo a annoncé le 6 juillet la montée à 100 % du capital de la société Useradgents, agence de conseil spécialisée en stratégie mobile. La société était auparavant détenue à 49 %. Cette acquisition va dans le sens de la stratégie de digitalisation d'HighCo, et devrait porter ses fruits dès le S2 2018.

Suite à cette publication, nous réitérons notre opinion Achat Fort sur la valeur avec un TP maintenu à 7,10 €.

<b>Opinion</b>	<b>1. Achat Fort</b>
<b>Cours (clôture au 6 juillet 18)</b>	<b>4,80 €</b>
<b>Objectif de cours</b>	<b>7,10 € (+47,9 %)</b>

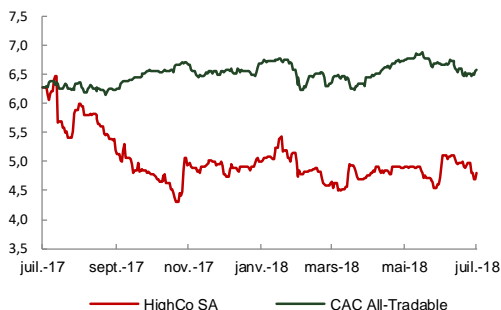
**Données boursières**

Code Reuters / Bloomberg	HIGH.PA / HIGH.FP
Capitalisation boursière	107,6 M€
Valeur d'entreprise*	107,3 M€
Flottant	52,4 M€ (48,7 %)
Nombre d'actions	22 421 332
Volume quotidien	72 601 €
Taux de rotation du capital (1 an)	24,69%
Plus Haut (52 sem.)	6,46 €
Plus Bas (52 sem.)	4,30 €

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

**Performances**

Absolue	1 mois	6 mois	12 mois
	+1,9 %	-4 %	-23,4 %

**Actionnariat**

Flottant : 48,7 % ; WPP : 34,1 % ; GBP : 5,1 %  
Autodétention : 7,9 % ; Management : 4,3 %

**Agenda**

MB T2 et S1 2018 publiées le 18 juillet 2018

**Chiffres Clés**

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
MB (M€)	81,1	82,2	83,7	85,5	87,3
Evolution (%)	7,5%	1,5%	1,8%	2,1%	2,1%
RAO** (M€)	14,1	14,8	15,4	15,7	16,1
ROP (M€)	12,4	12,1	13,6	13,9	14,3
Marge op. (%)	15,3%	14,7%	16,2%	16,3%	16,4%
RN pg ajusté (M€)	8,7	8,5	10,1	10,3	10,6
Marge nette (%)	10,7%	10,3%	12,1%	12,1%	12,1%
BPA ajusté	0,42	0,38	0,45	0,46	0,47

\*\*avant AGA

**Ratios**

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
VE / MB	1,8	1,3	1,3	1,3	1,3
VE / RAO	10,3	7,4	7,1	7,0	6,8
VE / ROP	11,8	9,0	8,1	7,9	7,6
P / E ajusté	17,2	15,1	12,4	12,1	11,7
Gearing (%)	-68%	-58%	-66%	-66%	-66%
Dettes nette/RAO	-3,5	-3,1	-3,8	-4,2	-4,5
RCE (%)	34,5%	18,5%	28,6%	30,7%	33,2%

**Un renforcement de l'offre Mobile**

Avec cette acquisition, HighCo consolide ses positions dans le Digital et notamment dans le Mobile. La montée au capital d'Useradgents à 100 % devrait permettre de conforter de nombreuses synergies business et technologiques.

Useradgents, auparavant mise en équivalence, sera dorénavant consolidée à 100 % en intégration globale.

La société a réalisé une marge brute de 5,6 M€ en 2017, et une croissance à deux chiffres est anticipée pour 2018. L'intégration à 100 % devrait ainsi avoir un impact non négligeable en année pleine sur la marge brute globale affichée par le Groupe. Nous attendons plus d'informations sur l'impact en matière de marge opérationnelle pour ajuster nos données prévisionnelles.

**Maintien de notre opinion Achat Fort**

Suite à cette annonce, nous maintenons notre opinion fondamentale sur la valeur avec un objectif de cours inchangé à 7,10 €.

## 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.

<b>1. Achat fort</b>	Le titre devrait réaliser une performance absolue supérieure à +25 %
<b>2. Achat</b>	Le titre devrait réaliser une performance absolue comprise entre +10 % et +25 %
<b>3. Neutre</b>	Le titre devrait évoluer entre +10 % et -10 %
<b>4. Vente</b>	Le titre devrait réaliser une contre performance absolue comprise entre -10 % et -25 %
<b>5. Vente fort</b>	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](http://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

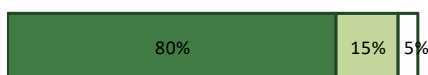
En qualité de Conseiller en Investissements Financiers, membre de l'ACIFTE, Genesta se réfère aux modalités administratives et organisationnelles définies par cette association pour son fonctionnement interne, en particulier dans le respect du Code de Bonne Conduite défini par l'ACIFTE et des Procédures prévues par l'ACIFTE en matière de gestion des conflits d'intérêts. Des procédures internes à Genesta définissent par ailleurs certains aspects complémentaires au fonctionnement des activités d'analyse financière. 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 <sup>ère</sup> diffusion	Opinion	Objectif de cours
9 juillet 2018	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>7,10 €</b>
26 avril 2018	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>7,10 €</b>
22 mars 2018	Etude Annuelle <b>Achat Fort</b>	<b>7,10 €</b>
25 janvier 2018	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>7,10 €</b>
19 octobre 2017	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>7,10 €</b>
1 <sup>er</sup> septembre 2017	Etude Semestrielle <b>Achat Fort</b>	<b>7,20 €</b>
20 juillet 2017	Flash Valeur <b>Achat</b>	<b>6,80 €</b>

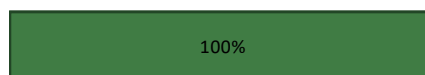
### Répartition des opinions

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



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

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



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

Répartition des opinions sur les valeurs pour lesquelles Genesta 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 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.