

## Raphaëlle POULAIN

Analyste Financier  
rpoulain@genesta-finance.com  
01.45.63.68.62

Date de première diffusion : 21 juillet 2021

## HighCo

## T2 2021 : poursuite de la hausse !

HighCo publie une MB T2 2021 au-dessus des guidances et de nos attentes en termes de croissance, avec une hausse des activités de +8,1 % à 19,21 M€. Fait notable sur le trimestre : le segment Digital affiche une relative stabilité (+0,8 %), alors que les activités Offline, compte tenu d'un effet de base favorable, sont en forte hausse de +25,5 %.

Le management confirme ses guidances pour l'année entière. Nous conservons à ce stade nos estimations et notre objectif de cours à 7,35 €. Opinion Achat Fort maintenue.

**Opinion** **1. Achat Fort**  
**Cours (clôture au 19 juillet 2021)** **5,52 €**  
**Objectif de cours** **7,35 € (+33,1 %)**

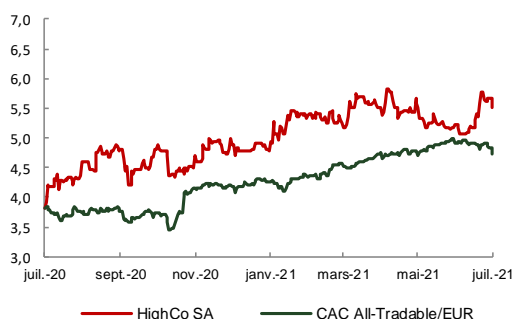
## Données boursières

Code Reuters / Bloomberg	HIGH.PA / HIGH.FP
Capitalisation boursière	123,8 M€
Valeur d'entreprise*	120,7 M€
Flottant	60,3 M€ (48,7 %)
Nombre d'actions	22 421 332
Volume quotidien	64 880 €
Taux de rotation du capital (1 an)	19,19%
Plus Haut (52 sem.)	5,82 €
Plus Bas (52 sem.)	3,92 €

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

## Performances

Absolute	1 mois	6 mois	12 mois
	+5,7 %	+15,5 %	+44,9 %



## Actionnariat

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

## Agenda

Résultats S1 2021 publiée le 25 août 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	1,3	1,6	1,5	1,4	1,3
VE / RAO	6,8	9,9	8,9	8,1	7,4
VE / ROP	7,2	9,9	9,8	8,8	8,0
P / E ajusté	14,6	25,1	18,2	16,0	14,2
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 T2 2021 au-dessus des attentes

HighCo a annoncé son niveau de MB T2 2021 à 19,21 M€, représentant une hausse de +8,1 % à PCC, soit une hausse en haut de la fourchette annoncée par le management dans le cadre de sa précédente publication. Cette bonne performance est liée à 1 / une progression de près de +15 % des activités Mobiles, et 2 / une hausse notable du volume de coupons traités notamment en France (niveau supérieur à celui enregistré en 2019 avant la crise de la Covid).

Au total, la MB du S1 ressort à 37,80 M€ en hausse de +5,1 % à PCC (pour mémoire la société avait enregistré à périmètre comparable une MB de 35,98 M€ au S1 2020, période largement marquée par le premier confinement).

## Par zone géographique :

- La France, qui représente toujours 86 % de l'activité globale du groupe, est en hausse de +5,4 % à PCC avec une MB de 16,5 M€ au T2 2021. Cette croissance est plus particulièrement imputable aux activités Mobile, mais également à la forte hausse du volume de coupons traités.  
Sur le S1 2021, la zone affiche une croissance de +4,9 %, avec une part des activités digitales représentant 64,7 %.
- L'International enregistre une hausse notable de sa MB T2 2021 de +27,8 % à 2,71 M€. Cette hausse est liée au rebond enregistré en Belgique avec un effet de base favorable (pour rappel, le rebond en Belgique a été enregistré au mois de juillet 2020, soit plus tardivement qu'en France). En outre, le Digital est en hausse de +33,1 % sur le trimestre et représente désormais 58,8 % des activités à l'International.  
Sur le semestre, la MB ressort à 5,32 M€ et représente 14,1 % de l'activité d'HighCo.

## Maintien des guidances

Le management maintient ses guidances pour 2021, tout en anticipant une hausse du RAO ajusté supérieure à +20 % sur le S1, ainsi qu'une hausse de la marge opérationnelle yoy et après retraitement de la cession des activités de Shelf Service.

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.

<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 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 <sup>ère</sup> diffusion	Opinion	Objectif de cours
21 juillet 2021	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>7,35 €</b>
22 avril 2021	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>7,35 €</b>
25 mars 2021	Étude Annuelle <b>Achat Fort</b>	<b>7,35 €</b>
21 janvier 2021	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>7,00 €</b>
02 novembre 2020	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>6,80 €</b>
15 octobre 2020	Flash Valeur <b>Achat Fort</b>	<b>6,80 €</b>
28 août 2020	Étude Semestrielle <b>Achat Fort</b>	<b>6,55 €</b>

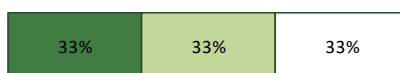
### Répartition des opinions

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.