

PUBLICATIONS

1 mars 2022

FREELANCE.COM

CA 2021 (+)

(Communiqué société)

La dynamique se poursuit

Freelance.com publiait hier soir son CA au titre de l'exercice 2021. Le CA publié atterrit au-dessus de nos attentes à 502,4M€ (+55%) contre 490,4M€ estimé (+51%) et affiche une croissance organique de 24%. Le CA proforma s'élève quant à lui à 671M€, au-dessus de la guidance du groupe (entre 620 et 640M€) et au-dessus également de nos attentes (649,7M€) suite à une très bonne performance d'Helvetic Payroll (société acquise en octobre 2021).

Dans le détail, le T4 s'est inscrit dans la continuité du précédent trimestre avec une dynamique commerciale très forte débouchant sur une croissance organique de 31% sur le trimestre (vs 24% FY21). Sur l'ensemble de l'année, Freelance.com enregistre un CA de 406,5M€ en France (+49% yoy) soit 81% du CA et 96M€ à l'international (+85% yoy) soit 19% du CA avec l'intégration d'Helvetic Payroll depuis le 01/11/2021.

Suite à cette nouvelle belle publication surperformant nos attentes, tant sur la croissance organique que sur la performance d'Helvetic Payroll, nous relevons ce matin notre scénario pour l'année 2022. Nous attendons désormais un CA de 786,8M€ (+57%) contre 755,8M€ (+54%) précédemment, impliquant une croissance organique de 16%. Pour rappel, le groupe ambitionne d'atteindre le milliard d'euros de CA en 2025 et semble parfaitement dans les temps pour atteindre cet objectif dans nos forecasts. Après prise en compte de ces nouvelles estimations, notre OC est ajusté à 9,9€ (vs 9,4€) représentant désormais un potentiel de plus de 37%. Nous réitérons notre forte recommandation à l'achat.

Achat, OC de 9,9€ (vs 9,4€) - Corentin Marty : +33 1 73 03 09 81

Infos marché	
Secteur	Services
Cours (€)	7,2
Capitalisation (M€)	399,1
Marché	Euronext Growth
Bloomberg	ALFRE FP

Actionnariat	
Groupe CBV INGENIERI	60,0%
Famille Vieujo	12,0%
Helvetic Payroll	13,5%
Administrateurs	3,1%
Flottant	11,4%

M€ (31/12)	2020	2021e	2022e	2023e
CA (M€)	325,0	502,4	786,8	891,6
Var	37,1%	54,6%	56,6%	13,3%
ROC	8,9	14,8	29,7	34,5
Marge op.	2,7%	2,9%	3,8%	3,9%
RNpg	8,3	11,0	21,0	24,7
BNPA publié €	0,23	0,31	0,47	0,55
Var. BNPA	43,8%	35,7%	49,4%	17,1%
Dividende (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendement	n.a	n.a	n.a	n.a
FCF	8,0	15,6	17,8	30,8
ROCE	27,0%	10,0%	20,7%	24,6%
VE/CA (x)		0,9	0,6	0,5
VE/ROC (x)		30,6	14,7	11,8
PER (x)		36,3	19,0	16,2
Dette fin. Nette	-14,8	50,6	32,8	2,0
Gearing	-30%	43%	23%	1%

Estimations TP ICAP Midcap

Prochain évènement : RN 2021 - 25/04/2022

Disclaimer

Certifications d'analyste

Ce Rapport de recherche (le " Rapport ") a été approuvé par Midcap, une division commerciale de TP ICAP (Europe) SA (" Midcap "), un Prestataire de Services d'Investissement autorisé et régulé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (" ACPR "). En publiant ce Rapport, chaque analyste de recherche ou associé de Midcap dont le nom apparaît dans ce Rapport certifie par la présente que (i) les recommandations et les opinions exprimées dans le Rapport reflètent exactement les opinions personnelles de l'analyste de recherche ou de l'associé sur tous les titres ou Emetteurs sujets discutés ici et (ii) aucune partie de la rémunération de l'analyste de recherche ou de l'associé n'était, n'est ou ne sera directement ou indirectement liée aux recommandations ou opinions spécifiques exprimées par l'analyste de recherche ou l'associé dans le Rapport.

Méthodologie

Ce Rapport peut mentionner des méthodes d'évaluation définies comme suit :

- 1.Méthode DCF : actualisation des flux de trésorerie futurs générés par les activités de l'Emetteur. Les flux de trésorerie sont déterminés par les prévisions et les modèles financiers de l'analyste. Le taux d'actualisation utilisé correspond au coût moyen pondéré du capital, qui est défini comme le coût moyen pondéré de la dette de l'Emetteur et le coût théorique de ses fonds propres tels qu'estimés par l'analyste.
- 2.Méthode des comparables : application des multiples de valorisation boursière ou de ceux observés dans des transactions récentes. Ces multiples peuvent servir de référence et être appliqués aux agrégats financiers de l'Emetteur pour en déduire sa valorisation. L'échantillon est sélectionné par l'analyste en fonction des caractéristiques de l'Emetteur (taille, croissance, rentabilité, etc.). L'analyste peut également appliquer une prime/décote en fonction de sa perception des caractéristiques de l'Emetteur.
- 3.Méthode de l'actif et du passif : estimation de la valeur des fonds propres sur la base des actifs réévalués et ajustés de la valeur de la dette.
- 4.Méthode du dividende actualisé : actualisation des flux de dividendes futurs estimés. Le taux d'actualisation utilisé est généralement le coût du capital.
- 5.Somme des parties : cette méthode consiste à estimer les différentes activités d'une entreprise en utilisant la méthode d'évaluation la plus appropriée pour chacune d'entre elles, puis à en réaliser la somme.

Entreprise	Type de conflit
FREELANCE.COM	D,F,G
PAT	G

- A.Midcap, ou toute personne morale qui lui est liée, détient plus de 5% du capital social de l'Emetteur ;
- B.L'Emetteur détient plus de 5% du total du capital social de Midcap, ou toute personne morale qui lui est liée;
- C.Midcap, seule ou avec d'autres entités juridiques, est liée à l'Emetteur par d'autres intérêts financiers importants ;
- D.Midcap, ou toute personne morale qui lui est liée, est un teneur de marché ou un fournisseur de liquidité avec lequel un contrat de liquidité a été conclu concernant les instruments financiers de l'Emetteur ;
- E.Midcap, ou toute personne morale qui lui est liée, a agi, au cours des douze derniers mois, en tant que chef de file ou co-chef de file dans une offre publique d'instruments financiers de l'Emetteur ;
- F.Midcap, ou toute personne morale qui lui est liée, est partie à tout autre accord avec l'Emetteur relatif à la fourniture de services d'investissement dans le cadre de l'activité corporate de Midcap
- G.Midcap et l'Emetteur ont convenu de la fourniture par la première à la seconde d'un service de production et de distribution de la recommandation d'investissement sur ledit Emetteur ;

Distribution des recommandations d'investissement

Midcap utilise un système de recommandation basé sur les éléments suivants :

- Acheter : Devrait surperformer les marchés de 10% ou plus, sur un horizon de 6 à 12 mois.
- Conservser : performance attendue entre -10% et +10% par Rapport au marché, sur un horizon de 6 à 12 mois.
- Vendre : l'action devrait sous-performer les marchés de 10% ou plus, sur un horizon de 6 à 12 mois.

L'historique des recommandations d'investissements et le prix cible pour les Emetteurs couverts dans le présent Rapport sont disponibles à la demande à l'adresse email

Avis de non-responsabilité générale

Ce Rapport est publié à titre d'information uniquement et ne constitue pas une sollicitation ou une offre d'achat ou de vente des titres qui y sont mentionnés. Les informations contenues dans ce Rapport ont été obtenues de sources jugées fiables, Midcap ne fait aucune déclaration quant à leur exactitude ou leur exhaustivité. Les prix de référence utilisés dans ce Rapport sont des prix de clôture. Toutes les opinions exprimées dans ce Rapport reflètent notre jugement à la date des documents et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Les titres abordés dans ce Rapport peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs et ne sont pas destinés à recommander des titres, des instruments financiers ou des stratégies spécifiques à des clients particuliers. Les investisseurs doivent prendre leurs propres décisions d'investissement en fonction de leur situation financière et de leurs objectifs d'investissement. La valeur du revenu de votre investissement peut varier en raison de l'évolution des taux d'intérêt, de l'évolution des conditions financières et opérationnelles des entreprises et d'autres facteurs. Les investisseurs doivent être conscients que le prix du marché des titres dont il est question dans ce Rapport peut être volatil. En raison du risque et de la volatilité du secteur, de l'Emetteur et du marché en général, au prix actuel des titres, notre note d'investissement peut ne pas correspondre à l'objectif de prix indiqué. Des informations supplémentaires concernant les titres mentionnés dans ce Rapport sont disponibles sur demande.

Ce Rapport n'est pas destiné à être distribué ou utilisé par une entité citoyenne ou résidente, ou une entité située dans une localité, un territoire, un état, un pays ou une autre juridiction où une telle distribution, publication, mise à disposition ou utilisation serait contraire ou limitée par la loi ou la réglementation. L'entité ou les entités en possession de ce Rapport doivent s'informer et se conformer à de telles restrictions, y compris MIFID II. Midcap a adopté des dispositions administratives et organisationnelles efficaces, y compris des " barrières d'information ", afin de prévenir et d'éviter les conflits d'intérêts en matière de recommandations d'investissement. La rémunération des analystes financiers qui participent à l'élaboration de la recommandation n'est pas liée à l'activité de corporate finance.