

SERVICES AUX ENTREPRISES

Freelance.com Indépendants et peu dépendants de la crise

Tous les trois mois, c'est une unité de plus qui s'inscrit au compteur. A fin septembre, le spécialiste de la mise en relation des consultants indépendants avec les entreprises en était à son 27^e trimestre de suite de croissance à deux chiffres : + 21,4 % à données comparables pour l'ultime période connue, du 1^{er} septembre au 30 novembre 2022. L'objectif de 800 millions d'euros de ventes sur l'ensemble de l'exercice 2022 devrait être confirmé, sans surprise, lors de la publication des chiffres de l'année.

DYNAMIQUE STRUCTURELLE

Est-il possible de continuer à ce rythme ? Avec le ralentissement en cours, un infléchissement est probable. Nous estimons que le premier des deux chiffres du taux de croissance de 2023 a peu de chances de rester un 2. Mais le management insiste sur la dynamique structurelle qui caractérise ses marchés, via le basculement progressif des entreprises, d'un mode de gestion au fil de l'eau de leurs travailleurs indépendants à un service organisé et externalisé. C'est le cœur de l'offre de Freelance. Le groupe réalise 60% de son chiffre d'affaires avec des grands comptes qui attendent que l'on gère à leur place la sélection puis la gestion de leurs « freelance ». Le deuxième axe d'expansion

CE QU'IL NOUS DIT

« Les effets de la crise sont pour l'instant compensés par une croissance de notre marché qui s'autoalimente, au fur et à mesure que les entreprises franchissent le pas consistant à rationaliser et à confier à un tiers la gestion de leurs équipes d'indépendants. Par ailleurs, cette forme de travail continue d'attirer de plus en plus d'actifs, des jeunes jusqu'à d'anciens salariés. »

Claude Tempe, vice-président de Freelance.com

est d'étendre peu à peu la gamme des services proposés à ces clients, de la facturation centralisée aux aspects juridiques de l'expatriation. Le tout garantit une poursuite de la croissance à moyen terme et une marge d'exploitation qui pourrait être remontée d'une fourchette de 2,8 % à 3,5 % actuellement, à environ 5 %. — J. V.-S.

NOTRE CONSEIL

ACHETER Même s'il y a infléchissement temporaire de l'évolution structurelle, la demande va continuer d'alimenter la croissance. A terme, le groupe peut intéresser des acquéreurs.

Objectif : 10 € (ALFRE).

Prochain rendez-vous : le 27 février, chiffre d'affaires annuel.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION

PERFORMANCE DU TITRE	
COURS AU 19-1-23 :	7,09 €
VARIATION 52 SEMAINES :	- 10,59 %
2023 :	6,14 %
LIQUIDITÉ	
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ :	17.051
EXTRÊMES 52 S. :	8,09 € / 5,29 €

CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ

SOLIDITÉ DU BILAN	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	41 %
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	2,08 €
PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR GALAXIS 239 STIFTUNG :	16,7 %

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE

ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
EVOL. MOYENNE (2018-2021) :	39 %
EVOL. 2022 :	59 %
BNPA	
EVOL. MOYENNE (2018-2021) :	31 %
EVOL. 2022 :	97 %

INTÉRÊT BOURSIER

RENDEMENT	
DIVIDENDE 2022 ESTIMÉ :	0
RDT 2021 : NUL	RDT 2022 : NUL
VALORISATION ESTIMÉE	
PER 2022 :	20,4 FOIS
PER 2023 :	15,3 FOIS

PEA-PME