



Une année de transition réussie pour Synergie

L'année 2019 a été compliquée pour le secteur du travail temporaire. Le point complet sur les deux grands acteurs cotés à Paris, Groupe Crit et Synergie, sur lequel nous décidons de repasser à l'achat.



Une année de transition réussie pour Synergie | Crédits photo : Synergie

L'analyse (Investir)

Groupe Crit et Synergie, spécialistes du travail temporaire et des ressources humaines, ont bien résisté l'an dernier, alors que le contexte a été difficile pour l'ensemble de la profession. Le premier a publié un chiffre d'affaires annuel de 2.488,5 millions d'euros (nous avions tablé sur 2,5 milliards d'euros), en très léger recul de 0,4%, qui s'explique par un retrait de 4,1% (-3,4% après retraitement du nombre de jours ouvrés) au quatrième trimestre, du fait notamment d'un ralentissement de la demande du secteur automobile en France et des mouvements sociaux.

La direction a précisé que ce bon niveau d'activité se traduira de façon positive dans les résultats qui seront publiés le 24 mars prochain. En ce qui nous concerne, nous prévoyons un bénéfice opérationnel courant de 128 millions d'euros (contre 125,7 millions en 2018), donc en petite progression, alors que, du fait de la fin du CICE, le bénéfice net, part du groupe, devrait être voisin de 70 millions d'euros, contre 90,9 millions en 2018. Cette baisse mécanique, qui sera constatée dans toute la profession, avait été largement anticipée par la Bourse.

En ce qui concerne 2020, fort d'une situation financière très solide, avec une trésorerie nette de dette de plus de 140 millions d'euros, Groupe Crit entend être très vigilant quant aux opportunités de croissance externe qui pourraient se présenter. L'objectif est de se renforcer en Europe mais aussi aux Etats-Unis, où le groupe est déjà bien implanté. Dans une première approche, nous envisageons pour 2020 un chiffre d'affaires, à

[Visualiser l'article](#)

périmètre constant, de 2.550 millions d'euros, un résultat opérationnel courant de plus de 140 millions d'euros et, enfin, un bénéfice net, part du groupe de 77 millions d'euros.

Synergie, de fortes positions dans l'aéronautique

Synergie, pour sa part, a réalisé en 2019 un chiffre d'affaires de 2.642 millions d'euros, en hausse de 3,6%. Cette meilleure performance, que Crit trouve son origine dans une moindre exposition au secteur automobile et à une bonne présence dans l'aéronautique, qui s'est très bien comportée. Parallèlement, la diversification dans les services numériques à forte valeur ajoutée est en plein essor, avec des facturations de 47 millions d'euros (+82,4%).

En ce qui concerne les résultats, nous tablons sur un bénéfice opérationnel de 110 millions d'euros et un bénéfice net de 60 millions, en recul de près de 25 % par rapport à 2018, pour les mêmes causes que chez Crit.

Pour l'exercice en cours, nous envisageons un chiffre d'affaires de 2.720 millions d'euros, un résultat opérationnel courant de 115 millions et un profit net de 62 millions d'euros.