

Pour les 6 premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires du Groupe, leader mondial du recrutement, est en baisse de 20,2%, à 655 M€ contre 820,5 M€ au S1 2019.

La valeur ajoutée est en baisse de 30,1% avec le pôle Recrutements en baisse de 35,9% et le pôle Travail Temporaire en baisse beaucoup moins forte à -13,6%.

Sur le plan géographique, la Valeur Ajoutée baisse significativement dans toutes les régions du monde avec un minimum de - 27,5% pour l'Europe et un maximum de -38,9% pour le Royaume-Uni.

Pour faire face à la crise, le Groupe a diminué ses coûts de fonctionnement de 16% grâce à une diminution de ses effectifs et des frais généraux.

Malgré cela, le profit opérationnel du semestre est tombé à environ 0 contre environ 75 M€ au S1 2019.

En contrepartie, le Groupe a bénéficié d'une très forte réduction de son Besoin en Fond de Roulement, à hauteur de 73 M€, et de l'annulation du dividende final 2019 de 30,2 millions de livres sterling.

De sorte que le Groupe disposait d'une trésorerie nette de 161,7 M £ au 30 juin 2020, en augmentation significative de 81,7 M £ par rapport à l'année précédente.

Au-delà de cette trésorerie, Page dispose d'un accès à un emprunt garanti par le gouvernement à hauteur de 300 M€ : le Groupe n'en aura cependant très vraisemblablement pas besoin.

La réduction de coûts du Groupe est notamment passée par le licenciement de 635 consultants, les moins expérimentés. La situation actuelle ouvre l'opportunité pour ce leader mondial de profiter de la faiblesse de ses concurrents pour prendre des parts de marché, notamment par le recrutement de consultants expérimentés.

Ainsi alors que Page avait réussi à baisser ses coûts de 25% au T2, ce dernier mouvement en cours devrait porter la baisse de coûts à seulement 10% pour le reste de l'année.

Le Groupe privilégie donc clairement dans la crise actuelle la croissance à long terme sur les bénéfices à court terme.

Cette stratégie plaît beaucoup à hiboo alors même que nous n'avons aucune inquiétude quant à la capacité du Groupe de traverser la crise : à 12 fois les bénéfices réalisées en 2019, hiboo recommande l'investissement à long terme dans ce très beau leader mondial sur un marché durablement porteur mais très cyclique.