

# investir

14 Juin 2008

## SYNERGIE. Un objectif d'une marge d'exploitation de 5% en 2010

► **L'activité.** Lors de l'assemblée générale des actionnaires qui s'est tenue jeudi 12 juin à l'hôtel Bristol à Paris, Daniel Augereau, le président-directeur général du groupe de travail temporaire Synergie, a rappelé les faits marquants de l'exercice 2007 et a donné quelques indications sur les perspectives 2008.

Pour un chiffre d'affaires 2007 de 1.189 millions d'euros, en hausse de 11,6%, le résultat opérationnel courant s'est établi à 42,7 millions d'euros, en progression de 19,2%. Quant au bénéfice net, part du groupe, qui prend en compte des éléments exceptionnels favorables liés aux allègements de charges sociales pendant une période de l'année, il est ressorti à 40,1 millions, en hausse de 81%. Le conseil d'administration a proposé un dividende net



de 0,70 €, en hausse de 75%.

► **L'analyse.** L'exercice 2007 a aussi été marqué par une nouvelle poussée à l'international (31 % du chiffre d'affaires total) et un maintien des grands équilibres du groupe, notamment entre la clientèle PME-PMI et les grands comp-

Cours (jeu. 12 juin)	20 (10 / 16,45)
Capit en M€ (comp.)	205 (comp. B, C)
CA 2006-2008 (M€)	1 400 / 1 500
EBEPA 2006-2008	2,55 / 2,81
PER 2006-2008	7,8 / 7,1
Div. net 2007-2008	0,70 / 0,90
Rdt net 2007-2008	3,5 % / 4 %
FP en M€ (jeu. net/FP)	190 (-4 %)
Marge - Ratio net. moy.	50€ - 3,327

L'exercice en cours a bien démarré, comme en témoignent les performances du premier semestre. En ce qui concerne le mois d'avril, la tendance est restée la même. A l'inverse, le mois de mai a été un peu moins fort que celui de l'an dernier, du fait d'un plus grand nombre de week-ends prolongés.

Pour l'ensemble de l'exercice, nous tablons sur un chiffre d'affaires de 1,4 milliard d'euros et une nouvelle amélioration de la marge opérationnelle courante avec un bénéfice de 51,5 millions d'euros, soit 3,7 % du chiffre d'affaires.

Daniel Augereau, de son côté, a confirmé son objectif d'une marge d'exploitation de 5% en 2010, grâce à un chiffre d'affaires réalisé pour moitié à l'international.

J.-L. M.

**NOTRE CONSEIL**  
L'action capitalise moins de 8 fois notre estimation de bénéfices 2008, alors que la stratégie de diversification géographique est porteuse d'avenir. Profiter du bas niveau du cours pour acheter dans une optique de moyen terme. Objectif rehaussé à 26 €.