

1.4. RAPPORT D'ACTIVITÉ

Le Groupe CRIT, acteur majeur du travail temporaire implanté dans huit pays, accompagne chaque jour plus de 27 000 clients en France, Allemagne, Espagne, Portugal, Maroc, Tunisie, Suisse et aux Etats-Unis.

Leader de l'assistance aéroportuaire en France, le groupe opère également au Royaume-Uni, en Irlande et en Afrique.

LES COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE

UNE NOUVELLE ANNÉE DE PERFORMANCES DANS LA CROISSANCE ET LA PROGRESSION DES RÉSULTATS

En M€	2023	2022
Chiffre d'affaires	2 536,1	2 336,5
France	1 855,9	1 784,5
International	680,2	552,0
EBITDA (*)	136,5	134,8
Tx EBITDA/CA	5,4%	5,8%
Résultat opérationnel courant	96,9	101,5
Résultat opérationnel	96,9	101,3
Résultat financier	11,5	2,8
Résultat avant impôt	109,1	106,7
Charge d'impôt sur le résultat	(33,9)	(35,8)
RESULTAT NET	75,2	70,9
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	72,8	67,9

(*) L'EBITDA correspond au résultat opérationnel courant avant prise en compte des dotations aux amortissements.

A. ACTIVITE DU GROUPE

Après une croissance de 15% en 2022, le groupe confirme en 2023 sa solide trajectoire et dépasse comme attendu le cap des 2,5 Mds€ de chiffre d'affaires. Sur l'ensemble de l'exercice, le chiffre d'affaires ressort en progression de 8,5%, à plus de 2,536 M€.

Toutes les activités du groupe ont contribué à cette croissance :

Dans le travail temporaire, l'activité a été en croissance soutenue avec un chiffre d'affaires qui passe le cap des 2 Mds€,

en progression de 7%. Cette croissance est notamment portée par le renforcement significatif que le groupe a entrepris sur les marchés européens avec le rachat de la société OK JOB en Suisse en décembre 2022 et celui de la société OPENJOBMETIS en Italie en cours de réalisation à la date du présent rapport.

Dans l'aéroportuaire, après le fort redémarrage de l'après Covid en 2022 et un chiffre d'affaires qui avait alors augmenté de près de 70%, l'activité affiche en 2023 une nouvelle progression de 14,9%.

en M€	Chiffre d'affaires				Variation	Variation	Impact	Impact
	2023		2022		2023/2022	organique	change ⁽²⁾	périmètre ⁽³⁾
	M€	% CA	M€	% CA				
Travail temporaire ⁽¹⁾	2 059,9	81,2%	1 925,3	82,4%	7,0%	0,8%	(0,4)%	6,5%
Assistance aéroportuaire ⁽¹⁾	385,8	15,2%	335,9	14,4%	14,9%	15,3%	(0,4)%	0,0%
Autres services ⁽¹⁾	118,2	4,7%	104,0	4,5%	13,7%	13,7%	0,0%	0,0%
Eliminations interactivités	(27,9)	(1,1)%	(28,8)	(1,2)%	(2,9)%	(2,9)%	0,0%	0,0%
TOTAL GROUPE	2 536,1	100,0%	2 336,5	100,0%	8,5%	3,5%	(0,4)%	5,4%

(1) Les chiffres d'affaires communiqués par secteurs opérationnels s'entendent avant élimination inter-activités qui s'élèvent à (27,9) M€

(2) Impact de change calculé en appliquant aux chiffres d'affaires en devises de l'année courante les taux de conversion de l'année antérieure

(3) Les impacts de périmètre sont calculés en retraçant le chiffre d'affaires d'une part de la contribution des entités acquises dans l'année et de celles des entités acquises l'exercice précédent jusqu'à la date anniversaire de l'acquisition et d'autre part, pour les entités cédées dans l'année, de la contribution de chiffre d'affaires des mois de l'exercice antérieur pour lesquels les entités ne sont plus consolidées en N et pour les entités cédées en N-1 de la contribution de chiffre d'affaires de l'exercice antérieur jusqu'à la date de cession

LA DIVISION TRAVAIL TEMPORAIRE ET RECRUTEMENT (81,2% DU CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL)

Dans un environnement exigeant, l'activité Travail temporaire affiche une progression soutenue, avec un chiffre d'affaires en augmentation de 7%, à 2 059,9 M€. La croissance a été au rendez-vous tant en France qu'à l'international.

En France (71,9% de la division), le chiffre d'affaires atteint 1 482,0 M€ en augmentation de 1,7%.

Après un premier semestre en hausse de 4,7%, le second semestre a vu le rythme de la croissance ralentir, marqué par les effets de l'inflation et de la baisse de la consommation. Cette tendance a été encore plus marquée sur le 4^{ème} trimestre en retrait de -1,5%.

Dans un contexte qui s'est progressivement tendu et sur un marché de référence qui ressort à -0,8%, la progression du chiffre d'affaires de 1,7% sur l'ensemble de l'année constitue une bonne performance. Elle illustre la capacité du groupe à défendre ses parts de marché grâce notamment à ses fondamentaux solides :

Son positionnement multi secteurs :

Alors qu'en 2022 les secteurs qui avaient le plus contribué à la croissance étaient la restauration, l'évènementiel et l'aéroportuaire qui retrouvaient des niveaux normatifs d'après Covid, l'évolution sectorielle en 2023 a été marquée par une demande continue dans l'aéronautique et le redressement du secteur automobile.

- L'Industrie (43,9% de la division) progresse de 2,5% portée par l'automobile qui augmente de 10,9% et dont la part dans le chiffre d'affaires du secteur s'élève à 8,8%.
- Les Services (43,1% de la division), progressent de 1,7%.
- Le secteur du BTP (13,0% de l'activité de la division) demeure toujours en retrait, avec un chiffre d'affaires en baisse de 1,4%.
- La typologie de clients montre que les grands comptes représentent 59% du chiffre d'affaires et les PME 41%.

L'agilité de son réseau alliée à la poursuite de la digitalisation :

Le réseau constitué de 465 agences et implants sur sites clients et la digitalisation croissante des outils à sa disposition, permettent au groupe de se placer toujours au plus près des besoins de sa clientèle, avec une offre de services élargie et des solutions emplois toujours plus adaptées.

A l'international, l'activité a été portée par la croissance externe et l'intégration au 1^{er} janvier 2023 de la société suisse OK JOB.

Le chiffre d'affaires ressort à 577,9 M€, en croissance de 23,3% (-2,1% à périmètre et changes constants), portant ainsi la part de l'activité réalisée hors de France à 28,1% du chiffre d'affaires total de la division.

Aux Etats-Unis (43,9% de l'activité internationale), l'année 2023 a été conforme aux attentes du groupe. Dans un marché en contraction, le chiffre d'affaires est légèrement en baisse à 274,3 M\$ contre 280 M\$ en 2022 (-1,2% en organique CJO).

En Espagne (23,0% de l'activité internationale), le chiffre d'affaires ressort à 133,0 M€ contre 141,8 M€ en baisse de 6,2%.

Ce repli intègre les effets de la réforme législative du marché du travail mise en place au début de l'année 2022.

En Suisse (23,6% de l'activité internationale) le chiffre d'affaires ressort à 132,8 CHF en progression de 6,2%. Cette croissance est portée par l'acquisition de la société OK JOB dont le chiffre d'affaires ressort à 122,6 CHF en 2023 soit une augmentation de 10,6%. L'intégration pleinement réussie de cette nouvelle filiale permet au groupe d'étendre son champ d'expertise sur les marchés spécialisés de l'industrie horlogère et le médical.

Les autres implantations géographiques du groupe (Allemagne, Maroc et Tunisie) représentent 8,7% de l'activité internationale et ont réalisé un chiffre d'affaires de 50,4 M€ en croissance de 16,3 % par rapport à 2022.

L'année 2023 aura également été marquée par l'annonce, en décembre, d'un accord majeur pour le groupe portant sur l'acquisition d'une participation majoritaire dans le capital de la société italienne OPENJOBMETIS dont les actions sont admises aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Milan. Sous réserve de la levée de la dernière des conditions suspensives initialement prévues (à savoir l'approbation de la transaction par le gouvernement italien au titre de la réglementation du « golden power »), les accords signés par le groupe en février 2024 porteront sa participation dans le capital OPENJOBMETIS à 64,65%. Cette opération, qui serait suivie d'une Offre publique d'achat obligatoire pourrait être finalisée au cours du premier semestre 2024. Elle permettrait au groupe d'étendre sa couverture géographique à l'Italie et de dépasser les 3,3 Mds€ de chiffre d'affaires annuel sur une base proforma. L'intégration de OPENJOBMETIS constituera une étape clé dans le renforcement des positions internationales du groupe portant la contribution de l'International à la moitié de l'activité travail temporaire totale.

LA DIVISION MULTISERVICES (19,9% DU CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL)

Le chiffre d'affaires de la division Multiservices ressort à 504,1 M€ en croissance de 14,6% (+14,9% à périmètre et change constants).

Les activités aéroportuaires, qui concentrent 76,5% de l'activité de la division, totalisent un chiffre d'affaires de 385,8 M€ en croissance de 14,9%. Cette évolution illustre l'accélération de la reprise sur un marché qui avait été particulièrement impacté par la crise sanitaire. Elle marque le retour à des conditions d'activité normales et une reprise du trafic aérien sur la quasi-totalité des destinations. Elle est aussi le fruit de la fidélité des clients historiques du groupe et de sa capacité à renforcer son portefeuille avec de nouvelles compagnies (telles Play, Norse ou Jet Blue).

Cette dynamique a été logiquement portée par la France et l'international. En France, le chiffre d'affaires de l'année ressort à plus de 283,5 M€ en hausse de 12,3%. A l'international, la progression s'établit à 22,8%, avec un chiffre d'affaires de 102,3 M€.

Sur les autres services, le groupe réalise un chiffre d'affaires de 118,2 M€ contre 104,0 M€ en 2022. Les activités ingénierie et maintenance industrielle affichent avec un chiffre d'affaires de 84,1 M€ contre 77,5 M€ en 2022 en croissance de 8,6%. Les autres activités, parmi lesquelles la gestion dématérialisée du travail temporaire et l'externalisation des processus de gestion des ressources humaines, les prestations d'accueil et la formation, réalisent un chiffre d'affaires de 34,1 M€ contre 26,6 M€ en 2022.

B. RESULTATS DU GROUPE

EBITDA

	2023		2022	
	M€	% du CA	M€	% du CA
Travail temporaire	90,2	4,4%	93,1	4,8%
dont France	65,2	4,4%	72,5	5,0%
dont international	25,0	4,3%	20,7	4,4%
Multiservices	46,3	9,2%	41,6	9,5%
dont Aéroportuaire	37,9	9,8%	32,3	9,6%
dont autres	8,4	7,1%	9,3	9,0%
TOTAL GROUPE	136,5	5,4%	134,8	5,8%

Sur l'exercice, l'EBITDA du groupe s'élève à 136,5 M€ contre 134,8 M€ en 2022 en hausse de 1,3%.

L'évolution de la marge sur l'exercice (5,4% en 2023 contre 5,8% en 2022) s'explique pour l'essentiel par l'impact indirect des produits financiers et de la CVAE sur l'EBITDA du Travail temporaire en France comme expliqué ci-dessous. Retraité de ces éléments, la marge reste stable.

Sur la division Travail temporaire et Recrutement

En France, avec une hausse de chiffre d'affaires de 1,7%, le groupe affiche un EBITDA de 65,2 M€ contre 72,5 M€ en 2022 et une marge qui s'établit à 4,4 % contre 5,0%.

Cette évolution est essentiellement liée aux impacts des normes de classification comptable suivants :

- La disparition de la moitié de la CVAE vient réduire la charge d'impôts alors que sa contrepartie correspond à des réductions de prix qui affectent l'EBITDA. Au total, l'impact est estimé à environ 20 points de base sur l'EBITDA, alors que net d'impôt, les effets se compensent.
- La hausse des taux d'intérêts a généré un accroissement significatif des produits financiers (comptabilisé en dessous de l'EBITDA) qui accroissent la base de calcul de la participation (comptabilisée dans l'EBITDA). Si au total les produits font bien plus que compenser les charges, l'impact sur l'EBITDA est ici de l'ordre de 30 points de base.

Retraité de ces impacts en EBITDA, la performance opérationnelle du pôle travail temporaire en France reste stable par rapport à 2022.

A l'international, avec une baisse limitée de 2,1% du chiffre d'affaires en organique, essentiellement liée à l'impact des modifications législatives introduites en 2022 sur le marché espagnol, l'EBITDA s'élève à 25,0 M€ et la marge reste stable à 4,3%.

Par pays d'implantation :

Les Etats-Unis délivrent une marge de 5,4% ce qui constitue une remarquable performance par comparaison avec les principaux concurrents locaux du groupe.

L'Espagne affiche une marge en baisse de 50 points de base essentiellement liée à la baisse du chiffre d'affaires

En Suisse, la filiale OK JOB acquise en décembre 2022 affiche une marge conforme aux attentes.

Au total, avec une hausse organique de 0,8% de son chiffre d'affaires, l'EBITDA de la division s'élève à 90,2 M€ contre 93,1 M€ en 2022. Si la marge ressort en léger recul à 4,4% contre 4,8%, économiquement la performance opérationnelle réelle en 2023 est tout à fait équivalente à 2022.

Sur la division Multiservices

Sur l'ensemble de l'exercice, les activités aéroportuaires ont progressé de 14,9%.

Avec des niveaux d'activité revenus aux niveaux pré-covid de 2019 (+1,2% par rapport au chiffre d'affaires de 2019), l'EBITDA s'établit à 37,9 M€ et la marge ressort à 9,8%, en hausse de 20 points de base par rapport à 2022.

Cette évolution est particulièrement satisfaisante. En effet, le 1^{er} semestre avait été marqué par un fléchissement de la marge en raison des investissements réalisés dans le développement de l'activité cargo, du retard de l'évolution des prix sur l'inflation et de l'impact de la réouverture du terminal CDG 1 sur la productivité. Au 2nd semestre, les importants efforts de productivité et les revalorisations de certains contrats ont permis de revenir sur les niveaux de marge de l'année passée.

Les autres activités, notamment l'ingénierie et la maintenance industrielle, dégagent un EBITDA de 8,4 M€ et une marge de 7,1%.

AUTRES ELEMENTS DE RESULTAT

Résultat opérationnel courant

Après prise en compte des amortissements, le résultat opérationnel courant s'établit à 96,9 M€ contre 101,5 M€ en 2022.

Les amortissements s'élèvent à 39,5 M€ en hausse de 6,3 M€ par rapport à 2022 (dont 2,5 M€ d'incorporels relatifs à OK JOB et 3,4 M€ de droits d'usage au titre de IFRS 16 principalement dans le secteur aéroportuaire). Le total des amortissements est constitué :

- De près des deux tiers, des amortissements des droits d'usage au titre du retraitement d'IFRS 16 soit 25,0 M€,
- Pour l'autre tiers, des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.

Résultat financier

Le résultat financier qui est un profit de 11,5 M€ se décompose en :

- Un coût de l'endettement financier net qui est un profit de 12,2 M€, dont l'amélioration significative correspond à 15,5 M€ de revenus des placements net de 3,3 M€ de frais financiers
- Un résultat de change négatif de 0,6 M€ relatif aux actifs libellés en dollar et détenus par groupe CRIT dans le cadre du financement de ses activités américaines.

Charge d'impôt

La charge d'impôt s'élève à 33,9 M€ soit un taux apparent de 31% en baisse de 3% par rapport à 2022 principalement liée à la disparition de la moitié de la CVAE.

Ce taux se décompose en 25,4% d'impôt au taux normal et 5,8% de CVAE soit 6,3 M€.

Résultat net

Au total, après prise en compte de la charge d'impôt, le résultat net s'élève à 75,2 M€ contre 70,9 M€ en 2022 soit une hausse de 6,0%.

C. FLUX DE TRESORERIE DU GROUPE

En M€	2023	2022
Résultat net consolidé y compris les minoritaires	75,2	70,9
Retraitements des éléments non cash	39,0	68,1
Coût de l'endettement financier	(12,2)	1,9
Charge d'impôt	33,9	35,8
CAF avant coût de l'endettement net et impôts	135,8	176,7
Variation de BFR	8,5	(13,3)
Impôts payés	(32,6)	(31,9)
Flux de trésorerie générés par l'activité	111,7	131,6
Flux liés aux opérations d'investissements	(70,5)	(29,2)
Flux liés aux opérations financières	(46,3)	(33,8)
Variation de la trésorerie	(5,1)	68,5

L'activité dégage une capacité d'autofinancement de 135,8 M€, en baisse de 40,9 M€. Cette baisse correspond principalement à la fin des remboursements CICE dont le dernier est intervenu en 2022 pour un montant total de près de 40 M€.

Nets de la variation de besoin en fonds de roulement de 8,5 M€ et de 32,6 M€ d'impôts décaissés, les flux de trésorerie d'exploitation s'établissent à 111,7 M€.

Les opérations d'investissements se sont élevées à 70,5 M€ et correspondent :

Aux investissements en immobilisations corporelles à hauteur de 16,1 M€

Aux placements de la trésorerie en dépôts à termes comptabilisés en immobilisations financières à hauteur de 54,4 M€

Sur la période, l'impact des opérations financières s'est élevé à 46,3 M€ avec essentiellement :

39,4 M€ de distribution de dividendes

26,1 M€ de retraitements des loyers au titre d'IFRS 16 dont 6,6 M€ relatifs aux crédit-baux sur le matériel aéroportuaire et sur l'immeuble du siège social du groupe

15,5 M€ de produits financiers

D. BILAN

En M€	Déc. 2023	Déc. 2022	Déc. 2023 vs. Déc. 2022
Actifs non courants	413,8	357,4	56,4
Actifs courants (hors trésorerie et équivalents)	545,8	537,9	7,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	473,8	475,6	(1,8)
TOTAL ACTIFS	1 433,3	1 370,9	62,4
Capitaux propres	761,5	726,9	34,6
Passifs non courants	93,2	101,6	(8,4)
Passifs courants	578,6	542,4	36,2
TOTAL PASSIFS	1 433,3	1 370,9	62,4

Sur l'exercice :

- La baisse du besoin en fonds de roulement dégage 9,8 M€ de trésorerie et s'explique par :
 - D'une part la stabilité de l'activité qui ne génère pas d'impact
 - D'autre part la maîtrise des délais de règlement clients et fournisseurs qui réduisent ce besoin de 9,8 M€.
- L'endettement financier net correspond à un excédent de trésorerie qui a augmenté de 43,1 M€ se décomposant en :
 - 54 M€ de placements en dépôts à terme comptabilisés en actifs financiers non courants car ne remplissant pas l'ensemble des critères pour être classés en équivalents de trésorerie mais n'en constituant pas moins des créances liquides déduites de la dette nette
 - Une augmentation de 5,9 M€ de l'endettement financier brut
 - Une baisse de 5,1 M€ de la trésorerie nette.
- Les capitaux propres augmentent de 34,6 M€ du fait :
 - Du résultat de la période pour 75,2 M€
 - Des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres pour -1,4 M€
 - Des distributions de dividendes pour 39,4 M€
 - Des opérations sur titres auto-détenus 0,3 M€.

Fort d'un bilan toujours aussi solide, marqué par des capitaux propres de 761,5 M€ et d'une capacité de financement qui reste intacte, le groupe reste confiant dans sa capacité à aborder l'avenir.

LES COMPTES SOCIAUX DE GROUPE CRIT

La société Groupe CRIT est la société holding du groupe qu'elle forme avec l'ensemble de ses filiales. Elle exerce son activité de holding animatrice au service du groupe et ses résultats sociaux ne peuvent être dissociés des résultats consolidés.

Son chiffre d'affaires est constitué des facturations des prestations de services qu'elle fournit à ses filiales dans le cadre du développement de leurs activités et des refacturations de charges et dépenses communes. De ce fait, l'évolution de son chiffre d'affaires est directement liée à l'évolution de l'activité de ses filiales.

Il s'établit en 2023 à 7,6 M€ contre 7,0 M€ en 2022 tandis que les charges d'exploitation s'élèvent à 6,9 M€ contre 6,0 M€ en 2022.

Le résultat d'exploitation ressort ainsi à 0,7 M€ contre 1,0 M€ en 2022.

Le résultat financier ressort à 41,0 M€ contre 29,9 M€ en 2022. Il est constitué principalement :

- Des dividendes perçus en provenance des filiales à hauteur de 34,9 M€ contre 18,6 M€ en 2022,
- Des intérêts sur les comptes courants pour 3,9 M€ contre 3,0 M€ en 2022,
- Du résultat de change positif de 1,2 M€ contre 6,2 M€ en 2022.

Après prise en compte de l'impôt sur les bénéfices de 1,7 M€, l'exercice clos le 31 décembre 2023 fait apparaître un résultat net de 39,9 M€ contre 28,4 M€ en 2022.