

Sur le premier semestre 2020, le chiffre d'affaires s'élève à 615 M€, en hausse de 7,2% par rapport à la même période de l'an passé.

Ce chiffre, qui est très bon dans l'absolu, masque cependant un fort ralentissement de la croissance qui passe de +11,8% au premier trimestre à +2,8% au deuxième trimestre.

L'investisseur retiendra :

- ❖ Reply affichait un niveau de croissance très élevé avant la crise sanitaire.
- ❖ La croissance reste positive même au pire moment de la crise sanitaire (T2)
- ❖ Le Groupe n'a eu besoin que de 2 jours pour organiser le télétravail de ses 8.000 employés, ce qui lui a permis d'assurer une parfaite continuité dans ses ventes.

Le résultat de l'exploitation (EBITDA) à 90 M€ est en hausse de 5,3%, une progression moins forte que les ventes essentiellement en raison de coûts exceptionnels liés à la crise sanitaire (le poste « autres coûts » au sein des coûts d'exploitation passe de 4,4 M€ à 41,8 M€).

Le bénéfice avant impôts, à 75 M€, progresse de 7%, au même rythme que les ventes, et le bénéfice après impôts part du Groupe de 9,2% à 54 M€.

Au 30 juin 2020, Reply améliore encore sur le semestre sa trésorerie nette de dettes, à 123 M€ contre 105 M€ au 1^{er} janvier.

Recommandation :

Les résultats du premier semestre sont très positifs et valident le positionnement du Groupe : axé sur la partie la plus avancée de la numérisation des sociétés (big data, intelligence artificielle, blockchain, cloud, IOT etc), Reply bénéficie d'une croissance forte en temps normal et qui est restée positive malgré un environnement très difficile.

Le marché a salué cette bonne performance qui tranchait avec la plupart des autres publications et le titre a progressé de 130% depuis notre investissement dans l'action au printemps dernier au sein du portefeuille Monde : à presque 100€, le titre est à 30 fois le bénéfice attendu par les analystes en 2021, un niveau qui ne laisse théoriquement plus de place à la hausse.

A ce stade, les investisseurs les plus actifs pourront vendre le titre et soit constituer une ligne de trésorerie en quête de placement, soit réinvestir la somme sur des titres ayant encore un fort potentiel de hausse.

Les investisseurs plus conservateurs pourront conserver cette très belle valeur à long terme en raison de la résilience de sa croissance.