

**Le conseil
de la semaine
d'Investir**



Par Caroline Mignon

Sopra Steria Group

Des bases solides pour atteindre les objectifs 2024

Non, Sopra Steria ne mérite pas sa décote boursière par rapport aux autres entreprises de services numériques. Le groupe devrait en effet réaliser haut la main les ambitions qu'il s'est fixées d'ici à 2024, à savoir une croissance interne de son chiffre d'affaires comprise entre 4 % et 6 % par an, ainsi qu'un taux de marge opérationnelle d'activité (MOA) de l'ordre de 10 %. Fort de résultats 2021 solides, avec une progression de 6,4 % de son chiffre d'affaires (en données comparables), à 4,7 milliards d'euros, et une MOA de 8,1 %, le groupe s'est déjà fixé pour l'an prochain des objectifs supérieurs aux attentes de la communauté financière. Avec une exposition directe nulle à la Russie et à l'Ukraine, Sopra Steria démarre bien l'année et parvient à faire accepter des hausses de



prix à ses clients, d'après le bureau d'analyse d'Oddo BHF. « Toutes les principales business units devraient afficher une marge supérieure à 10 % d'ici à 2024 », estime-t-il. La montée en gamme et la reprise des volumes dans l'aéronautique devraient permettre à la France d'atteindre aisément cet objectif, tandis que le Royaume-Uni devrait bénéficier

du développement des plateformes à destination du secteur public, particulièrement rentables. Le secteur privé a, lui, de la marge pour améliorer sa rentabilité, tout juste positive aujourd'hui. Sopra Banking Software (SBF) bénéficiera, de son côté, du programme de rationalisation de la R&D. Rappelons que la France réalise aujourd'hui 40 % du chiffre d'affaires, le Royaume-Uni 18 %, et SBS 9 %, avec des marges respectives de 8,6 %, 9,1 % et 4 %.

mais il reste inférieur à celui de 2019, de 17,6 %. Surtout, il est bien moins élevé que chez Capgemini, où il a atteint 23,5 %, de même que chez l'indien Wipro (25,5 %) ou Accenture (19 %). Un travail de fidélisation de tous les jours pour le groupe. « La quasi-totalité de nos entités parmi les sociétés est éligible à la certification Great Place To Work », a déclaré le directeur général, Vincent Paris.

NOTRE CONSEIL

ACHETER Malgré une hausse du titre de 60 % en cinq ans et de 15 % depuis le début de l'année, il reste sous-valorisé par rapport au secteur, à seulement 11 fois ses bénéfices ajustés estimés pour 2023. **Objectif : 210 € (SOP)**. **Prochain rendez-vous** : le 29 avril, chiffre d'affaires du premier trimestre.

RESSOURCES HUMAINES

Principale difficulté des entreprises de services numériques aujourd'hui, le recrutement semble se passer sans encombre pour Sopra Steria, avec une hausse de l'effectif net de 1.477 personnes à fin décembre 2021. Le taux d'attrition a augmenté, à 16 %,

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	INTÉRÊT BOURSIER
PERFORMANCE DU TITRE COURS AU 7-4-22 : 166,10 € VARIATION 52 SEMAINES : 16,40 % 2022 : 5,46 % VOLATILITÉ BÉTA 52 S. : 0,9 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 179,70 €-136,60 €	ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ ÉVOL. MOYENNE (2017-2020) : 3 % ÉVOL. 2021 : 10 % BNPA ÉVOL. MOYENNE (2017-2020) : STABLE ÉVOL. 2021 : 37 %	SOLIDITÉ DU BILAN DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 29 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 70,32 € CONSENSUS DES ANALYSTES A 67 % C 22 % V 11 %	RENDEMENT DIVIDENDE 2021 ESTIMÉ : 3,20 € RDT 2020 : 1,2 % RDT 2021 : 1,9 % VALORISATION ESTIMÉE PER 2021 : 14,5 FOIS PER 2022 : 12,5 FOIS

NOTE ESG : 60 (6/83) ; ENVIRONNEMENT : 81 ; SOCIAL : 58 ; GOUVERNANCE : 54

Les données environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) sont fournies par Moody's ESG Solutions. Note sur 100 (classement sectoriel en Europe).