



SERVICES INFORMATIQUES

Capgemini Un effectif en hausse de 24 % dans un contexte de pénurie

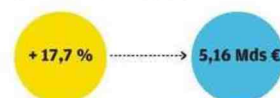
Le leader des services informatiques en Europe a démarré l'année en fanfare. Alors que la base de comparaison était plutôt défavorable (le premier trimestre 2021 a été très fort), Capgemini a publié un chiffre d'affaires de 5,16 milliards d'euros pour le premier trimestre, en progression de 17,7 %, à changes constants. La croissance interne s'est montrée particulièrement robuste, à 16,3 %. Cette évolution traduit une nouvelle accélération par rapport au trimestre précédent (+ 13,2 %) et signe un quatrième trimestre d'affilée de hausse supérieure à 10 %.

Le groupe a profité d'une forte demande en services de digitalisation sur l'ensemble de ses zones géographiques. En tête, l'Amérique du Nord et l'Europe (hors France), en hausse de 17 %, alors que l'Asie-Pacifique a bondi de 42 %. Tous les métiers se sont bien comportés, le principal segment Applications & Technologie, cœur d'activité qui représente 63 % des facturations, ressort en progression de 20,4 %. Capgemini recueille notamment les fruits de

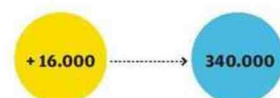
De fortes progressions

au 1^{er} trimestre

CHIFFRE D'AFFAIRES



NOMBRE DE SALARIÉS



l'intégration d'Altran, qui lui permet de disposer d'un large éventail d'offres, allant de l'industrie intelligente au cloud et au service numérique.

Cette performance supérieure aux attentes de près de 5 points s'explique par une très bonne dynamique en matière de recrutement. L'effectif du groupe a augmenté de 24 % sur un an et compte désormais 340.000 personnes, dont 58 % sur les sites de production offshore. Ainsi, dans un contexte de pénurie de talents sur le marché du travail, Capgemini,

qui a vu son taux d'attrition grimper à 26,2 % au cours des douze derniers mois (contre 23,5 % en décembre), s'en est plutôt bien sorti.

POSSIBLE RÉVISION

Le carnet de commandes a progressé de 26 %, pour s'établir à 5,4 milliards au premier trimestre, montrant une amélioration du ratio de prise de commandes.

La direction a confirmé ses objectifs pour 2022. Elle anticipe une hausse de l'activité (à devises comparables) de 8 % à 10 % et une marge sur excédent brut d'exploitation qui devrait continuer de croître pour se situer entre 12,9 % et 13,1 %.

Sur la base de l'activité du premier trimestre (+17,7%), cette prévision a été jugée très prudente par les analystes, qui anticipent une révision à la hausse de celle-ci en juillet. En tout cas, ils ont applaudi la publication. — A. B.

NOTRE CONSEIL

ACHETER Le différentiel de croissance entre Capgemini et ses concurrents du secteur des services numériques (Accenture, Infosys...) se réduit. Ce qui rend sa valorisation encore plus attrayante. Sur la base de 17,5 fois les bénéfices estimés pour 2023, elle ressort bien au-dessous du PER de 25,6 fois affiché par son concurrent Accenture, coté à New York.
Objectif : 250 € (CAP).
Prochain rendez-vous : le 19 mai, assemblée générale.

CHIFFRE D'AFFAIRES TRIMESTRIEL

LES RÉSULTATS
CHIFFRE D'AFFAIRES 1^{er} TRIMESTRE 2022, EN M€ : 5.167
VARIATION PUBLIÉE ; COMPARABLE : + 21 % ; + 17,7 %
LES PRÉVISIONS
CHIFFRE D'AFFAIRES 2022 EST., EN M€ (VAR.) : 20.100 (+ 10,7 %)
RÉSULTAT NET 2022 EST., EN M€ (VAR.) : 1.690 (+ 11,8 %)

LA VALORISATION
BNPA 2021 ; 2022 EST., EN € : 8,77 ; 9,94
PER 2021 ; 2022 (NOMBRE DE FOIS) : 22,3 ; 19,7
COURS, EN € (EXTRÊMES 52 SEMAINES) : 196,10 € ; (148,20-220,20)

