



SERVICES INFORMATIQUES

Capgemini Tous les voyants sont au vert pour le géant du numérique !

Une hausse de plus de 6 % ! C'est dire à quel point les investisseurs ont apprécié, vendredi dans la matinée, les résultats semestriels de **Capgemini**. Il faut dire que, entre les résultats, les prévisions et la valorisation, comme le résume le petit tableau ci-dessous, tous les voyants sont au vert pour le géant des services numériques.

AUCUN RALENTISSEMENT DE LA DEMANDE OBSERVÉ

A 18,1 %, la croissance organique trimestrielle du groupe est ressortie à un niveau nettement supérieur aux attentes du consensus, autour de 12,6 %.

Presque tous les secteurs et toutes les géographies ont accéléré leur croissance. « Nous enregistrons un cinquième trimestre consécutif avec une croissance au-dessus de 10 % et de fortes prises de commandes, démontrant ainsi la poursuite de notre dynamique et nos gains de part de marché. Notre marge opérationnelle continue de progresser, alors même que nous avons augmenté nos investissements dans les talents et l'innovation », a déclaré Aiman Ezzat, le directeur général du groupe. Grâce à l'effet de levier de la croissance sur les coûts opérationnels et les amortissements, la marge a en effet progressé de 20 points de base, à 12,2 %, sur le semestre. Malgré les pénuries de main-d'œuvre dans le secteur, **Capgemini** a su attirer les

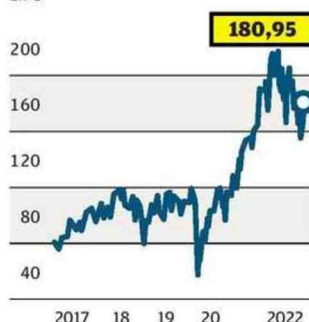
talents avec une progression de 22 % des effectifs sur un an, à 352.000 personnes. Les équipes « offshore », dans les pays à bas coût comme l'Inde, ont gagné 27 %.

Comme Dassault Systèmes, le groupe n'observe aucun ralentissement de la demande. Fort de ces bons résultats, **Capgemini** a relevé ses prévisions annuelles, avec une marge opérationnelle désormais attendue à 13,1 %, au lieu de 12,9 % précédemment anticipé.

« Avec cette performance de choix, **Capgemini** montre sa capacité à croître à un rythme proche des meilleurs acteurs du secteur (Accenture : croissance organique de 22 % au dernier trimestre) tout en améliorant ses marges, ce qui n'a pas été faisable pour les pure players indiens. Pour autant, le titre reste très décoté par rapport à ses pairs (Accenture, TCS, Infosys, Cognizant, CGI) », estime le bureau d'analyse d'Oddo BHF.

— C. M.

Capgemini
En €



NOTRE CONSEIL

ACHETER Cette publication nous conforte dans notre opinion positive sur le titre. En repli de plus de 15 % depuis le début de l'année, il se traite à seulement 15 fois ses bénéfices 2023. Depuis le rachat d'Altran, le groupe a pris une dimension qui n'est pas encore intégrée dans les cours et qui justifie notre objectif ambitieux.

Objectif : 230 € (CAP).

Prochain rendez-vous : le 27 octobre, chiffre d'affaires du troisième trimestre.

RÉSULTATS SEMESTRIELS

LES RÉSULTATS

CHIFFRE D'AFFAIRES 1^{er} SEMESTRE 2022, EN M€ : 10.688
VARIATION PUBLIÉE ; COMPARABLE : 22,7 % ; 17,2 %
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT, EN M€ (VAR.) : 1.301 (+ 32 %)
MARGE OPÉRATIONNELLE SEMESTRIELLE 2021 ; 2022 : 12 %, 12,2 %
RÉSULTAT NET SEMESTRIEL, EN M€ (VAR.) : 667 (+ 50 %)

LES PRÉVISIONS

CHIFFRE D'AFFAIRES 2022 EST., EN M€ (VAR.) : 21.100 (16,2 %)
RÉSULTAT NET 2022, EN M€ (VAR.) : 1.790 (18,4 %)

LA VALORISATION

BNPA 2022 ; 2023 EST., EN € : 9,94 ; 11,1
PER 2022 ; 2023 (NOMBRE DE FOIS) : 17,2 ; 15,4
COURS, EN € (EXTRÊMES 52 SEMAINES) : 184,80 (220,20-153,80)

