



ANALYSE DU SECTEUR

Ralentissement à prévoir au second semestre

A l'instar du reste du marché, les champions français des services du numérique (ESN) que sont Capgemini, Sopra Steria Group ou Alten ont dévoilé de probantes publications trimestrielles. En effet, les trois ont fait part d'une croissance à deux chiffres de leurs revenus sur la période (entre + 10,9 % pour Sopra Steria et + 15 % pour Alten, en données publiées).

Plus dynamique qu'escompté par le marché, l'activité observée au premier trimestre est néanmoins vouée à ralentir sur la deuxième partie de l'année, à en croire les déclarations prudentes des dirigeants. Ces derniers ont évoqué l'attentisme, voire la frilosité, de certains donneurs d'ordre dans un contexte économique toujours dégradé, entre inflation persistante et croissance atone. « *La décélération est plus rapide aux Etats-Unis qu'en Europe, car les groupes sont plus réactifs à la conjoncture économique outre-Atlantique* », souligne le directeur général de Capgemini, Aïman Ezzat.

Dans cet environnement adverse, les investisseurs scrutent la capacité des ESN à préserver leurs marges sur l'exercice en cours. Ce qui ne sera pas une mince affaire, prévient le directeur général d'Alten, Bruno Benoliel.

« *Beaucoup de nos contrats sont pluriannuels, et tous nos clients n'acceptent pas de hausses de prix. Elles sont plus faciles à obtenir en Allemagne qu'en France, par exemple* », relève le dirigeant.

VERS UNE CONSOLIDATION ?

Les périodes au cours desquelles un ralentissement de la croissance est observé au sein d'un secteur en particulier sont par ailleurs généralement propices à une consolidation, d'autant plus parmi les ESN faisant (déjà) régulièrement l'objet d'offres publiques d'achat (OPA). Pas

moins de dix opérations de la sorte ont en effet été recensées ces deux dernières années sur le marché parisien, avec une accélération au second semestre 2022, lors duquel Devoteam ou Groupe Open, notamment, ont été retirés de la cote. « *Cette tendance pourrait se poursuivre en 2023* », juge l'analyste d'Oddo BHF Nicolas Thorez, selon qui il reste plusieurs cibles attractives. Parmi celles-ci, il cite pélemêle Wallix, Esker, Sidetrade et Infotel sur la partie logiciels, Micropole sur le cloud et la cybersécurité, ou encore le spécialiste des services informatiques Neurones. — **Q. S.**

NOTRE AVIS SECTEUR

ATOUT : Le secteur jouit d'une tendance de fond toujours porteuse.

RISQUE : La décélération attendue au second semestre devrait affecter les marges opérationnelles.

● **FAVORITE :** **Alten** Le groupe d'ingénieurs a signé un premier trimestre convaincant et a déjà prouvé sa capacité à délivrer.

● **À ÉVITER :** **Atos** Le manque de visibilité incite à rester à l'écart de la valeur pour le moment.

La descente aux enfers d'Atos : jusqu'à quand ?

● Atos
● Stoxx Europe 600/Technology

