

SERVICES INFORMATIQUES

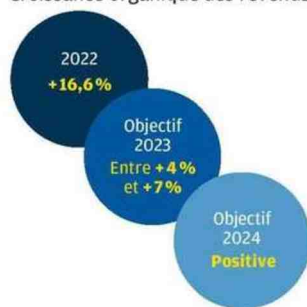
# Capgemini La croissance se tasse mais la confiance est intacte

**L**e point d'étape de Capgemini a eu beau ressortir précisément conforme aux attentes des analystes, le titre du champion tricolore des services numériques a grimpé de 2,5 % mardi 7 novembre, soit la deuxième meilleure performance de la séance au sein de l'indice phare. Cette réaction s'explique notamment par la confiance affichée par le groupe dans sa capacité à faire progresser sa marge opérationnelle lors des deux prochains exercices, pour atteindre 14 % en 2025 (13 % en 2022).

Pour revenir au troisième trimestre, la croissance des revenus a décéléré à 2,3 % en organique, après + 7,3 % au premier semestre, à 5,48 milliards d'euros. Si le freinage apparaît sec, « *notre performance est en ligne avec celle de nos concurrents, comme Infosys [+ 2,3 % sur la même période] et Tata Consultancy Services [2,8 %]* », pointe Thomas Hirsch, directeur de la communication externe et du digital de Capgemini. La décélération constatée entre juillet et septembre a par ailleurs été inégale selon les régions, l'Europe

## Un ralentissement prononcé

Croissance organique des revenus



hors France et Royaume-Uni (30 % des revenus) affichant une progression organique de 5,4 % quand l'Amérique du Nord (29 %) a subi une contraction de 4 % à changes constants. Ce qui s'explique par la plus grande réactivité des donneurs d'ordre nord-américains en cas de dégradation économique.

## PRÉVISIONS ANNUELLES MAINTENUES

Si Capgemini réitère ses objectifs annuels d'une croissance organique comprise entre 4 % et 7 %, assortie d'une marge opérationnelle de 13,2 % et d'un free

cash flow organique d'environ 1,8 milliard d'euros, la direction a précisé dans sa conférence avec les analystes que la croissance devrait s'inscrire entre « - 1,5 % et + 0,5 % » à changes constants entre octobre et décembre. Ce qui tend à faire atterrir celle-ci dans le bas de la fourchette des prévisions annuelles. « *Le point d'inflexion ne devrait pas être perceptible au deuxième trimestre 2024, car l'Europe devrait continuer de s'affaiblir début 2024* », juge Nicolas David, analyste chez Oddo BHF. Une bonne surprise n'est toutefois pas à exclure sur la marge, grâce à un meilleur mix d'activités et aux efforts réalisés sur la masse salariale (avec un repli des effectifs de 4 % sur un an, à 342.700 personnes à fin septembre).

Outre sa volonté de faire grimper cette marge à 14 % à l'horizon 2025, Capgemini a également profité de la conférence avec les analystes pour informer que le groupe tablait sur une nouvelle croissance organique de ses ventes en 2024, grâce à une accélération au second semestre. — Q. S.

## NOTRE CONSEIL

**ACHETER** Leader sur un marché certes en ralentissement mais toujours structurellement porteur, Capgemini fourbit par ailleurs rapidement ses armes dans l'IA.

**Objectif : 210 € (CAP).**

**Prochain rendez-vous : le**

**14 février 2024, résultats annuels.**

## CHIFFRE D'AFFAIRES TRIMESTRIEL

### LES RÉSULTATS

CHIFFRE D'AFFAIRES 3<sup>e</sup> TRIMESTRE 2023, EN M€ : 5.480  
VARIATION PUBLIÉE ; COMPARABLE : - 1,3% ; + 2,3 %

### LES PRÉVISIONS

CHIFFRE D'AFFAIRES 2023 EST. EN M€ (VAR.) : 22.938 (+ 4,3 %)  
RÉSULTAT NET 2023 EST. EN M€ (VAR.) : 1959 (+ 3,8 %)

### LA VALORISATION

BNPA 2023 ; 2024 EST. EN € : 11,3 ; 12,5  
PER 2023 ; 2024 (NOMBRE DE FOIS) : 15,2 ; 13,8  
COURS EN € (EXTRÊMES 52 SEMAINES) : 152,2 - 189,7

