

## Capgemini (ISIN FR0000125338 – 76 EUR)

### Kopen



Koersdoel	95 EUR
Koerspotentieel	25%
Risico	Matig

### Kenmerken

Sector	IT Consulting
Symbol   ISIN	CAP   FR0000125338
Markt	EN Paris
Hoog   Laag 52w	90 EUR   56 EUR
Kapitalisatie	13.140 Mio EUR
Enterprise Value (EV)	14.828 Mio EUR
Free Float	94%
Analisten	22
Koers/Winst	13,52x
Koers/Boekwaarde	1,73x
Dividendrendement	2,10%
Bêta (vs CAC40)	0,80

### Profiel

Capgemini is wereldwijd één van de grootste dienstverleners op het gebied van informatica. De omzet per activiteit is als volgt onderverdeeld eind 2015:

- ontwerp, ontwikkeling en integratie van systemen (58,8%);
- informatiebeheer (22,6%): beheer van applicaties en infrastructuren;
- dienstverlening in de buurt op het gebied van informatica (14,6%; Sogeti): bestemd voor lokale filialen van grote bedrijven;
- advisering (4%).

De geografische verdeling van de omzet is als volgt: Frankrijk (20,5%), Verenigd Koninkrijk en Ierland (18%), Benelux (9%), Scandinavië (6,1%), Europa (10,6%), Noord-Amerika (27,9%) en Azië en Latijns-Amerika (7,9%).

### Nog steeds groeiend !

#### Introductie en vooruitzichten

In de technologische sector en in het bijzonder IT-diensten, hebben we keer op keer analyses uitgevoerd over het aandeel Atos. Laten we ons nu over een andere spele in de sector buigen : Capgemini.

Ontstaan kort na het verschijnen van de kleurentelevisie, is de Capgemini Group de Europese marktleider in IT-diensten. Einde jaren '90, begon het bedrijf uit Grenoble zich uit te breiden over de hele wereld (VS, India, enz.). Zelfs vandaag plant het bedrijf nog steeds gerichte acquisities, met name in Noord-Amerika, wat een extra groei van 2 procentpunten kan vertegenwoordigen in de komende twee tot drie jaar. In die context heeft de groep haar financiële doelstellingen voor 2016 bevestigd en mikt op een comfortabele operationele marge tussen 11,3% en 11,5% en een stijging van de omzet (bij constante wisselkoersen) tussen 7,5% en 9,5% (of ter vergelijking, drie keer zoveel als de verwachte economische groei in de wereld).

#### Update 3Q 2016

De Groep boekte een winstdaling in Q3 2016, als gevolg van aanhoudende problemen in de energiesector in de VS en in de nutssector, met als gevolg een correctie van het aandeel in de afgelopen weken.

Meer in detail bekeken, is de activiteit van de "Application Services" (61% van de omzet in 3Q / activiteit die de software en / of IT-diensten levert) met 4,4% gestegen (tegen constante wisselkoersen) en blijft de motor achter de groei van de Groep, dankzij de vraag in Frankrijk, Centraal-Europa en Scandinavië. Het segment "Technology and Engineering" (15% van de omzet in 3Q / activiteit die toelaat klanten te helpen bij de lancering van nieuwe producten) steeg met 1,3% tegen constante wisselkoersen. De "andere managed services" (20% van de omzet in 3q / uitbesteding van IT-diensten) daalde met 3,3% als gevolg van de daling van de infrastructuuractiviteiten in het Verenigd Koninkrijk ("verwacht sinds het begin van jaar") en Latijns-Amerika. Tot slot, benadrukken we dat "de activiteiten met betrekking tot Digital aanbiedingen en in de cloud groeit met 25%" in een jaar.

Nieuwe orders stegen met 14% jaar op jaar, tot 2.792 miljoen EUR, wat neerkomt op een book-to-bill ratio van 92% (verhouding van de nieuwe opgenomen bestellingen en de facturaties). In een industrie die zeer afhankelijk is van de economische situatie, is de orderinname een zeer belangrijke indicator om op te volgen.

#### Beleggingsadvies

Op het gevaar van herhaling, de technologiesector is altijd een van de sectoren geweest met de hoogste (ongeacht of het in Europa of de Verenigde Staten is).

Op basis van de consensus schattingen (Bron : Bloomberg), zou de winst per aandeel van Capgemini met 8 à 10% per jaar moeten groeien tussen 2016 en 2018. Van de 22 analisten die het aandeel volgen, zijn er 17 met een Koop-advies, 4 met een Houden-advies en 1 met een Verkoop-advies. Op basis van de winstgroei verwachtingen, komt de intrinsieke waarde van het aandeel op 95 EUR per aandeel uit. De belangrijkste technische steun is in de zone van 70/72 EUR.

**Waarschuwing :** De in dit document opgenomen informatie, interpretaties, schattingen en/of meningen zijn op betrouwbare bronnen gebaseerd. Nochtans kan Leleux Associated Brokers de accuraatheid of volledigheid van deze bronnen niet garanderen. De verspreiding van deze informatie is enkel indicatief en kan niet gelijkgesteld worden met een bod voor, noch verzoek tot verkoop van, koop van of inschrijving op enig financieel instrument in enige jurisdictie. De informatie opgenomen in dit document vormt geen beleggingsadvies, noch een hulp aan een beslissing met als doel het uitvoeren van transacties of het nemen van beleggingsbeslissingen. Leleux Associated Brokers s.a. biedt geen enkele garantie voor de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de inhoud of de opportuniteit van deze informatie waarvoor zij op geen enkele wijze verantwoordelijkheid draagt. Bovendien is deze informatie bedoeld voor algemene verspreiding en wordt geen rekening gehouden met de specifieke financiële kennis en ervaring van de lezer, noch met de financiële situatie, behoeftes of beleggingsdoelstellingen eigen aan elke belegger. In elk geval is het de lezer aangeraden andere informatiebronnen te raadplegen en contact op te nemen met zijn relatiebeheerder voor bijkomende informatie.

Delaunay Arnaud  
Financial Analyst

