

Sextant

Positionnement comparé des grands acteurs du marché des services informatiques européen

Note conjoncturelle

-

Novembre 2008

Sextant en quelques mots

- Cabinet d'expertise-comptable spécialisé dans les comités d'entreprise, créé en 1996, et présent dès ses débuts dans le secteur informatique
- Actuellement 30 consultants basés à Paris
- Une clientèle où les comités d'entreprise issus de grands groupes ou de grandes sociétés (effectifs > 1000 salariés) occupent une place importante, principalement dans les secteurs suivants :
 - ➔ Informatique et SSII
 - ➔ Communication et télécommunications
 - ➔ Assurance (compagnies traditionnelles, réassureurs, courtiers d'assurance, Institutions de Prévoyance)
 - ➔ Industrie
 - ➔ Grande distribution et autres services

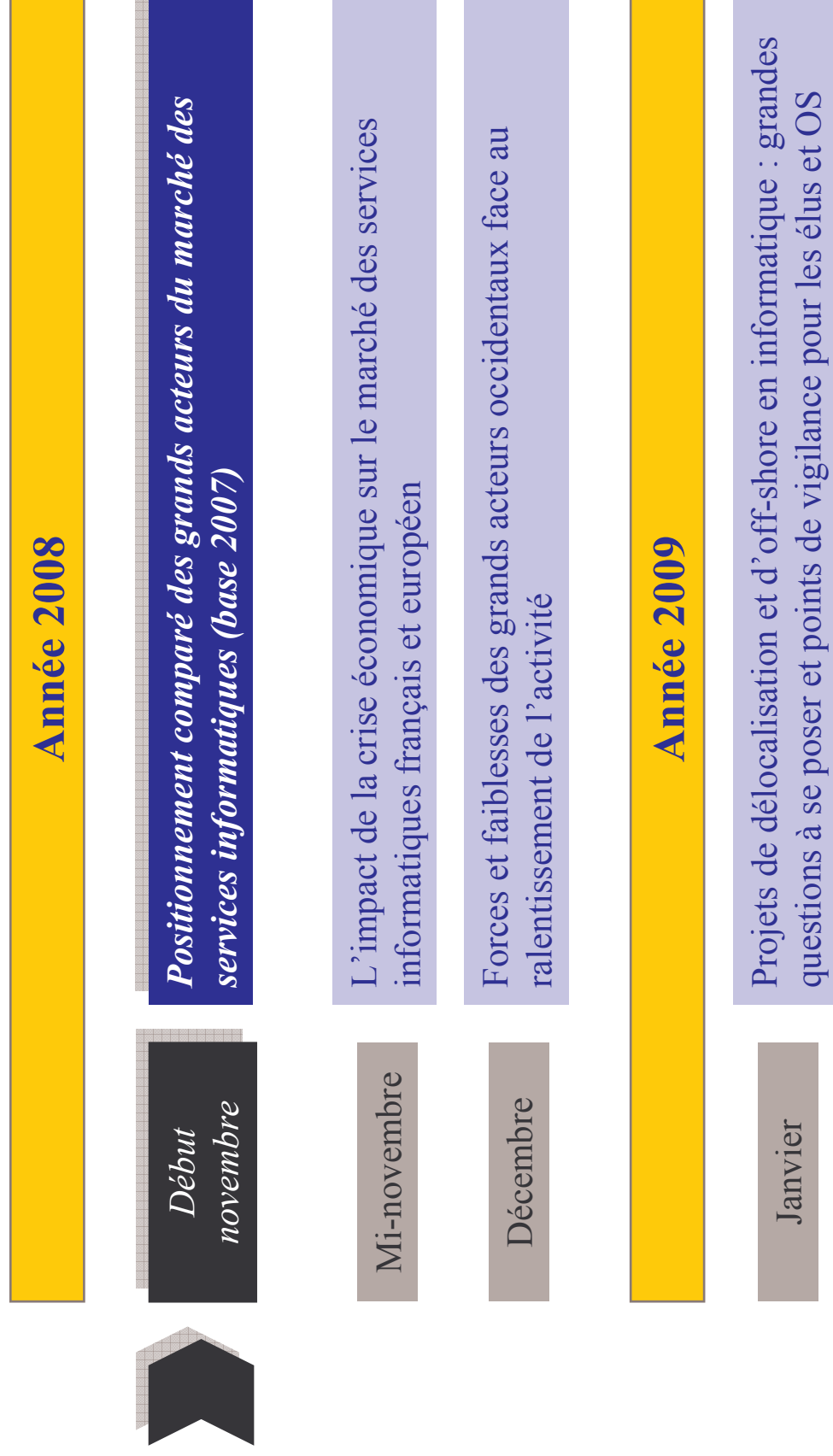
■ Spécificités du cabinet :

- ➔ Un produit très orienté identification des enjeux (économiques, sociaux, financiers), évaluation des marges de manœuvre, conseil et préparation à la négociation
- ➔ Une forte spécialisation outils RH et enjeux sociaux, avec un pôle dédié, constitué de consultants à formation RH ou droit social, et/ou ayant une pratique professionnelle des RH
- ➔ Une stratégie de différenciation par la qualité
- ➔ La volonté d'être accessible et utile

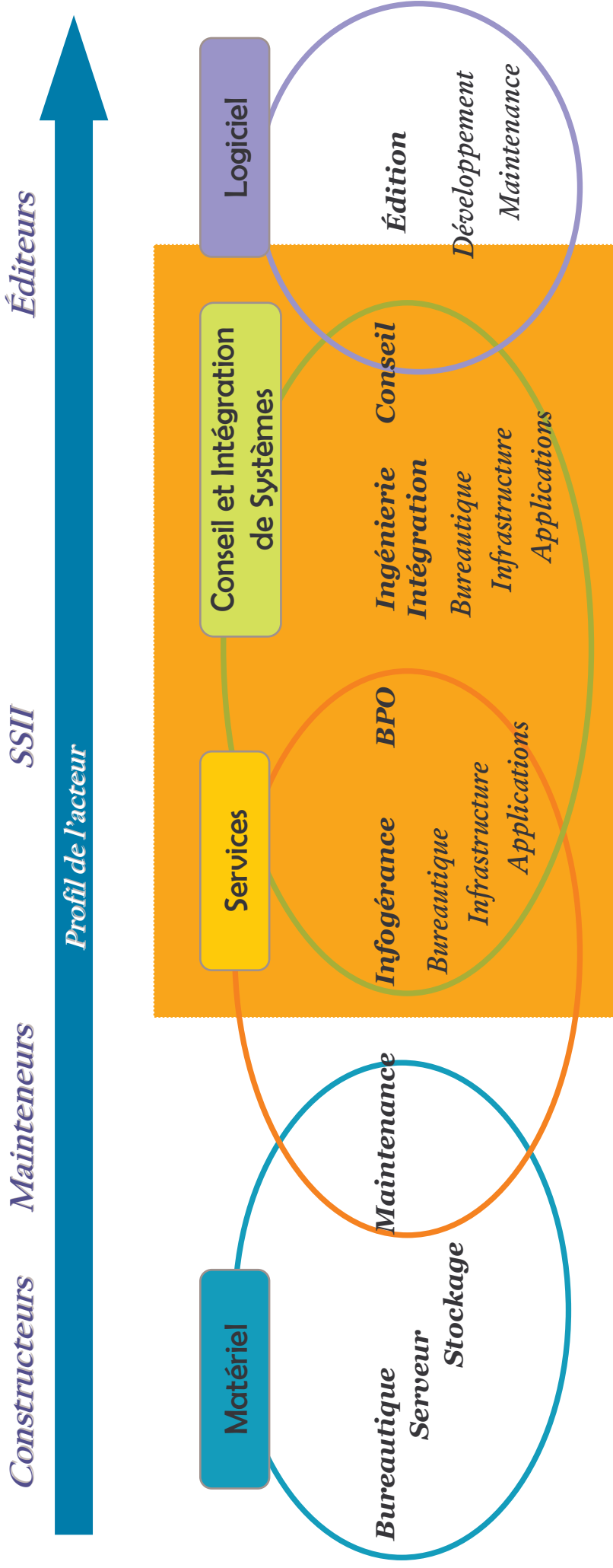


 *Sextant dispose aussi d'un double agrément CHSCT : Organisation et Risques Graves*

Notes Conjoncturelles de Sextant des trois prochains mois sur le marché informatique



Périmètre des analyses



Constructeurs Mainteneurs

SSII

Éditeurs

Profil de l'acteur

L'essentiel à retenir

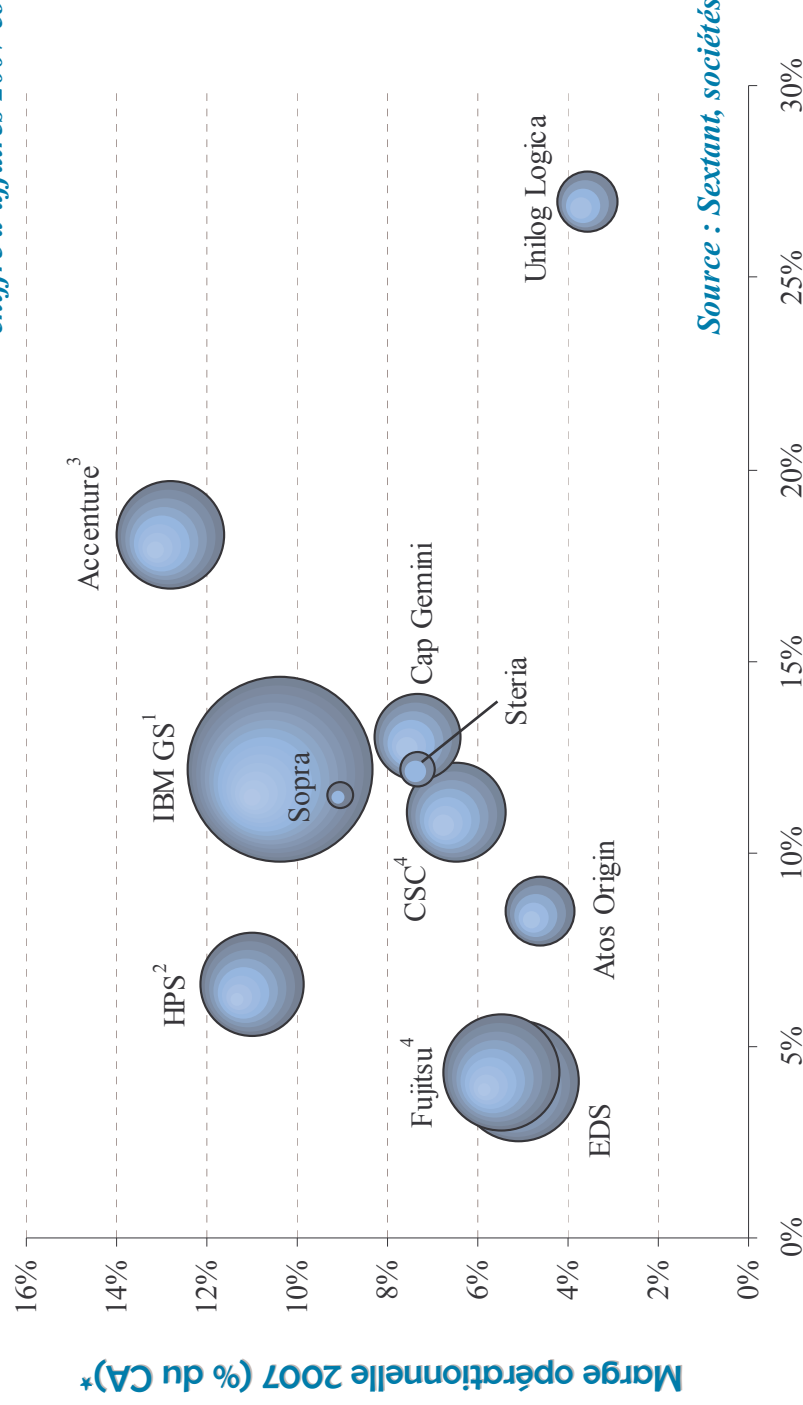
- En 2007, les sociétés américaines IBM GS et Accenture ont consolidé leur statut de leader, enregistrant des croissances de chiffre d'affaires supérieures à 10% et renforçant encore un niveau de profitabilité déjà élevé. IBM GS semble ainsi tirer les fruits des dernières réorganisations opérées depuis 2006.
- D'autres acteurs affichent des taux de croissance supérieurs au marché, qu'il s'agisse de l'Américain CSC ou des Européens Capgemini (+13%), Logica (+27%), Sopra (+12%) ou Steria (+12%). Ce dynamisme renvoie néanmoins à des opérations de croissance externe, et les progressions ressortent souvent plus modestes une fois déduit l'effet de ces acquisitions. Sur cet échantillon, seul Sopra Group affiche une croissance organique élevée (+9%). Atos Origin, dont les revenus reculaient en 2006, a renoué avec une forte croissance en 2007 (+8%), mais là encore alimentée par les acquisitions réalisées en 2006 et 2007.
- Les poids lourds du secteur que sont EDS, Fujitsu et HP enregistrent des rythmes de croissance nettement plus proches de la moyenne en 2007. Les dynamiques peuvent néanmoins différer puisque si le Nippon subit un ralentissement de croissance (à 4%), HP constate une accélération de ses ventes (+6,6%). EDS demeure l'un des acteurs les moins dynamiques sur la période récente.
- Le niveau des marges opérationnelles est globalement orienté à la hausse. Si les réorganisations et restructurations ont pesé sur la profitabilité de plusieurs sociétés (Atos Origin, Fujitsu), elles ont en revanche porté leurs fruits dans le cas d'IBM, Accenture, HPS ou encore Capgemini.
- Les SSII indiennes affichent des taux de croissance et un niveau de profitabilité nettement supérieurs à ceux des sociétés occidentales. Pour autant, le dernier exercice (31/03/2008) de TCS, Wipro et Infosys fait apparaître un ralentissement de cette croissance et un tassement des marges. Leur forte exposition au marché américain commence à se traduire dans les chiffres... et les incite d'autant plus à renforcer et accélérer leur implantation sur le marché européen.



Positionnement comparé des grands acteurs occidentaux en 2007

Croissance soutenue de l'activité et progression de la marge sous l'effet des réorganisations passées et en cours

La taille des bulles est proportionnelle au chiffre d'affaires 2007 converti en euros



Source : Sextant, sociétés

Positionnement des acteurs indiens, cf. diapos 11 et 12

Croissance du chiffre d'affaires en 2007*

- (1) marge = résultat avant impôt
- (2) au 31/10/2007
- (3) au 31/08/2007
- (4) au 31/03/2008

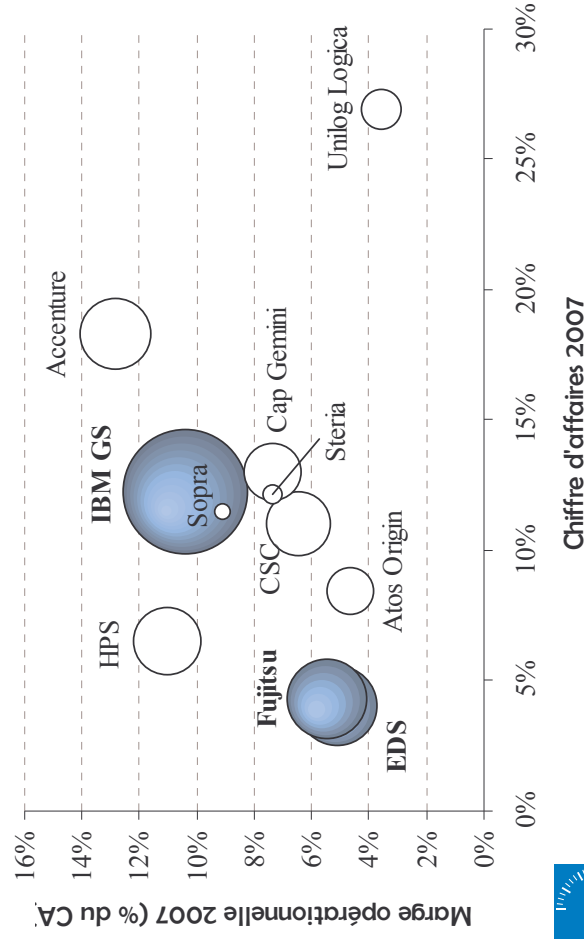
Focus sur les leaders mondiaux

Parmi les trois leaders du marché mondial, IBM progresse plus vite que Fujitsu et EDS et accroît encore sa marge opérationnelle

IBM GS

- Après la faible croissance enregistrée en 2006 (+1,9%), IBM GS semble tirer profit des réorganisations réalisées au cours des dernières années, notamment au sein de la branche ITS.
- Le chiffre d'affaires de IBM GS a ainsi progressé de 12,2% en 2007 (à 39,6 Md€), dynamisé par ses deux branches : Technology Services (infogérance infrastructure (ITS), BPO... : +10,7%) et Business Services (Conseil et intégration, infogérance applicative : +10,9%). ITS, département réorganisé autour de 10 lignes de produit/service mais également porté par l'acquisition de ISS en 2006, a notamment progressé de 13%.
- ▶ La marge opérationnelle a poursuivi sa progression, passant de 8,4% à 10,4% en un an et situant IBM GS parmi les acteurs les plus profitables du secteur.

* Europe, Moyen-Orient, Afrique



EDS

- Après la reprise d'activité constatée en 2006, l'exercice 2007 marque un net ralentissement de croissance pour EDS : son chiffre d'affaires progresse de 4% (à 16,2 Md€), mais reste stable à périmètre et taux de change constant.
- Le groupe, largement positionné sur l'infogérance et le BPO, a notamment enregistré un recul de ses ventes aux Etats-Unis (-2% hors segment Public, à 7,6 Md€), suite à la perte du contrat Verizon notamment, ainsi qu'au sein de la zone Emea* (-1% à 4,7 Md€ suite à la cession de GFS (Global Field Services), société spécialisée dans le help desk). Des tendances contrebalancées par une croissance de 25% des revenus en Asie-pacifique (à 1,3 Md€), en grande partie reflet de l'acquisition de Mphasis en 2006.
- ▶ En revanche, la marge opérationnelle progresse à nouveau pour atteindre 5,1%. Elle reste l'une des plus faibles de l'échantillon, mais semble bénéficier des nombreuses réorganisations (toujours en cours) liées au delivery, à la localisation des effectifs, etc.

Fujitsu

- Sur son activité de services informatiques (Technology Solutions/Services), le groupe nippon a enregistré un ralentissement de croissance, son chiffre d'affaires progressant de 4,3% en 2007 (exercice clos au 31/03/08) contre +8,3% en 2006.
- Les activités intégration de systèmes et solutions ont progressé de 4,2% (hors effets liés à la réorganisation interne et aux transferts d'activités entre BU), à 7,8 Md€. Parallèlement, les activités infogérance ont progressé de 4,3% à 7,5 Md€. Une croissance notamment favorisée par les acquisitions réalisées en Allemagne en 2006, et en Europe en 2007 (Scandinavie).
- ▶ La profitabilité opérationnelle a également reculé en 2007, passant de 6,4% à 5,5%. Le groupe est parvenu à maintenir sa marge sur son marché domestique, la hausse d'activité compensant les dépenses liées à l'optimisation et l'automatisation de l'infrastructure IT. Elle a en revanche reculé en dehors du Japon, et notamment sur le marché britannique.

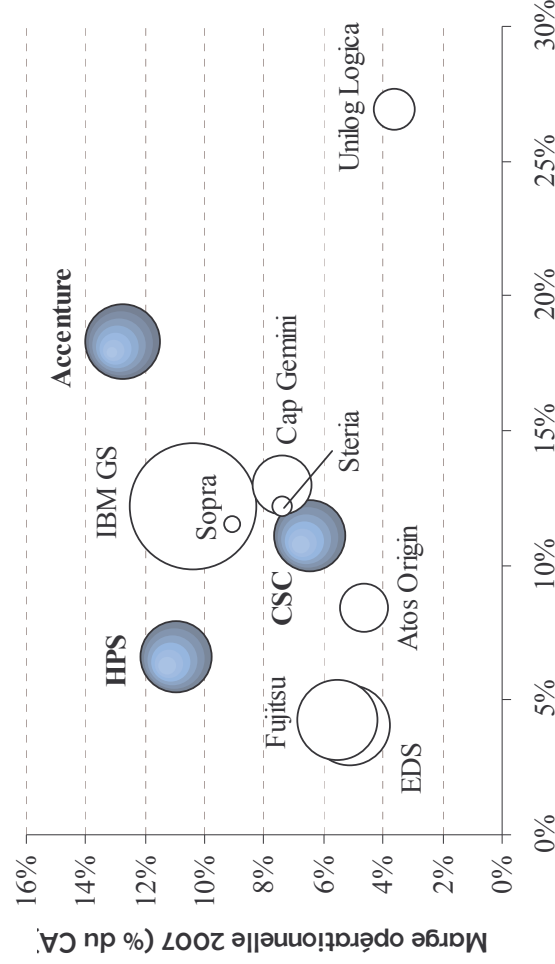
Focus sur les leaders mondiaux

Accenture continue de surperformer le marché en termes de croissance et de marge. La branche Services de HP se rééquilibre progressivement au profit de l'infogérance et de l'intégration

Accenture

- Déjà caractérisé par une croissance dynamique en 2005 (+13,6%) et en 2006 (+7,4%), Accenture a enregistré une accélération en 2007 (exercice clos au 31 août), avec un chiffre d'affaires en hausse de 18% à 13,2 Md€ (13% à taux de change constant).
- La SSII reste avant tout positionnée sur les activités fortement rémunératrices du Conseil (60% de son activité), lesquelles affichent une hausse de 20% en 2007, à 8,7 Md€. Les activités infogérance ne sont pas en reste et progressent de 16% sur la même période, à 5,7 Md€.
- La croissance a été particulièrement forte au sein de la zone Emea* (+25%, à 7 Md€). Celle-ci a dépassé la zone Amérique et représente désormais le premier marché d'Accenture.
- ▶ La SSII demeure parallèlement la plus profitable de l'échantillon, avec une marge opérationnelle en hausse de deux points à 12,8%. Accenture est désormais talonné par IBM GS et HPS.

* Europe, Moyen-Orient, Afrique



CSC

- L'exercice 2006 était marqué par une faible croissance des ventes (+1,4%). L'exercice 2007 marque une accélération de la croissance de CSC, dont les revenus ont progressé de 11% à 11,7 Md€ (au 31 mars 2008).
- Cette évolution renvoie néanmoins à des effets de périmètre et de change. La principale branche de CSC (le segment « Commerce ») affiche ainsi une hausse de 14% de son chiffre d'affaires, mais de seulement 3,6% hors acquisitions (Convansys Corporation et First Consulting Group) et effet de change.
- Sur un plan géographique, l'essentiel du chiffre d'affaires de CSC reste réalisé aux États-Unis (60%, revenus en hausse de 7,5%). Les ventes européennes ont atteint 3,5 Md€, en hausse de 16,4%.
- ▶ La marge opérationnelle est en progression, passant de 5,2% en 2006 à 6,5% en 2007. Un niveau inférieur à la moyenne de l'échantillon.

HPS

- En 2007 – et donc avant acquisition de EDS dont les résultats impacteront l'exercice 2009 du groupe – la branche services de HP demeure avant tout positionnée sur les activités traditionnelles de maintenances informatiques (52% des revenus de HPS).
- Après la stagnation constatée en 2006, HPS a progressé de 6,6% en 2007, dynamisé par l'infogérance (+10%) et le conseil & intégration (+9%). À périmètre constant, sa branche maintenance a également cru (+4%).
- ▶ La profitabilité de HPS reste élevée en progression passant de 9,6% en 2006 à 11% en 2007.

Focus sur les grands acteurs européens

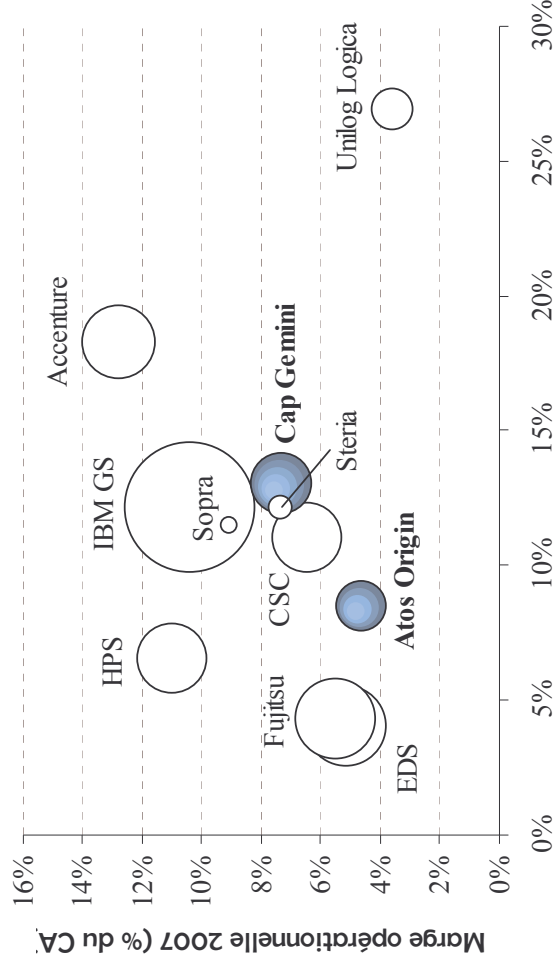
Capgemini gagne du terrain et accroît de nouveau sa marge, mais est exposé au retournement du marché américain. Atos Origin renoue avec la croissance en 2007 et continue d'engager d'importants frais en restructuration

Capgemini

- L'exercice 2007 confirme le dynamisme constaté en 2006 : le chiffre d'affaires progresse de 13%, à 8,7 Md€. Cette croissance intègre les effets des dernières acquisitions, au premier rang desquelles l'intégration de Kanbay (6 900 collaborateurs), notamment implantée en Amérique du Nord et au Royaume-Uni et disposant d'importants centres de production en Inde.
- La croissance a été dynamisée par les performances réalisées en Amérique du Nord (+28%), au Benelux (+12%) et en France (+8,5%).
- ▶ La marge opérationnelle a également poursuivi son redressement entamé en 2005 : elle progresse fortement en 2007 pour atteindre 7,4% (contre 3,2% en 2005). La marge constatée en France demeure la plus faible du groupe, mais en net redressement puisqu'elle est passée de 0,3% en 2006 à 4,4% en 2007.

Atos Origin

- Seul acteur du panel à enregistrer un recul de son chiffre d'affaires en 2006, la SSII française a renoué avec la croissance en 2007 : ses revenus ont progressé de 8,4%, à 5,9 Md€. Hors acquisitions (Banksys, BCC) et effet de change, la croissance organique s'établit néanmoins à 4,3%.
- En termes d'activités, on notera le net recul des activités de conseil (-11,2%), qui ne représentent plus que 6% des activités de Atos Origin (360 M€). L'infogérance a en revanche dynamisé la croissance de la SSII (+15%, à 3,2 Md€). Les activités d'intégration ont cru de 4,3%, à 2,3 Md€.
- D'un point de vue géographique, c'est la zone Emea* hors Allemagne/France/Pays-Bas/Royaume-Uni qui a tiré la croissance du groupe (+45%, à 1,1 Md€). Les activités britanniques, en grande difficulté et en phase de réorganisation depuis 2005, sont restées stables. Les activités françaises n'ont cru que de 2% (à 1,7 Md€), pénalisées par le recul de 17% des activités-conseil.
- ▶ La marge opérationnelle s'est stabilisée à 4,6%, largement impactée par le coût du plan de restructuration 3o3. Si l'on exclut les dépenses attachées à ce plan, la marge opérationnelle ressort à 5,4%.



Chiffre d'affaires 2007

* Europe, Moyen-Orient, Afrique

Focus sur les challengers européens

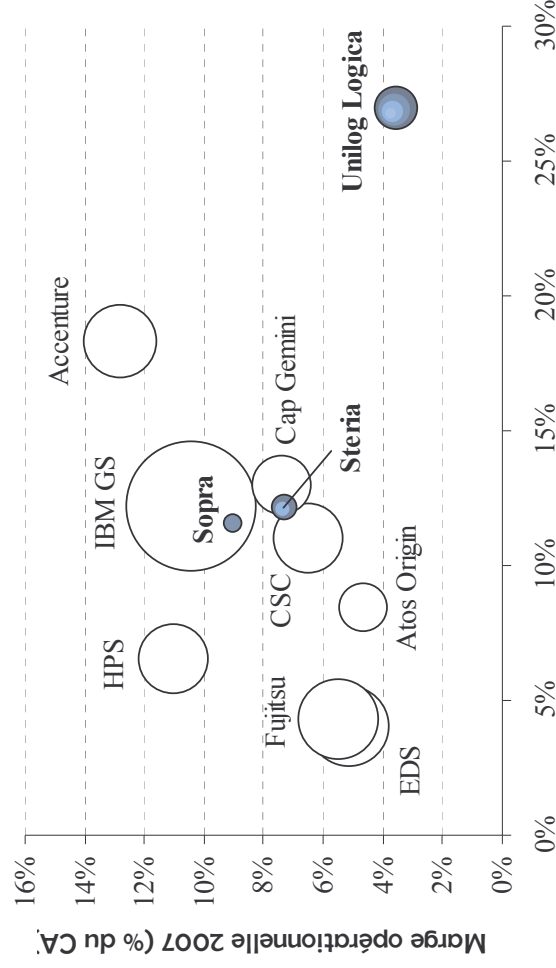
Les croissances de Sopra, Steria et Logica restent dynamisées par les acquisitions. Sopra surperforme néanmoins le marché, tandis que Logica est pénalisé par son activité britannique et la baisse de ses marges

Sopra

- Sopra reste particulièrement actif en matière d'acquisition de sociétés de taille petite ou moyenne. Des opérations qui ont accéléré sa croissance en 2006 (+19%) et 2007 (+12%).
- Mais la SSIH enregistre une croissance organique (+9,4% en 2007, +9% en 2006) également supérieure au rythme du marché français sur lequel elle réalise 67% de ses revenus. Sopra a ainsi bénéficié du dynamisme des activités Intégration et Solutions en France (+11% de croissance organique), Conseil en Management (+7%) et d'Axway (+12%).
- ▶ La marge opérationnelle reste élevée et progresse encore de 0,7 point en 2007 à 9,1% : elle atteint 10,3% dans le conseil en management et 8,8% pour les activités Intégrations et Solutions françaises.

Steria

- La SSIH française enregistre une croissance de 12,2% de ses revenus en 2007, à 1,4 Md€. Une performance à relier à l'acquisition de Xansa, société britannique spécialisée dans le BPO et fortement présente en Inde (5000 personnes) et dont les résultats ont été consolidés par Steria d'octobre à décembre 2007.
- La croissance organique ne s'établit ainsi qu'à 4,2%, pénalisée par les activités françaises (+1,3%, à 534 M€), mais dynamisée par ses activités allemandes (+12%, à 228 M€).
- ▶ La marge opérationnelle poursuit sa progression constatée depuis 2004 : elle atteint 7,3% en 2007, impactée favorablement par la profitabilité de Xansa.



Chiffre d'affaires 2007

Comparaison avec les leaders indiens

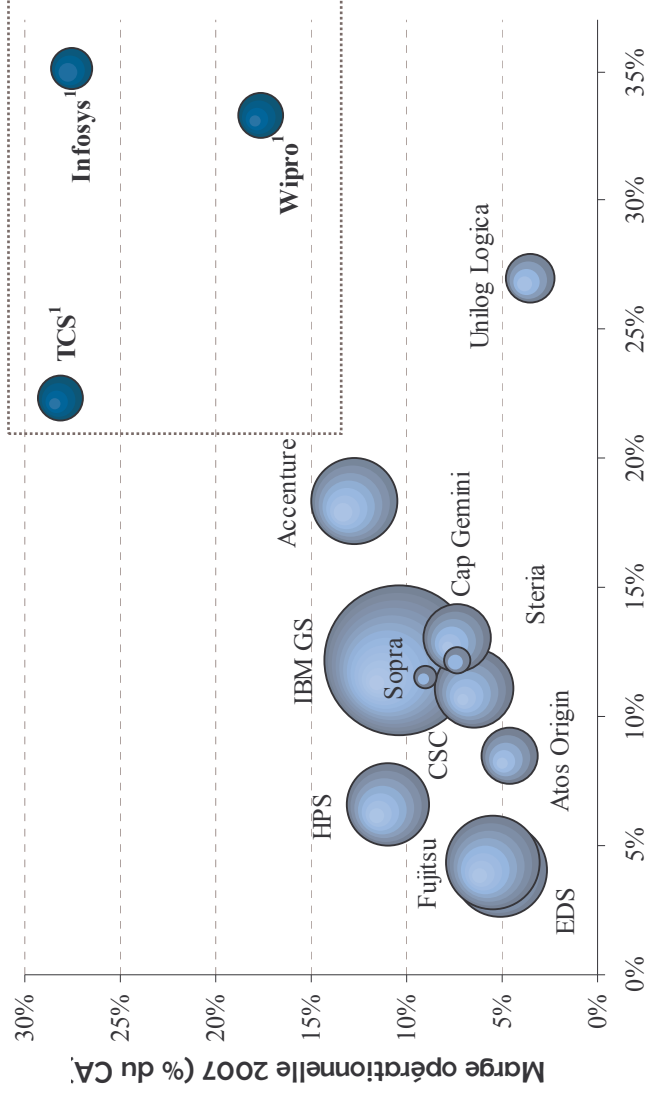
Les SSII indiennes affichent des taux de croissance et de marge nettement supérieurs aux SSII américaines et européennes. Une croissance néanmoins ralentie en 2007/08 par la détérioration du marché américain

TCS, Infosys, Wipro : des caractéristiques communes

- **Une croissance soutenue** : en 2007, TCS a ainsi cru de 22% (à 4Md€) sous l'effet de la hausse des volumes d'affaires. Dans le même temps, les revenus de Wipro progressaient de 33 (30% hors acquisition, à 3,5 Md€) et ceux d'Infosys de 35% (à 3 Md€).
- **Une profitabilité nettement supérieure à celle des SSII occidentales** : TCS et Infosys affichent des taux de marge avant impôt et résultats financiers et exceptionnels de l'ordre de 28%. Wipro affiche une marge inférieure, de l'ordre de 18%.
- **Une part importante des revenus réalisée en Amérique du Nord** : la zone Amérique représente ainsi 55% des revenus de TCS, 63% de ceux de Wipro et 60,7% chez Infosys.

Les tendances récentes

- **Un ralentissement de la croissance** : si les taux de croissance, y compris organique, demeurent nettement supérieurs à ceux des SSII occidentales, les progressions ont été moins forte à l'issue de l'exercice clos au 31 mars 2008 (elle était de +41% pour Wipro et +44% pour Infosys au 31 mars 2007). En cause notamment, l'exposition de ces acteurs au marché américain et à sa crise financière ;
- **Un tassement de la profitabilité**: dans le même temps, les résultats (exploitation, net) progressent également moins vite, notamment freinés par la hausse des salaires indiens (de l'ordre de +15%/an) et la baisse du dollar.
- **Un recul de la contribution de la zone Amérique, une progression de la zone Europe** : la part du CA réalisé en Amérique recule de 1,6 point chez Infosys en un an, de 4 points chez TCS en deux ans. À l'inverse, elle progresse de plus de 6 points en Europe pour ce dernier. Les difficultés économiques caractérisant le marché américain ralentissent la croissance des SSII indiennes dans cette zone et les incitent à renforcer leurs positions sur le marché européen, sur lequel leurs parts de marché ne cessent de progresser.



(1) Clôture au 31/03/2008

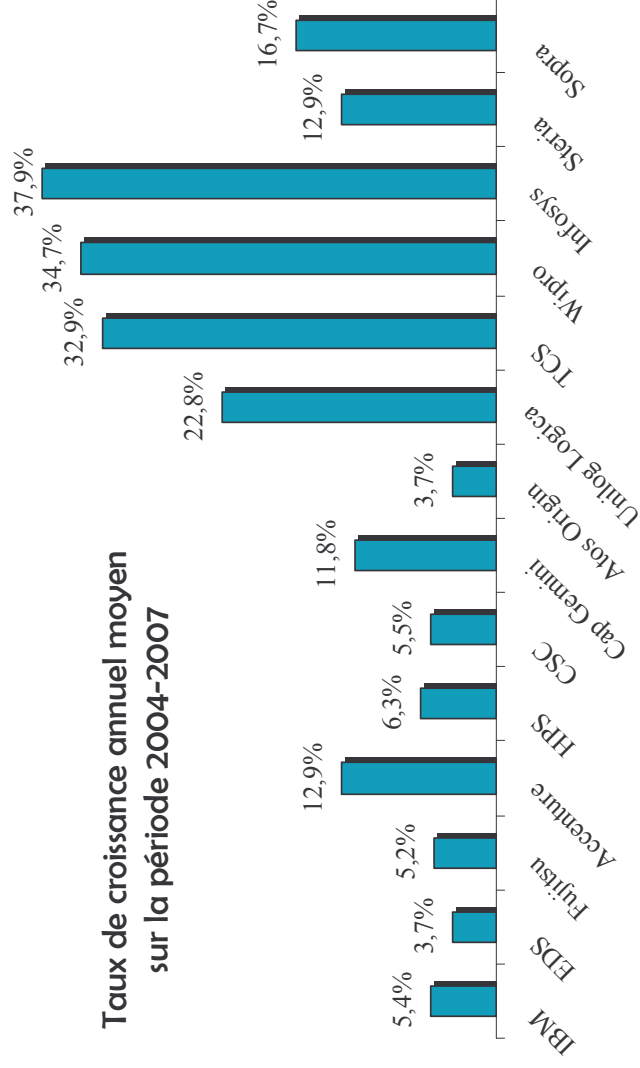
Chiffre d'affaires 2007

Marge opérationnelle 2007 (% du CA)

Comparaison avec les leaders indiens

*Une croissance organique de plus de 30% pour les SSII indiennes sur la période 2004-2007.
Une croissance plus faible et soutenue en grande partie par les acquisitions pour les SSII occidentales*

- ▶ Sur la période 2004-2007, les SSII indiennes affichent les plus fortes progressions avec des taux de croissance moyens supérieurs à 30% et approchant parfois les 40%. **Elles restent cependant fortement dépendantes du contexte économique américain.** La crise de subprimes a déjà contribué à un ralentissement de leur croissance à fin mars 2008, et l'accentuation des difficultés en septembre est de nature à accroître cette tendance pour l'exercice en cours.
- ▶ Plusieurs SSII européennes et américaines affichent des taux de croissance moyens supérieurs à 10%. Les effets périmètre ne sont pas neutres et les acquisitions ont largement favorisé ce dynamisme pour Logica (rachat d'Unilog), ou Steria (Xansa) et dans une moindre mesure Capgemini (Kanbay). Cette dernière, ainsi qu'Accenture et Sopra démontrent toutefois leur capacité à dégager une croissance organique de l'ordre de 10%.



- ▶ À l'exception d'Accenture, les leaders affichent des taux de croissance plus faibles, renvoyant logiquement à la taille déjà conséquente de leur chiffre d'affaires mais également à d'importantes réorganisations internes (IBM GS, HP, EDS). Des réorganisations orientées vers l'**optimisation de portefeuilles de solutions mais également des modèles de delivery** (industrialisation, offshore/global delivery).
- ▶ Largement concerné par les réorganisations internes, Atos Origin affiche le taux de croissance moyen le plus faible sur la période et l'accélération constatée en 2007 (+8,5%) renvoie en grande partie aux acquisitions effectuées (Banksys, BCC).

Annexe 1 : Chiffre d'affaires

| Monnaie | Date de clôture du dernier exercice | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | Croissance 2007 | TCAM 2004-2007 |
|---------------|-------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------------|----------------|
| IBM | dollar | 46 213 | 47 357 | 48 247 | 54 144 | 12,2% | 5,4% |
| EDS | dollar | 19 863 | 19 757 | 21 268 | 22 134 | 4,1% | 3,7% |
| Fujitsu | yen | 2 200 400 | 2 266 200 | 2 453 200 | 2 559 300 | 4,3% | 5,2% |
| Accenture | dollar | 13 673 | 15 547 | 16 646 | 19 696 | 18,3% | 12,9% |
| HPS | dollar | 13 848 | 15 536 | 15 617 | 16 646 | 6,6% | 6,3% |
| CSC | dollar | 14 061 | 14 645 | 14 855 | 16 500 | 11,1% | 5,5% |
| Cap Gemini | euro | 6 235 | 6 954 | 7 700 | 8 703 | 13,0% | 11,8% |
| Atos Origin | euro | 5 249 | 5 459 | 5 397 | 5 855 | 8,5% | 3,7% |
| Unilog Logica | livre sterling | 1 658 | 1 834 | 2 421 | 3 073 | 27,0% | 22,8% |
| TCS | roupie indienne | 97 480 | 132 520 | 186 850 | 228 630 | 22,4% | 32,9% |
| Wipro | roupie indienne | 81 596 | 106 164 | 149 751 | 199 575 | 33,3% | 34,7% |
| Infosys | dollar | 1 592 | 2 152 | 3 090 | 4 176 | 35,1% | 37,9% |
| Stertia | euro | 983 | 1 175 | 1 262 | 1 416 | 12,2% | 12,9% |
| Sopra | euro | 630 | 757 | 898 | 1 001 | 11,6% | 16,7% |

Évolution du chiffre d'affaires en monnaie locale

Évolution du chiffre d'affaires en Euros*

* Conversion en euros sur la base du taux de change moyen du dernier exercice
 ** Sur la base d'un marché mondial des services évalué à 441 Md€ (hors maintenance matériels) par l'Institut Gartner

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | Parts de marché 2007** |
|---------------|--------|--------|--------|--------|------------------------|
| IBM | 33 773 | 34 609 | 35 260 | 39 570 | 9,0% |
| EDS | 14 516 | 14 439 | 15 543 | 16 176 | 3,7% |
| Fujitsu | 13 620 | 14 028 | 15 185 | 15 842 | 3,6% |
| Accenture | 9 135 | 10 387 | 11 122 | 13 159 | 3,0% |
| HPS | 10 313 | 11 570 | 11 630 | 12 396 | 2,8% |
| CSC | 10 276 | 10 703 | 10 856 | 12 058 | 2,7% |
| Cap Gemini | 6 235 | 6 954 | 7 700 | 8 703 | 2,0% |
| Atos Origin | 5 249 | 5 459 | 5 397 | 5 855 | 1,3% |
| Unilog Logica | 2 424 | 2 681 | 3 539 | 4 493 | 1,0% |
| TCS | 1 712 | 2 327 | 3 281 | 4 015 | 0,9% |
| Wipro | 1 433 | 1 864 | 2 630 | 3 505 | 0,8% |
| Infosys | 1 126 | 1 522 | 2 185 | 2 954 | 0,7% |
| Stertia | 983 | 1 175 | 1 262 | 1 416 | 0,3% |
| Sopra | 630 | 757 | 898 | 1 001 | 0,2% |

Annexe 2 : Marge opérationnelle

en monnaie locale

en euros

| | Monnaie | Date de clôture du dernier exercice |
|---------------|-----------------|-------------------------------------|
| IBM | dollar | 31/12/2007 |
| EDS | dollar | 31/12/2007 |
| Fujitsu | yen | 31/03/2008 |
| Accenture | dollar | 31/08/2007 |
| HPS | dollar | 31/10/2007 |
| CSC | dollar | 31/03/2008 |
| Cap Gemini | euro | 31/12/2007 |
| Atos Origin | euro | 31/12/2007 |
| Unilog Logica | livre sterling | 31/12/2007 |
| TCS | roupie indienne | 31/03/2008 |
| Wipro | roupie indienne | 31/03/2008 |
| Infosys | dollar | 31/03/2008 |
| Steria | euro | 31/12/2007 |
| Sopra | euro | 31/12/2007 |

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---------------|--------|---------|---------|---------|
| IBM | 4 994 | 3 405 | 4 045 | 5 621 |
| EDS | -102 | 542 | 816 | 1 132 |
| Fujitsu | 86 600 | 128 400 | 156 100 | 140 400 |
| Accenture | 1 788 | 2 022 | 1 793 | 2 519 |
| HPS | 1 282 | 1 151 | 1 507 | 1 829 |
| CSC | 858 | 866 | 775 | 1 066 |
| Cap Gemini | -24 | 225 | 447 | 640 |
| Atos Origin | 359 | 399 | 247 | 272 |
| Unilog Logica | 98 | 121 | 142 | 110 |
| TCS | 29 090 | 37 980 | 53 670 | 64 390 |
| Wipro | 18 152 | 22 506 | 30 406 | 35 187 |
| Infosys | 456 | 599 | 852 | 1 151 |
| Steria | 41 | 65 | 90 | 104 |
| Sopra | 41 | 56 | 75 | 91 |

| | 2006 | 2007 |
|---------------|-------|-------|
| IBM | 2 956 | 4 108 |
| EDS | 596 | 827 |
| Fujitsu | 966 | 869 |
| Accenture | 1 198 | 1 683 |
| HPS | 1 122 | 1 362 |
| CSC | 548 | 754 |
| Cap Gemini | 447 | 640 |
| Atos Origin | 247 | 272 |
| Unilog Logica | 207 | 160 |
| TCS | 942 | 1 131 |
| Wipro | 534 | 618 |
| Infosys | 603 | 814 |
| Steria | 90 | 104 |
| Sopra | 75 | 91 |

| | Evolution 2007 | Marge moyenne 2004-2007 |
|---------------|----------------|-------------------------|
| IBM | 39,0% | 9,2% |
| EDS | 38,7% | 2,9% |
| Fujitsu | -10,1% | 5,4% |
| Accenture | 40,5% | 12,4% |
| HPS | 21,4% | 9,4% |
| CSC | 37,6% | 5,9% |
| Cap Gemini | 43,2% | 4,4% |
| Atos Origin | 10,1% | 5,8% |
| Unilog Logica | -22,7% | 5,2% |
| TCS | 20,0% | 28,7% |
| Wipro | 15,7% | 19,8% |
| Infosys | 35,1% | 27,8% |
| Steria | 16,1% | 6,2% |
| Sopra | 20,9% | 8,0% |

en % du chiffre d'affaires

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---------------|-------|-------|-------|-------|
| IBM | 10,8% | 7,2% | 8,4% | 10,4% |
| EDS | -0,5% | 2,7% | 3,8% | 5,1% |
| Fujitsu | 3,9% | 5,7% | 6,4% | 5,5% |
| Accenture | 13,1% | 13,0% | 10,8% | 12,8% |
| HPS | 9,3% | 7,4% | 9,6% | 11,0% |
| CSC | 6,1% | 5,9% | 5,2% | 6,5% |
| Cap Gemini | -0,4% | 3,2% | 5,8% | 7,4% |
| Atos Origin | 6,8% | 7,3% | 4,6% | 4,6% |
| Unilog Logica | 5,9% | 6,6% | 5,9% | 3,6% |
| TCS | 29,8% | 28,7% | 28,7% | 28,2% |
| Wipro | 22,2% | 21,2% | 20,3% | 17,6% |
| Infosys | 28,6% | 27,8% | 27,6% | 27,6% |
| Steria | 4,2% | 5,5% | 7,1% | 7,3% |
| Sopra | 6,5% | 7,4% | 8,4% | 9,1% |

| | Evolution 2007 | Marge moyenne 2004-2007 |
|---------------|----------------|-------------------------|
| IBM | 39,0% | 9,2% |
| EDS | 38,7% | 2,9% |
| Fujitsu | -10,1% | 5,4% |
| Accenture | 40,5% | 12,4% |
| HPS | 21,4% | 9,4% |
| CSC | 37,6% | 5,9% |
| Cap Gemini | 43,2% | 4,4% |
| Atos Origin | 10,1% | 5,8% |
| Unilog Logica | -22,7% | 5,2% |
| TCS | 20,0% | 28,7% |
| Wipro | 15,7% | 19,8% |
| Infosys | 35,1% | 27,8% |
| Steria | 16,1% | 6,2% |
| Sopra | 20,9% | 8,0% |

La marge opérationnelle retenue par Sextant est celle publiée par les sociétés, à savoir généralement l'EBITDA ou l'operating income