



Subject : **SAGE**

Keyword : **SAGE**

Publication : **TEST ACHATS INVEST**

Date : **14/12/2009**

Page(s) : **4+5**

Frequency : **WEEKLY**

Circulation : **26500**

Size : **191.58 cm²**

1117 Id : **200912160661T**

SAGE

Créé en 1981 au Royaume Uni, Sage est le n°1 britannique de l'édition de logiciels et le n°3 mondial des logiciels de gestion d'entreprise. Ses clients : de petites et moyennes entreprises, à qui il propose des solutions logicielles et des services (aide, formation, support). Il s'est aussi développé dans d'autres segments (gestion de la relation clients, des ressources humaines) et dans les logiciels pour des secteurs déterminés (bâtiment, santé, transport, vente de détail, ASBL...).

SAGE

Défensif et bon marché

Haute technologie

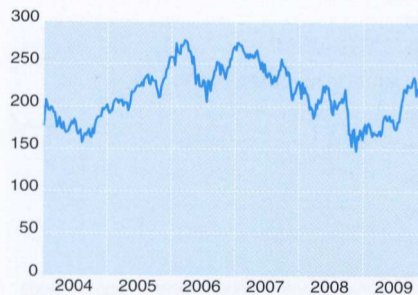
Bourse de Londres • 231,60 pence

Risque : **3**

Le résultat annuel témoigne du profil défensif de Sage : malgré le contexte difficile, bénéfique et dividende progressent. Titre bon marché.

➤ *Achetez.*

Le chiffre d'affaires 2008-09 (exercice clos le 30/09) gagne 11 %, grâce à la faiblesse de la livre sterling. Hors effets de change, il recule de 4 %. Un recul limité néanmoins, qui confirme le statut défensif de Sage, d'autant que ce qui sauve la mise, c'est la hausse de 2 % du chiffre d'affaires des contrats de support, lesquels représentent 65 % des facturations et assurent des revenus récurrents (le revenu des ventes de logiciels seuls a reculé de 16 %). Les réductions de coûts ont aussi porté leurs fruits : les 2 p. par action investis en restructuration en 2008-09 ont déjà permis une économie de 1,95 p. par action; sur l'exercice en cours, ils joueront pleinement leur effet et permettront une économie de 4,10 p. En définitive, l'exercice 2008-09 dégage un bénéfice par action de 14,46 p. (+14 %) et fournira un dividende de 7,43 p. brut (+3 %). Pour l'exercice en cours, l'horizon n'est pas totalement dégagé mais Sage devrait encore tirer son épingle du jeu : le bon taux de renouvellement de ses contrats de support (81 % en 2008-09) garantit un certain niveau d'activité et l'absence de coûts liés à sa restructuration ainsi que les économies réalisées devraient doper sa rentabilité. Nous prévoyons un bénéfice par action de 15,49 p. en 2009-10 et de 16,60 p. en 2010-11.



Le modèle défensif de Sage a permis à son cours (en pence) de relativement bien résister à la crise boursière. Malgré son rebond, l'action reste bon marché.