

SWORD GROUP : Des marges et une trésorerie solides

11/03/15 à 08:26 - Investir.fr [Commentaire\(s\)](#)

L'éditeur de logiciels a publié des résultats annuels solides qui confirment les bonnes performances annoncées en janvier dernier. Les perspectives pour 2015 sont favorables, tirées par un carnet de commandes bien rempli.

L'analyse (Investir)

2014 a été un bon exercice pour Sword Group. L'éditeur de logiciels a publié des comptes annuels solides, avec un chiffre d'affaires consolidé en hausse de 10%, à 117,1 millions d'euros. La progression à périmètre constant ressort quant à elle à 10,4%, contre un budget de 5%. Cette croissance provient des deux divisions du groupe puisque le Software progresse de 7,9% et la division IT Service & Management Consulting de 11,6%, à périmètre constant. A noter que 81,5% des ventes se font à l'international, grâce à des clients présents dans plus de cinquante pays.

L'EBITDA (excédent brut d'exploitation) connaît une hausse encore plus importante, de 16%, à 18,9 millions d'euros, tandis qu'à périmètre constant, il ressort à 18,4 millions d'euros. La rentabilité progresse donc logiquement, en passant de 15,3% à 16,1%, et la marge atteint même 16,3% à périmètre constant.

Une structure financière très solide

La position de trésorerie est une nouvelle fois élevée puisqu'elle atteint à fin décembre 48,2 millions d'euros, en hausse de près de 20% et représentant un quart de la capitalisation boursière. Elle est essentielle pour la croissance du groupe puisqu'elle va lui permettre à la fois d'assurer sa croissance interne, de financer les acquisitions éventuelles et de développer les programmes de recherche et développement. Les dirigeants ont d'ailleurs annoncé des dépenses supplémentaires de 15 millions d'euros sur trois ans dans la division Software, l'investissement ayant déjà atteint, en 2014, 5 millions d'euros.

La trésorerie provient notamment des cessions opérées précédemment, notamment celle de Tipik, société déconsolidée au premier trimestre 2014. Des acquisitions semblent peu probables à court terme du fait d'une valorisation des cibles potentielles considérée par les dirigeants comme actuellement trop élevée. Le cash permettra en revanche de mener une politique de dividende généreuse, d'un montant de 1,20 euro par action au titre de 2014, contre 1 euro seulement l'année dernière, soit un rendement attractif de près de 6%.

Les dirigeants tablent pour 2015 sur une croissance organique supérieure ou égale à 12% et

une marge d'EBITDA située entre 15 et 16%. Ces chiffres sont largement justifiés par le niveau exceptionnel du carnet de commandes, en croissance de 52% par rapport à l'exercice précédent et représentant 23 mois d'activité. A cela s'ajoute l'effet positif que devraient avoir les devises, estimé à 3% de croissance sur l'exercice actuel.


LE CONSEIL

Cette publication nous conforte dans notre opinion favorable. La société jouit d'une grande visibilité, d'une belle croissance et d'un bon niveau de rentabilité. La position financière du groupe est solide. Le titre a perdu un peu plus de 2% hier, l'occasion pour nous de nous renforcer pour viser un objectif de 24 euros.

ACHAT

Le cours au moment du conseil : **20.4 €**

AE



ABONNEZ VOUS Découvrez **dès maintenant** nos offres d'abonnement.

Investir © 2015