

AXWAY SOFTWARE

LA POLITIQUE DE BAISSÉ DES CHARGES SOUTIENT LA RENTABILITÉ

SERV. INFORMATIQUES

La publication des résultats d'Axway Software, le 27 juillet, a donné un nouveau souffle à l'action. L'éditeur de logiciels a enregistré une nette amélioration de sa rentabilité opérationnelle, à 11,3 % du chiffre d'affaires, au premier semestre, soit deux points de plus qu'à la même période de l'an dernier. Le groupe tire profit de sa dynamique commerciale et de la politique de rationalisation des charges opérationnelles, engagée par Jean-Marc Lazzari, son directeur général, arrivé en juin 2015 en provenance de SFR.

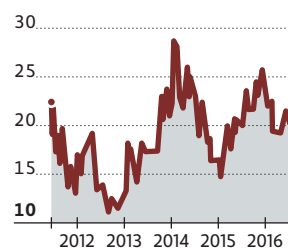
COUP DE CŒUR DE LA SEMAINE

PAR KRYSŒLE TACHDJIAN

Axway fournit aux grandes entreprises des logiciels permettant de mieux gérer les flux de données stratégiques. Le chiffre d'affaires de la société a progressé de 7,1 % au premier semestre, à 144,7 millions d'euros. Le groupe a bénéficié du succès de ses services dans l'informatique dématérialisée (cloud computing) et de la forte hausse de ses ventes de licences, notamment dans la zone Amérique et en Asie-Pacifique. En revanche, la France demeure le

AXWAY SOFTWARE 26,62

En euros



point faible pour les ventes de licences, en recul sur le semestre,



mais la société anticipe une stabilisation de son activité dans l'Hexagone.

La situation financière d'Axway reste solide, avec une trésorerie excédentaire de 41,7 millions et 338,4 millions d'euros de capitaux propres, pour un niveau d'endettement de 31,2 millions au 30 juin. La société souligne que, comme chaque année, la performance du premier semestre ne donne pas d'indication particulière sur la tendance globale

du second semestre. Malgré tout, la direction estime que la seconde partie de l'année semble encourageante, avec des portefeuilles commerciaux prometteurs.

NOTRE CONSEIL

ACHETER L'amélioration de la marge devrait se poursuivre. En février, les comptes annuels et le plan stratégique avaient déçu le marché. La publication des résultats semestriels a permis au titre, en hausse d'environ 9 % depuis janvier, de rebondir. Visez 32 € (AXW).

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT • VALEURS MOYENNES • GRILLE DU CONSEIL • VALEURS MOYENNES • CRITÈRES D'INVESTISSEMENT • VALEURS MOYENNES • GRILLE

COMPORTEMENT DE L'ACTION

● PERFORMANCE DU TITRE

COURS AU 1-9-16 : 26,62 €
VARIATION 52 S. : 19,00 % / 2016 : 9,10 %

● LIQUIDITÉ

VOLUME QUOT. MOYEN ECHANGÉ : 8.847
EXTRÊMES 52 SEMAINES : 27 € / 18,60 €

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE

● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ

ÉVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS : 8 %
ÉVOL. 2016 ESTIMÉE : 9 %

● BNPA

ÉVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS : 7 %
ÉVOL. 2016 ESTIMÉE : 10 %

CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ

● SOLIDITÉ DU BILAN

DETTE NETTE / FONDS PROPRES : - 9 %
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 14,51 €

● CONSENSUS DES ANALYSTES

NS

INTÉRÊT BOURSIER

● RENDEMENT ESTIMÉ

DIVIDENDE 2016 ESTIMÉ : 0,44 €
RDT 2015 : 1,5 % ; RDT 2016 : 1,7 %

● VALORISATION ESTIMÉE

PER 2016 : 16 FOIS
PER 2017 : 14,2 FOIS