



Subject : **SAGE**
Keyword : **SAGE**
Publication : **TEST AANKOOP INVEST**
Date : **14/12/2009**
Page(s) : **4+5**

Frequency : **WEEKLY**
Circulation : **17000**

Size : **190.19 cm²**
1117 Id : **200912160623T**

SAGE

Grootste Britse uitgever van professionele beheerssoftware en wereldwijd nummer 3. Het klantenbestand bestaat vooral uit kleine en middelgrote ondernemingen aan wie Sage zowel softwareproducten als diensten aanbiedt (o.a. ondersteuning en opleiding). Oorspronkelijk was het bedrijf gespecialiseerd in boekhoudsoftware, maar het heeft zich gestaag ontwikkeld in andere segmenten (beheer klantenrelaties en human resources) en in oplossingen voor specifieke sectoren (o.a. bouw, auto-industrie en logistiek).

SAGE

Defensief en goedkoop

Spitstechnologie

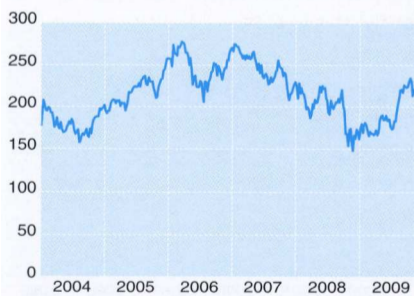
Beurs van Londen • 231,60 pence

Risico : 3

De jaarresultaten getuigen van het defensieve karakter van Sage : ondanks de moeilijke marktomstandigheden, gaan de winst en het dividend vooruit. Goedkoop aandeel.

► *Kopen.*

In het op 30/09 afgesloten boekjaar steeg de omzet met 11 % dankzij de zwakte van het Britse pond. Zonder wisselkoerseffecten daalde hij met 4 %. Een beperkte terugval die de defensieve status van Sage bevestigt. De activiteit *onderhoudscontracten*, goed voor 65 % van de omzet, redde de meubelen (omzet +2 %), terwijl de computerverkoop met 16 % daalde. De besparingen hebben ook vruchten afgeworpen : de 2 p. per aandeel geïnvesteerd in herstructureringen hebben al 1,95 p. besparingen per aandeel opgeleverd. In het lopende boekjaar zullen ze ten volle spelen en een besparing van 4,10 p. genereren. De winst per aandeel voor het boekjaar 2008-09 kwam uiteindelijk op 14,46 p. (+14 %) uit en het brutodividend bedraagt 7,43 p. (+3 %). Voor het lopende boekjaar is de buit nog niet binnen, maar Sage heeft nog een troef achter de hand : de hoge vernieuwingsgraad van zijn onderhoudscontracten (81 % in 2008-09) garandeert een zeker omzetniveau terwijl de lagere kostenstructuur en het uitblijven van extra herstructureringskosten de rentabiliteit zullen ondersteunen. We mikken op een winst per aandeel van 15,49 p. voor 2009-10 en van 16,6 p. voor 2010-11.



Het defensieve model van Sage heeft de koers (in pence) toegelaten om relatief goed stand te houden in de beurscrisis. Ondanks zijn herstel blijft het aandeel goedkoop.