

SALESFORCE S'EFFONDRE EN BOURSE

FAUT-IL VRAIMENT S'INQUIÉTER ?



salesforce

- Que s'est-il passé ?
- Quelles sont les craintes et signes de solidité ?
- Quels signaux optimistes sur le marché ?

On vous
explique !



QUE S'EST-IL PASSÉ ?

Salesforce a publié ses résultats du 1er trimestre fiscal (FY25), enregistrant un chiffre d'affaire de 9,13 Milliards \$, en progression de +11% en glissement annuel mais toutefois inférieur aux 9,15 Mds \$ attendus dans son consensus prévisionnel. Couplée à la révision de ses prévisions pour l'année fiscale 2025, l'annonce a secoué l'écosystème Tech, qui a vu l'action de Salesforce chuter de près de 20%.

1. DES RÉSULTATS INFÉRIEURS AUX PRÉDICTIONS ANNONCÉES

Ce Q1, le groupe a enregistré une croissance de **10,7%** de ses revenus à **9,13 Mds \$ vs 9,15 Mds \$** annoncés dans son consensus établit en début d'année.

La croissance des obligations de performance restantes (cRPO) n'a progressé que de **9,5% vs 12%** annoncés sur cet indicateur, suivi de près par les investisseurs.



Son bénéfice par action ajusté s'établit à **2,44\$ vs 2,38\$** annoncés. C'est près d'**1,5 fois plus** qu'un an plus tôt !

2. UN RÉAJUSTEMENT DE SES PRÉVISIONS ANNUELLES POUR L'ANNÉE FISCALE 2024- 2025

⌚ CROISSANCE ANNUELLE (Y/Y)

CONSENSUS 2025

PRÉVU

REVISÉ

9%

8-9%



⌚ CROISSANCE DES REVENUS ISSUS DE SES ABOUNNEMENTS ET DU SUPPORT

>10%

<10%



⌚ MARGE D'EXPLOITATION (GAAP)

~20,4%

19,9%



⌚ BÉNÉFICE PAR ACTION (NON-GAAP)

6,11\$

6,08\$



3. LA RÉPONSE DU MARCHÉ



Le cours de Salesforce a été sévèrement sanctionné en bourse, chutant de près de

-20%

emportant près de **50 Md\$** de sa capitalisation, soit l'équivalent de **1,6x** celle de Hubspot

Comment expliquer cette volatilité du marché ?



LES RAISONS ?

Les difficultés rencontrées au 1er trimestre ont entraîné une baisse des abonnements en raison d'un contexte macro-économique tendu, d'un environnement d'achat affaibli marqué par des cycles de vente prolongés et des comportements d'achat plus prudents.

UNE CRAINTE DES INVESTISSEURS CONCERNANT :

1

DES PRÉDICTIONS DE REVENUS FAIBLES

2

LA CONCURRENCE DE L'IA



Mais aussi, un environnement d'achat plus prudent !



Pour la 1ère fois, Salesforce annonce une croissance à un chiffre pour ce Q2 de

7-8%

NEWS

D'autres géants ont aussi vu leurs actions chuter après avoir annoncé des prévisions de revenus inférieures pour ce Q2.



mongoDB

-24%

workday®

-24%

UiPath™

-36%



La demande dans le secteur des logiciels a connu une forte baisse dès Avril, amenant Salesforce à ajuster ses prévisions de vente pour ce Q2. Par ailleurs, les grands comptes restent encore attentistes face à l'adoption de l'intelligence artificielle. Dans un contexte macro-économique encore tendu et de budgets resserrés, le marché adopte une posture "wait and see" pour évaluer le plein potentiel et la valeur permise par l'IA.

''



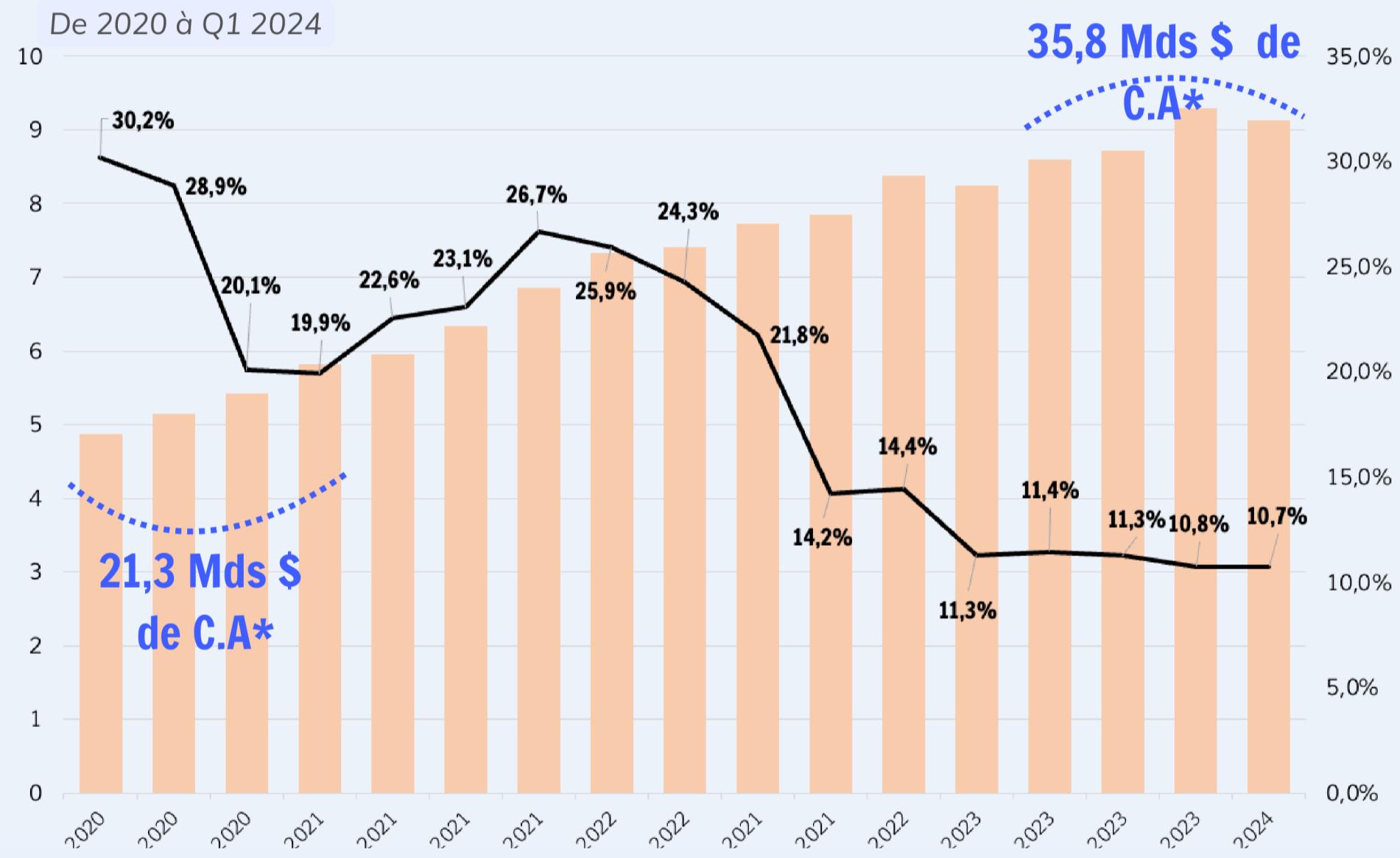
L'OEIL DE CLÉMENT

Faut-il s'inquiéter ? Regardons les chiffres de plus près ... 

CONSTAT 1 : UNE CROISSANCE SOUTENUE

Au regard d'une croissance légèrement moindre ce Q1, Salesforce maintient une croissance positive - tout en affichant une solidité financière plus durable et rentable. Avec un chiffre d'affaires de 35 Mds \$ en année glissante ce Q1, Salesforce a su prouver sa capacité à se développer - même dans un climat économique difficile.

Croissance du chiffre d'affaire (en milliards \$)



9,5 Mds \$

de revenus ce Q1, soit +10,7% en glissement annuel.



SUR L'ANNÉE GLISSANTE, CELA PRÉSENTE PLUS DE

35 Mds \$

de chiffre d'affaires, soit +14% par rapport à l'année précédente.

1,7

C'est 1,7 fois plus par rapport au 1er trimestre 2021.

C'EST AUSSI UNE PROGRESSION DE

+12%

de ses revenus issus de ses Abonnements et Support*

...Et des preuves de solidité financière



CONSTAT 2 : UNE SOLIDITÉ FINANCIÈRE

Son plan de restructuration initié en janvier 2023, visant à réduire ses coûts d'exploitation pour dégager plus de marges, semble porter ses fruits. Salesforce, affiche une croissance plus rentable, portée par une marge d'exploitation en nette progression - et plus de liquidités.



MARC BENIOFF
CEO Salesforce

“ On ne peut pas toujours contrôler son environnement d'achat mais on peut contrôler son Cash Flow et ses marges. ”



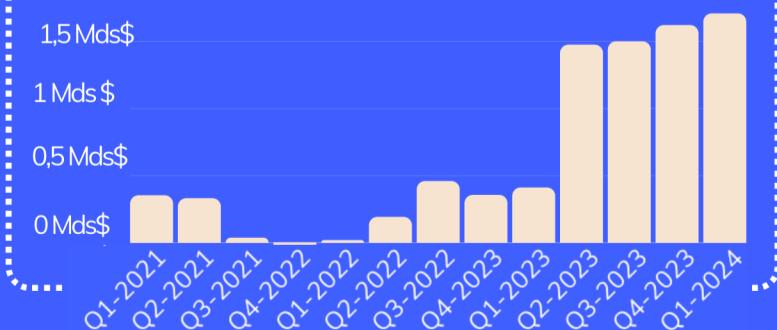
Conscient des défis du marché, Salesforce reste activement engagé à solidifier sa structure financière pour viser une croissance durable - et rentable.

La preuve en chiffres

RENTABILITÉ

Salesforce a enregistré une marge brute de **6,9 Mds \$** au Q1, soit **+13,8%** de progression en année glissante. Sa marge opérationnelle a franchi le cap des **18,7%** (non-gaap) et **32,1%** pour dégager respectivement **1,5 Mds \$** de revenus net (gaap) et **2,4 Mds \$** (en non-gaap).

EVOLUTION MARGE OPÉRATIONNELLE NON-GAAP



CASH-FLOW

Cela lui a permis de dégager une marge de flux de trésorerie* impressionnante de **6,08 Mds \$** ce 1er trimestre, soit +39% en un an

Sur 1 trimestre seulement, cela représente :

66,3%

de ses 9,167 Mds\$ de revenus générés sur le Q1.

2/3

du montant atteint l'année dernière (10,3 Mds\$).

La moitié

de l'objectif fixé pour cette année fiscale (12,685 Mds\$)*

Salesforce maintient ses prévisions annuelles statuées à 31,8 % pour sa marge FCF - un record !

Sur ce point, Salesforce marque des records

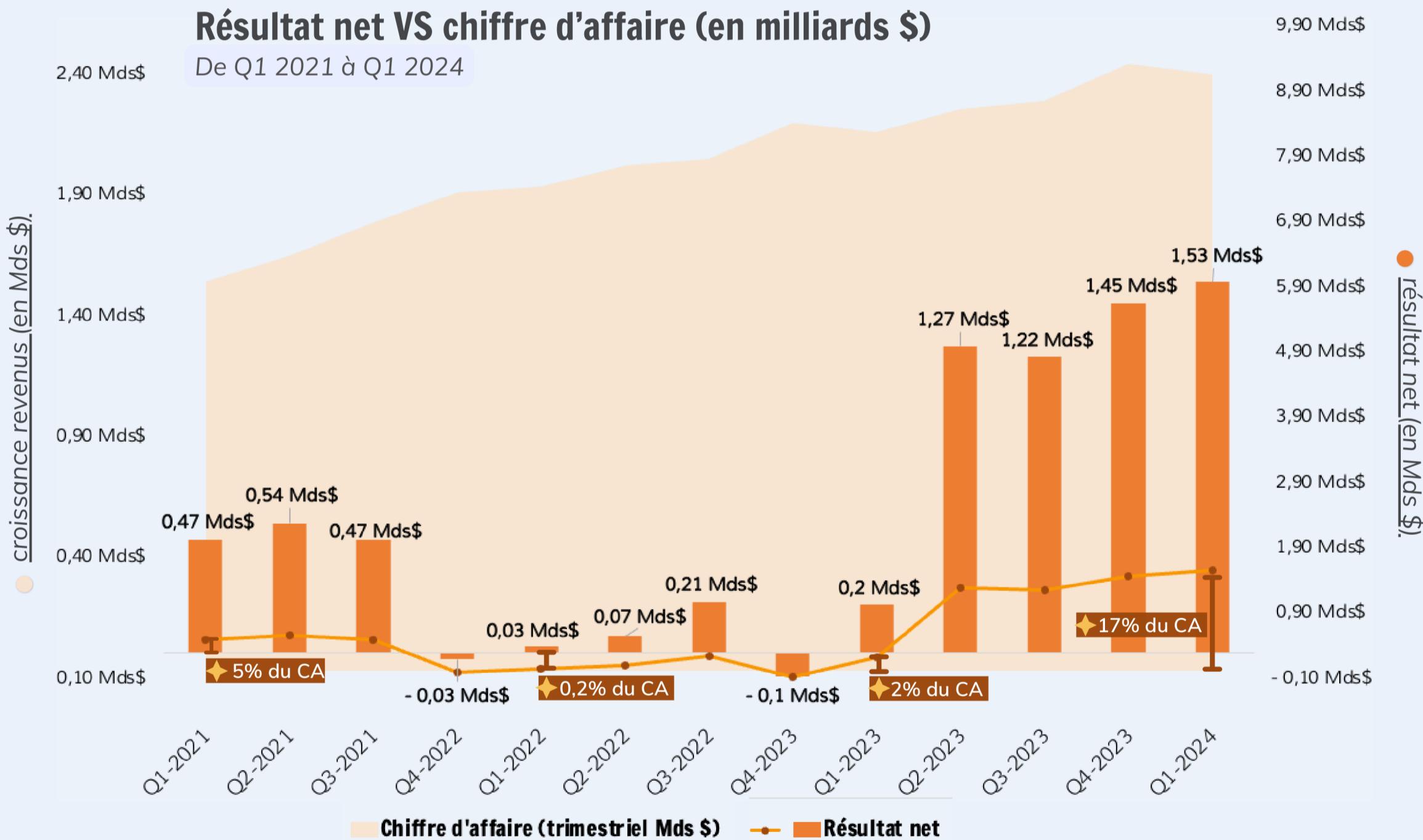


CONSTAT 3 : UN TAUX DE MARGE RECORD, PREUVE D'UNE MEILLEURE RENTABILITÉ

En mettant la priorité sur la marge et la rentabilité de ses opérations depuis un an, Salesforce affiche un résultat net record ce premier trimestre, tant en volume qu'en part de chiffre d'affaires.

Résultat net VS chiffre d'affaire (en milliards \$)

De Q1 2021 à Q1 2024



RENTABILITÉ

Malgré un chiffre d'affaires en baisse de -2% par rapport au trimestre précédent, Salesforce affiche un résultat net record de **1,53 Mds \$ soit 17% de son chiffre d'affaires**.



C'est 7,7 fois de plus en un an !

Alors, faut-il s'inquiéter ?



ALORS, FAUT-IL S'INQUIÉTER ?

Une question se pose : les craintes liées aux résultats et aux prévisions inférieurs sont-ils d'ordre structurel ou cyclique ?

À notre sens, Salesforce a su démontrer une solide capacité d'exécution pour afficher une croissance profitable tout en consolidant sa solidité financière, dans un contexte macro-économique encore tendu. Plusieurs facteurs pourraient contribuer au rebond de son chiffre d'affaires en cette fin d'année.



DES PRÉDICTIONS INCHANGÉES POUR LE RESTE DE L'ANNÉE



CHIFFRE D'AFFAIRES

ANNUEL EN \$

37,7-38 Mds \$
soit +8-9% de croissance



MARGE D'EXPLOITATION

(NON-GAAP)

32,5 %



FLUX DE TRÉSORERIE

D'EXPLOITATION

21-24%

Un environnement d'achat plus favorable.
attendu à horizon 2025

POSSIBLE DÉTENTE DES TAUX D'INTÉRÊTS

MOINS D'INCERTITUDE APRÈS LES ÉLECTIONS AUX ÉTATS-UNIS

DEMANDE CROISSANTE POUR L'ADOPTION DU CLOUD & MULTI-CLOUD

Une qualité d'exécution et opportunités à saisir,
moteurs de sa croissance

POTENTIEL DE L'IA GÉNÉRATIVE (EINSTEN)

SA CAPACITE A GÉNÉRER DE NOUVEAUX REVENUS (+12%)

SA CAPACITÉ A FIDÉLISER SES CLIENTS
(TAUX DE CHURN FAIBLE ~8%)

SES PREUVES D'UNE CROISSANCE RENTABLE

S'y cache aussi des signes de solidité financière





L'équipe Rocket4Sales vous décrypte les dernières tendances du marché de la Tech. Besoin de recruter le Top 10 des commerciaux de la tech ?

FAITES APPEL À NOS AGENTS!

Rendez-vous sur :
www.rocket4sales.com



SUIVEZ-NOUS 



Liker



Commenter



Partager



Sauvegarder