



**Bedrijfsbeschrijving:**

Cisco Systems ontwikkelt, produceert en verkoopt software, netwerkhardware, telecommunicatieapparatuur en andere hoogtechnologische diensten en producten. Het is de grootste leverancier van netwerkapparatuur ter wereld en één van de grootste softwarebedrijven ter wereld. Via de talrijke overnames specialiseert Cisco zich in specifieke techmarkten, zoals cloud- en domeinbeveiliging, Internet of Things en energiebeheer. Het bedrijf besteedt zijn productie gedeeltelijk uit aan derden en heeft een groot verkoop- en marketingteam van 25.000 medewerkers in 90 landen. Cisco werd opgericht in 1984 en heeft in totaal circa 80.000 werknemers.

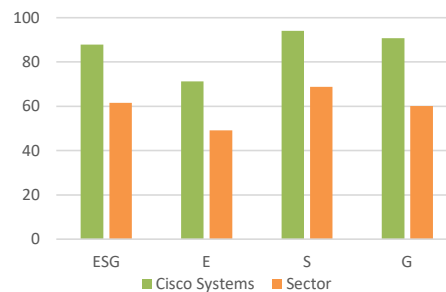
**Concurrentiepositie:**

Cisco Systems is 's werelds grootste producent van netwerkswiches en routers. Het bedrijf heeft een dominante positie in bedrijfs-netwerken en de verwachting is dat Cisco die positie kan behouden in zowel bestaande als toekomstige netwerken. Cisco heeft baat bij de trends naar hybride werk- en hybride cloudomgevingen. Het bedrijf profiteert tevens van schaalvoordelen en netwerkeffecten. Daarnaast zorgt de verschuiving naar meer software-abonnementen ervoor dat de overstapkosten voor klanten stijgen. Morningstar heeft de economische Moat-rating voor Cisco in augustus 2022 verhoogd van Narrow naar Wide, hetgeen aangeeft dat Cisco in staat moet zijn om zeker nog 5 tot 10 jaar te profiteren van de sterke concurrentiepositie in de ontwikkelende netwerkmarkt.

**Duurzaamheid:**

Cisco heeft diverse duurzaamheidsdoelen opgesteld. Zo wil het in 2022 de broeikasgassen uitstoot met 60% verminderd hebben ten opzichte 2007. Momenteel zit het bedrijf op een reductie van 55%. Tevens wil het bedrijf in 2022 ten minste 85% van het elektriciteits-gebruik uit duurzame elektriciteitsbronnen verkrijgen. Ook het plasticverbruik en de afvalproductie is de laatste jaren met succes verminderd. Daarnaast heeft Cisco een bedrijfscultuur gebaseerd op waardigheid, respect en gelijkheid. Suystainalytics geeft Cisco een laag ESG-risico, het bedrijf behoort daarmee tot de beste 15% van de sector en zelfs tot de beste 5% van alle geanalyseerde bedrijven wereldwijd op duurzaamheidsgebied.

ESG-score tov sector



**Factorscores DBAC-dashboard**



**Score in ons analysemodel**

Cisco scoort in ons analysemodel op vrijwel alle factoren goed. Het bedrijf scoort met name goed op waardering, winstgevendheid, balanssterkte en laag risico. Het dividendrendement is hoog en de koers/winst verhouding laag ten opzichte van sectorgenoten. Ook op duurzaamheid scoort het aandeel uitstekend, al verbeterde de ESG-score van het bedrijf maar beperkt in het laatste jaar.

**Ovennames**

Cisco Systems heeft vanaf de oprichting maar liefst 188 overnames gedaan. In 2022 heeft Cisco tot nu toe slechts 1 bedrijf overgenomen, in 2021 werden 6 kleine bedrijven aangekocht. In totaal heeft Cisco 77 miljard dollar uitgegeven aan overnames van bedrijven op het gebied van bedrijfsnetwerken, cybersecurity en telecommunicatie infrastructuur.

### Recente kwartaalcijfers en resultaat boekjaar 2022

Cisco Systems hanteert een gebroken boekjaar. Cisco heeft in het eerste kwartaal van het gebroken boekjaar 2022/2023 beter gepresteerd dan verwacht en boekte een nettowinst van 2,67 miljard dollar. De omzet nam toe met 6% naar 13,63 miljard dollar. Analisten rekenden op 13,32 miljard omzet. De winst per aandeel steeg met 5% naar \$ 0,86 tegen een verwachting van \$ 0,83. Cisco verhoogde de omzetverwachting voor het hele boekjaar. Het aandeel steeg 5% na de cijfers.

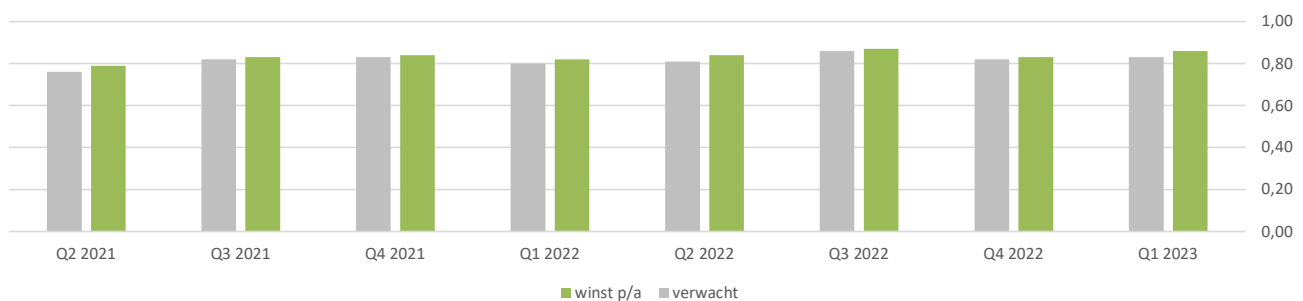
Cisco Systems heeft in het laatste kwartaal van hun gebroken boekjaar 2022 beter gepresteerd dan verwacht. De omzet bleef vrijwel onveranderd en kwam uit op 13,1 miljard dollar. Analisten gingen uit van 12,75 miljard dollar omzet. Het afgelopen kwartaal verdiende Cisco Systems 2,82 miljard dollar of \$ 0,83 per aandeel, 1 cent boven de verwachtingen. Ook de outlook die het bedrijf gaf, lag boven de analistenconsensus. Het aandeel steeg 5,8% na publicatie van de resultaten.

Over het hele boekjaar behaalde het bedrijf een nettowinst van 11,8 miljard dollar, een stijging van 11,5% ten opzichte van het boekjaar 2021. De winst per aandeel bedroeg \$ 2,82. De omzet kwam uit op 51,6 miljard dollar tegen 49,8 miljard een jaar eerder.

### Winstontwikkeling op kwartaalbasis

Cisco Systems heeft in de afgelopen 8 kwartalen iedere keer de verwachtingen overtroffen. Gemiddeld lag de winst per aandeel 2,3% boven de analistenvoorspellingen. In dezelfde periode steeg de gemiddelde winst per aandeel met 4,4% per jaar.

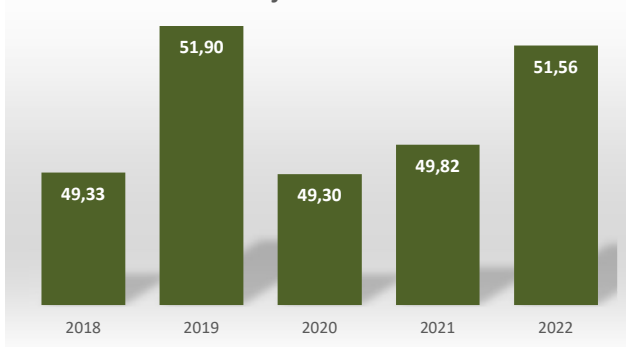
Winst per aandeel



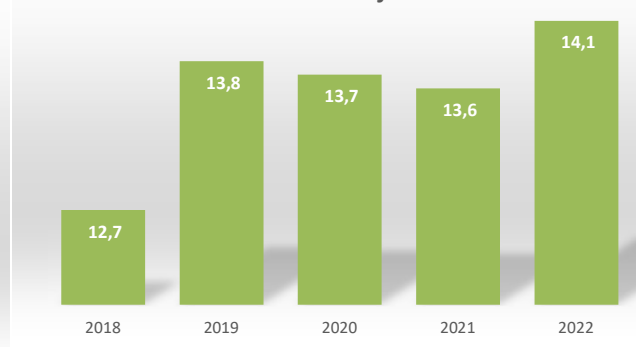
### Omzet- en winstontwikkeling afgelopen 5 jaar

Cisco heeft in de periode 2018 - 2022 de omzet in totaal met 7,4% zien groeien, de gemiddelde jaarlijkse groei kwam in deze periode uit op 1,5%. De nettowinst groeide in die periode gemiddeld met 3,6% per jaar. Doordat Cisco jaarlijks aandelen inkoop, lag de gemiddelde jaarlijkse winstgroei per aandeel dubbel zo hoog op 7,3%. De nettowinstmarge bedroeg 27% van de omzet.

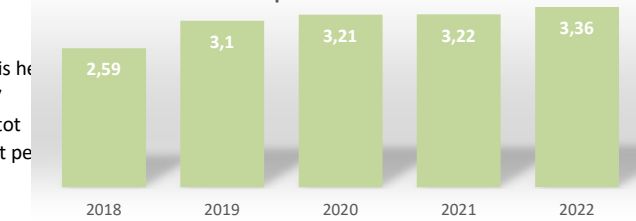
Omzet in miljarden euro's



nettowinst in miljarden euro's



Winst per aandeel



Cisco Systems heeft elk jaar een aandeleninkoopprogramma. Hierdoor is het aantal uitstaande aandelen de afgelopen jaren fors afgenomen. In 2017 stonden er nog 5,05 miljard aandelen uit, in 2022 was dit gereduceerd tot 4,19 miljard aandelen. Dit had een aanzienlijk positief effect op de winst per aandeel, zoals uit de naastgelegen grafiek blijkt.

### Analistenrating

Momenteel volgen 29 analisten het aandeel Cisco Systems. 12 analisten zijn positief, hiervan geven 5 analisten het aandeel een "STRONG BUY" advies en 7 analisten een "BUY" advies. 16 Analisten zijn neutraal met een "HOLD" advies en 1 analist is negatief en geeft het aandeel een "STRONG SELL" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten ligt op \$ 55,10. Dit is circa 12,5% boven het huidige koersniveau. De afgelopen dertig dagen hebben 17 analisten hun verwachtingen naar boven bijgesteld, 5 analisten werden negatiever.

### Investment Case:

Cisco Systems heeft een sterke marktpositie op het gebied van bedrijfsnetwerken. Daarnaast heeft het bedrijf zich succesvol ontwikkeld in de cloud computing-infrastructuur. Op dit vlak is Arista Networks één van de grootste concurrenten. Ondanks de sterke concurrentie in de nieuwe netwerkomgevingen, profiteert Cisco nu bedrijven hybride en multi-cloudomgevingen invoeren, waarbij zij gebruik moeten maken van nieuwe software en technologieën. Hierdoor verschuift de inkomstenstroom van Cisco naar meer software- en abonnementsverkoop, hetgeen stabiele inkomsten oplevert en voor klanten hogere overstapkosten tot gevolg heeft. Cisco heeft problemen gekend met de toeleveringsketen, maar deze lijken inmiddels overwonnen. Het bedrijf ziet de brutowinstmarge de aankomende tijd stijgen naar 63% tot 64% en heeft de winstverwachting voor het huidige boekjaar recent verhoogd naar 4% tot 7% groei. Het aandeel Cisco wordt verhandeld tegen slechts 13 keer de winst en betaalt ook een aantrekkelijk dividendrendement van meer dan 3%. Wij zien Cisco Systems als een stabiel blue-chip techbedrijf met voldoende groeimogelijkheden en een aantrekkelijke waardering.

### **DISCLAIMER:**

*De informatie in dit document is met zorg samengesteld door de DuurzaamBeleggenAcademie, het kan echter dat in het document een fout of onvolkomenheid is opgenomen. De DuurzaamBeleggenAcademie garandeert dan ook niet dat de informatie in dit document juist en volledig is. De informatie in dit document vormt een analyse en geen beleggingsadvies of een beleggingsaanbeveling.*

*De DuurzaamBeleggenAcademie biedt geen enkele garantie dat de in dit document beschreven beleggingsstrategie leidt tot een positief beleggingsresultaat.*

*Aan beleggen zijn financiële risico's verbonden. Het risico bestaat dat uw inleg geheel of gedeeltelijk verloren gaat.*