

Waste Management**Bedrijfsbeschrijving:**

Waste Management (WM) is actief op het gebied van afvalbeheer, afvalverwerking en milieudiensten. WM houdt zich bezig met de inzameling, het transport en de verwerking van afval van miljoenen particuliere, commerciële, industriële en gemeentelijke klanten in de VS en Canada. Daarnaast verwerkt het grondstoffen en exploiteert het energiefaciliteiten. Het bedrijf bezit ca. 300 stortplaatsen, 350 overslagstations, 150 recyclingbedrijven en 6 energiecentrales, die hernieuwbare elektriciteit en hernieuwbaar aardgas produceren. WM heeft meer dan 20 miljoen klanten en heeft meer dan 25.000 inzamel- en overslagvoertuigen.

Concurrentiepositie:

Waste Management heeft bij Morningstar de Wide Moat status, hetgeen inhoudt dat het bedrijf nog meer dan 5 jaar kan profiteren van zijn sterke concurrentiepositie. Het ontwikkelen en exploiteren van een stortplaats vereist vergunningen, licenties en lokale overheidsgoedkeuringen in verband met bestemmings-plannen en milieubescherming. Dergelijke vergunningen zijn duur en tijdrovend, waardoor het voor concurrentie lastig is om de markt te betreden. Bovendien profiteert het bedrijf wezenlijk van schaalvoordelen zoals een superieure lokale routedichtheid in vergelijking met kleinere concurrenten. Waste Management heeft een sterk prijszetteringsvermogen en heeft de laatste jaren de kostenstructuur geoptimaliseerd, waardoor WM in staat was de winstmarges te verbeteren. Tevens blijft het bedrijf investeren in duurzaamheidsdoelstellingen voor de lange termijn.

Duurzaamheid:

Waste Management maakt door zijn recyclingactiviteiten de circulaire economie mogelijk. WM werkt al jaren aan een duurzame toekomst met doelstellingen voor de vermindering van broeikasgasemissies, diversiteit en inclusie, maatschappelijke betrokkenheid en recycling. In 2022 heeft WM zijn ambities op elk gebied verhoogd. Binnen 10 jaar wil het de CO₂-uitstoot met 42% verminderen. Daarnaast investeert het bedrijf in het afvangen van stortgas, het ombouwen van het wagenpark naar elektrische voertuigen en voertuigen die rijden op hernieuwbaar aardgas. WM blijft technologische oplossingen en programma's ontwikkelen om de uitstoot van hun activiteiten te verminderen. Op maatschappelijk vlak heeft WM een People First cultuur. Zo betaalt het bedrijf 100% van het collegegeld van werknemers en hun gezinsleden voor diverse opleidingen. Bij alle ESG-ratingsbedrijven scoort Waste Management uitstekend op duurzaamheid.

**Factorscores DBAC-dashboard:****Score in ons analysemodel:**

Waste Management heeft in ons analysemodel een uitstekende score op het gebied van winstgevendheid, balanssterkte en groeivoorzichten. Hierdoor is het aandeel wel iets hoger gewaardeerd dan zijn sectorgenoten. Ook op duurzaamheid scoort het aandeel prima.

Recente kwartaalcijfers en resultaat boekjaar 2022:

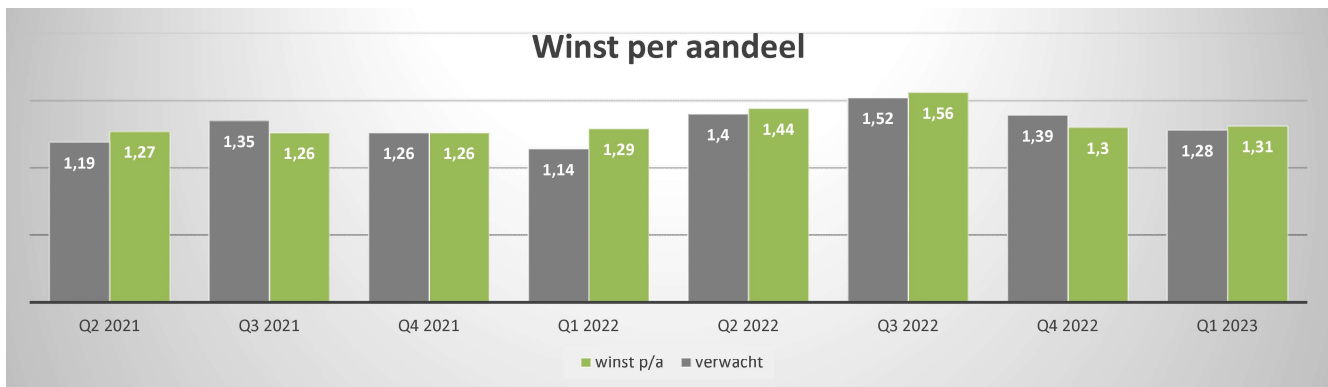
Waste Management boekte in het eerste kwartaal een nettowinst van 533 miljoen dollar. De winst per aandeel steeg met 2 cent naar \$ 1,31. Analisten rekenden op \$ 1,28. De omzet steeg met 5% tot 4,89 miljard dollar. De consensus was 4,84 miljard omzet. Ondanks de beter dan verwachte resultaten, daalde het aandeel 1,2%.

In het vierde kwartaal heeft het bedrijf niet aan de verwachtingen voldaan, maar bleef de koers onveranderd. Het bedrijf boekte een nettowinst van 499 miljoen dollar of \$ 1,30 per aandeel tegen \$ 1,26 een jaar eerder. Verwacht was \$ 1,39 winst per aandeel. De omzet nam toe met 5,3% tot 4,93 miljard dollar, de consensus was 4,97 miljard omzet.

In heel 2022 steeg de omzet met 10% tot 19,7 miljard dollar, de nettowinst bedroeg 2,24 miljard dollar, een toename van 23% ten opzichte van een jaar eerder.

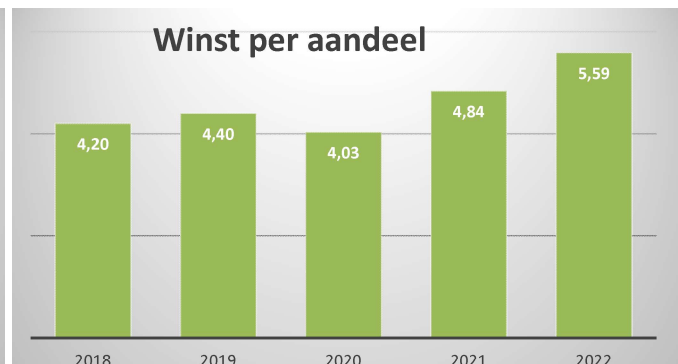
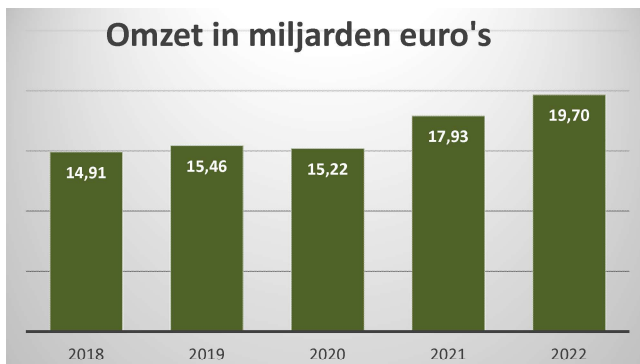
Winstontwikkeling op kwartaalbasis:

Waste Management heeft in de afgelopen 8 kwartalen slechts 2 keer niet aan de verwachtingen kunnen voldoen, 6 keer presteerde het beter dan verwacht. Gemiddeld presteerde WM 2% beter dan verwacht. De winst per aandeel steeg in die periode gemiddeld met 17% vergeleken met de winst in hetzelfde kwartaal een jaar eerder. In het tweede kwartaal behaalt WM door seizoensomstandigheden de hoogste omzet.



Omzet- en winstontwikkeling afgelopen 5 jaar:

Met uitzondering van het coronajaar 2020 heeft Waste Management de afgelopen 5 jaar de omzet en winst jaarlijks zien oplopen. De omzet steeg in de periode 2018-2022 gemiddeld met 6,5% per jaar. De winst per aandeel steeg in dezelfde periode met 12,5% gemiddeld per jaar. De nettowinstmarge kwam in de afgelopen 5 jaar gemiddelde uit op 5,3% van de omzet. In het afgelopen jaar steeg de winstmarge naar 6,8%.



Analistenrating:

Momenteel volgen 21 analisten het aandeel Waste Management. Hiervan geven 5 analisten het aandeel een "STONG BUY" advies, eveneens 5 analisten geven een "BUY" advies. De overige 11 analisten zijn neutraal met een "HOLD" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten ligt op \$ 176,60. Het huidige koersniveau ligt circa 10% onder het koersdoel. In de afgelopen 30 dagen hebben 2 van de 21 analisten hun verwachtingen naar boven bijgesteld, er waren geen downgrades.

Vooruitzichten en overige financiële details:

Waste Management heeft een rendement op het geïnvesteerd vermogen van ruim 16%. De kapitaalkosten liggen rond de 7%. Waste Management kan hierdoor sterk winstgevend investeren. Voor de aankomende 2 jaar voorzien analisten een omzetgroei van tussen de 5% en 6% per jaar. De verwachting is dat de winst per aandeel de aankomende jaren met circa 10% per jaar zal stijgen.

Investment Case:

Waste Management is marktleider in de VS op het gebied van afvalinzameling en -verwerking. Het bedrijf heeft prijszettingskracht en is in staat gebleken om de prijzen voldoende te kunnen verhogen, hetgeen belangrijk is in het huidige klimaat van hoge inflatie. Waste Management heeft circa 20% van de jaarlijkse 75 miljard dollar afval- en recyclingindustrie in de VS in handen. Op lange termijn ziet het bedrijf potentieel in de opkomende duurzaamheidsvereisten voor het bedrijfsleven. Naast de overstap op hernieuwbare energie is een van de beste manieren voor bedrijven om hun CO₂-voetafdruk te verkleinen, het verlagen van hun afvalproductie. Bijvoorbeeld door het gebruik van duurzame plastics en verpakkingen of het recyclen van afvalstromen. Waste Management is ideaal gepositioneerd om te profiteren van deze trends. Het management heeft aangegeven dat het verwacht de doelstellingen voor 2023 te behalen, waarbij een verhoging van de EBITDA-marge met 60 basispunten tot boven de 28% wordt voorzien. Verder heeft het bedrijf een hoog rendement op het geïnvesteerd kapitaal en sterke groeivoorzichten. Waste Management wordt gezien als een recessiebestendig bedrijf, met een consistente winstgroei en solide kasstromen voor aandeelhouders.

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.