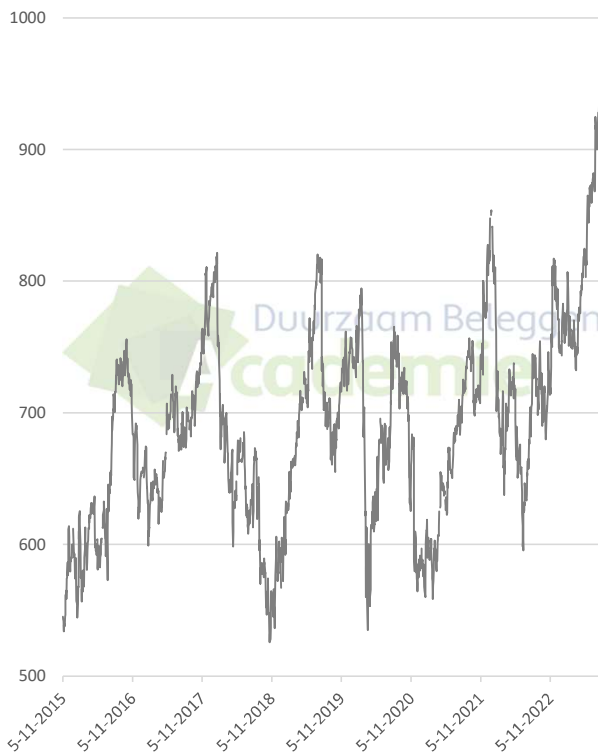


Sage Group



Bedrijfsbeschrijving:

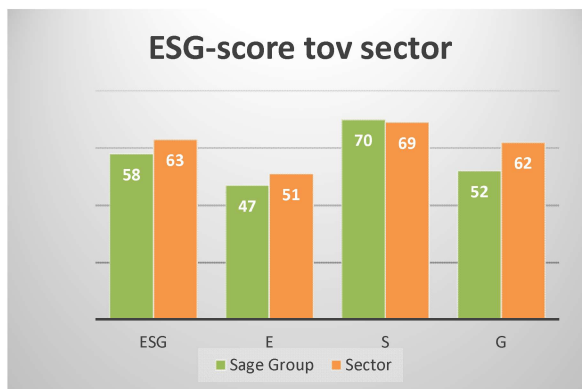
Sage Group is in het Verenigd Koninkrijk gevestigd en levert boekhoudsoftware en ERP-software (Enterprise Resource Planning). Het bedrijf biedt vooral cloud oplossingen voor boekhoudsoftware, financieel beheer, salarisadministratie, HR- en people management, vooral voor kleine en middelgrote bedrijven. Sage Group is voornamelijk actief in de Verenigde Staten, Europa, Australië en Zuid-Afrika. Het bedrijf werd opgericht in 1981 en heeft circa 12.000 medewerkers.

Concurrentiepositie:

Sage Group concentreert zich op de kernmarkt van MKB-bedrijven met nuttige boekhoudsoftware en bedrijfsbeheerssoftware. Het bedrijf opereert winstgevend in een grote, aantrekkelijke niche markt, waarbij het een toegewijde langetermijn klantenkring heeft. Door deze klantenbinding kan Sage de groei voortzetten. Sage heeft zich succesvol getransformeerd van een on-premise softwareleverancier (lokaal) naar een cloudgebaseerd SaaS-model, waarbij het zijn softwareproducten verkoopt via abonnementen. Mede daardoor profiteert het bedrijf van extreem hoge brutowinstmarges. Door overnames wil Sage de groei versnellen door haar waardepropositie voor het MKB te verbreden en door het digitale netwerk uit te breiden. Morningstar geeft Sage Group een Narrow Moat-status, hetgeen inhoudt dat het nog zeker enkele jaren zou moeten kunnen profiteren van voordelen ten opzichte van de concurrentie.

Duurzaamheid:

Sage Group heeft zich ten doel gesteld om de CO2-uitstoot in 2030 met 50% te verminderen ten opzichte van het jaar 2019 en om in 2040 netto nul CO2-uitstoot te bereiken. Tevens ondersteunt het bedrijf zijn klanten om vooruitgang te boeken in hun eigen duurzaamheidsstraject. Zo biedt de Sustainability Hub op Sage.com advies aan MKB-bedrijven over milieukwesties. Tevens pakt het bedrijf ongelijkheid en discriminatie aan door minderheidsgroepen te ondersteunen, zodat iedereen gelijke kansen kan krijgen. Sustanalytcs geeft Sage Group een lage ESG-risicoscore. Het bedrijf behoort daarbij tot de beste 20% van de sector op het gebied van duurzaamheid.



Factorscores DBAC-dashboard:



Score in ons analysemodel:

Sage Group scoort in ons analysemodel uitstekend op winstgevendheid. Ook op balanssterkte scoort het softwarebedrijf goed. Het dividendrendement ligt een stuk hoger dan het sectorgemiddelde. Door de sterk opgelopen aandelenkoers is de koers/winst verhouding wel aan de hoge kant. Sage Group wordt beoordeeld als een aandeel met een laag risico. Op duurzaamheid scoort het bedrijf vrij gemiddeld bij Refinitiv, maar bij Sustanalytcs is de duurzaamheidsscore van Sage een stuk beter.

Recente overnames:

In het afgelopen jaar heeft Sage Group 3 relatief kleine overnames gedaan. Het kocht Spherics dat zich bezighoudt met software voor de berekening van CO2-voetafdruk. Daarnaast kocht het Lockstep, een leverancier van cloudgebaseerde technologie die boekhoud-workflows tussen bedrijven automatiseert en Futrli, een softwarebedrijf voor cashflowprognoses. In totaal heeft Sage inmiddels meer dan 20 bedrijven overgenomen.

Recente kwartaalcijfers en resultaat boekjaar 2022:

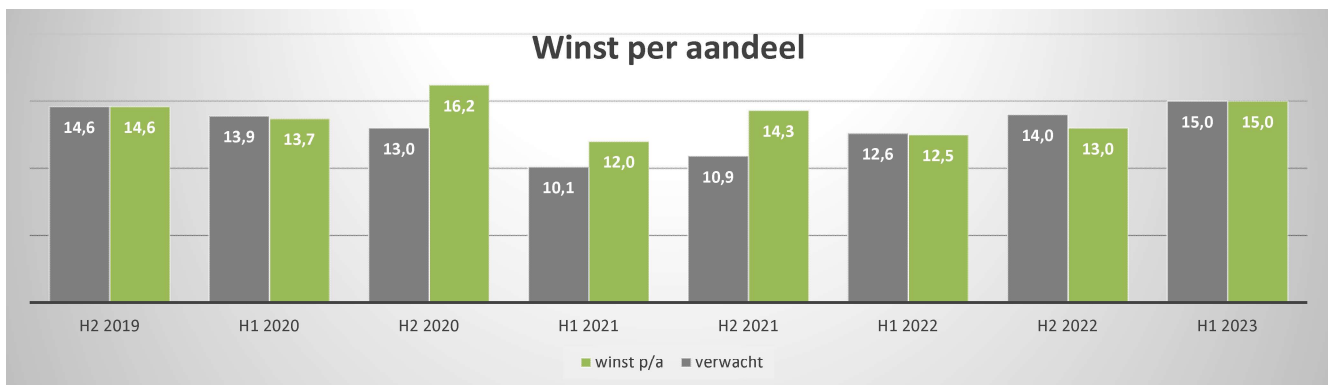
Sage Group zag de omzet in het tweede kwartaal van gebroken boekjaar 2023 met 16% stijgen tot 1,09 miljard Britse pond. Analisten gingen uit van 1,06 miljard omzet. De operationele winst steeg met 24% tot 227 miljoen pond, 11 miljoen meer dan verwacht. De operationele marge steeg met 0,6% tot 20,8%. Sage Group verhoogde de omzetverwachting voor heel 2023 en was tevens enthousiast over de mogelijkheden van Artificial Intelligence. Het aandeel steeg 2,7% na de cijfers.

In het eerste kwartaal van 2023 steeg de omzet met 10% tot 540 miljoen Britse pond. Met name in Noord-Amerika groeide het bedrijf sterk. De op cloudgebaseerde boekhoudsoftware voor kleine en middelgrote bedrijven steeg ruim 30% tot 390 miljoen pond.

In 2022 boekte Sage 5,5% omzetgroei welke uitkwam op 1,95 miljard Britse pond. De nettowinst daalde licht van 108 miljoen naar 100 miljoen Britse pond.

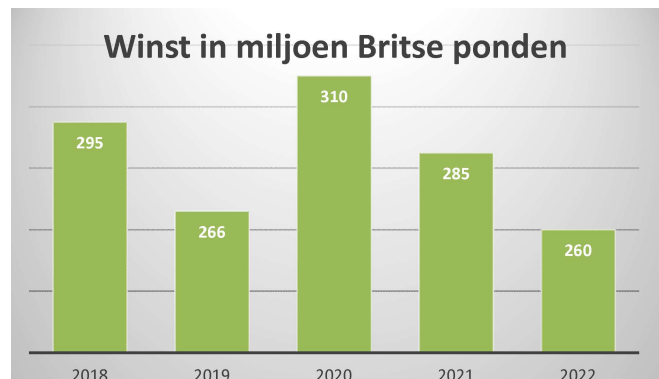
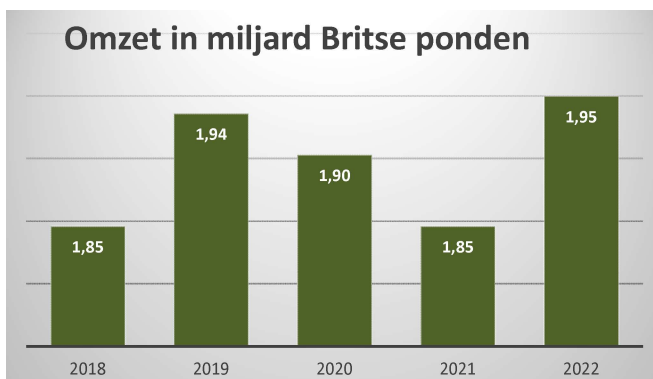
Winstontwikkeling op halfjaarbasis:

De winst per aandeel van Sage Group is in de afgelopen jaren vrij stabiel gebleven. De halfjaarcijfers die vanaf 2019 werden gepubliceerd waren gemiddeld 7% hoger dan de analistenverwachting. Er werd echter in deze periode geen winstgroei gerealiseerd, de winst daalde met 1,2% vergeleken met de halfjaarwinst een jaar eerder. De transitie naar het abonnementsmodel is de belangrijkste oorzaak van de achterblijvende winstgroei. Met abonnementen is de betaling vooraf immers minder, maar gedurende de looptijd juist hoger.



Omzet- en winstontwikkeling afgelopen jaren:

In de afgelopen 5 jaar heeft Sage Group slechts een gemiddelde omzetgroei van 2,7% per jaar geboekt. De winst per aandeel groeide met 1,4% gemiddeld op jaarbasis. De nettowinstmarge als percentage van de omzet bedroeg in de periode 2018-2022 14,9%.



Analistenrating:

Momenteel volgen 23 analisten het aandeel Sage Group. Hiervan geven 6 analisten het aandeel een "STRONG BUY" advies, 7 analisten geven een "BUY" advies, eveneens 7 analisten zijn neutraal met een "HOLD" advies. De overige 3 analisten geven het aandeel een "SELL" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten bedraagt momenteel 918 pence. Door de recente sterke stijging van het aandeel bevindt de huidige koers zich momenteel ruim 2% boven het gemiddelde koersdoel van de analisten. In de afgelopen 30 dagen hebben 5 analisten de verwachtingen naar boven bijgesteld, terwijl 3 analisten juist iets negatiever werden. Per saldo had dit weinig invloed op de omzet- en winstverwachtingen van Sage Group.

Vooruitzichten:

Analisten voorzien voor de komende jaren een omzetgroei van circa 10% op jaarbasis voor Sage. Voor het huidige boekjaar wordt verwacht dat de winst per aandeel tussen 20 en 25% stijgt. Voor de jaren erna wordt een winstgroei van ruim 10% voorzien.

Investment Case:

Sage Group is leverancier van boekhoudsoftware. Het bedrijf profiteert van een sterke klantenbinding, klanten zijn gewend aan de software en hoge overstapkosten, zorgen ervoor dat een leverancier als Sage pricing power heeft. Vooral in deze tijd van hoge inflatie is het belangrijk dat een bedrijf de gestegen kosten kan doorberekenen aan de klanten. Tevens heeft het bedrijf door gerichte overnames de concurrentiepositie versterkt. De afgelopen jaren is het bedrijf slechts matig gegroeid, maar door de succesvolle transitie naar cloudgebaseerde software met een abonnementsmodel zien de vooruitzichten er veelbelovend uit voor de komende jaren. De aankomende jaren wordt een jaarlijkse omzetgroei van ruim 10% verwacht. Met een brutomarge boven de 90% vertaalt zich dit direct in hogere winsten. Voor het aankomende jaar voorzien analisten een stijging van de winst met bijna 25%. De koers van het aandeel bevindt zich op recordhoogte, maar vanwege de goede vooruitzichten en focus op innovatie blijven wij positief gestemd over het aandeel Sage Group.

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.

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.