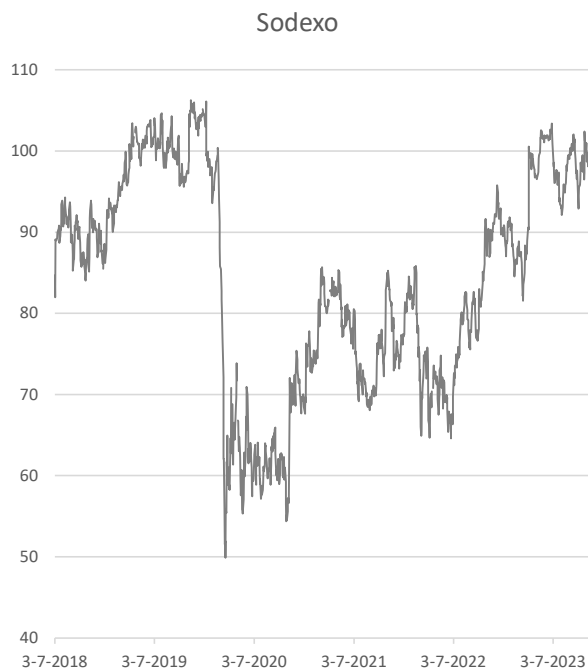


**SODEXO****Bedrijfsbeschrijving:**

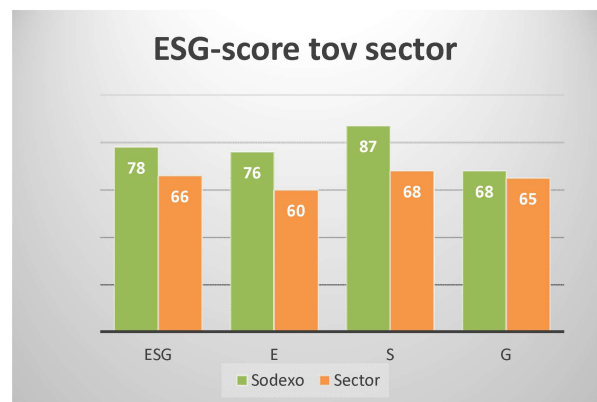
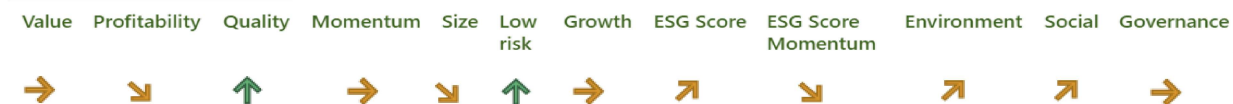
Sodexo is een van de grootste foodservicebedrijven ter wereld. Het bedrijf is actief in meer dan 80 landen, heeft meer dan 400.000 medewerkers en heeft een jaaromzet van bijna 25 miljard euro. Sodexo exploiteert cateringfaciliteiten op locatie. De foodservice activiteiten zijn goed voor bijna 60% van de omzet. Sodexo heeft actief een strategie gevolgd om zijn bedrijfsactiviteiten te diversifiëren naar andere gebieden, zoals facilitaire diensten, die inmiddels 38% van de omzet vertegenwoordigen.

**Concurrentiepositie:**

Sodexo is één van de twee grote spelers wereldwijd op het gebied van catering en food services. Door zijn omvang biedt schaalgrootte de mogelijkheid om kosten te verlagen. Tevens stappen klanten van Sodexo niet snel over naar de concurrent, maar liefst 94,5% van de klanten blijft Sodexo trouw. Daarnaast heeft het bedrijf met een volledig scala aan facilitaire services wereldwijd een unieke positie. Sodexo wordt gezien als de leider in Quality of Life Services, met een sterke marktpositie op het gebied van zowel food, facility als technical services. Bij Morningstar heeft Sodexo een Narrow Moat status, hetgeen inhoudt dat het bedrijf nog zeker enkele jaren kan profiteren van de sterke concurrentiepositie.

**Duurzaamheid:**

Het verbeteren van de 'quality of life' is de missie van Sodexo. Het bedrijf wil hiermee mensen gezond, gelukkig en gemotiveerd houden gedurende het hele leven. De door Sodexo gehanteerde Better Tomorrow 2025 strategie is een routekaart met negen doelen op weg naar een duurzaam 2025. Op milieugebied streeft Sodexo naar verlaging van de CO2-uitstoot met 34% in 2025 en 50% reductie van voedselverspilling. Tevens worden alle werknemers getraind in duurzame werkmethoden. Op maatschappelijk vlak zet het bedrijf zich in voor diversiteit en inclusie en een hoge betrokkenheid onder de werknemers. Tevens verwacht Sodexo van zijn toeleverings-ketens bescherming en bevordering van mensenrechten en fundamentele vrijheden. Bij de diverse ESG-ratingbureau's scoort Sodexo uitstekend op duurzaamheid.

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

Sodexo scoort in ons analysemodel goed op balanskwaliteit en laag risico. De mindere score op winstgevendheid, wordt veroorzaakt door de beperkte winstmarge. Deze is echter inherent aan het bedrijfsmodel. Sodexo heeft daarnaast een prima duurzaamheidsscore.

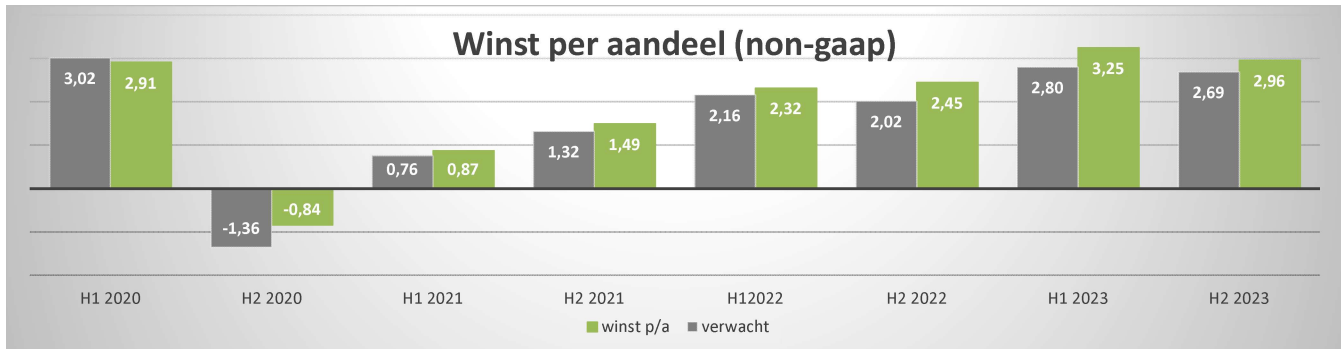
**Recente cijfers:**

Sodexo presteerde eind oktober zijn jaarcijfers over gebroken boekjaar 2023. De omzet steeg met 12% naar 23,73 miljard euro (inclusief Pluxee). De onderliggende nettowinst bedroeg 908 miljoen euro. De winst per aandeel steeg met 30% naar € 6,21, verwacht was € 6,10. De dividenduitkering steeg van € 2,40 naar € 3,10. Voor 2024 voorziet het bedrijf circa 7% omzetgroei en licht hogere operationele marges. De vouchertak van het bedrijf, Pluxee, wordt begin 2024 verzelfstandigd. Pluxee had het afgelopen jaar 1,1 miljard euro omzet. Beleggers reageerden enthousiast op de cijfers, het aandeel steeg meer dan 5%.

In 2022 steeg de omzet van Sodex met 16% tot 21,13 miljard euro inclusief Pluxee. De nettowinst bedroeg 695 miljoen euro. De aandelenkoers van Sodexo steeg in 2022 met 16%. Tot nu toe bedraagt de koerswinst in 2023 13%.

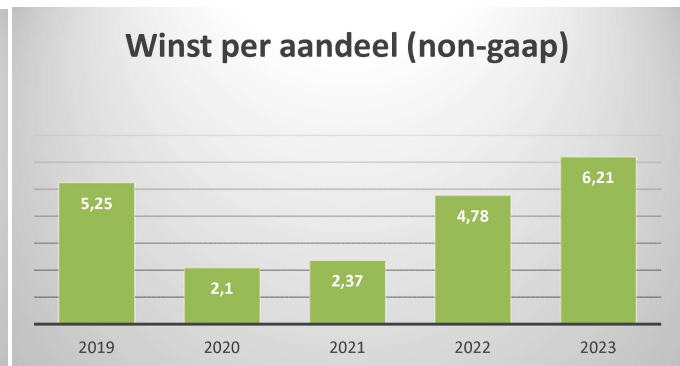
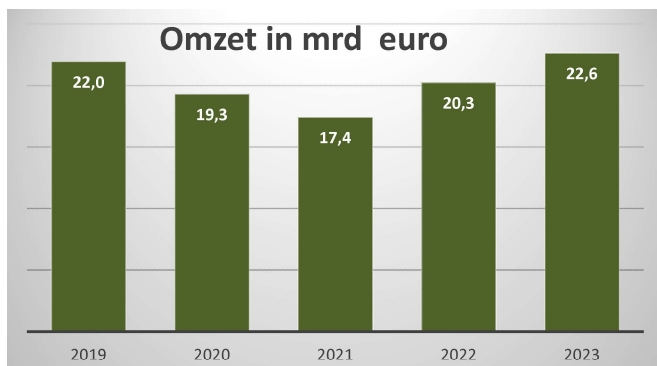
### Winstontwikkeling op halfjaarbasis:

Sodexo publiceert halfjaarcijfers in plaats van kwartaalcijfers. Van de laatste 8 publicaties versloeg Sodexo 7 keer de verwachtingen van analisten. De catering-activiteiten van Het bedrijf had het moeilijk tijdens de coronapandemie. Ook werden veel sportevenementen afgelast of zonder publiek (lees: klanten) georganiseerd. Vanaf 2021 herstelde de winst per aandeel echter sterk. In de periode 2020-2023 presteerde Sodexo gemiddeld 14% beter dan verwacht. De winst per aandeel steeg in deze periode gemiddeld met 45%.



### Omzet- en winstontwikkeling afgelopen 5 jaar:

Zoals uit onderstaande grafieken blijkt, lagen de omzet en winst in de coronajaren fors onder druk. Hierdoor bleef de omzetgroei in de periode 2019-2023 beperkt tot 2,8%. De marges stonden tijdens de pandemie fors onder druk, wat de winst per aandeel in 2020 en 2021 flink negatief beïnvloedde. Sodexo zag de winst in de afgelopen 2 jaar weer sterk stijgen, het bedrijf boekte recordcijfers in 2023.



### Analistenrating:

Momenteel volgen 21 analisten het aandeel Sodexo. Hiervan geven 5 analisten het aandeel een "STRONG BUY" advies, 8 analisten geven een "BUY" advies, 7 analisten zijn neutraal met een "HOLD" advies en slechts 1 analist is negatief en geeft het aandeel een "SELL" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten ligt momenteel op € 116. Het koersdoel ligt daarmee circa 15% boven het huidige koersniveau. In de afgelopen 30 dagen hebben 5 analisten hun verwachtingen naar boven bijgesteld, eveneens 5 analisten verlaagden hun verwachtingen.

### Vooruitzichten:

In de aankomende jaren voorzien analisten een jaarlijkse omzetstijging van 6 à 8% voor Sodexo. Voor de winst per aandeel wordt volgend jaar een stijging van 11% verwacht. De jaarlijkse winstgroei voor de jaren daarna zwakt af naar 5% à 6%.

**Investment Case:**

Sodexo is wereldleider op het gebied van foodservices en bedrijfsdiensten, zoals schoonmaak, energiebeheer, onderhoud van gebouwen en terreinen en beveiliging. Een groot deel van de diensten worden geleverd aan overheidsinstellingen (32%), scholen en universiteiten (23%) en gezondheidscentra (20%). Daarnaast levert Sodexo diensten aan grote bedrijven, grote sportevenementen, bejaardentehuizen en gevangnissen. De omzet van het bedrijf is eveneens geografisch goed gespreid, circa 40% is afkomstig uit de VS, ongeveer 30% uit West-Europa en de rest van de wereld is eveneens goed voor circa 30% van de omzet. De internationale foodservice-markt heeft een zeer groot potentieel, geschat op meer dan 700 miljard euro. Van dit bedrag wordt momenteel slechts 40% van de diensten uitbesteed. Sodexo kan als één van de koplopers van deze ontwikkeling profiteren. Momenteel bedient Sodexo dagelijks meer dan 100 miljoen klanten via zijn aangeboden diensten. Het bedrijf maakt steeds meer gebruik van globale contracten met multinationals of meerlandencontracten gericht op facilitaire diensten. Sodexo verwacht de komende jaren een omzetgroei van circa 7% te realiseren, met een stijgende operationele marge. Het bedrijf profiteert door zijn sterke concurrentiepositie van schaalvoordelen. Analisten gaan ervan uit dat Sodexo de komende jaren zijn sterke marktpositie kan behouden. Verder heeft het bedrijf een solide financiële positie, waardoor het strategische gerichte overnames kan doen of geld terug kan geven aan de aandeelhouders via aandeleninkoopprogramma's. Sodexo heeft sterke groeivoorzichten voor de komende jaren, zowel qua omzet als winstgevendheid. Het aandeel heeft momenteel een koers/winstverhouding van 14 voor de 12maands-forward winst per aandeel. Voor de sector ligt deze koers/winstverhouding gemiddeld rond de 18.

***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.*