

Adecco



Bedrijfsbeschrijving:

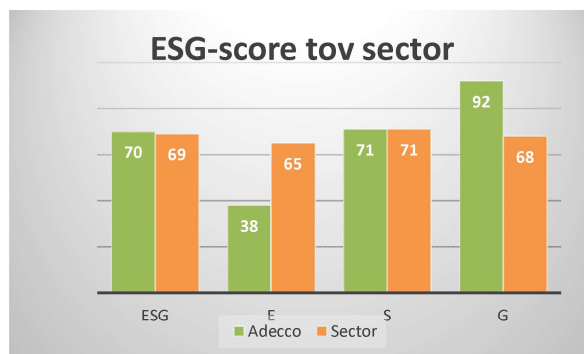
Adecco is één van de grootste uitzendbedrijven ter wereld. Met circa 5.000 vestigingen in meer dan 60 landen biedt Adecco personeelsoplossingen in diverse sectoren, waaronder industrie, gezondheidszorg, IT, financiële dienstverlening en techniek. Adecco biedt zowel tijdelijk als vast personeel, outsourcing, loopbaanbegeleiding en training. Het bedrijf investeert in geavanceerde technologieën en digitale oplossingen voor verbeterde werving en selectie. Het Frans-Zwitserse bedrijf is beursgenoteerd in Zwitserland en kwam tot stand door de fusie van twee grote uitzendbureaus, Adia en Ecco, in 1996.

Concurrentiepositie:

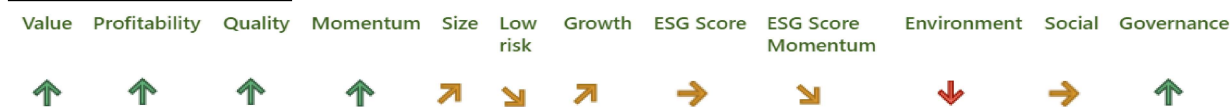
Adecco is één van de grootste en meest invloedrijke spelers in de uitzenden en HR-dienstverleningssector wereldwijd. Adecco heeft een uitgebreid wereldwijd netwerk en de internationale aanwezigheid stelt het bedrijf in staat om wereldwijd talent te werven en internationale klanten te bedienen. Adecco investeert in technologische innovatie hetgeen bijdraagt aan een sterke concurrentiepositie in een steeds meer gedigitaliseerde arbeidsmarkt. Daarnaast heeft Adecco langdurige relaties opgebouwd met diverse klanten.

Duurzaamheid:

Adecco heeft in 2020 de doelstelling uitgesproken 50% minder CO2-uitstoot in 2030 te realiseren. De resterende uitstoot zal worden gecompenseerd, waardoor Adecco in 2030 CO2-neutraal wil opereren. Adecco vermindert onder meer het aantal zakenreizen aanzienlijk, verbetert de energie-efficiëntie in de kantoren en is het wagenpark aan het vergroenen. Daarnaast vindt Adecco maatschappelijk verantwoord ondernemen uiterst belangrijk wat zich uit in diverse initiatieven op het gebied van inclusiviteit, diversiteit en duurzaamheid. Sustainalytics geeft Adecco een verwaarloosbaar ESG-risico waarmee het bij de beste bedrijven ter wereld wereldwijd scoort op duurzaamheid.



Factorscores DBAC-dashboard:



Score in ons analysemodel:

Adecco heeft momenteel een hoge score in ons analysemodel. Het uitzendbedrijf scoort uitstekend op waardering, winstgevendheid, balanssterkte en tevens is het koersmomentum van het aandeel positief. Ook de groeivoorzichten zijn sterk. Daarnaast heeft het aandeel momenteel een dividendrendement van 6%.

Recente cijfers:

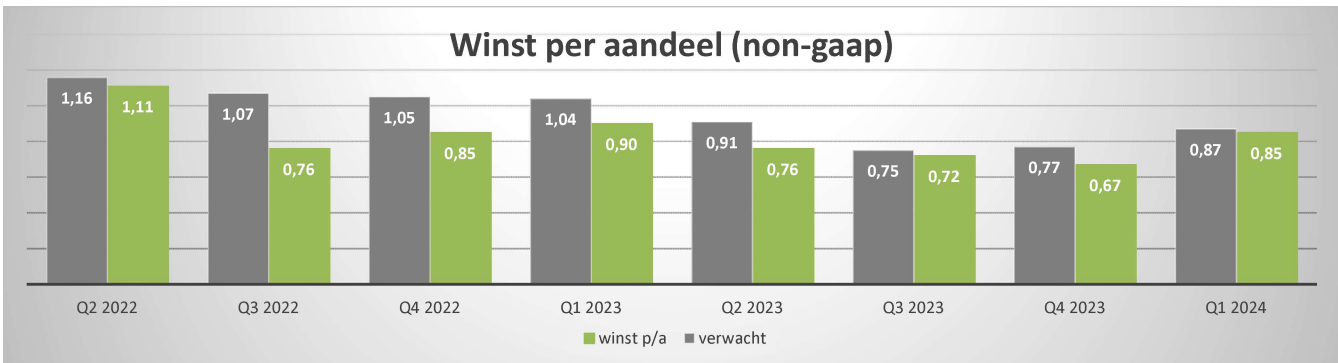
De omzet in het derde kwartaal van 2023 daalde met 1% tot 5,96 miljard euro, verwacht was 5,83 miljard euro omzet. De organische omzet steeg overigens met 3%. De nettowinst daalde met 4% tot 103 miljoen euro, dit was beter dan de 82 miljoen euro die analisten hadden verwacht. Het aandeel steeg bijna 14% na publicatie van de kwartaalcijfers.

Ook op de tweede kwartaalcijfers reageerden beleggers positief. De omzet steeg met 1% tot 6,0 miljard euro. Analisten rekenden op 5,8 miljard euro omzet. De organische groei bedroeg 4%. De nettowinst daalde met 19% tot 62 miljoen euro. Ondanks dat de winst achterbleef bij de verwachtingen, steeg het aandeel ruim 6% na de cijfers.

In 2022 boekte Adecco 13% omzetgroei. De omzet kwam uit op 23,64 miljard euro. Door hogere personeelskosten daalde de nettowinst in 2022 met 41% tot 342 miljoen euro. Adecco nam 2.000 mensen aan voor zijn eigen activiteiten, voornamelijk in sales.

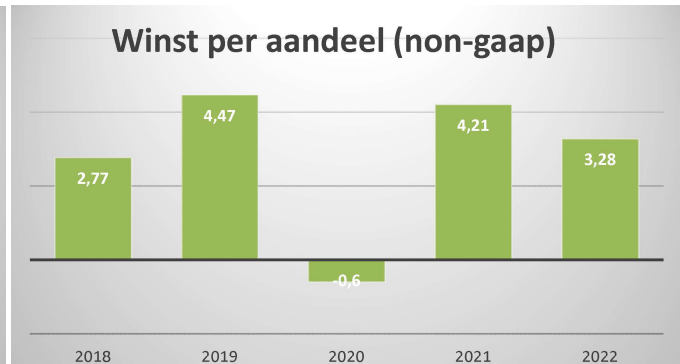
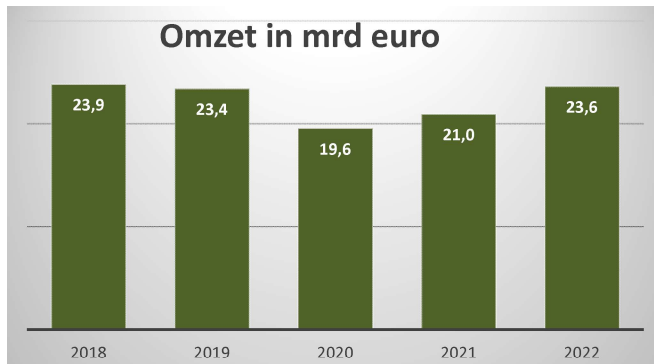
Winstontwikkeling op kwartaalbasis:

Adecco heeft de afgelopen 8 kwartalen minder goed gepresteerd dan verwacht. De winst per aandeel lag gemiddeld 13% lager dan analisten hadden voorzien. Tevens daalde de gemiddelde kwartaalwinst per aandeel 6% ten opzichte van de winst in hetzelfde kwartaal een jaar eerder. De laatste kwartalen laat de winstgroei voorzichtig herstel zien.



Omzet- en winstontwikkeling afgelopen 5 jaar:

Adecco had in coronajaar 2020 duidelijk last van de lockdowns. Inmiddels heeft de uitzender het omzetniveau van voor de pandemie weer bereikt. De omzet is ondanks de dip in 2020 en 2021 in de afgelopen 5 jaar gemiddeld op jaarbasis met 0,5% gegroeid. De winst per aandeel vertoont eveneens een grillig beeld. Na het verlies in 2020 herstelde de winst sterk in 2021. Vorig jaar heeft het bedrijf geïnvesteerd in toekomstige groei, waardoor de winst onder druk lag.



Analistenrating:

Momenteel volgen 15 analisten het aandeel Adecco. De ratings en voorspellingen zijn als volgt:

STRONG BUY	1	GEMIDDELD KOERSDOEL	€	40,00
BUY	4	HUIDIGE KOERS	€	41,50
HOLD	8			
SELL	2			

In de afgelopen 30 dagen heeft 1 analist zijn winst- en omzetverwachtingen naar boven bijgesteld. Dit had een verwaarloosbare impact op de winst- en omzetverwachtingen.

Vooruitzichten:

Analisten voorzien voor de aankomende jaren een groei van de winst per aandeel van 17 à 18%. De omzetgroei blijft daar met een jaarlijkse groei van circa 3% enigszins bij achter. De verwachting is dat het dividend jaarlijks licht wordt verhoogd.

Investment Case:

Als uitzender zit Adecco in een conjunctureel gevoelige markt. De macro-economische omgeving is momenteel wel uitdagend en daardoor is er een kleine vertraging in het aannemen van personeel, met name voor vaste aanstellingen. Adecco verwacht de komende jaren een lichte omzetstijging te boeken en heeft geïnvesteerd marktaandeel te blijven winnen. De investeringen werpen inmiddels hun vruchten af. Daarnaast groeit Adecco's carrièretransitiebedrijf, dat ontslagen werknemers aan een baan helpt, fors. Adecco voorziet in dit bedrijfsonderdeel een omzetstijging van circa 85% dit jaar.

Momenteel ligt de koers/winstverhouding voor de verwachte winst van 2023 rond 12,5, terwijl het sectorgemiddelde rond 17,5 ligt. Daarnaast heeft het aandeel momenteel een mooi dividendrendement van 6%. Omdat de winst de komende jaren naar verwachting fors zal stijgen, ziet de toekomst er rooskleurig uit voor Adecco. Het lijkt erop dat er een hogere cashflow voor de aandelen in het verschiet ligt, wat zou moeten leiden tot een hogere aandelenwaardering.

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.