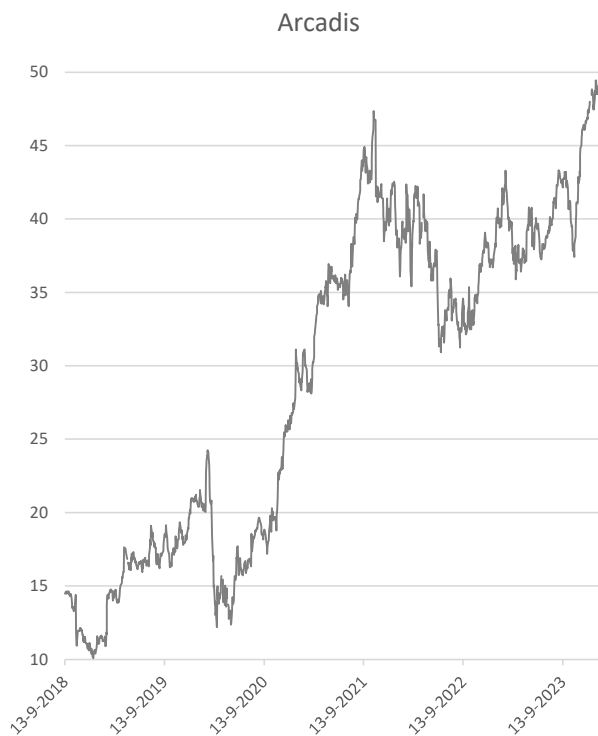


Arcadis



Bedrijfsbeschrijving:

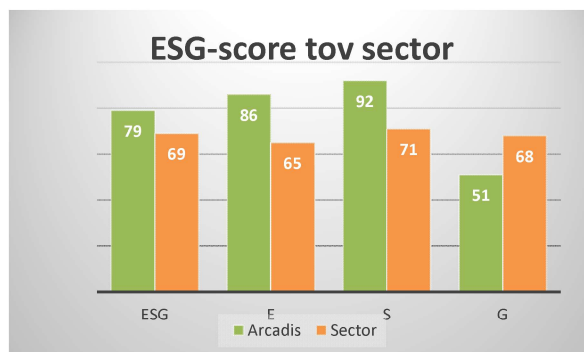
Arcadis levert duurzaam ontwerp, engineering en adviesdiensten voor bouw- en milieuprojecten. Arcadis heeft vier business lines: infrastructuur, water, milieu en gebouwen. Arcadis is actief in meer dan 30 landen en werkt jaarlijks aan meer dan 40.000 projecten voor klanten. De circa 36.000 medewerkers werken aan oplossingen gedurende de volledige levenscyclus van projecten. Het bedrijf bedient de sectoren industriële productie, technologie, vastgoed, aannemers, energie, water en publieke sectoren.

Concurrentiepositie:

Arcadis is wereldwijd leider op het gebied van ontwerp, engineering en consultancy. Het bedrijf heeft een goed gediversifieerde projectportefeuille, waarbij het grootste project minder dan 5% van de omzet genereerde. Tevens is de omzet geografisch goed verspreid. Noord- en Zuid-Amerika zijn de belangrijkste markten met circa 45% van de omzet. In het afgelopen jaar kwam 95% van de omzet bij dezelfde klanten vandaan als in 2022, hetgeen aangeeft dat Arcadis een hoge klanttevredenheid en sterke klantenbinding heeft. Circa 50% van de omzet was afkomstig van de publieke- en semipublieke sector. Arcadis kan daarnaast profiteren van de sterke groei in investeringen op het gebied van milieu, smart city en waterinfrastructuur.

Duurzaamheid:

Arcadis zet zich met zijn projecten in voor meer duurzaamheid. Het bedrijf heeft ervoor gekozen niet betrokken te zijn bij projecten die op lange termijn een negatief effect hebben op de kwaliteit van leven of de voortgang van de VN-doelen voor duurzame ontwikkeling (SDG's). Arcadis heeft als doelstelling om in 2035 netto nul uitstoot te realiseren. Daarnaast heeft het bedrijf een divers en inclusief personeelsbestand met een hoge betrokkenheidsscore. Bij Ecovadis, een organisatie gespecialiseerd in duurzaamheids-beoordelingen, scoort Arcadis bij de top 1% van bedrijven wereldwijd. Sustainalytics geeft Arcadis een laag ESG-risico, waarmee het bedrijf ook tot de beste 1% in de sector behoort.



Factorscores DBAC-dashboard:



Score in ons analysemodel:

Arcadis scoort in ons analysemodel goed op waardering, groei en momentum. Tevens wordt het aandeel gezien als een laag risico-aandeel. Arcadis heeft een hoge vrije kasstroom, terwijl de winstmarge vergeleken met sectorgenoten aan de lage kant is. Op duurzaamheid scoort Arcadis uitstekend.

Recente overnames:

In 2022 heeft Arcadis drie consultancy bedrijven overgenomen. De Canadese IBI Group werd overgenomen voor een bedrag van 634 miljoen dollar en voor de Ierse DPS Group werd 232 miljoen euro betaald. Daarnaast werd het Duitse Giftge Consult overgenomen, van deze deals werden geen financiële details bekendgemaakt. De overnames versterken de positie in markten voor de energietransitie en water, alsmede in de halfgeleidersector, Life Science en de high-tech industrie.

Recente cijfers:

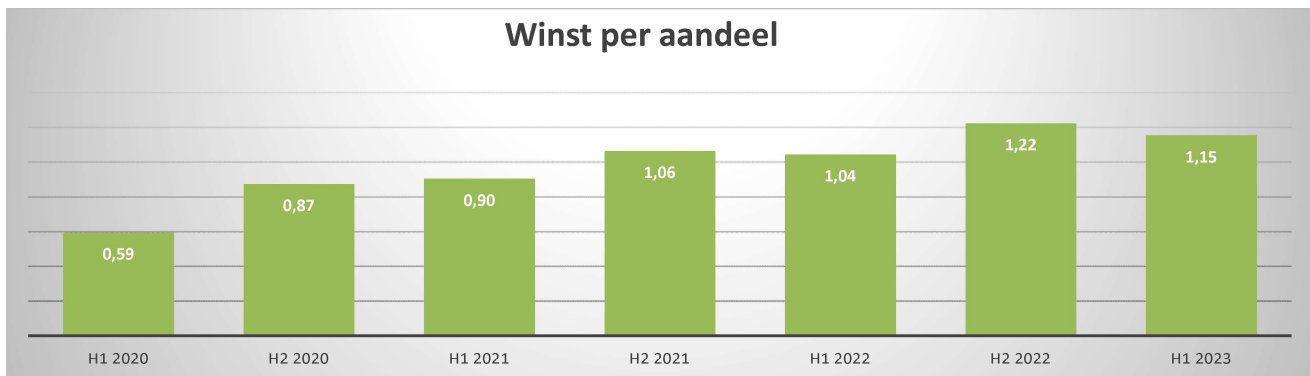
In het derde kwartaal van 2023 heeft Arcadis een organische omzetgroei van 9% gerealiseerd, waardoor de omzet steeg tot 932 miljoen euro. De EBITA marge steeg met 30 basispunten naar 10,6%. Arcadis genereerde een vrije kasstroom van 117 miljoen euro, veel meer dan de 38 miljoen in hetzelfde kwartaal een jaar eerder. Verder gaf het bedrijf aan dat het goed op schema ligt om de financiële doelstellingen voor 2023 te halen. Het aandeel steeg 2,5% na de cijfers.

De omzet in het tweede kwartaal steeg met 9% tot 945 miljoen euro. De EBITA marge verbeterde met 50 basispunten tot 9,8%. De winst per aandeel in het tweede kwartaal kwam conform verwachting uit op € 0,59, dit was 11% hoger dan een jaar eerder. De winst per aandeel over de eerste zes maanden van 2023 bedroeg € 1,15, een jaar eerder was dit nog € 1,04. De order-intake steeg met 36%. Na de cijfers noteerde het aandeel bijna 2% hoger.

In 2022 boekte Arcadis een organische omzetgroei 8,9%, waardoor de omzet uitkwam op een recordniveau van 3,02 miljard euro. De order intake steeg in 2022 met 13% tot 3,1 miljard euro. De nettowinst daalde met 19% tot 136 miljoen euro. De aangepaste winst per aandeel steeg echter met 15% tot € 2,02.

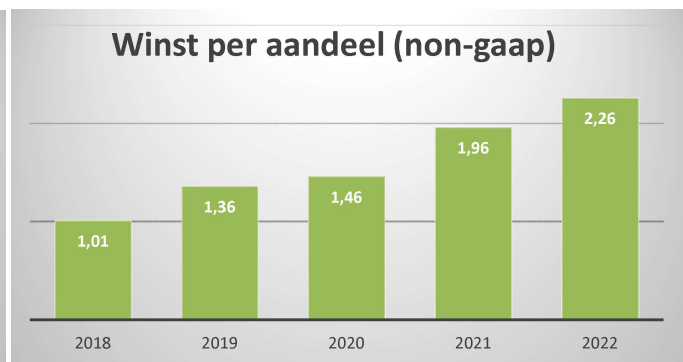
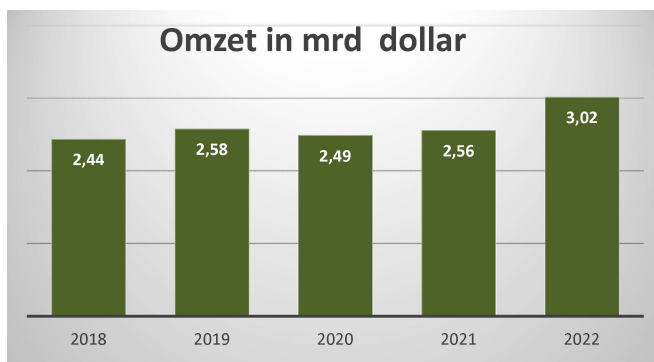
Winstontwikkeling op haljaarbasis:

Arcadis geeft elk kwartaal een omzetupdate, de nettowinstcijfers worden echter op halfjaarbasis gepubliceerd. De verwachtingen van analisten worden echter soms op kwartaalbasis en soms op halfjaarbasis vastgesteld, hierdoor is er geen consistente vergelijking mogelijk en hebben wij de vergelijking buiten beschouwing gelaten. De winst per aandeel op halfjaarbasis steeg in de afgelopen 3 jaar gemiddeld met 23% vergeleken met hetzelfde halfjaar een jaar eerder.



Omzet- en winstontwikkeling afgelopen 5 jaar:

De omzetontwikkeling van Arcadis bleef de afgelopen 5 jaar duidelijk achter bij de winstontwikkeling. Arcadis is er in geslaagd om de winstmarges de laatste jaren fors te laten groeien, waardoor de winst per aandeel in de periode 2018-2023 gemiddeld jaarlijks met 15,4% steeg. De omzetgroei lag in die periode gemiddeld op 4,6% op jaarbasis. De nettowinstmarge lag afgelopen jaar op 4,5% van de omzet, een stuk hoger dan het 5 jaarsgemiddelde van 2,5%.



Analistenrating:

Momenteel volgen 10 analisten het aandeel Arcadis. De ratings en voorspellingen zijn als volgt:

STRONG BUY	5	GEMIDDELD KOERSDOEL	€	56,25	(3 maanden geleden wat dit nog € 49)
BUY	4	HUIDIGE KOERS	€	50,50	
HOLD	-				
SELL	1	Koerspotentie		11,4%	

In de afgelopen 30 dagen hebben 2 analisten hun verwachtingen licht naar beneden bijgesteld.

Vooruitzichten:

Analisten verwachten dat Arcadis in staat is de komende 4 jaar de winst per aandeel jaarlijks met circa 17% te laten groeien. De omzetgroei komt in deze periode volgens analisten uit op zo'n 4% per jaar. Arcadis heeft zelf in de laatste update aangegeven tot 2026 uit te gaan van 6 tot 9% jaarlijkse omzetgroei. Verder wordt een jaarlijkse dividendgroei voorzien van 12 tot 16%.

Investment Case:

Arcadis is onder leiding van scheidend bestuursvoorzitter Oosterveer, sinds 2017, een nieuwe koers gaan varen. Een duidelijke strategie, een opgeschoonde portefeuille, een klantgerichte organisatie en een solide financiering hebben ervoor gezorgd dat Arcadis het groeipad weer heeft gevonden. Met als resultaat een aandelenkoers die op recordhoogte staat. De nieuwe CEO, die reeds sinds 2020 COO van het bedrijf was, heeft de taak om de recente overnames goed te integreren. Dankzij de diverse overnames heeft Arcadis zijn marktpositie verder versterkt en is het bedrijf nu bezig met honderden projecten die voorheen buiten bereik waren geweest. Het zwaartepunt van de projecten is op het gebied van water en de energietransitie. Voor de komende jaren voorziet het bedrijf stabiele omzetgroei en stijgende EBITA marges. De verwachting is dat deze marge stijgt van 10,1% in 2023 naar meer dan 12,5% in 2026. Arcadis heeft onder meer de risicovolle portefeuille in Azië afgeschaald en zich meer toegelegd op groei in Noord- en Zuid-Amerika en het Verenigd Koninkrijk. Daarnaast is het risicoprofiel van de onderneming verlaagd dankzij een langjarige financiering van 500 miljoen euro. Arcadis wordt momenteel nog steeds verhandeld tegen een korting ten opzichte van directe concurrenten. Wij zijn ervan overtuigd dat Arcadis de onderwaardering met de concurrenten de aankomende jaren kan inlopen. Bovendien ziet het groeiperspectief er uitstekend uit voor Arcadis. Ondanks dat de aandelenkoers momenteel op recordhoogte staat, zien wij nog steeds volop opwaarts potentieel.

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.