

Bedrijfsbeschrijving:

Sage Group is een in Engeland gevestigde onderneming die software voor boekhouding en bedrijfsbeheer aanbiedt. Het bedrijf biedt vooral cloud oplossingen voor boekhoudsoftware, financieel beheer, salarisadministratie, HR- en people management. Klanten van het bedrijf bevinden zich voornamelijk in de Verenigde Staten, Europa en Zuid-Afrika. Het bedrijf is opgericht in 1981 en heeft circa 12.000 medewerkers.

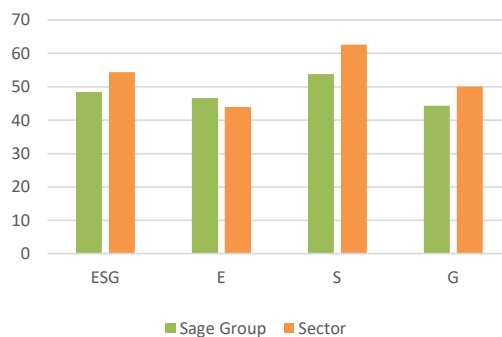
Concurrentiepositie:

Sage Group concentreert zich op zijn kernmarkt van MKB-bedrijven met nuttige boekhoudsoftware en algemene bedrijfsbeheerssoftware. Het bedrijf opereert winstgevend in een grote, aantrekkelijke niche markt, waarbij het een toegewijde lange termijn klantenkring heeft. Door deze klantenbinding kan Sage de groei op lange termijn voortzetten. Mede daardoor profiteert het bedrijf van extreem hoge brutowinstmarges. Door overnames wil Sage zijn groei strategie 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. In 2040 wil het bedrijf netto nul CO2-uitstoot te bereiken. Tevens ondersteunt Sage haar klanten om vooruitgang te boeken in hun eigen duurzaamheidsraject. Zo biedt de Sustainability Hub op Sage.com advies aan MKB-bedrijven over milieukwesties. Tevens wil het bedrijf ongelijkheid en discriminatie aanpakken door ondervertegenwoordige groepen te ondersteunen, zodat iedereen gelijke kansen krijgt. Sustainalytics geeft Sage Group een laag ESG-risicoscore. Het bedrijf behoort daarbij tot de beste 15% van de sector op het gebied van duurzaamheid. Refinitiv geeft Sage Group een vrij gemiddelde ESG-score, zoals uit de grafiek blijkt.

ESG-score tov sector



Factorscores DBAC-dashboard



Score in ons analysemodel

Sage Group heeft momenteel een hoge score in ons analysemodel. Vooral op winstgevendheid, momentum en laag risico scoort het aandeel uitstekend. Ook heeft het bedrijf een hoog dividendrendement. De koers/winst verhouding ligt wel iets hoger dan het sectorgemiddelde, waardoor het aandeel minder goed scoort op value. Op duurzaamheidsgebied is de score het bedrijf het laatste jaar flink verbeterd.

Overnames

Sage Group heeft dit jaar reeds drie relatief kleine overnames gedaan. Zo kocht het in mei Futrli en Azuneed en in april kocht het bedrijf MAS Integrated Solutions. Futrli is een softwarebedrijf voor cashflowprognoses. Het Franse Azuneed is een bedrijf dat online softwareoplossingen biedt om het beheer van human resources te vereenvoudigen. Mas Integrated Solutions houdt zich bezig met advies op het gebied van financiële digitale transformatie.

De grootste overname vond in 2017 plaats. Sage kocht destijds Intacct.com voor 850 miljoen dollar, een leverancier van cloudgebaseerd financieel beheer en services.

Kwartaalcijfers d.d. 2 augustus 2022 en resultaat 2021

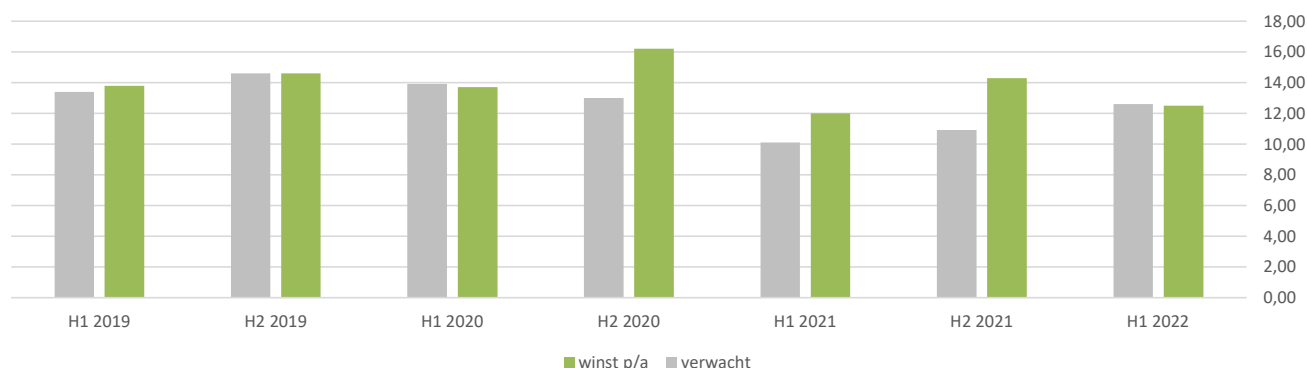
In een trading update over de eerste negen maanden van het gebroken boekjaar 2022 maakte Sage Group bekend dat de omzet met 6% is toegenomen tot 1,41 miljard Britse pond. Voor het hele boekjaar verwacht het bedrijf een omzetstijging van 8 tot 9% te realiseren. Diverse analisten verhoogden het koersdoel van het aandeel naar aanleiding van de update.

Sage Group heeft over het boekjaar 2021 de omzet met 3% zien stijgen naar 1,77 miljard pond. De operationele winst bedroeg 373 miljoen pond een daling van 8% vergeleken met een jaar eerder. Dit werd vooral veroorzaakt door investeringen in de clouddiensten. De winst per aandeel kwam uit op 26,33 pence tegen 28,38 pence een jaar eerder. Beleggers reageerden enthousiast op de jaarcijfers, het aandeel steeg bijna 10%.

Winstontwikkeling op kwartaalbasis

Sage Group rapporteert tweemaal per jaar de winstcijfers. Vanaf 2019 heeft Sage Group slechts 2 keer niet aan de analistenverwachtingen voldaan. Gemiddeld werd in deze periode de analistenverwachtingen met 11% verslagen. Over dezelfde periode kon het bedrijf echter geen winstgroei realiseren. De gemiddelde winst per aandeel daalde 4% vanaf 2019.

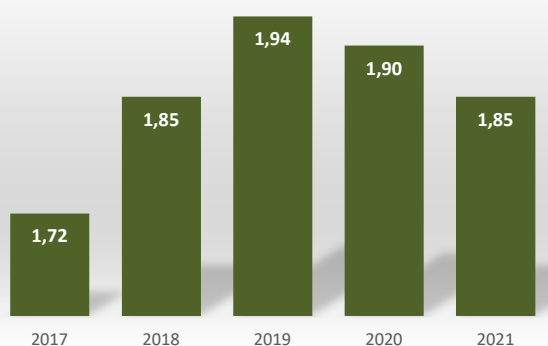
Winst per aandeel



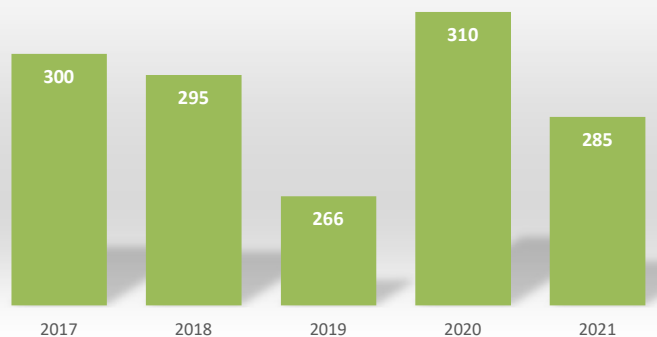
Omzet en winstontwikkeling vanaf 2017

Sage Group heeft de afgelopen jaren geen echte groei kunnen realiseren. Vanaf 2017 bedroeg de gemiddelde omzetstijging 5%. De gemiddelde winstgroei bedroeg 8%. Beide cijfers werden vooral veroorzaakt door sterke groei in 2017. De nettowinst als percentage van de omzet kwam de laatste vijf jaar gemiddeld uit op 15,8%. Dit percentage is vrij stabiel.

Omzet in miljarden ponden



Nettowinst in miljoenen ponden



Analistenrating

De meningen van analisten zijn vrij verdeeld, maar licht positief betreffende het aandeel Sage Group. 23 analisten volgen het aandeel. Hiervan geven 5 analisten het aandeel een "Strong Buy" advies, eveneens 5 analisten geven een "Buy" advies, 7 analisten blijven neutraal en 6 analisten zijn negatief en geven het aandeel een "Sell" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten ligt op 782 pence, dit is zo'n 5% boven het huidige koersniveau. De afgelopen maand hebben 10 analisten hun rating bijgesteld. Dit betrof 7 upgrades en 3 downgrades voor het aandeel Sage.

Investment Case:

Sage Group ontwikkelt en verkoopt boekhoudsoftware. Miljoenen bedrijven moeten hun boekhouding doen en Sage Group heeft al tientallen jaren een succesvol product hiervoor. Het bedrijf profiteert van een sterke klantenbinding, klanten zijn gewend aan de software en de kosten die het overstappen met zich meebrengt, 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 positie verder versterkt. De afgelopen jaren is het bedrijf slechts matig gegroeid, maar de vooruitzichten voor de komende jaren zien er veelbelovend uit. Er wordt een jaarlijkse omzetgroei van 7% verwacht de aankomende jaren. Met een brutomarge die boven de 90% ligt, zal dit zich direct vertalen in hogere winsten. Voor de aankomende twee jaar voorzien analisten een stijging van de winst met meer dan 25%. De waardering van het aandeel is aantrekkelijk. Daardoor is er voldoende ruimte voor het aandeel om te profiteren van de verwachte winststijgingen.

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.