



**Bedrijfsbeschrijving:**

Wolters Kluwer is een in Nederland gevestigd bedrijf dat informatie, software en diensten levert aan professionals. Het is actief in vier verschillende bedrijfssegmenten die een breed scala aan klanten in meer dan 180 landen bedienen: gezondheid (circa 26% van de omzet), belastingen en boekhouding (31%), juridische en regelgevende zaken (23%), en governance, risk en compliance (20%). Het productportfolio van het bedrijf biedt softwaretools in combinatie met inhoud en diensten waarmee klanten op feiten gebaseerde beslissingen kunnen nemen en de naleving van wet- en regelgeving kunnen stroomlijnen. Wolters Kluwer werd reeds opgericht in 1836 en heeft circa 19.000 medewerkers.

**Concurrentiepositie:**

Wolters Kluwer heeft bij Morningstar een Narrow Moat status, hetgeen inhoudt dat het bedrijf de eerste jaren kan profiteren van voordelen ten opzichte van de concurrentie. De omzet van Wolters Kluwer is grotendeels (circa 80%) gebaseerd op abonnementen, waardoor de klantenbinding sterk is. Het bedrijf heeft de digitale transitie goed doorstaan en profiteert hierdoor van hogere marges. Wolters Kluwer heeft een hoge vrije kasstroom en hoog rendement op het geïnvesteerd kapitaal, de maatstaf voor een bedrijf dat efficiënt en winstgevend groeit. Hierdoor is het bedrijf goed gepositioneerd voor de toekomst.

**Duurzaamheid:**

Wolters Kluwer heeft in de afgelopen jaren zich sterk verbeterd op het gebied van duurzaamheid en zet zich actief in voor de Sustainable Development Goals van de VN. Zo is het energieverbruik, watergebruik en de CO2-uitstoot de laatste paar jaar bijna gehalveerd. Het afvalverbruik is zelfs meer dan gehalveerd vanaf 2018. Op sociaal vlak heeft Wolters Kluwer de diversiteit en inclusie hoog in het vaandel staan. Verder zijn de ESG-doelstellingen onderdeel van de bedrijfsstrategie en opgenomen in de beloningsstructuur. Ratingbureau Sustainalytics geeft Wolters Kluwer een laag ESG-risico, waarmee het bij de beste 15% hoort zowel in de sector als wereldwijd.

ESG-score tov sector



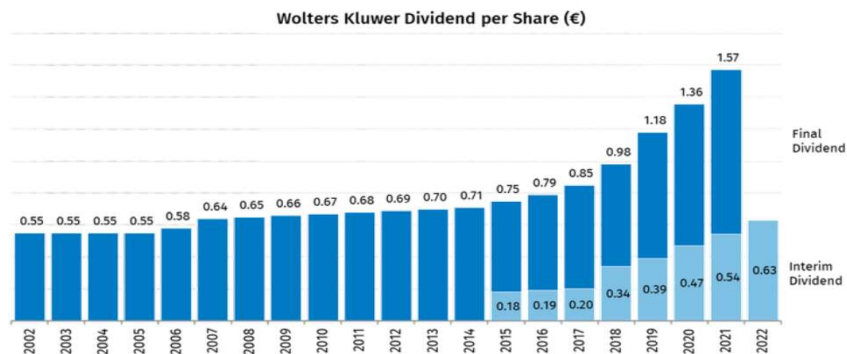
**Factorscores DBAC-dashboard**



**Score in ons analysemodel**

Wolters Kluwer scoort in ons analysemodel met name goed op winstgevendheid, laag risico en een sterke momentumscore. Het aandeel is vanwege de stabiele en sterke winstgevendheid iets hoger gewaardeerd dan de gemiddelde sectorgenoot. Op duurzaamheid scoort Wolters Kluwer goed.

## Divendhistorie



Wolters Kluwer heeft sinds 2005 jaarlijks de dividenuitkering verhoogd. Vooral de afgelopen 5 jaar is het uitgekeerde dividend fors opgelopen als gevolg van de sterke groei in winstgevendheid na de succesvolle digitale transitie. Die transitie ging gepaard met hogere winstmarges.

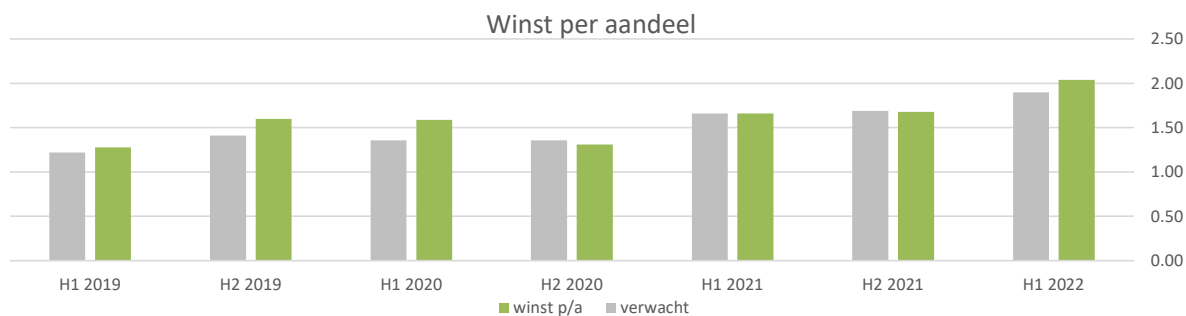
## Recente halfjaarcijfers en resultaat 2021

Wolters Kluwer heeft in de eerste zes maanden van 2022 de omzet zien stijgen van 2,28 miljard naar 2,60 miljard euro. De operationele winst steeg in de periode met 20% tot 735 miljoen euro. De winst per aandeel steeg met 23% naar € 2,04. Analisten gingen uit van € 1,90 winst per aandeel. Verder verhoogde Wolters Kluwer het aandeleninkoopprogramma van 600 miljoen euro naar 1 miljard euro. Ook werd de winstoutlook voor heel 2022 verhoogd. Het aandeel steeg na publicatie van de resultaten over het eerste halfjaar 2% en bereikte destijds een nieuwe recordstand.

In 2021 heeft Wolters Kluwer een recordomzet geboekt van 4,77 miljard euro. De operationele marge steeg van 24,4% naar 25,3%. De aangepaste nettowinst kwam in 2021 uit op 885 miljoen euro, een stijging van 6% ten opzichte van een jaar eerder.

## Winstontwikkeling op halfjaarbasis

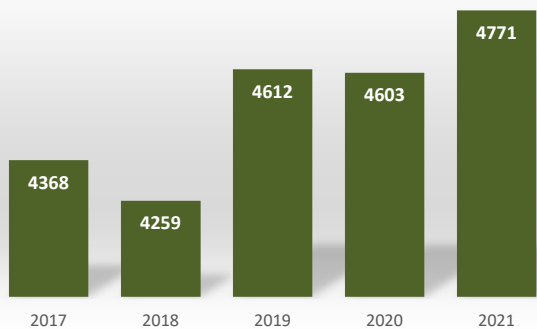
Wolters Kluwer presenteert de winstcijfers tweemaal per jaar. Vanaf het eerste halfjaar in 2019 heeft Wolters Kluwer 5,5% beter gepresteerd dan analisten hadden voorzien. De gemiddelde groei van de winst per aandeel bedroeg in deze periode 16,7%.



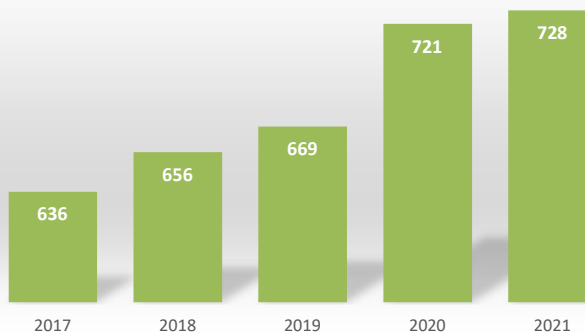
## Omzet en winstontwikkeling vanaf 2017

Uit onderstaande grafieken is af te leiden dat de transitie van Wolters Kluwer heeft gezorgd voor hogere winstgevendheid. De omzet is de afgelopen 5 jaar gemiddeld met 2,3% gegroeid, terwijl de nettowinst in dezelfde periode jaarlijks gemiddeld met 8,8% steeg. De nettowinstmarge kwam in de periode 2017-2022 gemiddeld uit op 15,1%.

### Omzet in miljoenen euro's



### Nettowinst in miljoenen euro's



### Analistenrating

Momenteel volgen 19 analisten het aandeel Wolters Kluwer. Negen analisten zijn positief over het aandeel, waarbij 2 analisten een "STRONG BUY" advies geven en 7 analisten een "BUY" advies. Eveneens negen analisten zijn neutraal en geven het aandeel derhalve een "HOLD" advies. Slechts 1 analist is negatief met een "SELL" advies. Het gemiddelde koersdoel van de analisten ligt momenteel op € 112,04. Dit koersdoel werd overigens de afgelopen maanden naar boven bijgesteld en ligt circa 10% boven het huidige koersniveau. De afgelopen maand hebben 7 van de 19 analisten hun winst- en omzetverwachtingen naar boven bijgesteld. Één analist werd negatiever de afgelopen 30 dagen.

### Investment Case:

Wolters Kluwer levert informatie die vroeger in dikke gidsen werd gepubliceerd, maar tegenwoordig wordt gedistribueerd via softwarepakketten. Klanten hebben alleen permanente toegang tot deze databases door het afsluiten van abonnementen. Daarnaast zorgt softwareonderhoud dat circa 80% van de omzet jaarlijks terugkerend is. Deze vaste klantenbasis geeft Wolters Kluwer een sterke marktpositie en zorgt voor regelmatige inkomsten. Wolters Kluwer heeft tevens een hoog rendement op geïnvesteerd vermogen, een maatstaf voor winstgevende groei. Daarnaast is Wolters Kluwer in staat gebleken om de winstmarges te laten groeien. Het bedrijf koopt jaarlijks eigen aandelen in, waardoor de winstgevendheid per aandeel verder wordt vergroot. Het aantal uitstaande aandelen is de afgelopen 5 jaar door de terugkooop met 9% verminderd. Wolters Kluwer is een goed geleid bedrijf dat elk jaar weer in staat blijkt de winst op te voeren. Vanaf 2005 is eveneens het dividend jaarlijks verhoogd. Het aandeel is iets duurder geprijsd dan sectorgenoten, maar dit lijkt ons gerechtvaardigd door de puike prestaties van de afgelopen jaren.

### 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.*