



ADECCO

Koopwaardig volgens de strategie van John Templeton



Adecco is het grootste uitzendbedrijf ter wereld, met 32.000 werknemers en 5.100 vestigingen wereldwijd. Maar de belangrijkste markt voor de Zwitserse uitzender is nog steeds continentaal Europa, waar ruim de helft van de omzet wordt behaald. In thuisland Zwitserland zijn de belangen klein, maar in Frankrijk is het concern sterk aanwezig en dat is afgelopen jaren vanwege zwakke economische prestaties bepaald geen aanbeveling geweest. Een overheidsmaatregel uit 2013 zou daar verandering in hebben moeten brengen. Een belastingkorting voor het werknemerssalaris tot 2.5

keer boven of rond het minimuminkomen (CICE- regeling) die sindsdien van kracht is, was bedoeld om de arbeidsmarkt een impuls te geven en aanjager te zijn van winstherstel van de uitzenders.

Voorlopig zijn de effecten van de belastinghervorming beperkt gebleven en houden de zorgen over de Franse economie aan. Recente cijfers over tijdelijk personeel in de Franse industrie ('blauwe boorden') vielen wederom tegen en dat merkt Adecco. Bij de vierdekwartaalcijfers viel Frankrijk in negatieve zin op, met een krimp van 5 procent. En ook dit jaar is het land een mogelijke spelbedriver in de resultaten van de uitzender, want tegenvallende eco-

nomische cijfers uit Europa, en dan met name Frankrijk, hebben meteen invloed op de cijfers van Adecco.

In de Verenigde Staten en Zuid-Europa ziet het bedrijf de vraag juist toenemen. In Noord-Amerika, goed voor ongeveer 19 procent van de omzet, geven de verbeterde arbeidsmarkt en stijgende dollar een impuls aan de resultaten. Italië en Spanje, samen net geen 10 procent van de omzet, zien ook een toegenomen vraag naar tijdelijk personeel. De divisies in Duitsland en Oostenrijk vielen in het vierde kwartaal iets tegen, vooral omdat de looninflatie afnam.

Adecco gaat bij 1 procent economische groei in Europa uit van een omzetgroei in de hoge enkelvoudige cijfers voor 2015.

Daarnaast voorziet het bedrijf dat de bruto winstmarge verder toeneemt in 2015 door een versnelling in de divisie die hoger geschoold personeel op tijdelijke basis aan het werk zet (professional staffing). Andere positieve punten voor 2015 zijn bijvoorbeeld de inkoop van 250 miljoen euro eigen aandelen.

WAT VINDEN ANALISTEN?

Het aandeel Adecco kan onder beleggingsanalisten rekenen op gematigd optimisme, 14 analisten hebben het aandeel op kopen staan, 7 op houden en 7 op verkopen. Het gemiddelde 12-maands koersdoel bedraagt 69 Zwitserse frank. Een opwaarts potentieel van ruim 12 procent dit jaar.

WAAR IS HET AANDEEL TE KOOP?

Het aandeel Adecco noteert op de Zwitserse beurs met ISIN-code **CH0012138605**

MEER
INFORMATIE
OVER DE STRATEGIE
VAN TEMPLETON:
**VEB.NET/
TEMPLETON**