

Atos is niet duur

Het Franse Atos is marktleider in Europa op het gebied van IT-services en richt zich op **het implementeren van informatietechnologie bij bedrijven en overheden**, een dienstverlening waarbij klanten vaak terugkomen, en dat is gunstig. Het aandeel is daarom nu aantrekkelijk.

Europa is bij Atos goed voor ruim 80 procent van de omzet. De marktpositie van Atos is redelijk goed en hierbij zijn met name twee punten van belang. Ten eerste richt Atos zich vooral op het implementeren van informatietechnologie en loopt het bedrijf daarmee zelf eigenlijk nauwelijks risico's wat betreft de daadwerkelijke technologie- en softwareontwikkeling zelf.

Ten tweede is er in de tak van sport waarin Atos actief is sprake van hoge zogeheten *switching costs*: voor de bedrijven en overheden die eenmaal klant zijn bij Atos is het vrij kostbaar en doorgaans ook maar weinig aantrekkelijk om van IT-partner te veranderen. Ongeveer 75 procent van de omzet van Atos komt uit langjarige contracten, wat voor de nodige omzetstabiliteit zorgt.

Bedrijven waarmee Atos concurreert zijn onder meer Capgemini, Accenture, IBM, Infosys, Wipro, Cognizant en Tata Consulting.

STERKE BALANS

Atos telt in 72 landen bijna 100.000 medewerkers en heeft een beurswaarde van 8,1 miljard euro. De omzet bedraagt 10,7 miljard euro en de winst over 2015 kwam uit op 406,2 miljoen. De IT-specialist genereert een sterke vrije cashflow die dit jaar naar verwachting uitkomt tussen 450 miljoen en 500 miljoen euro. De balans is sterk met cashreserves ter waarde van 1,9 miljard euro, terwijl de



OVER DE AUTEUR

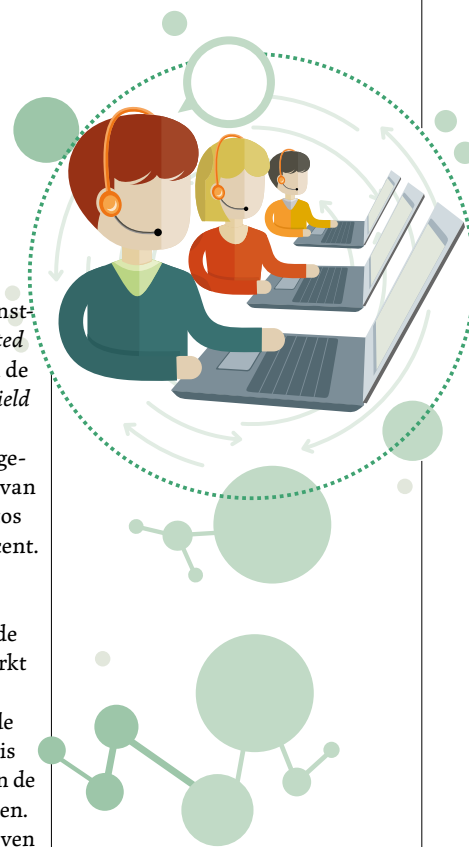
Hendrik Oude Nijhuis is een expert op het gebied van waardebeleggen en auteur van de bestseller: 'Leer beleggen als Warren Buffett - zijn beleggingsstrategie in theorie & praktijk' www.beterinbeleggen.nl De auteur bezit geen aandelen Atos.

schuld 1,2 miljard bedraagt.

Atos is bovengemiddeld winstgevend met een *return on invested capital* van 24,2 procent terwijl de waardering met een *earnings yield* van 11,3 procent juist duidelijk lager dan gemiddeld is. In een gecombineerde ranking op basis van deze beide factoren behoort Atos momenteel tot de beste 10 procent.

KANSEN EN BEDREIGINGEN

Hoewel Atos vooral actief is op de beperkt groeiende Europese markt lijkt het aannemelijk dat Atos vanwege de goede reputatie en de bestaande klantrelaties in staat is de marktpositie te verdedigen en de omzet nog wat verder op te voeren. Atos genereert zoals al aangegeven een sterke cashflow en die wordt



ATOS DOET HET AL JAREN BETER DAN DE CAC 40 INDEX, MAAR IS NOG ALTIJD NIET DUUR

