

# Good things come from **Sysco**™

## **SYSCO CORPORATION**

Sitz: Houston, Texas, USA

Branche: Nahrungsmittel

WKN: 859121

ISIN: US8718291078

[www.sysco.com](http://www.sysco.com)

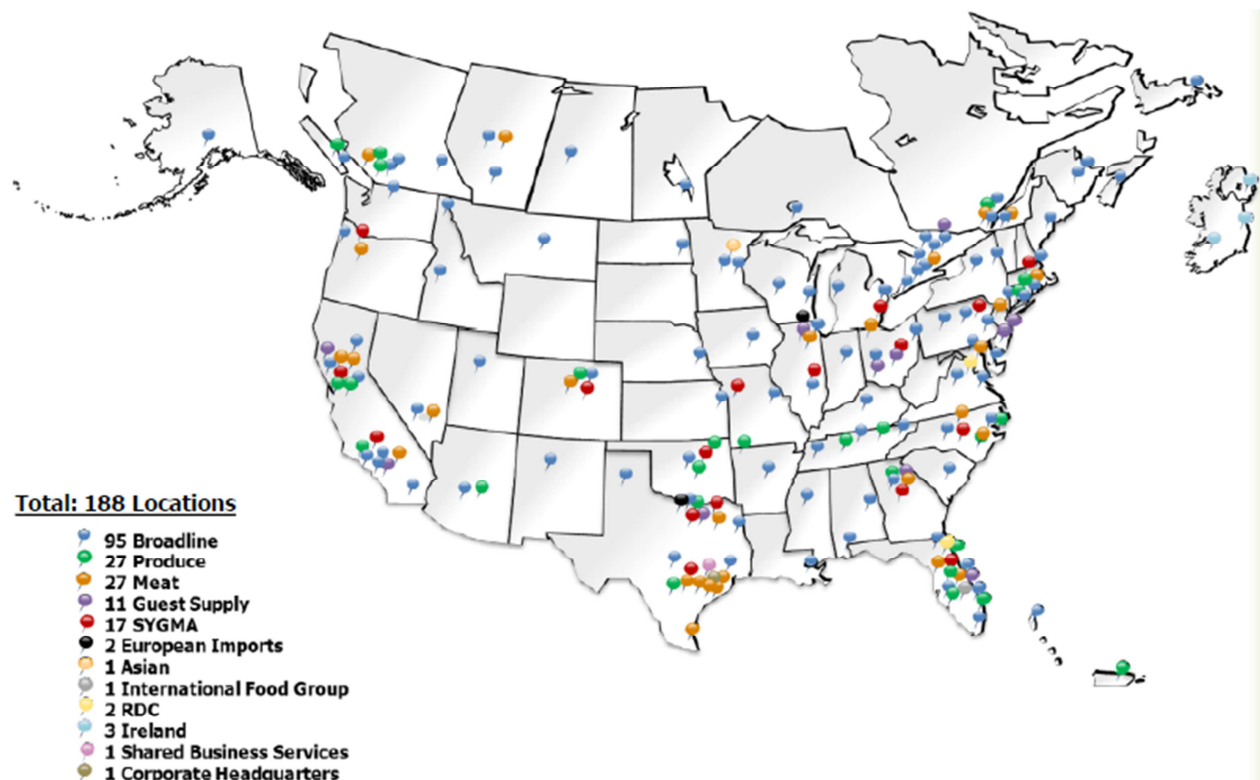
### Kurzvorstellung

Sysco ist in Europa gänzlich unbekannt, in Nordamerika allerdings ein kleiner Gigant der Lebensmittelbranche.

Erst 1969 gegründet, aber mittlerweile mit rund 48.000 Mitarbeitern und einem Umsatz von mehr als 44 Mrd. USD ein Unternehmen der größeren Sorte.

Beliefert werden vor allem Restaurants, Krankenhäuser, Schulen & Universitäten, Hotels etc. – insgesamt über 400.000 Kunden.

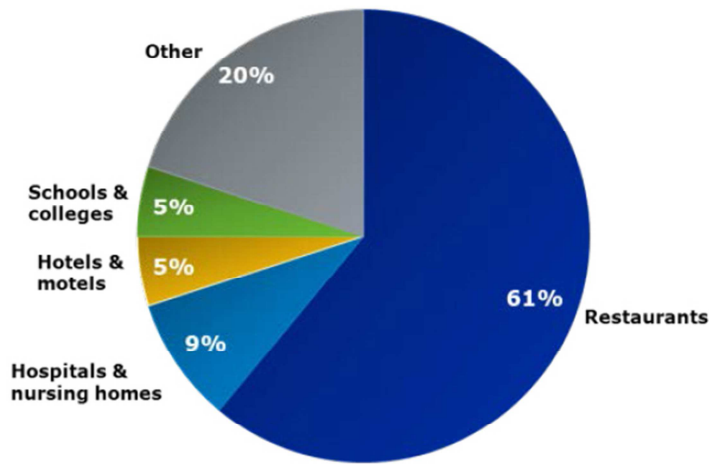
Die Marktkapitalisierung beträgt rund 21 Mrd. USD, damit ist man natürlich im S&P 500 enthalten.



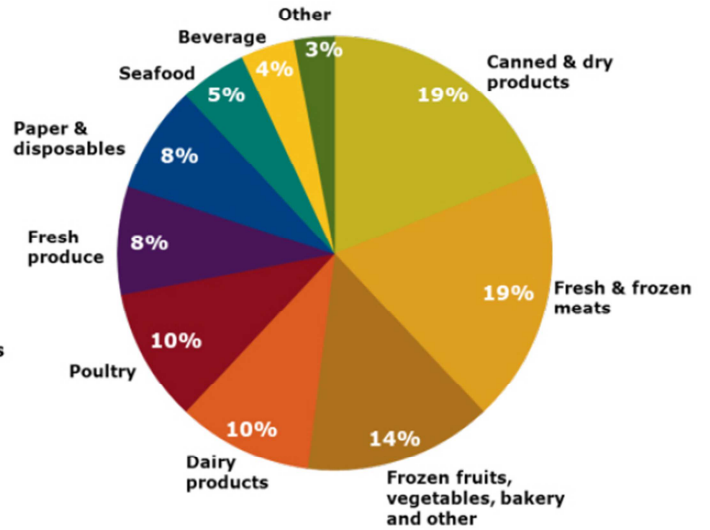
# Umsatz

Die Produktpalette ist sehr breit, nach eigenen Angaben werden über 400.000 Produkte angeboten. Hauptabnehmer sind mit über 60% Restaurants. Der Umsatz wurde in den letzten 10 Jahren kontinuierlich gesteigert, die Krise 2008/2009 hat für eine leichte Wachstumsdelle gesorgt.

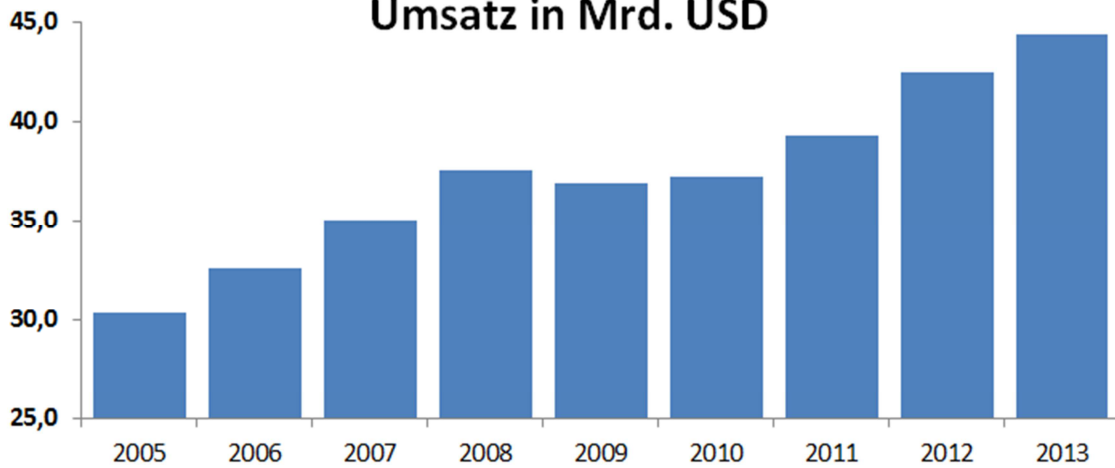
### FY13 Sales by Customer Type



### FY13 Sales by Product Type



### Umsatz in Mrd. USD

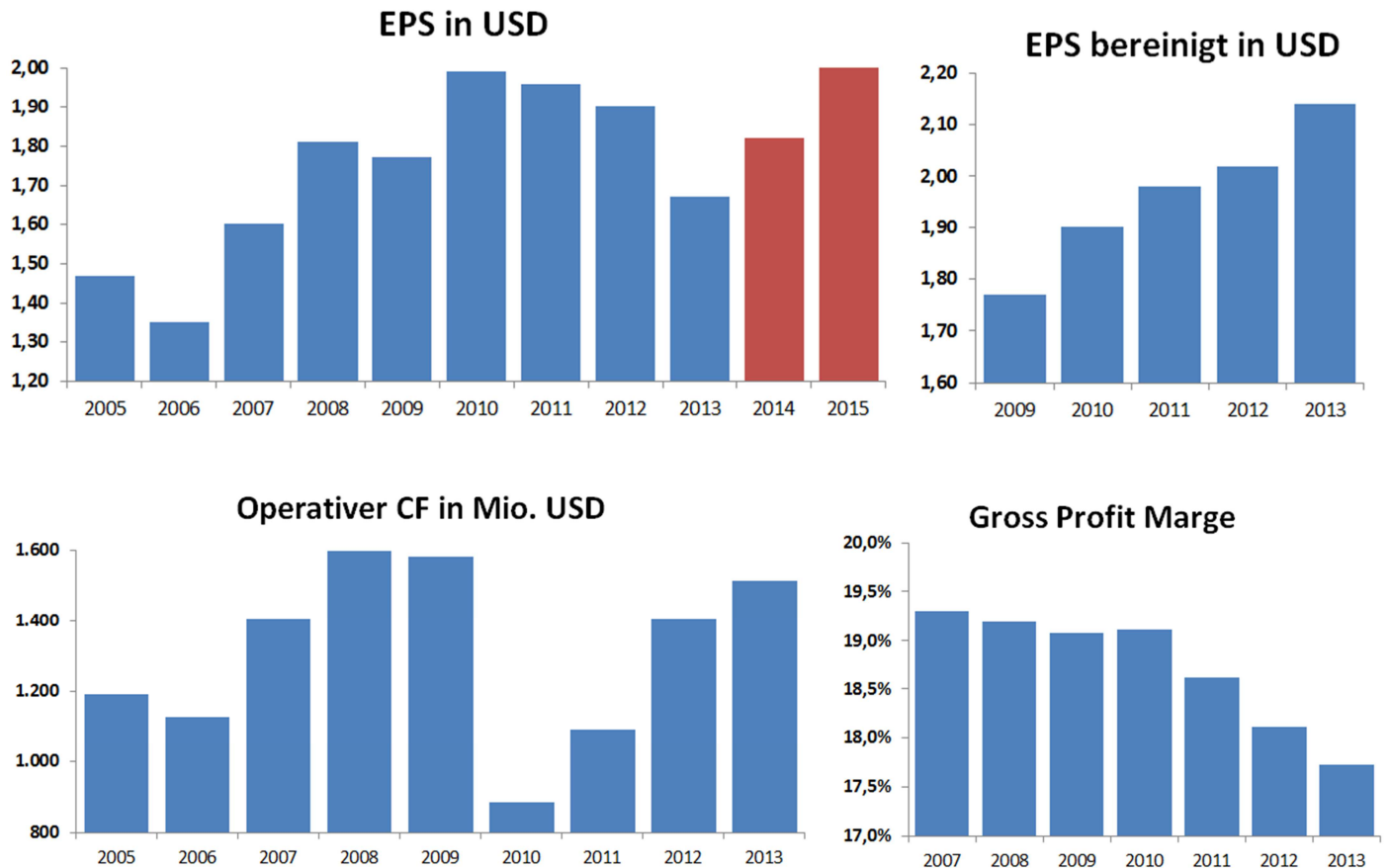


## Gewinnentwicklung

Die Entwicklung des Ergebnisses pro Aktie unterlag Schwankungen, um Einmaleffekte (laut Sysco-Homepage) bereinigt sehen wir eine glattere Entwicklung.

Die roten Balken für die Fiskaljahre 2014 und 2015 basieren auf Analystenschätzungen.

Die kontinuierlich bröckelnde Marge ist sicherlich nicht gerade prickelnd – offensichtlich können Kostensteigerungen nicht vollständig an die Kunden weitergegeben werden.



## Dividende

Die Quartalsdividende beträgt 0,28 USD, in Kürze steht wohl wieder eine Erhöhung bevor.

Auf den aktuellen Kurs von rund 35,70 USD macht das eine Rendite von 3,1%.

Seit 2009 beträgt die jährliche Dividendensteigerung im Vergleich zum Vorjahresquartal nur 1 Cent.



## Quicktest

Die Eigenkapitalausstattung ist mit 41% sehr solide, die Rentabilität eher mäßig.

Der Umsatz ist zwar ziemlich hoch, unterm Strich bleibt in dem verhältnismäßig margenschwachen Geschäft aber nicht mehr allzu viel hängen.

Fast 20% der Bilanzsumme machen die Vorräte aus.

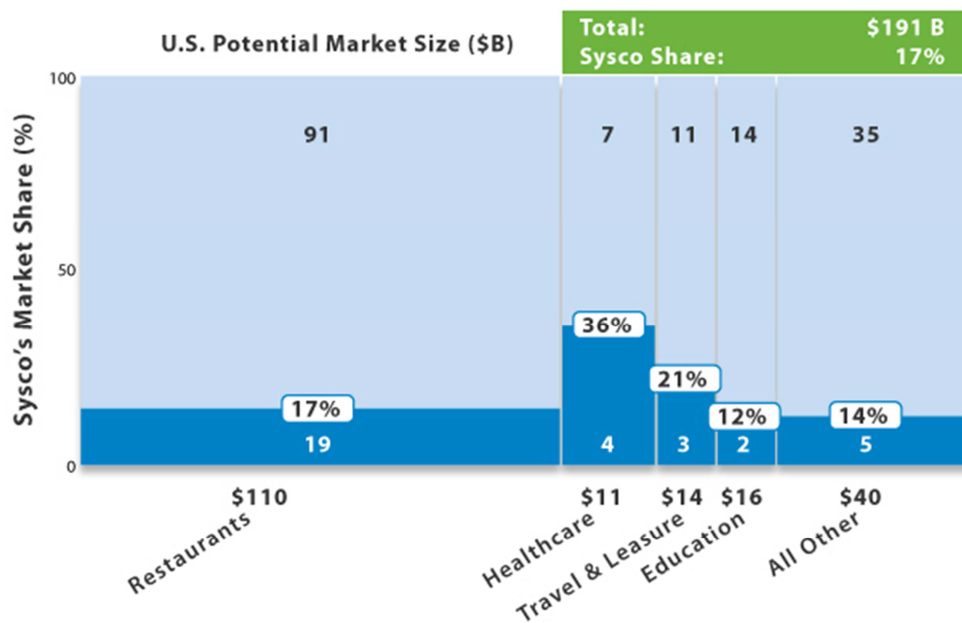
Werte in USD		Bilanz	G&V
Flüssige Mittel	(FLM)	412,00	
Vorräte		2.396,00	
Eigenkapital	(EK)	5.192,00	
Fremdkapital	(FK)	7.472,00	
Gesamtkapital	(GK)	12.664,00	
Betriebsleistung (Umsatzerlöse, etc.)	(BL)		44.411,00
Fremdkapitalzinsen	(FKZ)		128,00
Cash Flow vor Steuern	(CF)		2.067,00
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	(EGT)		1.547,00
<b>Ergebnisse</b>			
Eigenkapitalquote	$\frac{EK \cdot 100}{GK}$	41,00%	
Schuldtilgungsdauer in Jahren	$\frac{FK - FLM}{CF}$	3,42 J.	
Gesamtkapitalrentabilität	$\frac{(EGT + FKZ) \cdot 100}{GK}$		13,23%
Cash Flow in % der BL	$\frac{CF \cdot 100}{BL}$		4,65%
<b>Beurteilung/Note</b>			
Eigenkapitalquote		1,00	
Schuldtilgungsdauer in Jahren		2,00	
<b>Finanzielle Stabilität</b>		1,50	
Gesamtkapitalrentabilität			2,00
Cash Flow in % der BL			4,00
<b>Ertragskraft</b>			3,00
<b>G E S A M T</b>			<b>2,25</b>

## Aktien & Fazit

Sysco ist sehr langweilig und träge. Großes Wachstum sehe ich nicht. Allerdings ist die Markstellung in Nordamerika sehr gut – man verfügt über zahlreiche Standorte und somit eine gute Infrastruktur.

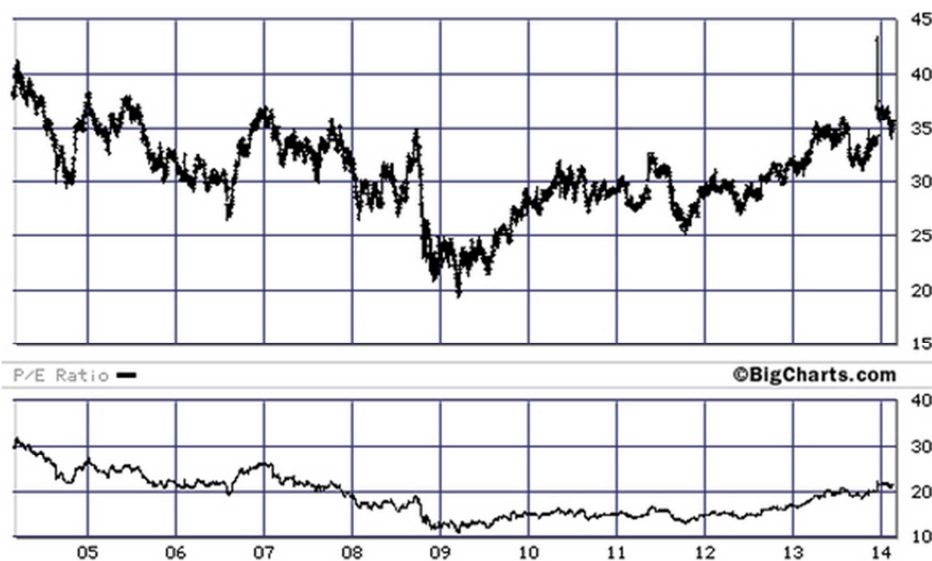
Ich vermag nicht zu beurteilen, ob das ein ausreichend großer Burggraben ist.

Der Marktanteil in den USA beträgt nach eigenen Angaben 17%, besonders stark ist man im Healthcare-Geschäft mit 36% aufgestellt.



Sysco wird derzeit ein KGV um die 20 zugebilligt. Das war nicht immer so, als historisch fair würde ich eher 15 erachten. Mir scheint, als gäbe es attraktivere Titel im Markt, die mehr Wachstum versprechen.

Zudem ist der Handel in Deutschland auch nur im geringen Umfang möglich, Käufe müssten wohl eher in NYSE getätigt werden.



*Meine Analyse dient lediglich zu privaten Zwecken, Garantie/Gewährleistung/Haftung für die Richtigkeit der Zahlen wird nicht übernommen. Keine Kaufempfehlung.*

*Analyse erstellt am 17.02.2013 von schinderhannes*