

RANDSTAD HOLDING (ISIN NL0000379121 – 47,31 EUR)

Opbouwen

Vorige : Kopen (07/06/2016)



Koersdoel 50,00 EUR
Koerspotentieel 5,70%
Risicoprofiel Gematigd

Fusie en overnames in het verschiet...

Interim : een van de meest cyclische sectoren

Als grootste werkgever in België (elke week, stelt het bedrijf meer dan 30.000 mensen tewerk), is de specialist human resources niet minder dan een wereldspeler (Top 3 in de wereld, met 6% marktaandeel). Randstad opereert in drie segmenten (zie bedrijfsprofiel), en richt haar strategie meer en meer op gespecialiseerde beroepen. Dit laat uiteindelijk toe om de marge van de groep te verbeteren maar ook om haar minder gevoelig te maken aan economische cycli.

Kerngegevens

Sector	Employment services
Symbool ISIN	RAND NL0000379121
Markt	EN Amsterdam
Hoog Laag 52 w	59,19 EUR 52,58 EUR
Kapitalisatie	8.330 Mio EUR
Enterprise Value (EV)	8.497 Mio EUR
Free Float	68%
Dagelijks volume	37 Mio EUR
Analisten	20
Koers/Winst	12,97
Koers/Boekwaarde	1,95
Dividendrendement	3,02%
Return on Equity	13,11%
Schuldenlast	4,31%
Beta (vs AEX)	1,19

Op geografisch vlak, genereerde de Randstad Groep 27% van de EBITDA in Noord-Amerika, 16% in Nederland en 16% in Frankrijk (de eurozone vertegenwoordigt 69% van de EBITDA). Het zware gewicht van de eurozone, verklaart de sterke correlatie tussen koersbewegingen van het aandeel Randstad en economische gegevens van het Oude Continent (zie onze sectorale analyse van 22/06/2015).

De bruto marge voor de acteurs van de interim-sector varieert zowel met het aantal werknemers met korte-termijn opdrachten, maar ook met de inkomsten gegenereerd door medewerkers die permanent in het bedrijfsleven geplaatst worden of via "outplacement". Opererend met voornamelijk vaste kosten, zal de operationele winstgevendheid van de sector (dwz. de marge), zeer gevoelig zijn voor economische cycli.

Profiel

Randstad is wereldwijd n° 3 op het gebied van dienstverlening op het gebied van human resources. De omzet per activiteit is als volgt onderverdeeld:

-uitzenden van algemeen personeel buiten de klassieke sectoren (58,2%): met name administratief personeel en personeel voor de lichte industrie;

-uitzenden van gespecialiseerd personeel (21,9%): met name ingenieurs en juridische, technische en financiële deskundigen. Bovendien stelt de groep dienstverlening bestemd voor het permanente personeel van de cliënten (herplaatsing, herintegratie en salarisbeheer);

-uitzenden van algemeen personeel afkomstig van filialen op de locatie (19,9%): met name voor cliënten in de logistieke en industriële sector.

Eind 2015, beschikte het concern wereldwijd over 2.750 agentschappen.

De geografische verdeling van de omzet is als volgt: Nederland (16,0%), Frankrijk (14,8%), Duitsland (10,2%), België en Luxemburg (7,0%), Verenigd Koninkrijk (4,7%), Europa (14,5%), Noord-Amerika (24,2%) en andere (8,6%).

www.randstadholding.com

Laatste reglementaire goedkeuring voor Monster Worldwide bod verkregen

Op 26 oktober, kreeg Randstad Holding van de Europese Commissie het groen licht voor zijn overnamebod op Monster Worldwide. Het verkrijgen van deze laatste reglementaire goedkeuring, was nodig om het bod te kunnen afronden. Randstad biedt 3,40 USD per Monster Worldwide aandeel, of een totaal van 429 miljoen USD.

Resultaten derde kwartaal

Randstad zag zijn omzet in het derde kwartaal met 7,5% (4,2% organisch) groeien tot 5,35 miljard EUR. De groei was het meest uitgesproken in Europa (+5%) en de rest van de wereld (+8%). Het onderliggend bedrijfsresultaat (EBITA) steeg met 9,6% tot 270,5 miljoen EUR. De nettowinst kwam op 193 miljoen EUR uit met een Return On Invested Capital (ROIC) van 18,0% vs. 16,2% in de vergelijkbare periode vorig jaar.

Verwachtingen

De volumegroei begin oktober, duidt op een voortzetting van de organische groei (+4,2%) zoals ze in het derde kwartaal werd opgetekend. De bruto marge zou minstens stabiel moeten blijven van kwartaal op kwartaal. De operationele kosten daarentegen zouden lichtjes moeten toenemen. Het vierde kwartaal telt 1,1 werkdagen minder dan het vierde kwartaal vorig jaar.

Beleggingsadvies & verwachtingen

Na het uitbreken van Brexit eind juni, verlaagden heel wat analisten hun koersdoel voor Randstad Holding, zodat deze vandaag gemiddeld op 45 EUR per aandeel ligt. Sinds de publicatie van beter dan verwachte resultaten voor het derde kwartaal, beginnen analisten hun koersdoel terug op te trekken. Onze eigen waarderingmodellen wijzen op een intrinsieke waarde van 49,5 EUR per aandeel. We hanteren bijgevolg een koersdoel van 50 EUR en Bouwen onze positie verder op.

Waarschuwing : De in dit document opgenomen informatie, interpretaties, schattingen en/of meningen zijn op betrouwbare bronnen gebaseerd. Nochtans kan Leleux Associated Brokers de accuraatheid of volledigheid van deze bronnen niet garanderen. De verspreiding van deze informatie is enkel indicatief en kan niet gelijkgesteld worden met een bod voor, noch verzoek tot verkoop van, koop van of inschrijving op enig financieel instrument in enige jurisdictie. De informatie opgenomen in dit document vormt geen beleggingsadvies, noch een hulp aan een beslissing met als doel het uitvoeren van transacties of het nemen van beleggingsbeslissingen. Leleux Associated Brokers s.a. biedt geen enkele garantie voor de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de inhoud of de opportuniteit van deze informatie waarvoor zij op geen enkele wijze verantwoordelijkheid draagt. Bovendien is deze informatie bedoeld voor algemene verspreiding en wordt geen rekening gehouden met de specifieke financiële kennis en ervaring van de lezer, noch met de financiële situatie, behoeftes of beleggingsdoelstellingen eigen aan elke belegger. In elk geval is het de lezer aangeraden andere informatiebronnen te raadplegen en contact op te nemen met zijn relatiebeheerder voor bijkomende informatie.

Dirk Peeters
Financieel analist

