



de Verenigde Staten. Rentokil en Rollins hebben daar samen ongeveer de helft van de totale markt in handen.

### OVERNAMEMACHINE

Rentokil heeft een beurswaarde van 11,5 miljard euro, realiseerde vorig jaar een omzet van 6,5 miljard euro en heeft ruim 62.000 medewerkers. Ondanks zwakke prestaties op de belangrijke Amerikaanse markt, is Rentokil wel goed winstgevend, mede doordat het bedrijf weinig kapitaalintensief is.

Aan cash is 1,9 miljard euro beschikbaar en de schuldenlast bedraagt 4,1 miljard euro. Grote zorgen over deze schuld zijn niet nodig, aangezien de inkomsten een hoge mate van stabiliteit kennen en contracten doorgaans lang doorlopen. De schuld hangt vooral samen met de genoemde overname van concurrent Terminix. Over het algemeen hebben de overnames bij Rentokil een kleine schaal. Sinds 2015 zijn er

meer dan 200 overnames gedaan en daaraan besteedt het bedrijf gemiddeld zo'n 350 miljoen euro per jaar.

### GROEIPLAN

Rentokil heeft zijn omzetprognoses recent drie keer neerwaarts bijgesteld, voornamelijk vanwege zwakte op de belangrijke Amerikaanse markt. In de eerste drie kwartalen van dit jaar behaalde het concern daar een (organische) omzetgroei van slechts 1 procent, wat achterblijft bij de markt. Opmerkelijk is dat de omzet van concurrent Rollins in dezelfde periode met 10 procent groeide.

De tegenvallende omzetgroei bij Rentokil heeft een aanzienlijke impact op de winst. Het bedrijf had op een sterker stijgende omzet geanticipeerd en daarvoor al bestrijdingsmiddelen ingekocht. Ook werd extra personeel aangehouden, zowel ongediertebestrijders als administratieve krachten.

Om het tij te keren zet Rentokil met het groeiplan *The Right Way 2* in op het behoud van medewerkers en marketing. Er is ook een grotere focus op het verhogen van de klanttevredenheid; via het MyRentokil-portaal



### 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' (beterinbeleggen.nl)*

*De auteur bezit geen aandelen Rentokil.*

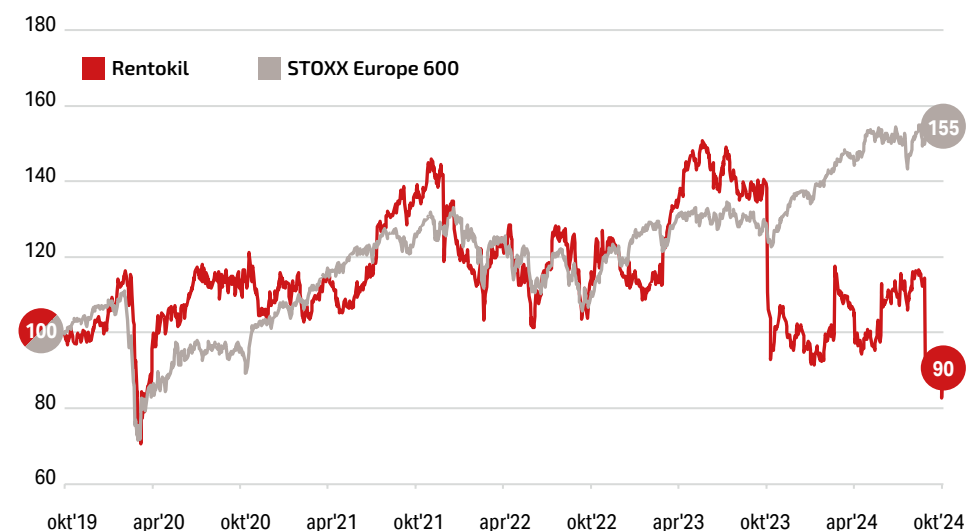
kunnen klanten bijvoorbeeld analyses en facturatie inzien. Sinds kort plaatst Rentokil soms ook sensoren (*PestConnect*) waarmee de aanwezigheid van ongedierte direct en automatisch kan worden doorgegeven. Dit zorgt voor sterkere klantenbinding, en de bestrijders hoeven minder vaak bij een klant langs voor preventieve inspectie, wat kostenbesparend werkt.

### EINDOORDEEL

Beleggers waarderen concurrent Rollins op de beurs momenteel veel hoger dan Rentokil, wat te verklaren is door de hogere winstgevendheid van de Amerikanen. Maar nu Rentokil, na de overname van termietenbestrijder Terminix, het grootste marktaandeel in handen heeft, zou het bedrijf in theorie minimaal net zo winstgevend moeten kunnen worden als Rollins.

De *Earnings Yield* van Rentokil bedraagt een vrij magere 4,6 procent, maar hierbij moet wel rekening worden gehouden met de recente periode van winstzwakte. Al met al lijkt het toevoegen van aandelen Rentokil aan een portefeuille geen slecht idee.

### DE KOERS VAN RENTOKIL KREEG IN DE AFGELOPEN JAREN ENKELE RAKE KLAPPEN



Bron: Bloomberg. Resultaat in euro.