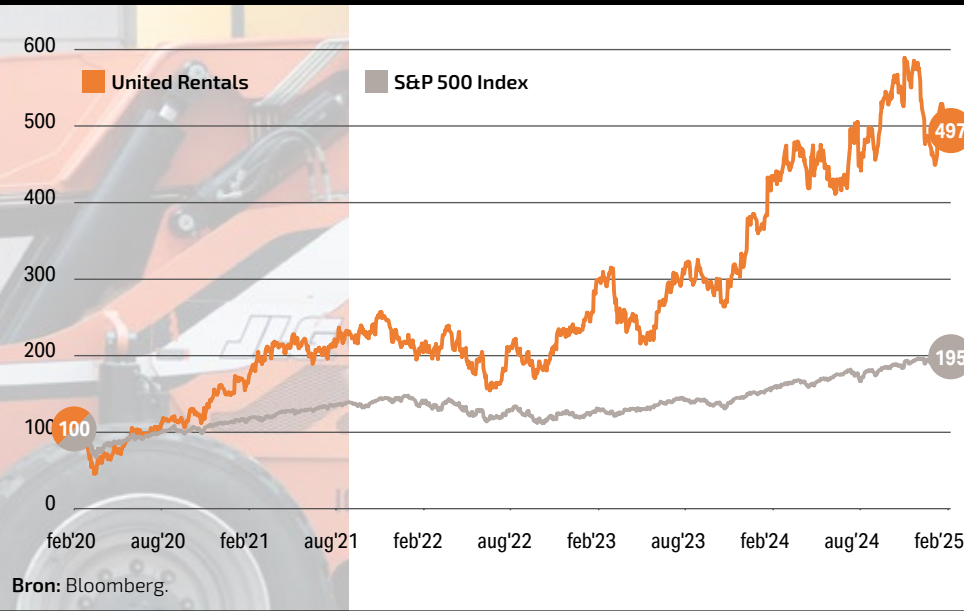


UNITED RENTALS HEEFT DE AFGELOPEN VIJF JAAR EEN STERKE GROEI DOORGEMAAKT



tals een anticyclisch bedrijf: wanneer het economische tij tegenzit, wordt simpelweg tijdelijk gestopt met de aanschaf van nieuw materieel. De vrije cashflow is daardoor juist dan extra hoog.

OVERNAMESTRIJD

United Rentals is actief in een groeiende, gefragmenteerde sector en verdere consolidatie ligt voor de hand. Naast organische groei zoekt het bedrijf uit Stamford (Connecticut) nadrukkelijk naar overnames.

Recent werd bekend dat het bod van United Rentals op H&E Equipment Services, van 4,8 miljard dollar, overtroefd is door concurrent Herc. De overname zou in cash worden betaald, daarom had United Rentals de inkoop van eigen aandelen tijdelijk stopgezet. Op 18 februari maakte het bedrijf bekend geen hoger bod uit te brengen. Als compensatie voor de beëindiging van de fusieovereenkomst door H&E kan United Rentals 63,5 miljoen dollar tegemoetzien. De machineverhuurder kondigde ook aan dat het zijn aandeleninkoopprogramma direct hervat, en dat dit een belangrijk onderdeel blijft van



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 United Rentals.

de strategie om overtollig kapitaal terug te geven aan beleggers.

De voorbije jaren is de rente fors gestegen terwijl United Rentals doorgaans vreemd vermogen gebruikt voor de aanschaf van de apparatuur. Ondanks de gestegen rente is het bedrijf onverminderd heel winstgevend – de *Return on Invested Capital* (zie kader) bedraagt ruim 20 procent – wat samenhangt met de uitstekende marktpositie.

Een aandachtspunt houdt verband met eventuele concurrentie van zogeheten platformbedrijven. Een voorbeeld van zo'n platformbedrijf vormt de succesvolle taxi-app Uber, waarbij vraag naar en aanbod van taxiriten bijeen wordt gebracht. Een platformbedrijf waar United Rentals voor te vrezen zou moeten hebben, zie ik vooralsnog overigens niet.

MANAGEMENT

Het management van United Rentals wordt sinds 2019 aan-gevoerd door Matthew Flannery. Hij kwam in 1998 bij United Rentals in dienst als gevolg van een overname.

Flannery heeft binnen United Rentals veel verschillende managementfuncties vervuld. In de periode dat hij bij United Rentals werkzaam is, is de omzet meer dan vertienvoudigd als gevolg van een combinatie van organische groei en een groot aantal overnames. De ervaring die Flannery gedurende deze periode heeft opgedaan, maakt hem naar mijn idee heel geschikt om het concern naar een nieuwe periode van groei te leiden.

AANTREKKELIJK

De vooruitzichten van United Rentals voor de lange termijn zijn prima. Bovendien heeft het bedrijf een goede marktpositie. De *Earnings Yield* komt momenteel uit op een stevige 6,4 procent. Al met al beoordeel ik United Rentals als een erg aantrekkelijk aandeel dat in een gespreide portefeuille absoluut niet misstaat.

deel te winnen, zowel organisch als middels overnames.

HOGESCHULD

De beurswaarde van United Rentals bedraagt zo'n 50 miljard dollar; de omzet is 15 miljard dollar en de winst 2,6 miljard dollar. Het bedrijf telt zo'n 26.000 medewerkers.

De netto schuldpositie (schulden minus cash) bedraagt maar liefst 14 miljard dollar. Toch is dit geen reden voor grote zorgen. Er is namelijk sprake van een sterke vrije cashflow en bovendien zou in geval van nood een gedeelte van de *fleet* (de machines en gereedschappen die worden verhuurd) verkocht kunnen worden.

In zeker opzicht is United Ren-