

Sterke vooruitgang Nederlandse marge bij USG People

Door [ABN AMRO Bank](#) | [Aandelenmarkten](#) | 06.03.2014 10:24 GMT | [Voeg een reactie toe](#)

Beurstrends 06 maart

AA

USG People (EUR 13,54 - Houden) presenteerde sterke resultaten over het vierde kwartaal. De autonome omzetgroei bleef met 1,2 procent relatief ingetogen. Wij gingen uit van 2,5 procent en Randstad rapporteerde een groei van 2,2 procent. Desondanks wist USG People een mooie vooruitgang te boeken bij het genereren van de operationele leverage.

Het aangepaste bedrijfsresultaat (EBITA) groeide met 78 procent naar EUR 27,2 miljoen tegenover de consensus en onze verwachting van EUR 21,7 miljoen. Dit bedrag is inclusief restituties (bijdragen van werknemers en belastingvoordelen) uit Nederland en Frankrijk.

De meest positieve verrassing kwam uit Nederland, waar de specialistische uitzendingen groeide met 10 procent in het vierde kwartaal en de EBITA-marge uitkwam op 7,2 procent, waar wij uitgingen van 5 procent. De marges in België en Frankrijk waren in lijn met de verwachtingen en Duitsland draaide break-even. In januari groeide USG met 2 procent waarvan (in Nederland 4 procent). Voor de rest van 2014 wordt verdere groei verwacht.

Wij herhalen na deze sterke resultaten ons Houden-advies voor USG. We geven de voorkeur aan Randstad binnen de subsector personeelsbezetting (onderdeel van de sector Industrials) omdat USG duurder is. USG handelt nu op 20,3 keer de winst, terwijl het gemiddelde van de Europese concurrenten op 18,6 ligt.