

deuren, et cetera) kunnen uit voorraad geleverd worden, zodat de aannemers voor al hun inkoop bij Howden Joinery terecht kunnen.

De beurswaarde van Howden Joinery bedraagt 2,7 miljard pond en de omzet en het bedrijfsresultaat zijn respectievelijk 1,3 miljard en 237 miljoen pond.

Howden Joinery telt bijna 9.000 medewerkers. Schulden zijn er niet, aan cash is 227 miljoen pond beschikbaar. De sterke cashflow wordt deels aangewend voor de inkoop van eigen aandelen. De winstgevendheid ligt structureel op een hoog niveau en het rendement op het geïnvesteerde kapitaal bedroeg afgelopen jaar een indrukkenende 48 procent.

RUIJTE VOOR UITBREIDING

Howden Joinery heeft momenteel 618 depots in het Verenigd Koninkrijk waarvan de depotmanagers veel vrijheid genieten met betrekking tot zaken als marketing, individuele kortingen en betaalvoorwaarden. De beloningen van de depotmanagers en -medewerkers zelf zijn gerelateerd aan de eigen prestaties, waardoor een ondernemende bedrijfscultuur wordt aangemoedigd. Dit jaar worden 30 nieuwe depots geopend en daarmee denkt het bedrijf nog wel even door te kunnen gaan. In het Verenigd Koninkrijk zou ruimte zijn voor ten minste 800 depots.



Het concept is te kopiëren naar andere landen, en de eerste stappen hiertoe zijn reeds gezet. In Frankrijk zijn er inmiddels 20 depots onder de namen 'Houdan Cuisines' en 'Lamona Cuisines'. In België zijn er twee depots ('Houdan Cuisines'), in Duitsland één ('Howden Küchen') en ook in Amsterdam is er inmiddels één te vinden ('Howden Keukens').

BESCHIEDEN WAARDERING

Het management van Howden Joinery heeft veel aandacht voor de belangen van alle stakeholders (toeleveranciers, medewerkers, klanten), en daarmee zijn de belangen van het bedrijf zelf uiteindelijk ook gediend. Gepro-

beerd wordt telkens de belangen zo veel mogelijk parallel te hebben. Door de keukens bijvoorbeeld zo eenvoudig mogelijk plaatsbaar te maken en de aannemers met adviezen bij te staan helpt Howden Joinery de aannemers om het werk goed en vlot uit te voeren, waardoor deze alle redenen hebben om klant te blijven.

Het unieke bedrijfsmodel met sterke posities op lokale markten, uitstekende relaties met een grote hoeveelheid kleine bouwonderne- mers en een vrij bescheiden waardering – de *earnings yield* bedraagt 9,3 procent – maken van Howden Joinery een kansrijk aandeel.

HENDRIK OUDE NIJHUIS KIJKT NET ALS WARREN BUFFETT GRAAG NAAR DE VOLGENDE WAARDERINGSMAATSTAVEN:



RETURN ON INVESTED CAPITAL (ROIC)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door het geïnvesteerde kapitaal. De ROIC geeft aan in welke mate een bedrijf uitblinkt in het verdienen van geld. Bedrijven met een hoge ROIC hebben vaak een duurzaam concurrentievoordeel.



EARNINGS YIELD (EY)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door de beurswaarde waarbij een correctie is aangebracht voor eventuele schulden en cash. Omdat gerekend wordt met het bedrijfsresultaat en gecorrigeerd wordt voor de balanspositie is de Earnings Yield een betere maatstaf om de waardering van verschillende aandelen met elkaar te vergelijken dan de meer bekende koers-winstverhouding.

AANDEEL HOWDEN JOINERY LAAT DE BRITSE BEURS SINDE EIND 2012 DUIDELIJK ACHTER ZICH

