

HENDRIK OUDE NIJHUIS KIJKT NET ALS WARREN BUFFETT GRAAG NAAR DE VOLGENDE WAARDE-RINGSMAATSTAVEN:



> 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.

## Royal Unibrew:

# WINSTGEVENDE BROUWER

De Deense brouwerijgroep Royal Unibrew (ticker: RBREW) houdt zich bezig met de productie, verkoop en distributie van dranken. Van de omzet komt 39 procent uit bier, 52 procent uit niet-alcoholische dranken als energie- en frisdrank, en het restant komt uit overige alcoholische dranken. **Het bedrijf behaalt mooie winsten en heeft oog voor trends onder consumenten.**

**D**e afzet van Royal Unibrew wordt voor 49 procent in de landen rondom de Oost-zee behaald: Finland, Letland, Litouwen en Estland. Daarnaast wordt 42 procent van de afzet in West-Europa behaald, en de overige 9 procent komt van de internationale markt.

Naast meer dan 100 eigen merken, die vaak een grote lokale bekendheid genieten, is Royal Unibrew licentiehouder van de internationale (fris)drankenmerken van PepsiCo en Heineken in Noord-Europa. Ondanks de aanwezigheid in de Baltische staten, is

het goed om te weten dat volgens het bedrijf slechts circa 1 procent van de winst op Oekraïne en Rusland samen terug te voeren is.

### GOEDE MARKTPOSITIE

De marktpositie van Royal Unibrew is behoorlijk goed. Dit hangt onder meer samen met een groot aantal merknamen, die in de betreffende lokale markten vaak een grote bekendheid genieten. Ook is sprake van voordelen op gebied van inkoop en distributie.

Kennis en zogeheten *best practices* opgedaan met het ene merk, kunnen vaak eveneens worden toegepast op andere merken

die aan het bedrijf toebehoren. Dat geldt ook voor de drank van bedrijven die worden overgenomen, want ook dat is iets wat heel regelmatig gebeurt.

### IN SPELEN OP TRENDS

De beurswaarde van Royal Unibrew bedraagt 28,4 miljard Deense kronen, oftewel zo'n 3,8 miljard euro. De winstmarge bedroeg afgelopen jaar maar liefst zo'n 15 procent en naast overnames en dividend wordt de vrije cashflow ook aangewend voor de inkoop van eigen aandelen. Overigens staat de winstmarge wel wat onder druk als gevolg van