

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.

## D'IETEREN

# Beursgenoteerde investeerder D'Ieteren weet nichemarktleiders te vinden

De Belgische D'Ieteren Group is een investeringsmaatschappij die vergelijkbaar is met HAL Trust. De belangen van D'Ieteren zijn evenwel niet beursgenoteerd. Deze portefeuille leverde vorig jaar een gecombineerde omzet van 11,9 miljard euro. Het aandeel behoort tot de BEL 20, de hoofdindex van Euronext Brussel.

**D**e activiteiten concentreren zich vooral op het gebied van import, distributie en onderhoud van voertuigen. Dat doet de investeerder met de belangen in Belron (50,01 procent belang), D'Ieteren Automotive (100 procent), TVH Parts (40 procent), Parts Holding Europe (100 procent), Moleskine (100 procent) en D'Ieteren Immo (100 procent).

### VOERTUIGEN

Vooral interessant aan D'Ieteren is het belang in *Belron*, goed voor zo'n 47 procent van de gecombi-

neerde groepsomzet. Dit bedrijf is wereldleider op de markt van herstel en vervanging van voertuigbeglazing en is in Nederland bekend onder de merknaam Carglass. De vraag naar autoruitherstel is weinig cyclisch en professionele partijen zoals Carglass winnen marktaandeel vanwege strengere regelgeving en steeds geavanceerdere toepassingen. Zo neemt het aantal sensoren dat in autoruiten zit hand over hand toe. Die moeten bij elke reparatie opnieuw worden gekalibreerd en Belron heeft daarvoor de benodigde knowhow.

*D'Ieteren Automotive* is de grootste autodistributeur van België met een marktaandeel van zo'n 23 procent. Het regelt de invoer en verkoop van merken van de Volkswagen Group. Autoverkoop zijn behoorlijk cyclisch en de markt voor nieuwe auto's kromp in België het afgelopen jaar met 2 procent, mede door knelpunten in de distributieketen. Toch wist D'Ieteren Automotive de omzet te laten stijgen, door marktaandeel te winnen en doordat afgelopen jaar relatief veel duurdere auto's werden verkocht.