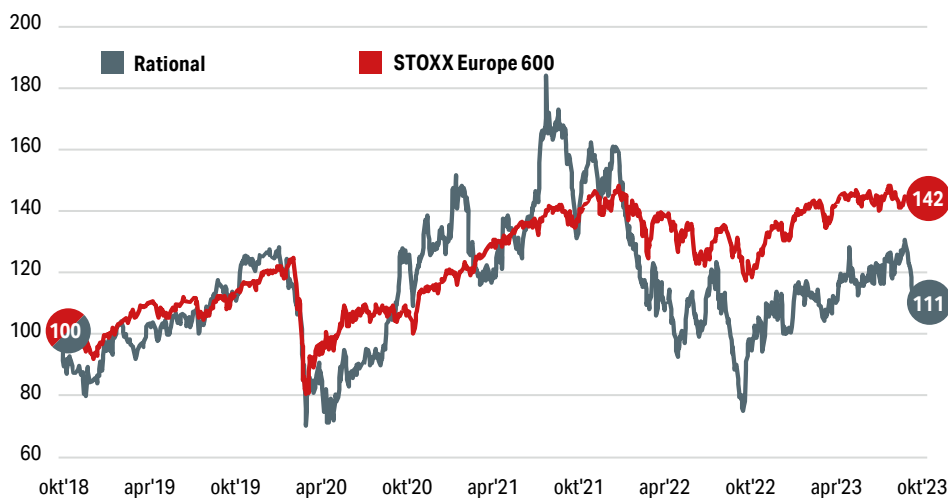


RATIONAL STEEG HARD NA DE CORONADIP, MAAR HEEFT DAT NIET VAST KUNNEN HOUDEN



Bron: Bloomberg

waaronder een toenemende welvaart en het groeiende aantal kleine huishoudens. Op dagbasis worden er met behulp van apparatuur van Rational zo'n 140 miljoen maaltijden bereid.

FAMILIEBEDRIJF

De afgelopen jaren heeft zich voor Rational een rampscenario voorgedaan met het uitbreken van de coronapandemie, waardoor de horeca zwaar getroffen werd. In 2020 daalde de omzet van Rational met zo'n 23 procent ten opzichte van het jaar ervoor. Vorig jaar lag de omzet echter alweer ruim boven het niveau van voor de pandemie.

Sinds 2014 is Peter Stadelmann (1965), gepromoveerd bedrijfskundige, de bestuursvoorzitter. Rational is in 1973 opgericht en viert dit jaar dus zijn gouden jubileum. De erfgenamen van Siegfried Meister hebben nog altijd iets meer dan de helft van de aandelen in handen. Er zijn geen optie- of aandelenbeloningspakketten die dit belang zouden kunnen verwateren.

In tegenstelling tot veel andere bedrijven streeft Rational niet naar het maximaliseren van de omzet of de winst. Het bedrijf stelt juist extreem op de klant te focussen en ziet de positieve ontwikkeling van de cijfers als een gevolg daarvan.

De winstgevendheid is uitmuntend: de Return on Invested Capital bij Rational bedroeg de voorbije tien jaar gemiddeld ruim 30 procent. De Earnings Yield – een maatstaf voor de waardering (zie kader) – bedraagt zo'n 3 procent en is ondanks de koersdaling de voorbije twee jaar nog steeds niet bijster hoog. Rational beoordeel ik daarom als een aandeel om in de gaten te houden: een mooi en winstgevend familiebedrijf, waarvan het aantrekkelijk lijkt om aandelen te kopen wanneer de koers eerst nog wat verder afkoelt.



OVER DE AUTEUR

Hendrik Oude Nijhuis is een expert op het gebied van waarde-beleggen en auteur van de bestseller: 'Leer beleggen als Warren Buffett – zijn beleggingsstrategie in theorie & praktijk' (beterinbeleggen.nl)

De auteur bezit geen aandelen Rational.

veel afnemers in een bepaalde regio is het voor Rational haalbaar een serviceteam in de nabijheid te hebben dat bij vragen of eventuele storingen vlot ter plekke kan zijn. Daarom is het bedrijf ook een aantrekkelijke partij voor de gebruikers van de apparatuur.

GROEI BUITEN EUROPA

Rational heeft een beurswaarde van 6,5 miljard euro en de balans is ijzersterk met bijna 300 miljoen euro aan liquide middelen en amper schulden. De omzet komt inmiddels boven een miljard euro op jaarbasis uit en daarover werd afgelopen jaar een heel fraaie nettomarge behaald van 18,2 procent (bruto: 55,3 procent).

Een aantrekkelijke kans voor Rational betreft vooral expansie buiten de Duitse thuismarkt (12 procent van de omzet) en overige Europese landen (43 procent). Vooral in de andere landen en regio's waar Rational actief is groeit het bedrijf relatief sterk – denk hierbij aan de Verenigde Staten en Azië. Het profiteert van maatschappelijke ontwikkelingen die eraan bijdragen dat mensen vaker buitenshuis eten,

recepten en instructievideo's te vinden zijn.

DUIDELIJKE FOCUS

De marktpositie van Rational is sterk, wat deels een gevolg is van de specialisatie. Siegfried Meister (1938-2017), de oprichter van Rational, stelde eerder eens dat een bedrijf beter in iets wordt naarmate een bepaalde (productie)handeling vaker wordt gedaan. Rational focust zich op een beperkt aantal verschillende apparaten en is uitsluitend gericht op commerciële en industriële keukens.

In het verkoopteam van Rational zitten veel chef-koks om klanten bij bereidingsvragen zo goed mogelijk te kunnen helpen, bijvoorbeeld met het instellen van apparatuur. Met