

HENDRIK OUDE NIJHUIS KIJKT NET ALS WARREN BUFFETT GRAAG NAAR DE VOLGENDE WAARDERINGS-MAATSTAVEN:



>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.



HAL TRUST:

aantrekkelijke waardering en sterke balans

HAL Trust is een invloedrijke investeerder die bekendstaat om zijn gediversifieerde portefeuille van zowel beursgenoteerde als niet-beursgenoteerde bedrijven. De beurskoers noteert ruim onder de boekwaarde van de bezittingen. **Als HAL zijn flinke kaspositie goed benut en kan profiteren van de resultaten van enkele sterk presterende belangen, kan het aandeelhouders ook belonen.**

**D**e meest prominente deelneming van HAL Trust is baggerbedrijf Boskalis, dat een belangrijke pijler is van de portefeuille. Maritieme dienstverleners, die vrij cyclisch en behoorlijk kapitaalintensief zijn, spelen daarin sowieso een belangrijke rol.

**BEURSGENOTEERD**

Een van de belangrijkste beursgenoteerde deelnemingen betreft Koninklijke Vopak, 's werelds grootste onafhankelijke tankterminaloperator. Het belang van HAL is 48,2 procent. Daarnaast bezit de investeringsmaatschap-

pij een belang van 22,9 procent in SBM Offshore, een bedrijf dat actief is op de markt voor drijvende opslag- en productieplatforms. Ook bezit HAL een groot belang in Safilo (49,8 procent), een producent en distributeur van zonnebrillen en monturen die genoteerd staat aan de Euronext Milaan. Als laatste is er Technip Energies, een toeleverancier aan de energiesector die is genoteerd aan Euronext Parijs, waarvan HAL 15,1 procent van de aandelen bezit.

De beurswaarde van de investeringsmaatschappij zelf bedraagt circa 10 miljard euro. Dat is een fikse korting ten opzichte

van de nettovermogenswaarde die HAL Trust rapporteert: de waarde van alle investeringen bij elkaar volgens de eigen boekhouding, plus het geld dat de investeerder in kas heeft. Wat betreft de beursgenoteerde belangen kan HAL daarvoor simpelweg kijken naar de marktkapitalisatie van deze bedrijven. Op het moment van schrijven zijn deze deelnemingen samen goed voor zo'n 4 miljard euro.

**CONSERVATIEF**

De waarde van de niet-beursgenoteerde belangen is een stuk lastiger te becijferen. Boskalis is met afstand het belangrijkste bedrijf