

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.



RENTOKIL

Ongediertebestrijder als kansrijke belegging

De markt voor ongediertebestrijding is sterk gefragmenteerd, maar marktleider Rentokil neemt in hoog tempo zowel kleine als grote concurrenten over. Met een nieuwe marketingstrategie wil het bedrijf meer klanten aan zich binden en de winstgevendheid verbeteren.

Het Britse Rentokil Initial (Rentokil) is 's werelds grootste ongediertebestrijdingsbedrijf, actief in 90 landen. Noord-Amerika is goed voor 60 procent van de omzet en Europa voor zo'n 20 procent. Alleen al de Verenigde Staten vertegenwoordigen meer dan de helft van de wereldwijde markt voor ongediertebestrijding.

Ongediertebestrijding en -preventie (Pest Control) vormt circa 80 procent van de omzet van Rentokil. Daarnaast wordt ongeveer 16 procent van de omzet behaald met hygiënediensten (Hygiene & Wellbeing), zoals het leveren van schoonmaak- en hygiëneproducten aan overheden, ziekenhuizen en nutsbedrijven. De resterende

4 procent van de omzet wordt behaald met activiteiten in Frankrijk gericht op werkkleding (France Workwear). De hygiënediensten en werkkledingactiviteiten zijn wat minder interessant vanwege het ontbreken van voldoende schaal.

Grotere spelers zoals Rentokil winnen doorgaans marktaandeel ten koste van kleinere spelers door hun schaalvoordelen. Factoren die Rentokil extra in de kaart spelen, zijn urbanisatie, hogere temperaturen als gevolg van de klimaatverandering (met langere broedcycli van ongedierte als gevolg) en strengere veiligheidsnormen.

MONOPOLIEVORMING

De marktpositie van Rentokil is

behoorlijk sterk. Het bedrijf beschikt over tientallen merknamen die het in de loop der jaren via overnames heeft verworven. Vooral de zogeheten lokale dichtheid, die het marktaandeel van Rentokil in een bepaalde geografische markt aangeeft (economies of density), is van belang. Een hogere dichtheid levert voordelen op (zoals kortere rijtijden) die deels aan de klant kunnen worden doorberekend, waardoor er een gestage tendens is richting monopolievorming.

Naast Rentokil en de Amerikaanse concurrent Rollins is de ongediertebestrijdingsmarkt sterk gefragmenteerd. Na de grote overname van concurrent Terminix in 2021, voor 6,7 miljard dollar, is Rentokil marktleider in