

De strategie die Beter Bed zo succesvol maakt, kenmerkt zich door een zeer uitgebreid assortiment, scherpe prijzen, klantgericht denken en een verregaande serviceverlening. De naamsbekendheid van de winkelconcepten en schaal- en inkoopvoordelen spreken verder in het voordeel van Beter Bed.

### PRIMA WINSTGEVEND MAAR NIET HEEL GOEDKOOP

De beurswaarde van Beter Bed bedraagt 482 miljoen euro en de omzet en winst zijn respectievelijk 385,4 miljoen en 22,6 miljoen euro. De balans is ijersterk: Beter Bed beschikt over een cashpositie van 25,5 miljoen en langlopende schulden zijn er met 2,3 miljoen euro eigenlijk nauwelijks.

Met een rendement op het geïnvesteerde kapitaal van 41,2 procent is Beter Bed duidelijk hoger dan gemiddeld winstgevend. Dat terwijl het bedrijf met een earnings yield van 6,5 procent ongeveer in lijn met het beursgemiddeld is gewaardeerd.

### NIEUWE LANDEN IN HET VIZIER

De belangrijkste kansen voor Beter Bed liggen in expansie buiten de bestaande markten en het simpelweg intact houden van de

goede winstgevendheid. De flexibele en korte huurcontracten die Beter Bed hanteert voor de filialen bieden kansen om lagere huren te bedingen. Worden die niet gegeven dan kan Beter Bed, mede vanwege de beperkte investeringen die voor de opening van een filiaal nodig zijn, vrij eenvoudig verhuizen naar een goedkopere locatie nabij. Met deze strategie is Beter Bed al jarenlang heel succesvol.

Beter Bed opende recentelijk twee Literie Concorde-filialen in Frankrijk die wellicht de aanzet zullen vormen voor de verdere uitrol van deze nieuwe formule aldaar. Onlangs werd ook de overname van Sängjätten afgerond, een toonaangevende Zweedse 'value for money'-keten in matrassen, bedden en bedtextiel met 16 eigen winkels in Zweden en daarnaast nog negen franchisefilialen. De overname van Sängjätten vormt wellicht de opmaat voor het verder betreden van de Scandinavische markten terwijl een recente

### BETER BED OPENDE RECENTELIJK TWEE FILIALEN IN FRANKRIJK DIE WELLIJK DE AANZET VORMEN VOOR UITROL VAN EEN NIEUWE FORMULE ALDAAR

samenwerkingsdeal met de Britse retailer Dreams de aanzet kan zijn voor expansie in het Verenigd Koninkrijk.

De bedreigingen zijn vooral macro-economisch van karakter: Beter Bed is alleen actief in Europa en de omzet wordt grotendeels in Duitsland en Nederland behaald. Een dalend consumentenvertrouwen of een recessie in deze landen doet consumenten al snel besluiten de aanschaf van een matras maar even uit te stellen. Na jaren van tegenwind profiteert Beter Bed in Nederland van de momenteel aantrekkende huizenmarkt. Op de belangrijke Duitse markt staat de omzetgroei onder druk. Desondanks presteert het bedrijf in Duitsland al jarenlang goed en is de koopbereidheid van de Duitse consument vooralsnog onverminderd hoog.

### AANDEELHOUDERSVRIENDELIJK MANAGEMENT

Sinds 2010 is Ton Anbeek (1962) de bestuursvoorzitter van Beter Bed. Anbeek studeerde bedrijfskunde aan de Erasmus Universiteit Rotterdam en organisatiepsychologie aan de Universiteit Utrecht. Hij vervulde verschillende functies voor Unilever in binnen- en buitenland en voor zijn aantreden in 2010 als bestuursvoorzitter van Beter Bed was hij topman van de Nederlandse beddenfabrikant Koninklijke Auping.

Zoals aangegeven is de winstgevendheid van Beter Bed goed en met het betreden van nieuwe landen lijkt het bedrijf na een aantal slaperige jaren weer nadrukkelijk te willen inzetten op groei. Belangrijk punt van aandacht vormt de waardering. Van overwaardering lijkt geen sprake, maar stevig ondergewaardeerd is dit aandeel momenteel naar mijn mening evenmin. Misschien nog even wachten op een aantrekkelijker instapmoment dus.

### 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.

BETER BED DOET HET SINDS 2012 AANZIENLIJK BETER DAN DE AEX

