

in de aanbieding

heel succesvol met de verkoop van met name exclusieve collecties van merken als Nike en Adidas. De artikelen uit deze collecties zijn bij Sports Direct niet te koop. De genoemde merken gaan hiervoor doorgaans niet met agressieve discounters als Sports Direct in zee, wat vanuit hun perspectief wel te begrijpen is.

VAN DE BEURS?

De beurswaarde van Sports Direct bedraagt 2,1 miljard pond, de omzet is 2,8 miljard pond en de jaarwinst kwam in het afgelopen jaar uit op 271,2 miljoen pond. Met een *return on invested capital* van 19 procent en een *earnings yield* van 14,3 procent behoort Sports Direct tot de 10 procent best scorende aandelen in een gecombineerde ranking op deze beide factoren.

Ondanks de structureel hoge winstgevendheid is Sports Direct de afgelopen zes maanden in koers gehalveerd. Volgens James Grznic, analist bij de Amerikaanse zakenbank Jefferies, zou oprichter Mike Ashley van Sports Direct deze gelegenheid kunnen aangrijpen om de aandelen van Sports Direct die hij nog niet zelf bezit te kopen om 'zijn' bedrijf daarmee van de beurs te halen. Hiervoor zou Mike Ashley 400 miljoen pond van zijn eigen vermogen kunnen aanspreken en daarnaast een miljard pond kunnen lenen. De balans van Sports Direct biedt die mogelijkheid wel.

KANSEN EN BEDREIGINGEN

Sports Direct kan profiteren van de grote sportevenementen dit jaar, zoals de Olympische Spelen in Brazilië en het Europees kampioenschap voetbal in Frankrijk, waar het bedrijf ook actief is. Om voet aan de grond te krijgen op de Amerikaanse markt past Sports Direct een beproefde



MAATSTAVEN

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.

eigen strategie toe. Namelijk door aandelenbelangen te nemen in bedrijven waarmee samenwerkingsmogelijkheden worden gezien, in de hoop dat dit daadwerkelijk in samenwerking resulteert.

Een aandachtspunt is dat de expansie buiten het Verenigd Koninkrijk zelf vooralsnog niet erg succesvol is geweest. Desondanks is dit wel iets waar het management van Sports Direct verder op wil inzetten, in het bijzonder op de Verenigde Staten.

NEWCASTLE UNITED

Sports Direct is in 1982 opgericht door de excentrieke Mike Ashley (1964). Ashley, eigenaar van voetbalclub Newcastle United, is nog altijd bij Sports Direct betrokken

en heeft circa 55 procent van de aandelen in bezit die momenteel een waarde vertegenwoordigen van ruim 1 miljard Britse pond.

Hoewel Mike Ashley als toegewijd te boek staat, is zijn stijl toch zeker ook als opportunistisch te omschrijven, bijvoorbeeld wat betreft het nemen van belangen in andere bedrijven. Vraagtekens zijn beslist ook te plaatsten bij Ashley's besluit de 26-jarige vriend van zijn dochter hoofdverantwoordelijk te maken voor het vastgoed van Sports Direct, terwijl deze (Mike Murray) daar amper ervaring mee heeft. Dat is een risico. Maar afgaand op de waardering lijkt het aandeel Sports Direct op dit moment toch vooral zelf in de aanbieding te zijn.

SPORTS DIRECT IS HET GROOTSTE DEEL VAN ZIJN VOORSPRONG OP DE INDEX WEER KWIJT

