

VALUE CREATION AWARDS

FUNDAMENTELE WAARDECREATIE 2009 - 2019

16 JUNI 2020

Samenvatting* van de jaarlijkse studie

Op zoek naar de waardekampioenen in België

Voor het veertiende jaar op rij berekende Value Square de fundamentele waardecreatie over de voorbije tien jaar van alle Belgische bedrijven, die ook minstens tien jaar op de beurs noteren. We kijken daarvoor niet naar de beurskoers, maar naar de evolutie van de boekwaarde. Dit is een goede graadmeter voor de evolutie van de intrinsieke of 'werkelijke' waarde. Op lange termijn evolueren de intrinsieke waarden van bedrijven en de beurskoersen immers naar elkaar toe.

Methodologie

In onze studie beoordelen we de fundamentele waardecreatie aan de hand van de volgende formule: we berekenen de evolutie van de boekwaarde per aandeel (eind 2019 in vergelijking met eind 2009) en tellen daar de nettodividenden bij op die een privéaandeelhouder heeft gekregen over de afgelopen 10 jaar. De boekwaarde per aandeel bekomen we door het geconsolideerde eigen vermogen (aandeel van de groep) te delen door het aantal aandelen op het einde van het jaar (zonder het aantal eigen aandelen). Verder maken we correcties voor kapitaalverhogingen aan prijzen boven de boekwaarde (van het boekjaar voorafgaand aan de kapitaalverhoging).

We vergelijken de prestaties van 89 Belgische beursgenoteerde bedrijven met de waardecreatie opgetekend door Warren Buffett via zijn investeringsmaatschappij Berkshire Hathaway.

Tot slot rangschikken wij deze bedrijven volgens hun waardecreatie over de voorbije 10 jaar en hun respectievelijke beursprestatie. We kijken ook naar het verschil tussen familiale bedrijven en hun niet-familiale tegenhangers.

Value Creation Awards

Voor het zesde opeenvolgende jaar kent Value Square awards toe aan de drie hoogst scorende bedrijven in deze studie en wordt het management bekroond met een gouden, zilveren en bronzen "Value Creation Award". De winnaars van de gouden, zilveren en bronzen award krijgen dit jaar hun award persoonlijk door een bestuurder van Value Square overhandigd.

3 Familiebedrijven Picanol, Melexis en VGP op het podium

 **PICANOL GROUP**

Picanol realiseerde een fundamentele waardestijging van 1187% over de afgelopen 10 jaar of 29,11% per jaar in de periode 2009-2019. Proficiat aan CEO Luc Tack en Voorzitter Stefaan Haspeslagh en alle andere medewerkers van Picanol en Tessenderlo ! Maar ook u had van Picanols heropstanding kunnen profiteren door eind 2009 aandelen te kopen van Picanol. Had u deze bijgehouden tot eind vorig jaar, dan had u een spectaculaire return behaald van 2884% of 40,44% per jaar !

Melexis wint de zilveren Value Creation Award, met een jaarlijkse stijging van de fundamentele waarde van 27,74%. De beursreturn (stijging van de beurskoers + de geïnde dividenden) over de afgelopen 10 jaar bedroeg 1025%, wat een gemiddelde beursreturn opleverde van 27,4%. Een dikke proficiat aan CEO Françoise Chombar, CFO Karen Van Griensven, voorzitter

 **Melexis**
INSPIRED ENGINEERING



Roland Duchatelet en het ganse Melexis team voor deze opmerkelijke prestatie. Melexis vierde in 2019 trouwens haar 30 jarig bestaan.

VGP

Van Geet Parks of afgekort **VGP** stond vorig jaar op de vierde plaats en staat nu op het podium op plaats drie (Brons) met een jaarlijkse fundamentele waardecreatie van 18,92%. De beursreturn van VGP leunt met 19,43% per jaar dicht aan bij de fundamentele evolutie. Een dikke proficiat aan Jan Van Geet (CEO), Dirk Stoop (CFO), voorzitter Bart Van Malderen en het ganse VGP-team !

Resultaten van de studie

Berkshire Hathaway slaagde erin de fundamentele waarde met 295% te verhogen de afgelopen 10 jaar, wat een samengestelde jaarlijkse groeivoet van het eigen vermogen impliceert van 14,74% (in euro).

Over dezelfde periode realiseerden de 89 onderzochte Belgische bedrijven een gemiddelde fundamentele waardestijging van 5,47%. Zes Belgische bedrijven konden de prestatie van Warren Buffett en Charlie Munger overstijgen.

Familiebedrijven

We bestempelen een bedrijf als “familiebedrijf” als een individu of een familie 20% van het aandelenkapitaal in handen heeft en er minstens 1 familielid in het management of de raad van bestuur zit.

- Van de 89 “berekende” bedrijven, zijn er 65 familiale ondernemingen, wat 74% van het aantal bestudeerde ondernemingen is.
- 9 bedrijven uit de top 10 van beste waardescheppers zijn familiebedrijven.
- De familiebedrijven behaalden een gemiddelde fundamentele waardecreatie van 6,19% per jaar over de afgelopen 10 jaar; niet-familiebedrijven behaalden een fundamentele return van slechts iets meer dan de helft (3,45% per jaar).
- Over de periode 2009-2019 behaalden de beursgenoteerde familiale ondernemingen een gemiddelde jaarlijkse beursreturn van 8,83% tegenover 6,63% voor hun niet-familiale collega's.

*** Lees de volledige studie**

Interesse in de volledige studie? Benieuwd naar de resultaten van alle 89 geanalyseerde bedrijven?

Vraag dan nu de volledig studie aan door een email te sturen met vermelding van uw naam, adres en telefoonnummer en in het onderwerp “Lijst Value Creation Awards” naar info@value-square.be.



Wie is Value Square?

Value Square is een van de weinige, onafhankelijke Belgische vermogensbeheerders die de principes van waardebeleggen hanteert.

Met een lange termijn visie belegt Value Square over de hele wereld hoofdzakelijk in familiebedrijven waarvan de intrinsieke (of werkelijke) waarde substantieel boven de beurskoers wordt geschat. Waardebeleggen (oftewel "value investing") betekent kortweg goedkoop kopen. Het is een eenvoudige en duidelijke strategie die beleggers vaak succes heeft bezorgd en de mogelijkheid heeft gegeven om op een duurzame wijze te investeren in de solide bedrijven van de toekomst. Waardebeleggen is een winstgevende strategie maar draagt wel het risico van een investering in aandelen.

Value Square is een partnership dat 14 jaar geleden werd opgericht. Ondertussen zijn we gegroeid tot bijna 20 medewerkers met een beheerd vermogen van meer dan 500 miljoen euro. We doen hetzelfde met ons geld als met dat van onze cliënten.

Dank

Werkten mee aan deze studie : stagiairs Ellen Maes, Joshua Durand, analist-beheerder Christophe van der Kelen en CIO Patrick Millecam.



**PRICE IS WHAT YOU
PAY, VALUE IS WHAT
YOU GET.**

- Warren Buffett



© VALUE SQUARE ASSET MANAGEMENT

Disclaimer

Deze tekst kan analyses van bedrijven, marktinformatie of financiële informatie bevatten maar mag geenszins worden gezien als een specifiek of persoonlijk beleggingsadvies. Voor een persoonlijk advies dient u altijd contact op te nemen met uw relatiebeheerder. De informatie die u langs deze weg ter beschikking wordt gesteld is niet opgesteld overeenkomstig de voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebied. Eventuele aanbevelingen zijn derhalve niet onderworpen aan een verbod om al voor de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied te handelen. Deze informatie geeft enkel de analyse weer van het asset management van Value Square op de daarin weergegeven datum. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van dergelijke informatie kan niet worden gegarandeerd. De informatie kan ook op elk ogenblik wijzigen. Vroegere rendementen bieden geen enkele garantie op toekomstig rendement.

Copyright

U mag deze informatie alleen afdrucken of opslaan op een elektronische drager voor uw persoonlijk gebruik. U mag de informatie, inclusief Disclaimer en Copyright, niet wijzigen of deels verwijderen. Voor elk publiek of commercieel gebruik dient vooraf de schriftelijke toestemming van Value Square te worden bekomen.