

Van de Velde lijkt een echt Warren Buffet-aandeel te zijn. Het bedrijf heeft weinig schulden en bouwt die dan ook stelselmatig af. De Return On Equity (ROE) ligt ruim 5 jaar boven de 20%! Warren Buffet stelt voorop dat de ROE boven de 15% moet liggen. Op die manier genereer je cash. Ook al is dit niet allemaal winst, die bedragen kunnen gebruikt worden om waarde in het bedrijf te creëren.

De winst is in 2006 opnieuw gestegen. **In 2005** werd er een recordwinst van 42,4 miljoen euro gerealiseerd vergelijkbaar met een winst van 3.12 euro per aandeel. Hierbij moet wel worden gezegd dat er éénmalige inkomsten (meerwaarden) worden geboekt ter waarde van 16,2 miljoen euro door de herschikking van de aandelen bij dochter Topform. De onderliggende winst was dus eigenlijk 26,2 miljoen euro of 1,93 euro per aandeel. Er werd een superdividend uitgekeerd en er was nog steeds een royale kaspositie.

De resultaten van 2006: in 2006 bedroeg de winst 31,2 miljoen euro. Een daling? Toch niet! Als we de éénmalige inkomsten van 2005 van de totale winst aftrekken kwamen we bij een winst van 26,2 miljoen euro of 1,93 euro per aandeel. De onderliggende winst is dus met 5 miljoen euro gestegen 19% tot 2,3 euro per aandeel en bij een ROE van meer dan 20%.

Het **dividend** zou normalerwijs ongeveer 1 euro bruto of 0,75 euro netto bedragen. Omdat Van de Velde een cashpositie heeft van ruim 45 miljoen euro trekken ze het dividend op tot 1,8 euro per aandeel bruto of 1,35 euro netto. Na betaling van dividenden blijft er nog 6,8 miljoen euro over die bij de cash zal bijgevoegd worden. De cashpositie bedraagt nu dan al 52 miljoen euro.

Wat met die cash?

Van De Velde betaalt het meeste uit in dividenden. Ze kunnen natuurlijk de cash gebruiken om regelmatig superdividenden uit te betalen (zoals ze nu eigenlijk ook een beetje doen).

Ze kunnen er participaties mee aankopen zonder de schuldratio te verhogen, m.a.w. met cash geld inkopen (Bijvoorbeeld met Intimacy waar Van de Velde een belang heeft ingekocht en dat later misschien zal opgedreven worden en waarin de kans bestaat op een volledige overname.

Conclusie - Een echt Warren Buffet aandeel met een stevige cashflow en ROE. Weinig schulden en een stevige kaspositie, voor 2007 wordt hetzelfde resultaat vooropgesteld en dat zal misschien lichtjes toenemen. Het bedrijf noteert lichtjes boven zijn boekwaarde, maar met toekomstige winsten zal dit snel achterhaald zijn. Bovendien is Van de Velde met zijn lijnen een brancheleader en zijn hun producten toonaangevend. Aankopen voor lange termijn, misschien voor altijd. Net zoals Buffet!