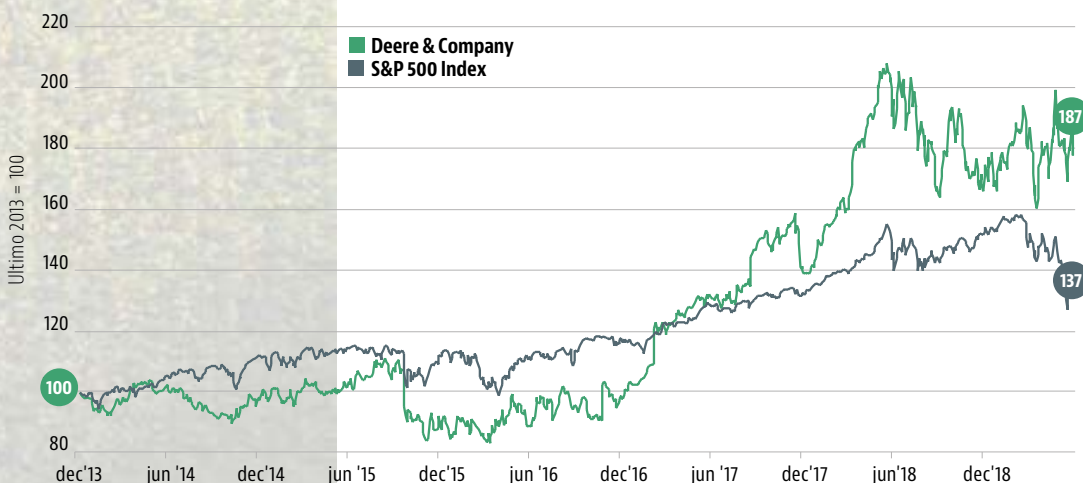


AANDEEL DEERE & COMPANY IS IN DE AFGELOPEN VIJF JAAR BIJNA VERDUBBELD



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 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.

wegenbouw. Doorgaans zijn de overnames die John Deere doet kleiner en meer als 'aanvullend' te typeren, zoals de overname van precisielandbouwbedrijf Blue River Technology in 2017.

Bij precisielandbouw krijgen planten heel nauwkeurig de behandeling die ze nodig hebben. Het grote verschil met de klassieke landbouw is dat er niet per veld wordt bepaald wat er gebeurt, maar op gewasniveau.

TECHNOLOGIE EN LANDBOUW KOMEN SAMEN

Van de handelsperikelen tussen de Verenigde Staten en China stelt het management van Deere & Company niet veel last te hebben. Qua omzet is vooral de inkomensontwikkeling bij boeren van belang. Voorlopig worden voor landbouwers geen stijgende inkomens voorzien en voor een eventuele belegger in Deere is dit als positief uit te leggen: een verwachte inkomensstijging zit nog niet in de beurskoers verwerkt.

De actuele verkopen betreffen vooral vervangingsvraag. Interessant is dat een groot deel van deze klanten gelijk ook opteert voor de technologische snufjes die John Deere tegenwoordig aanbiedt.

Kennelijk wordt begrepen dat technologie en landbouw steeds meer samenvloeien - denk onder meer aan robotisering en precisielandbouw - en investeren in technologie zich uitbetaalt.

TIJD OM TE ZAAIEN

Over het management van Deere & Company ben ik goed spreken. Zowel in goede als in slechte tijden wordt flink in onderzoek en ontwikkeling geïnvesteerd, wat resulteert in een technologische voorsprong.

Bestuursvoorzitter is sinds 2009 Samuel Allen (58 jaar) die reeds sinds 1975 voor John Deere actief is. Hij vervulde sindsdien uiteenlopende functies met een toenemende mate van verantwoordelijkheid. Punt van kritiek is de hoge vergoeding: het afgelopen jaar incasseerde Allen - alles meegerekend - 14,8 miljoen dollar.

Ik beschouw Deere & Company al met al als een uitstekend bedrijf met goede vooruitzichten dat met een *earnings yield* van zo'n 9 procent bovendien vrij aantrekkelijk gewaardeerd is. Mocht de koers verder dalen dan is dat voor mij een moment om aandelen Deere te kopen, een moment om te zaaien zeg maar.

internationaal groeit het bedrijf relatief snel. John Deere profiteert hierbij onder meer van de trend van toenemende urbanisatie. Nu woont zo'n 55 procent van de wereldbevolking in stedelijk gebied, dat is naar verwachting in 2050 opgelopen tot 70 procent. Dit brengt een grote vraag naar huizen- en wegenbouw en andere infrastructurele werken met zich mee waarvan John Deere profiteert.

Met het oog op de activiteiten in wegenbouw nam John Deere een jaar geleden het Duitse bedrijf Wirtgen Group over voor 5,3 miljard dollar. Ik kan mij in deze aankoop prima vinden; Wirtgen Group is 's werelds grootste fabrikant van machines die bedoeld zijn voor de