

**MIDDLEBY IS IN DE AFGELOPEN VIJF JAAR STERK ACHTERGEBLEVEN**



onderhoud en zijn weinig arbeidsintensief. Het wereldwijde netwerk van distributeurs en dealers alsook de wereldwijde serviceverlening kunnen als concurrentievoordeel worden gezien. Dit maakt het voor expanderende fastfoodketens mogelijk om met één partij zaken te doen. Voor Middleby biedt dit een aantrekkelijke mogelijkheid om mee te groeien met succesvolle restaurantformules.

**'GHOST KITCHENS'**

Middleby profiteert ook van de trend om maaltijden thuis te laten bezorgen, die moeten immers ook bereid worden. Met een goed gevulde pijplijn aan nieuwe, innovatieve producten die energiezuinig en snel zijn is de verwachting dat Middleby zijn klanten nog beter zal kunnen bedienen.

Een interessante ontwikkeling bij Middleby vormt de introductie van zogeheten 'cobots'. Hierbij gaat het om robots die met mensen samenwerken. Deze robots vervullen repeterende taken als

het in- en uitpakken van vaatwassers, het omdraaien van (ham)burgers en het frituren van friet. Ook de opmars van de zogeheten *ghost kitchens* – commerciële keukens met enkel het doel maaltijden te bereiden om te worden bezorgd – vormt voor Middleby een aantrekkelijke ontwikkeling.

Het doen van verder overnames vormt eveneens een nadrukkelijke kans, juist nu overnamekandidaten vanwege de pandemie in zwaar weer terechtgekomen zijn. De markt voor keukenverwarmingsapparatuur, zoals ovens, rooster- en grillmachines, is nog altijd zeer gefragmenteerd. Door de marktleiders in specifieke niches over te nemen, en inkoop en distributie vervolgens te bundelen, weet Middleby vaak al op korte termijn extra waarde te creëren. Wat de overnamestrategie betreft geldt dat de overgenomen bedrijven veelal als afzonderlijke bedrijven blijven opereren, maar dat op het gebied van inkoop en distributie de krachten vaak gebundeld worden.

**AANDACHTSPUNTEN**

Waar Middleby zich eerder vrijwel uitsluitend richtte op commerciële ovens, breidt het bedrijf sinds enige tijd het aanbod uit, met bijvoorbeeld snij-, verpakkings- en vaatwasmachines voor in commerciële keukens en luxe keukenapparatuur voor woningen. Het verbreden van het aanbod is een kans (grotere afzetmarkt), maar brengt ook het risico van een afnemende focus met zich mee.

Bij het management van Middleby gaat nadrukkelijke aandacht uit naar het creëren van aandeelhouderswaarde. De winstgevendheid ligt structureel op een hoog niveau: het afgelopen jaar bedroeg de *Return on Invested Capital* bij Middleby 31,5 procent. De *Earnings Yield* ligt op 6,3 procent maar door de coronapandemie stond de winst onder druk. Het is te verwachten dat de winst bij Middleby de komende jaren oploopt en dat maakt het aandeel dat de laatste jaren bij de markt achterbleef nu zonder meer een smakelijke belegging.

**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.*