



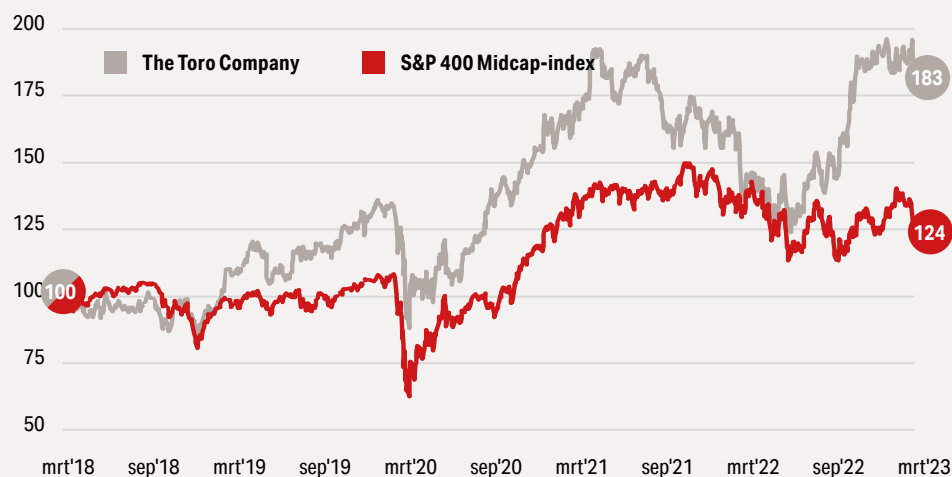
VEEL PATENTEN

De beurswaarde van Toro bedraagt 12 miljard dollar; over een omzet van 4,5 miljard dollar werd afgelopen jaar een nettomarge behaald van 9,8 procent. Aan cash is 188 miljoen dollar beschikbaar, terwijl de schuld 991 miljoen dollar bedraagt. Deze forse schuld hangt samen met eerdere overnames en is nog net acceptabel. De inkoop van eigen aandelen zou, indien nodig, terugschroefd kunnen worden om schulden versneld af te lossen. Het goedgevulde orderboek doet overigens vermoeden dat dit niet nodig is.

Toro is in 1914 opgericht en inmiddels telt het bedrijf bijna 12.000 medewerkers. Het management is van plan om door te gaan met de succesvolle groeistrategie van aanvullende overnames (*growth by acquisitions*).

Toro hecht ook veel belang aan innovatie. Hier wordt jaarlijks 3,5 procent van de

THE TORO COMPANY WIST DE AFGELOPEN 5 JAAR DE AMERIKAANSE MIDCAP-INDEX TE VERSLAAN



Bron: Bloomberg

omzet aan besteed. Het bedrijf bezit ruim 2.000 patenten. Aan de hand van de zogeheten interne *Vitality Index* is het doel om ten minste 35 procent van de omzet te realiseren met producten die in de voorgaande twee jaar zijn geïntroduceerd.

Belangrijke kansen vormen apparaten zonder emissie, producten verbonden met internet en machines die autonoom kunnen functioneren. Dat zijn allemaal zaken waar Toro nadrukkelijk op inzet.

Voor de wat langere termijn heeft Toro zichzelf een specifieke doelstelling opgelegd voor eind 2024, onder de naam *Drive for Five*. Het doel is dat de omzet dan (ten minste) 5 miljard dollar bedraagt en de operationele marge 15 procent, wat een bedrijfsresultaat impliceert van minimaal 750 miljoen dollar.

EINDOORDEEL: GUNSTIGE VOORUITZICHTEN

Echt grote bedreigingen voor Toro zijn lastig te vinden. De hoge inflatie en de dreiging van een recessie maken wel dat consumenten terughoudender zijn in hun uitgaven. Het is daarbij goed om in ogenschouw te nemen dat deze volatielere –



OVER DE AUTEUR

Hendrik Oude Nijhuis is een expert op het gebied van waarde-beleggen en auteur van de bestseller:

'Leer beleggen als Warren Buffett – zijn beleggingsstrategie in theorie & praktijk' (beterinbeleggen.nl)

De auteur bezit geen aandelen Toro.

en voor Toro wat minder lucratieve – consumentenomzet goed is voor minder dan een kwart van het totaal. Uiteraard heeft Toro ook te maken met volatiele grondstoffenprijzen, stijgende lonen en hogere kosten van transport, maar tot op heden heeft het bedrijf die stijgende kosten zonder problemen kunnen doorberekenen.

Het management van Toro komt solide over. Ze hebben er verstandig aan gedaan de focus in voorgaande jaren te verschuiven naar professionele afnemers: daaraan verdient Toro meer dan aan verkopen aan particulieren en bovendien is deze omzet stabiel. Op de website van Toro is te lezen dat "gras groeit, sneeuw valt en infrastructuur veroudert", waarmee geïmpliceerd wordt dat er voortdurend (vervangings)vraag is naar de producten van het bedrijf.

De *Earnings Yield* (zie kader) komt momenteel uit op 4,6 procent. Daarmee is het aandeel zeker niet spotgoedkoop, maar in combinatie met de hoge winstgevendheid, de gunstige vooruitzichten en het degelijke management is Toro al met al toch als koopwaardig aandeel te beschouwen.