

HENDRIK OUDE NIJHUIS KIJKT NET ALS WARREN BUFFETT GRAAG NAAR DE VOLGENDE WAARDE-RINGSMAATSTAVEN:



> 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.



**TORO**

# overname-machine met solide cijfers

Het Amerikaanse The Toro Company maakt al meer dan honderd jaar tal van apparaten voor het onderhoud van tuinen, parken en sportvelden. Met 2.000 patenten op zijn naam zet het bedrijf in op innovatie, maar ook op solide groei middels overnames. **De Return on Invested Capital kwam in 2022 uit op een heel fraaie 43,3 procent.**

**T**he Toro Company (symbol: TTC) is te vergelijken met de Amerikaanse tractorfabrikant Deere & Company, maar de machines die ze maken zijn wel een slag kleiner. Toro maakt dus geen grote landbouwvoertuigen, maar wel kleinere varianten die gebruikt worden voor de aanleg en het onderhoud van onder meer tuinen, parken, sportvelden en golfbanen.

Toro is vooral bekend van de grasmaaiers, maar het bedrijf houdt zich ook bezig met (ondergrondse) irrigatie- en sproeisystemen, buitenverlichting en apparaten bedoeld voor het opruimen van sneeuw.

Professionele partijen zoals verhuur- en onderhoudsbedrijven zijn goed voor meer dan driekwart van de omzet, en particulieren voor de rest. Van de omzet wordt het grootste deel (81 procent) in de Verenigde Staten gerealiseerd.

**GOEDE MARKTPOSITIE**

De marktpositie van Toro is goed. Het bedrijf is structureel heel winstgevend, wat terug te voeren is op concurrentievoordelen. Afgelopen jaar kwam de Return on Invested Capital daardoor uit op een fraaie 43,3 procent.

Toro geniet een goede reputatie en dat geldt eveneens voor de dochterbedrijven, dikwijls

marktleiders in een bepaalde niche. Een voorbeeld is American Augers, in 2019 door Toro ingelijfd, dat gespecialiseerd is in horizontale boringen in de bodem voor bijvoorbeeld de aanleg van kabels en leidingen.

Een belangrijk aspect van de competitieve positie van Toro vormt het distributie- en servicenetwerk. Wanneer Toro weer eens een overname doet, kan het de nieuwe producten direct aanbieden via de al bestaande distributiekanaalen, zodat het netwerk steeds sterker en waardevoller wordt. Bovendien zijn kostenbesparingen mogelijk wanneer distributienetwerken elkaar overlappen.