

**HENDRIK OUDE
NIJHUIS KIJKT NET
ALS WARREN
BUFFETT GRAAG
NAAR DE VOLGENDE
WAARDERINGS-
MAATSTAVEN:**



**>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.

FOTOGRAFIE: ©ATLAS COPCO



ATLAS COPCO

Zweedse industriële krachtpatser

Atlas Copco AB is een toonaangevend Zweeds industrieel bedrijf dat al sinds 1873 bestaat. Het is wereldwijd actief in meer dan 180 landen en levert hoogwaardige industriële producten en diensten, waaronder compressoren, vacuümpompen, industriële gereedschappen en energieoplossingen.

Op de Zweedse aandelenmarkt behoort Atlas Copco tot de meest waardevolle bedrijven.

Toch is het relatief onbekend bij veel particuliere beleggers, vooral omdat het vrijwel uitsluitend aan andere bedrijven verkoopt en niet rechtstreeks aan consumenten.

Bij Atlas Copco draait het in belangrijke mate om compressoren (machines die lucht of gas samenpersen) en vacuümpompen (machines die lucht wegpompen). Op dit gebied is het bedrijf het grootste ter wereld. De beurs-

waarde bedraagt op het moment van schrijven ongeveer 766 miljard Zweedse kronen, omgerekend zo'n 70 miljard euro.

MARKTLEIDER

Ongeveer de helft van de omzet van Atlas Copco komt uit de verkoop van compressoren. Deze leveren perslucht of gas onder hoge druk en zijn cruciaal in sectoren zoals de auto-industrie, de voedingsmiddelenindustrie en de bouw.

Een belangrijk concurrentievoordeel is dat de compressoren

van Atlas Copco energie-efficiënt zijn. Dat is relevant, want energiekosten vormen een groot deel van de totale gebruikskosten gedurende de levensduur van de machines. Klanten kijken daarom vaak minder naar de aanschafprijs en meer naar het totale kostenplaatje.

Ongeveer een kwart van de inkomsten komt uit de verkoop van vacuümpompen. Meer dan de helft hiervan wordt geleverd aan de halfgeleiderindustrie. In die sector is een uiterst schone productieomgeving essentieel, zeker