

## 1. INDITEX HET GEHEIM VAN KORTE LIJNTJES

Inditex is een van de Europese bedrijven die voldoen aan de maatstaven van Warren Buffett. De Spaanse modeketen, bekend van winkelconcepten als Zara en al jaren koortsachtig groeiend, omarmt het principe van fast fashion. De kleding is hip en betaalbaar, terwijl collecties in rap tempo wisselen. Inditex houdt daarom ook maar minimale voorraden aan in zijn winkels en is gebrand op snelle aanlevering van de nieuwste modellen. Bij Zara, goed voor tweederde van de omzet van Inditex, wordt de helft van de kleding in Spanje en omringende landen gemaakt. Hierin schuilt het grote concurrentievoordeel van het modebedrijf; grote concurrenten zoals Hennes & Mauritz (H&M) produceren voornamelijk in het Verre Oosten. De lijnen tussen de ontwerpers, makers en winkels blijven bij Inditex vele malen korter.

### FINANCIËLE PRESTATIES

De onstuimige groei van Inditex in het laatste decennium is terug te zien in de cijfers. Het rendement op het eigen vermogen steeg in de afgelopen 10 jaar met gemiddeld 28% per jaar, de winstmarges namen in 7 van de laatste 10 jaar toe en schulden heeft het bedrijf vrijwel niet. Het zijn prestaties als deze die ervoor zorgen dat Inditex behoort tot het selecte groepje van Europese aandelen die voldoen aan de beleggingseisen van Warren Buffett zelf.

## 2. VISCOFAN WERELDWIJD WINST UIT WORST

De Spaanse beurs kent nog een aandeel dat populair zou moeten zijn onder waardebeleggers. Het gaat om Viscofan, een bedrijf dat groot is in een weinig vanzelfsprekende niche. Viscofan is marktleider in de

Het zijn resultaten die van oprichter en grootaandeelhouder Amancio Ortega de rijkste man van Spanje hebben gemaakt. 'Gewone' aandeelhouders hebben kunnen profiteren van de snelle, betaalbare kleding van Zara en aanverwante ketens. Het aandeel Inditex is in tien jaar ruim 600 procent in waarde gestegen.

### TOEKOMSTVERWACHTINGEN

Het aandeel Inditex is afgelopen jaren flink gestegen en daardoor niet meer al te goedkoop. Toch blijven analisten optimistisch over het bedrijf. Inditex is vast van plan fors door te groeien, en niet alleen in Europa. Ook in landen als China, Canada en Brazilië opent het winkels. Een belangrijke indicator voor bedrijven in de winkelsector is de

verkoop per vierkante meter. Ook op dit punt zien de meerjarige vooruitzichten er goed uit.

De toenemende verkopen moeten zorgen voor een jaarlijkse stijging van de kasstroom van 1,9 miljard naar 3,5 miljard euro in 2017. Als de verwachtingen uitkomen, kunnen aandeelhouders ook de komende 4 jaar rekenen op een rendement op het eigen vermogen van ruim boven de 25 procent, dat is ruim boven de eis van 15 procent die Warren Buffett stelt voordat hij interesse opvat voor een bedrijf.

### HOE TE KOPEN?

Het aandeel Inditex is te koop op de beurs van Madrid in Spanje en noteert in euro's met ISIN-code ES0148396015

### Aandeel Inditex:

koersstijging van ruim 600 procent in tien jaar [exclusief dividend]

