

Inditex		H&M
<b>1.</b> Inditex is 's werelds grootste beursgenoteerde modeketen met noteringen op vier Spaanse beurzen. Omzet: 15,4 miljard euro uit 5900 winkels in 85 landen.	<b>RANGLIJST</b>	<b>2.</b> H&M, genoteerd aan de OMX-beurs in Stockholm, is kleiner dan Inditex. Omzet: 13,8 miljard euro uit 2800 winkels in 48 landen.
<b>Zara.</b> Zara is de grootste formule van Inditex. Daarnaast zijn er: Bershka, Pull & Bear en Massimo Dutti, samen goed voor 2300 winkels.	<b>FORMULES</b>	<b>H&amp;M.</b> De veel kleinere ketens van H&M zijn: COS, Monkey, Weekday en Cheap Monday, samen goed voor slechts 148 winkels.
<b>Tevreden.</b> Aandeel vloog met 65 procent omhoog.	<b>BELEGGERS IN 2012</b>	<b>Teleurgesteld.</b> Het aandeel steeg met nog geen 2 procent.
<b>Uptempo.</b> Inditex opende de afgelopen drie kwartalen 360 winkels en deelde in december mee al op 6000 winkels te zitten.	<b>GROEI</b>	<b>Gestaag.</b> H&M opende in 2012 304 winkels en wil in 2013 325 winkels openen, onder meer met de nieuwe formule 'Other Stories'.
<b>Loopt op.</b> De ebitda (winst voor rente, belasting en afschrijvingen) marge ligt op ruim 24,4 procent tegen 23,3 procent een jaar geleden.	<b>WINSTGEVENDHEID</b>	<b>Neemt af.</b> De ebitda-marge van H&M ligt lager en liep ook iets terug van 21,5 procent in 2011 naar 21,1 procent in 2012.
<b>Flexibel.</b> Inditex heeft het design en de productie onder controle en kan zodoende in no-time inspelen op de nieuwste trends.	<b>KRACHT</b>	<b>Prudent.</b> Het bedrijf wordt gerund door de kleinzoon van de oprichter. Geen overhaaste beslissingen en een mooi dividend zijn het resultaat.
<b>Autonome groei.</b> Er is niks mis met autonome groei, maar die was in 2012 tot nog toe fors, waardoor de vraag rijst of Inditex dit wel kan volhouden.	<b>ACHILLESCHIEL</b>	<b>Online sales.</b> Ondanks dat H&M eerder met internetverkoop is begonnen, loopt de keten tegen problemen op bij de expansie. In de VS is uitrol al meermaals uitgesteld.
<b>Stijgend.</b> Sinds 2010 weer in de lift. Analisten verwachten voor 2012 een dividendje van 2,23 euro (2,1%) en voor 2013 2,6 euro (2,5%).	<b>DIVIDEND</b>	<b>Stabiel.</b> Dividend voor het derde jaar op rij 9,5 SEK (4,1%) per aandeel. Volgend jaar zal dat niet veel anders zijn, denken analisten: 9,8 SEK (4,2%).
<b>Prijzig.</b> Beleggers betalen 24 keer de verwachte winst voor 2013. De wpa stijgt in 2014 volgens analisten met 12,4 procent naar 4,9 euro.	<b>WAARDERING</b>	<b>Prijzig.</b> Beleggers betalen 21 keer de verwachte winst van 2013. De wpa stijgt in 2014 naar verwachting met 11,7 procent naar 12,5 SEK.

## CONCLUSIE

Inditex heeft in totaal acht winkelformules in huis, waarmee de Spanjaarden beter kunnen inspelen op specifieke doelgroepwensen. Ook kan Inditex snel inspelen op marktveranderingen doordat het de productie, in tegenstelling tot H&M, veelal in eigen hand heeft. Het flexibele businessmodel en de snelle groei lijken de premie van Inditex ten opzichte van H&M te rechtvaardigen, maar om nu te zeggen dat beide bedrijven een koopje zijn: nee.

