



VF CORPORATION

Het Amerikaanse VF Corporation (VF Corp, NYSE tickersymbool VFC) is een van 's werelds grootste bedrijven op de markt van kleding, schoeisel en accessoires, met meer dan dertig bekende merknamen in portefeuille, waaronder The North Face, Eastpack, Timberland, Vans, Lee, Wrangler en Nautica.

VF Corp verkoopt zowel direct aan de consument als via groothandels. De verschillende merken zijn ondergebracht in vier divisies of coalities zoals VF Corp deze noemt: Outdoor & Action Sports, Jeanswear, Imagewear (werkkleding) en Sportswear.

Het bedrijf is in het verleden erg succesvol geweest met overnames van merken die met tijdelijke problemen kampten. Vervolgens zijn die merken met succes weer tot leven gewekt. De verbeterde prestaties

komen op het conto van het management, maar moeten ten dele ook aan de synergievoordelen worden toegeschreven.

BUNDELING LEIDT TOT VOORDELEN

VF Corp heeft een sterke marktpositie. Vijf van de merken van het bedrijf, te weten The North Face, Timberland, Wrangler, Lee en Vans, zijn wat men in de farmaceutische industrie een *blockbuster* zou noemen. Deze merken zijn elk goed voor een omzet op jaarbasis van meer dan 1 miljard dollar. De afhankelijk-

heid van één afzonderlijk merk is dus niet heel hoog.

Vanwege de vele merken, het wereldwijd actief zijn en vanwege een omzet van meer dan 12 miljard dollar is er bij VF Corp nadrukkelijk sprake van schaal- en synergievoordelen. Van dergelijke synergievoordelen op gebied van innovatie, distributie, productie en marketing zou geen sprake zijn wanneer de verschillende merken allemaal zelfstandig zouden opereren.



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' (www.beterinbeleggen.nl) De auteur bezit aandelen VF Corp.

DIVIDEND

De geschiedenis van VF Corp gaat terug tot 1899 en het bedrijf telt vandaag de dag ruim 60.000 medewerkers. De beurswaarde bedraagt ruim 20 miljard dollar en afgelopen jaar wist het bedrijf over de omzet van 12,4 miljard dollar een fraaie winstmarge te behalen van 9,8 procent.

Aan cash is 1,3 miljard dollar