

GROEIT STEVIG



HENDRIK OUDE NIJHUIS KIJKT NET ALS WARREN BUFFETT GRAAG NAAR DE VOLGENDE WAARDERINGSMAATSTAVEN:



RETURN ON INVESTED CAPITAL (ROIC)

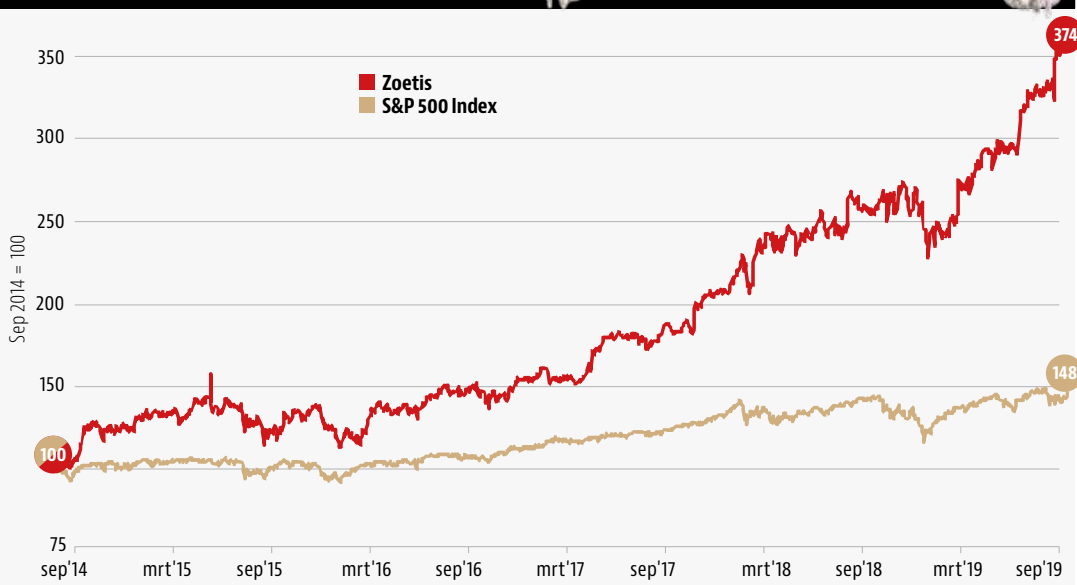
Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door het geïnvesteerde kapitaal. De ROIC geeft aan in welke mate een bedrijf uitblinkt in het verdienen van geld. Bedrijven met een hoge ROIC hebben vaak een duurzaam concurrentievoordeel.



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.

WIE ZOETIS KRIJGT LEKKERS. AANDEEL DOET HET DE LAATSTE VIJF JAAR VEEL BETER DAN DE S&P 500 INDEX



consumptie – is momenteel goed voor slechts een paar procent van de omzet van Zoetis, maar het is de verwachting dat hier een sterke groei kan worden gerealiseerd.

PFIZER

Het management van Zoetis heeft na de verzelfstandiging van medicijnenfabrikant Pfizer in 2013 nadrukkelijk ingezet op het creëren van een cultuur met betrokken medewerkers die beseffen dat ze binnen Zoetis als

zelfstandig bedrijf daadwerkelijk een verschil kunnen maken.

De Spanjaard Juan Ramón Alaix (67 jaar) is sinds de afsplitsing bestuursvoorzitter. Daarvoor vervulde hij sinds 2006 eigenlijk dezelfde functie bij de 'Animal Health'-divisie van Pfizer, die nu als Zoetis zelfstandig door het leven gaat.

Zoetis genereert een sterke, recessiebestendige vrije cashflow die deels ook wordt aangewend voor de inkoop van eigen aandelen. De winstgevendheid

ligt structureel op een hoog niveau, wat op de goede marktpositie terug te voeren is. Het afgelopen jaar bedroeg de Return on Invested Capital bij Zoetis bijna 40 procent.

De Earnings Yield bedraagt momenteel zo'n 3 procent en tegen het huidige koersniveau beoordeel ik Zoetis nog net koopwaardig. Tegen een iets aantrekkelijker waardering – bijvoorbeeld als gevolg van een koersdip – overweeg ik de aandelen zelf te kopen.

