



Pull & Bear-winkel in Berlijn

# INDITEX

Fast-fashion nog steeds profijtelijk



Het Spaanse Industria de Diseno Textil, kortweg Inditex, is al langer een favoriet onder beleggers. Het aandeel van het modebedrijf achter merken als Zara, Bershka, Pull&Bear en Massimo Dutti is in een jaar tijd 14 procent gestegen (inclusief dividend). Inditex' jaloersmakende voordeel is het fast-fashion concept. Het concern wisselt razend-snel van collectie, is bekend om zijn snelle levering en houdt kleine voorraden aan. Op 11 december presenteerde Inditex de cijfers over de eerste negen maanden van 2014. Daarin bleek het bedrijf de verkopen

MEER OVER DE BELEGGINGS-METHODIEK VAN WARREN BUFFETT: [VEB.NET/BUFFETT](http://VEB.NET/BUFFETT)

met meer dan 10 procent te hebben opgeschroefd. Inditex gaf destijds ook een update over de cijfers in het lopende kwartaal. Daaruit bleek dat de omzetgroei verder versnelt met een indrukwekkende 14 procent. Beleggers reageerden verheugd op die informatie, want van een gevreesde groeivertraging bleek absoluut geen sprake. Naar verwachting verkoopt Inditex over boekjaar 2015 ongeveer 18 miljard euro en gaat dat ruim 2,5 miljard euro winst opleveren. De zwakere euro is een positieve ontwikkeling voor Inditex, dat wereldwijd actief is en veel productie juist in thuisland Spanje en buurland Portugal heeft. Het bedrijf verkoopt inmiddels online in meer dan 27 landen, waaronder sinds kort Zuid-Korea en Mexico. Het netwerk van winkels is nog veel uitgebreider met ruim 200 win-

HET UITGEBREIDE NETWERK TELT **RUIM 6.400 WINKELS IN MEER DAN 88 LANDEN**

kels in meer dan 88 landen. In 2015 voorziet Inditex een tiental winkels te openen in de Verenigde Staten, een nog relatief nieuwe markt voor het concern. Dat het bedrijf verder zoekt naar groei blijkt ook uit de strategie om te groeien in de branche voor woonaccessoires via dochterbedrijf Zara Home. De groei van Zara is sinds 2009 sneller dan bij de kledingmerken, het aantal verkopen is verdubbeld. De naamsbekendheid in het kledingsegment moet consumenten in toenemende mate ook de Zara Home-winkels in krijgen.

**WAAROM AANTREKKELIJK?**

Het aandeel Inditex voldoet al enige

tijd aan de criteria die een waardebelegger als Warren Buffett aanhoudt om een belegging als aantrekkelijk te kwalificeren. Het rendement op eigen vermogen en de winstgevendheid zijn hoog, de schuld relatief laag en de kasstroom positief.

**Wat Inditex interessant maakt volgens de strategie van Buffett:**

- Gemiddelde rendement op eigen vermogen over de laatste tien jaar is hoger dan 15 procent per jaar.
- Het rendement op het eigen vermogen is minstens 15 procent in de laatste drie jaar.
- Verhouding tussen schuld en het eigen vermogen is lager dan 50 procent.
- De winstmarge is hoger dan het sectorgemiddelde.
- De winstmarge is in zeven van de laatste tien jaar toegenomen.
- Positieve vrije kasstroom.

**WAAR IS HET AANDEEL TE KOOP?**

Het aandeel Inditex is te kopen via de beurs van Madrid met ISIN-code **ES0148396007**.