

HENDRIK OUDE NIJHUIS KIJKT NET ALS WARREN BUFFETT GRAAG NAAR DE VOLGENDE WAARDERINGS-MAATSTAVEN:



>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.

FOTOGRAFIE: © refrina / Shutterstock.com



SPROUTS FARMERS MARKET

Onderscheidende retailer tegen een gezonde prijs

Voor veel Amerikaanse huishoudens is Sprouts Farmers Market een brug tussen de boerenmarkt en de moderne retailgigant. De keten biedt toegang tot verse, natuurlijke en biologische voeding, maar wel betaalbaar. Nu consumenten steeds bewuster omgaan met voeding en vaker kiezen voor plantaardige en dieet- of allergievriendelijke opties, speelt Sprouts in op een groeiende vraag naar gezonde kwaliteitsproducten.

Sprouts Farmers Market is voornamelijk actief in het zuiden en westen van de Verenigde Staten. Het assortiment omvat onder meer biologische, glutenvrije, keto, vegetarische, veganistische, eiwitrijke en paleoproducten. De vraag naar deze brede categorie producten neemt relatief sterk toe.

De supermarktketen koopt veel verse producten in bij lokale boeren, waarmee het bedrijf goede relaties onderhoudt. Maar liefst 60 procent van de omzet wordt behaald met verse producten. Daarnaast heeft het bedrijf relatief veel producten onder

eigen label ('Sprouts Brand'). Hiermee onderscheidt Sprouts zich in sterke mate van grote Amerikaanse *big box*-retailers zoals Walmart en Target.

COMPLEMENTAIR

De marktpositie van Sprouts Farmers Market is redelijk goed. Dit is vooral te danken aan de merknaam en het onderscheidende assortiment. Door dit unieke aanbod wordt Sprouts vaak niet als een directe concurrent van andere retailers gezien, maar eerder als complementair.

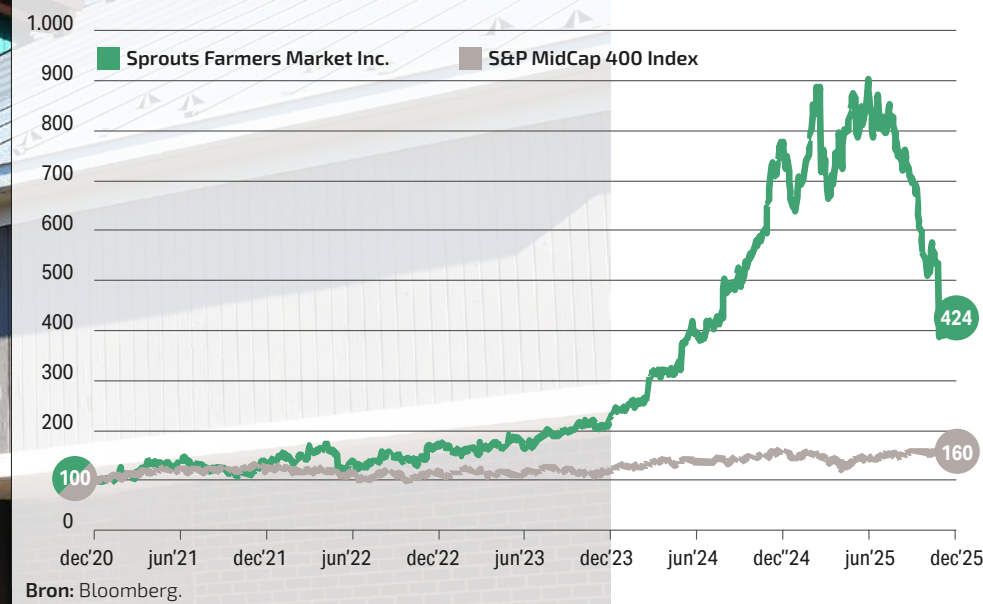
De nettowinstmarge van Sprouts Farmers Market (5,9 procent) is opvallend hoog

in vergelijking met andere retailers. Bedrijven waarmee Sprouts vergelijkbaar is, zijn Whole Foods Market (onderdeel van Amazon), Trader Joe's (niet-beursgenoteerd) en in mindere mate Kroger. En ter vergelijking nog: bij Koninklijke Ahold Delhaize kwam de nettowinstmarge het voorbije jaar uit op circa 2 procent.

MEER FILIALEN

Aan cash heeft Sprouts 322 miljoen dollar beschikbaar en de totale schuld bedraagt 1,9 miljard dollar, waarvan een groot deel toekomstige huurverplichtingen betreft. Zonder deze verplichtin-

STERKE PIEKEN EN DIEPE DALEN VOOR HET AANDEEL SPROUTS FARMERS MARKET



De grootste kans voor Sprouts Farmers Market is het vasthouden van zijn positie als zeer winstgevende retailer: de *Return on Invested Capital* (zie kader) bedraagt meer dan 25 procent. De markt voor gezonde en verantwoorde supermarktproducten waarop Sprouts zich richt, groeit gestaag. Voor de periode tot 2030 wordt een groei van tussen de 5 en 6 procent per jaar verwacht, wat de winkelverkoop een impuls moet geven.

Een andere kans is het opvoeren van het aantal filialen. Sprouts streeft de komende jaren naar een jaarlijkse groei van circa 10 procent. Eind derde kwartaal 2025 waren er 464 winkels, en het management ziet op termijn ruimte voor 1.200 tot 1.400 filialen.

NIET BEZUINIGEN

Heel grote bedreigingen lijken er niet te zijn, wel enkele aandachtspunten. Zo is denkbaar dat reguliere supermarkten hun assortiment uitbreiden met Sprouts-achtige producten. Hierdoor zou de keten minder onderscheidend kunnen worden, wat de noodzaak om een

filiaal te bezoeken vermindert. Een ander aandachtspunt is dat de besteedbare inkomens momenteel, mede door inflatie, onder druk staan. Dit geldt echter in mindere mate voor Sprouts-kliënten, die vaak meer verdienen dan de gemiddelde Amerikaan. Opgemerkt is dat de 10 procent consumenten met de hoogste inkomens goed zijn voor bijna de helft van alle consumentenbestedingen. Bovendien is een bezoek aan Sprouts vaak een bewuste keuze waar consumenten liever niet op bezuinigen.

STRATEGISCHE KEUZES

Over het management van Sprouts Farmers Market ben ik positief gestemd. In plaats van de concurrentie met 'gewone' supermarkten aan te gaan, is bij Sprouts juist bewust gekozen voor een tegenovergestelde strategie: kleinere (en daarmee minder dure) filialen met een beperkter en meer onderscheidend assortiment.

Sinds 2019 is Jack Sinclair de bestuursvoorzitter. Hij heeft meer dan 35 jaar ervaring in de retailwereld, onder meer bij Walmart, 99 Cents Only Stores en Safeway. Onder zijn leiding is Sprouts Farmers Market een vernieuwde strategie gaan volgen. Het werd een nichespeler met hoge groei die zich nadrukkelijker richt op het belonen van de loyaliteit van bestaande klanten. Dat leverde een indrukwekkende koersstijging op.

Door ietwat tegenvallende consumentenbestedingen is de beurskoers van Sprouts Farmers Market in 2025 in een half jaar tijd gehalveerd. Daardoor komt de *Earnings Yield* (kader) nu uit op een aantrekkelijke 6,9 procent. Vanwege de hoge winstgevendheid, een bescheiden waardering, gunstige vooruitzichten en agressieve aandeleninkoop beoordeel ik het aandeel als een koopje.



OVER DE AUTEUR
Hendrik Oude Nijhuis is een expert op het gebied van waardebeleggen en auteur van de bestseller: 'Leer beleggen als Warren Buffett - zijn beleggingsstrategie in theorie & praktijk' (beterinbeleggen.nl)

De auteur bezit geen aandelen Sprouts Farmers Market.