

21 maart 2016

<b>Koers</b>	\$ 106,63	(17/3/2016)
<b>Koersdoel</b>	\$ 115,00	<b>7,9%</b>
<b>Uitstaande aandelen</b>	2,769 Mrd.	
<b>Marktkapitalisatie</b>	\$ 298,544 Mrd.	
<b>Nettowinst (2014)</b>	\$ 16,323 Mrd.	
<b>ISIN</b>	US4781601046	

	<b>WpA in \$</b>	<b>K/W</b>	<b>DpA in \$</b>	<b>DpA in %</b>
<b>2014</b>	5,89	18,1	2,76	2,59%
<b>2015<sup>V</sup></b>	6,17	17,3	2,92	2,74%
<b>2016<sup>V</sup></b>	6,40	16,7	3,07	2,88%

	<b>Status</b>	<b>Defensief</b>	<b>Gebalanceerd</b>	<b>Offensief</b>
<b>Advies</b>	<b>21-3-2016</b>	<b>Houden</b>	<b>Houden</b>	<b>Houden</b>
<b>Modelportefeuille</b>		<b>Nee</b>	<b>Nee</b>	<b>Nee</b>

### Algemeen

Johnson & Johnson heeft meer dan 250 bedrijven in 60 landen over de hele wereld. Johnson & Johnson kent drie belangrijke divisies, te weten Consumer Healthcare, Medical Devices en Pharmaceuticals. De uitgaven aan R&D zijn ongeveer 12% van de omzet.

### Huidige ontwikkelingen

Het jaar 2015 is goed verlopen dankzij medicijnen als Remicade en Stelara. De winst per aandeel kwam iets beter uit dan de verwachtingen bij een licht dalende omzet vooral het gevolg van negatieve valuta-effecten. Voor 2016 verwacht de onderneming een winst per aandeel die uitkomt tussen \$ 6,43 - \$ 6,58. Dat is hoger dan de consensus van \$ 6,40. Medical Devices en Consumer Healthcare beantwoorden niet aan de verwachtingen. De onderneming heeft maatregelen genomen en verwacht in het lopende jaar een ommekeer in de resultaten.

### Motivatie

De vooruitzichten voor de Pharma divisie verminderen. De divisie presteert momenteel goed, maar er bestaan zorgen over de pijplijn. Bovendien komen de huidige medicijnen op leeftijd en dreigt patentverlies. Het bedrijf heeft weliswaar meer dan voldoende middelen om acquisities te doen, maar dat is een kostbare oplossing. Wellicht kunnen succesvolle herstructureringen bij Medical Devices de groeivertraging van Pharma opvangen. Johnson en Johnson blijkt goed in staat stevige vrije kasstromen te generen. Het dividendrendement van 3% is aantrekkelijk. We nemen een afwachtende houding aan en adviseren het aandeel aan te houden. Het aandeel wordt vooralsnog niet opgenomen in de Modelportefeuille.