

hoogte met Nike te komen. Dit is nog niet gelukt. Reebok maakt wel weer winst. Dat was pas voor 2020 voorzien. In Europa is het percentage omzet uit gewone kleding hoger dan in andere werelddelen. Rørsted wil stagnatie in Europa doorbreken door sportkleding weer dominerend te maken.

Alle grote makers van sportartikelen moderniseren hun verkoopkanalen. In 2020 wil Adidas van een omzet van 25 miljard euro 4 miljard via de verkoop langs eigen kanalen binnenhalen. Fysieke winkeldrijven die tegenwoordig moeite hebben om op hun mobiel turende klanten binnen te lokken, worden steeds vaker gepasseerd. Voor de fabrikanten zijn de verkoopmarges logischerwijs hoger als direct online schoenen en sportkleding verkocht kan worden. "De grootste verandering in de markt in de afgelopen drie jaar is digitalisering geweest", zegt Rørsted.

De verkoop via internet wordt ook voor Nike steeds belangrijker. De grote concurrent uit Amerika heeft al een paar keer gezegd dat de strategie om meer schoenen en kleding direct te verkopen, is aangeslagen.

Op de beurs zijn zowel Adidas als Nike een succes. Terwijl de Duitse DAX-index daalde met 18 procent won Adidas vorig jaar 9 procent. Het aandeel wordt momenteel verhandeld voor een bovengemiddelde hoge waardering. Maar afgezet tegen de gangbare maatstaven is het aandeel goedkoper dan Nike, dat een groter vertrouwen én meer bekendheid geniet bij beleggers.



### DE RIVALITEIT TUSSEN NIKE EN ADIDAS IS EEN KLASSIEKER ALS DE RIVALITEIT TUSSEN COCA-COLA EN PEPSI

Analist John Kernan van Cowen & Co. vergeleek de beide aandelen en denkt dat ze beide omhoog kunnen, met een kleine versnelling van Nike. Adidas staat rond het hoogste punt sinds de oprichting in 1949 en is nu 45 miljard euro waard. De marktkapitalisatie van de nummer drie, Puma, is ongeveer 8 miljard euro. Ook Puma maakte een sterke opmars mee de laatste drie jaar. Op de beurs is Nike zonder twijfel de grootste met een marktkapitalisatie van 132 miljard dollar.

#### SAWIRIS

De grootste aandeelhouder van Adidas is met 6 procent de Egypti-

sche miljardair Nassef Sawiris die ook lid is van de raad van commissarissen. Sawiris is bestuursvoorzitter en grootaandeelhouder van de in Nederland genoteerde kunstmestfabrikant OCI. Maar een belangrijk contingent van de aandeelhouders komt uit de Verenigde Staten. Volgens het jaarverslag hebben Amerikaanse instituten 43 procent van het aandelenkapitaal. Adidas haalt meer dan 90 procent van zijn omzet buiten Duitsland. Twee derde van de bestuurders komt van buiten. De topman is een Deen.

Kasper Rørsted leidde jarenlang consumentenbedrijf Henkel. Na een sterke winststijging in 2018 toonde Adidas zich dit voorjaar een stuk voorzichtiger over het lopende jaar. De onderneming zei in maart de ambitieuze doelstellingen niet gehaald te hebben. Door een verwachte groeiversnelling in het najaar houdt Adidas nog altijd rekening met een omzetgroei van 5 tot 8 procent, mits de valuta-effecten uit het totaalplaatje worden gefilterd. Maar die groei was in 2017 nog 16 procent.

#### HOGЕ WAARDERINGEN OP DE BEURS VOOR SPORTMERKEN

	ticker	koers	beurswaarde	wpa 19*	wpa 20*	wpa 21*	dividend rendement	KW 19*
Adidas	ADS.F	€ 225,00	€ 45 mrd	€ 9,45	€ 10,66	€ 11,94	1,5%	23,8
Nike	NKE	\$ 84,00	\$ 132 mrd	\$ 2,57	\$ 3,02	\$ 3,55	1,0%	32,7
Puma	PUM.F	€ 525,00	€ 7,9 mrd	€ 16,32	€ 20,14	€ 23,70	0,7%	32,2
Under Armour	UA	\$ 19,00	\$ 8,8 mrd	\$ 0,35	\$ 0,55	nbn	0,0%	54,3

\*taxaties

Bron: Bloomberg