

ACHT VOEDINGSSPECIALISTEN: HOGE WINSTGEVENDHEID ZORGT VOOR STEVIGE PRIJZEN

	Koers	Beurs- waarde in mrd	Omzet 2021* in mrd	Onder- nemings- waarde/ omzet	Onder- nemings- waarde/ Ebitda	Ebitda- marge 2021*	Netto resultaat 2021* in mrd	Div.*	Wpa 2021*	Wpa 2022*	Wpa 2023*	K/W '21*	Div.- rende- ment*	PEG
Coca-Cola	\$ 54	\$ 234,2	\$ 36,8	7,3	21,7	33,6%	\$ 9,4	\$ 1,68	\$ 2,17	\$ 2,52	\$ 2,72	24,9	3,1%	2,1
Danone	€ 58	€ 39,8	€ 23,6	2,2	12,0	18,4%	€ 2,1	€ 1,99	€ 3,26	€ 3,60	€ 3,81	17,8	3,4%	2,2
General Mills	\$ 63	\$ 38,5	\$ 17,9	2,8	13,6	20,8%	€ 2,3	\$ 2,02	\$ 3,73	\$ 3,71	\$ 3,85	16,9	3,2%	10,2
Kellogg's	\$ 66	\$ 22,9	\$ 13,8	2,2	13,6	16,4%	\$ 1,4	\$ 2,32	\$ 4,07	\$ 4,20	\$ 4,38	16,2	3,5%	4,3
Kraft Heinz	\$ 44	\$ 52,9	\$ 25,4	3,1	12,6	24,4%	\$ 3,3	\$ 1,60	\$ 2,65	\$ 2,66	\$ 2,75	16,6	3,6%	8,9
Mondelez	\$ 62	\$ 87,0	\$ 28,4	3,7	17,4	21,2%	\$ 4,1	\$ 1,27	\$ 2,90	\$ 3,11	\$ 3,34	21,4	2,0%	2,9
Nestlé**	Fr. 109	Fr. 313	Fr. 85,3	4,0	18,4	21,9%	Fr. 12,4	Fr. 2,84	Fr. 4,44	Fr. 4,76	Fr. 5,10	24,5	2,6%	3,4
PepsiCo	\$ 145	\$ 201,2	\$ 75,4	3,2	16,7	19,0%	\$ 8,4	\$ 4,23	\$ 6,08	\$ 6,58	\$ 7,12	23,8	2,9%	2,9

* = taxatie. ** Alle bedragen in Zwitserse frank. **Ebitda** = Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation, **Wpa** = winst per aandeel, **K/W** = koers-winstverhouding, **PEG** = Price/Earnings to Growth (Hier: K/W '21 gedeeld door groei wpa per jaar 2021-2023). **Boekjaren**: Per eind december, alleen General Mills per eind mei **Peildatum**: 20 mei 2021. **Bron**: Bloomberg

Cola is op zo'n 25 keer de winst best duur, maar volgens twee derde van de analisten die het volgen toch nog altijd koopwaardig. PepsiCo is weliswaar een fractie goedkoper, maar groeit minder hard en kan niet tippen aan Coke's winstmarges. Het rendement op het eigen vermogen ligt bij PepsiCo de komende jaren wel een fractie boven dat van de grote concurrent.

GENERAL MILLS

Op het gebied van ebitda-marge scoorde General Mills in de afgelopen vijf jaar na Coca-Cola het beste van de acht bedrijven in deze vergelijking. Dit bedrijf uit Minneapolis is de eigenaar van meer dan honderd Amerikaanse A-merken, waaronder Betty Crocker, Pillsbury, Bugles en Cheerios. General Mills is na Kellogg's de grootste producent van ontbijtgranen in de VS.

De aandelen General Mills zijn in de afgelopen jaren wat achtergebleven door tegenvallende resultaten en de volgens beleggers te dure overname van diervoedingsproducent Blue Buffalo in 2018. Daarvoor legde General Mills 8 miljard dollar op tafel. Maar de markt voor honden- en kattenbrokken groeit snel en de verwachtingen



voor de komende jaren zijn prima. Dit jaar werd op de strategie voortgebouwd met de overname voor 1,2 miljard dollar van Tyson Foods, dat ook diervoeding maakt.

Door deze investeringen zal de winstgroei de komende jaren beperkt zijn, waardoor de PEG-ratio voor het aandeel in de tabel enigszins vertekend hoog uitvalt. Op termijn wil General Mills in staat zijn de omzet en winst structureel met percentages van tegen de 10 per jaar te laten toenemen. Het rendement op het eigen vermogen zal naar verwachting ruim boven de 20 procent liggen en dan is zo'n 17 keer de winst voor het aandeel ook weer niet al te duur. Maar dan moeten de doelstellingen wel gehaald worden.

**KELLOGG'S
BEHAALT EEN
ZEER HOOG
RENDEMENT
OP HET EIGEN
VERMOGEN**

KRAFT HEINZ

Kraft Heinz is bij de huidige beurskoersen een fractie goedkoper dan General Mills, maar presteerde in de afgelopen jaren veel slechter. Kraft Heinz is vooral groot in sauzen en conserven, en het heeft daarnaast sterke merken in huis in koffie, limonades, vegetarische hamburgers, kant-en-klaarmaaltijden en diervoeding. Veel bekende producten, maar er zitten te weinig sterke groeiers bij.

Het concern boekt in vergelijking met de andere zeven bedrijven in deze analyse het laagste rendement op het eigen vermogen, zowel over de afgelopen vijf jaar als naar verwachting in de komende jaren. De ebitda-marge op de omzet is wat wisselvallig. In de afgelopen jaren