

MARGES

Na aftrek van de kosten had **Adidas** in 2012 een brutomarge van bijna 50 procent. Onder de streep bleef uiteindelijk 4 procent winst over.

Nike-beleggers konden eind maart juichen: voor het eerst in negen kwartalen steeg de marge (jaar op jaar). Van de 44,2 procent brutomarge blijft uiteindelijk 10 procent over onder de streep.



FINANCIËEL

Adidas heeft meer cash dan schuld. Toch is de balans nog kwetsbaar door de overname van Reebok in 2006.

Nike heeft nog meer geld in kas dan schuld op de balans dan Adidas, waardoor er nog meer ruimte is voor aandeelhoudersvriendelijk beleid.

KRACHT

China brengt **Adidas** groei. Gemeten in euro's groeide China vorig jaar met een kwart naar 1,5 miljard euro - 10 procent van de concernomzet.

In de Verenigde Staten, de grootste sportmarkt van de wereld, gaat het **Nike** voor de wind. Vorig jaar pakte Nike nog een hele grote klant af van Adidas: de NFL (National Football League).

ACHILLESHIEL

Reebok is de zwakke schakel. Moederconcern **Adidas** schakelde Reebok's doelstelling van 3 miljard euro omzet in 2015 al terug naar 2 miljard en schreef honderden miljoenen af op de prooi uit 2006.

Nike krijgt kopzorgen van China. Bergen voorraden probeert het concern weg te werken tegen dumprijzen: het laatste kwartaal werd eindelijk meer verkocht, maar door kortingen daalt de omzet toch.



DOUCEURTJES

Analisten hebben vertrouwen in het dividend, zij voorspellen de komende drie jaar een stijging van 19 procent per jaar naar 2,28 euro (3 procent). **Adidas** genereert voldoende kasgeld voor zulke uitkeringen.

Bij **Nike** stijgt het dividend naar verwachting van de markt met 14 procent per jaar naar 1,17 dollar (2,2 procent) in 2015. Nike heeft wel al beloofd de komende vier jaar voor acht miljard dollar aan eigen aandelen in te kopen.



WAARDERING

Adidas-beleggers betalen achttien keer de dit jaar verwachte winst per aandeel en 12,6 keer de winstverwachting voor 2015.

Nike is een stuk duurder. 22 keer de dit jaar verwachte winst per aandeel betalen beleggers tegen 17 over twee jaar.

CONCLUSIE

Op het eerste gezicht is **Nike** het meer solide bedrijf. De winstgevendheid is een stuk hoger dan die van **Adidas**. Dat laatste heeft daarnaast zijn specifieke problemen. Zo moest Adidas al 200 miljoen afschrijven op dochter Reebok, dat kampt met fraude en weglappende klanten (naar Nike, inderdaad). Het verschil in prestaties is op de beurs zichtbaar: beleggers betalen een premie voor het aandeel Nike. Door de hoge verwachte winstgroei moeten beleggers het Duitse aandeel toch niet zomaar links laten liggen.



Aandeel te koop op de Duitse beurs



Aandeel te koop op de beurs van New York