

Beiersdorf ziet in tegenstelling tot L'Oréal de verkopen in Europa teruglopen, waardoor de groei van het concern iets achterblijft.

MARGES

L'Oréal heeft met 20 procent de hoogste marges in de bedrijfstak.

Beiersdorf verkoopt de producten tegen een lagere marge: gemiddeld 16 procent.

KASBOEKJE

L'Oréal heeft sinds 2011 weer meer kasgeld dan schulden op de balans. Er is genoeg ruimte voor dividend.

Beiersdorf is conservatief met de centen: sinds 1995 is er meer cash in de onderneming dan schulden.



GROOTAANDEELHOUDERS

Erfgename Liliane Bettencourt van **L'Oréal's** oprichter Eugène Schueller heeft 30 procent van de aandelen, net als voedingsbedrijf Nestlé, dat haar deel vanaf 2014 mag verkopen.

Beiersdorf overnemen is uitgesloten. De steenrijke familie Hertz bezit meer dan de helft van de aandelen via Mxingvest. De constructie is ontstaan door overnamedruk van Procter & Gamble.



DIVIDEND

L'Oréal betaalt een mooi dividend. De vorig jaar uitgekeerde 2,30 euro (1,7 procent) kan volgens analisten 3 euro zijn in 2015 (2,2 procent). Daarnaast koopt L'Oréal tot halverwege 2013 voor een half miljard aandelen in.

Beiersdorf betaalt met een derde een relatief klein deel van de winst uit aan haar aandeelhouders. De 70 eurocent van 2012 zal volgens analisten op kunnen lopen naar één euro in 2015.

WAARDERING

L'Oréal is aan de prijs. Beleggers betalen 28 keer de winst van 2012 (4,80 euro). Analisten denken dat de winst per aandeel in 2015 een kwart hoger ligt op 6 euro (k/w 22).

Beiersdorf is nog duurder. Beleggers betalen 33 keer de winst van 2012 (2,10 euro). De winst per aandeel ligt volgen marktvorsers bijna de helft hoger in 2015 (k/w 23).

KOERSDOEL

Analisten denken dat **L'Oréal** over een jaar rond de 123 euro staat. Eind mei stond het aandeel op 133 euro.

Analisten die **Beiersdorf** volgen zien het aandeel niet vooruitgaan komend jaar. Het koersdoel is 70 euro, net als de huidige koers.

CONCLUSIE

De verwachting is dat zowel winst als dividend van **Beiersdorf** harder stijgen dan die van **L'Oréal**. Voor de verwachte groei betalen beleggers al tijdens een flinke premie en niet bijvoorbeeld voor overnamegeruchten, want dat is bij **Beiersdorf** uitgesloten, terwijl bij **L'Oréal** grootaandeelhouder Nestlé zijn 30 procentbelang vanaf 2014 juist mag verkopen.

L'ORÉAL® Te koop op de beurs van Parijs & Milaan.
ISIN-code: FR0000120321

BDF Te koop op de beurs van Frankfurt.
ISIN-code: DE0005200000