

# De chocola wordt

Iedereen houdt van chocola. Maar niet alle bedrijven die chocolaproducten verkopen zijn aantrekkelijk voor beleggers. **Een vergelijking van twee Zwitserse chocolademakers: Lindt & Sprüngli en Nestlé.** Mooie bedrijven, maar geen van beide echt goedkoop.

**C**hocola wordt gemaakt van cacao, die wordt gewonnen uit cacao-bonen, de pit van de vrucht van de cacaoboom. Cacao is een *soft commodity*, net als koffie en suiker, waarvan de prijs op de wereldmarkt wordt vastgesteld en die prijs kan sterk fluctueren. Voor de bedrijven die repen, bonbons, koekjes en ijsjes maken is dit een risico. Verder zijn de risico's voor deze bedrijven te overzien: de vraag naar snoep, ijs en koek is tamelijk stabiel. Zwitserland is van oudsher een belangrijke producent van chocola, en heeft er net als met horloges en machines een reputatie in hoog te houden.

Lindt & Sprüngli AG, beter bekend als Lindt, is een Zwitserse chocoladefabrikant die teruggaat tot 1845. Door verschillende overnames groeide Lindt de afgelopen twintig jaar uit tot een van de belangrijkste chocolademakers ter wereld. Het bedrijf heeft zes fabrieken: in Zwitserland, Duitsland, Frankrijk, Italië, Oostenrijk en in New Hampshire (VS).

Bekend zijn de Lindor chocoladeballen en de gouden konijnen, die Lindt sinds 1952 in meerdere

formaten voor Pasen maakt. Rond andere feestdagen worden allerlei ander chocoladeproducten gemaakt.

## DUURSTE VAN DE INDEX

Het aandeel Lindt & Sprüngli is momenteel op basis van de koers-winstverhouding het duurste aandeel in de Stoxx 600 Food & Beverage Index. Het bedrijf is op de beurs nu zo'n 15 miljard Zwitserse frank waard, ongeveer vier keer de jaaromzet. Voor 2016 wordt een winst per aandeel verwacht van 178 frank, waarmee de koers-winstverhouding ruim boven de 30 ligt. Het dividendrendement is met 1,5 procent ook niet bijzonder hoog.

Wel is het te verwachten dat Lindt de winst per aandeel de komende jaren gestaag kan opvoeren, mede dankzij het anderhalf jaar geleden overgenomen Amerikaanse Russell Stover, waarmee het marktaandeel in de VS wil winnen. Lindt slaagt er de laatste jaren stevast in, sneller te groeien dan de markt. In 2015 werd een omzetgroei van bijna 8 procent behaald, ondanks de negatieve gevolgen van de koers-sprong van de Zwitserse munt na het loslaten van de koppeling met de euro (begin 2015).

Een mogelijk risico is het aftreden van topman Ernst Tanner, die dit jaar opgevolgd zal worden door de huidige CFO, Dieter Weisskopf. Tanner schuift wel door naar de raad van commissarissen, waar hij zich zal bezighouden met strategische kwesties.



**NESTLÉ WIL DE KOMENDE JAREN FORS INVESTEREN OM DE GROEI IN CHINA AAN TE ZWENGELEN**