

# duur betaald

Een alternatief voor het dure Lindt is het eveneens Zwitserse Nestlé. Dit is het grootste voedingsmiddelenconcern ter wereld, dat ook behoorlijk groot is in chocoladeproducten (KitKat, Rolo, Lion, Smarties, Nuts). Nestlé verkoopt zelfs meer chocola dan specialist Lindt, maar is daarnaast ook groot in koffie (Nescafé, Nespresso), bronwater (Vittel, Perrier), bouillon en kant-enklaarmaaltijden (Maggi), ijs (Motta, Mövenpick), babyvoeding (Nestlé) en dierenvoedsel (Felix, Friskies).

## UITVINDER MELKCHOCOLADE

Nestlé werd in 1866 opgericht door de Duitser Henri Nestlé, de uitvinder van een oplosbaar babyvoedsel op basis van melk en granen dat gebruikt kan worden als vervanger van moedermelk. Zijn vriend Daniel Peter vond vervolgens de melkchocolade uit. Het bedrijf was in 2010 eventjes 's werelds meest winstgevende onderneming. Dat was in dat jaar vooral te danken aan de boekwinst op de verkoop van lenzenvloeistofmaker Alcon, maar de jaarwinst van 10 miljard frank mag er nog altijd



**AFGAANDE OP DE TAXATIES KOMT DE GROEI OP BIJNA 10 PROCENT PER JAAR. DAARMEE IS DE VERWACHTE WINSTGROEI BIJ NESTLÉ ZELFS NOG WAT HOGER DAN BIJ HET AANZIENLIJK DUURDERE LINDT**

zijn. Er werken 335.000 mensen bij Nestlé, dat momenteel zowel sterk bezuinigt als investeert.

## IN ZEE MET ALIBABA

Net als concurrent Unilever boekt Nestlé een groot deel van de omzet in opkomende markten. Maar Unilever is daar verder in. Nestlé wil de komende jaren fors investeren om de groei in met name China aan te zwengelen. Vooral door sterk in te zetten op e-commerce moet de Chinese omzet worden opgevoerd. Sinds kort verkoopt het bedrijf via de Chinese webwinkel Alibaba tientallen producten aan Chinese consumenten, waaronder melkpoeder en chocolade. Nestlé heeft hoge verwachtingen van de internetverkoop in China. In 2018 moet de omzet groter zijn dan die in de Verenigde Staten en Europa samen.

Tmall, het e-commerce platform van Alibaba, opent een enorme nieuwe markt voor Nestlé. De omzet in Groter-China (China, Hongkong, Macau en Taiwan) nam vorig jaar met 6 procent toe tot 7,1 miljard Zwitserse frank. Daarmee is China nog niet eens goed voor 10 procent van de concernomzet, dat omzetaandeel gaat

de komende jaren als het goed is stevig omhoog.

Beleggers zullen dat ook merken. Analisten zijn nog vrij zuinig met hun adviezen, een groot deel van de Nestlé-kenners zet het aandeel nog altijd op houden, maar afgaande op de taxaties voor de winst per aandeel is de groei tot 2019 bijna 10 procent per jaar. Daarmee is de verwachte winstgroei zelfs nog wat hoger dan bij het aanzienlijk duurder Lindt & Sprüngli. Analisten zien ruimte voor kostenbesparingen die de winstgevendheid verder zullen opschroeven.

Chocolade is een mooie markt, maar Nestlé boekt hogere marges op (vooral) zijn koffie en diervoeding dan op de chocolade-omzet. Nestlé heeft in verschillende markten zeer sterke merken. Dat gegeven, plus het lagere risicoprofiel van een megaconcern als Nestlé en het twee keer zo hoge dividendrendement maken de keus tussen deze twee chocola-makers eenvoudig: Nestlé krijgt de voorkeur. Echt goedkoop is het aandeel Nestlé overigens ook weer niet, maar dat zijn dit soort bedrijven ook maar zelden.

## 10-PUNTEN-CHECK

LINDT & SPRÜNGLI		NESTLÉ
De markt voor luxe chocolade groeit gestaag, niet spectaculair <span style="color: red;">●</span>	1 GROEIKANSEN	Voeding is geen groeimarkt, maar winstgroei is wel te verwachten hier <span style="color: red;">●</span>
Goed, ebitda-marge 18% <span style="color: green;">●</span>	2 WINSTGEVENDHEID	Nog iets beter: ebitda-marge 19% <span style="color: green;">●</span>
Solide: schuld CHF 1 miljard, eigen vermogen 3,5 miljard, 400 miljoen cash <span style="color: green;">●</span>	3 BALANS	Solide: schuld CHF 21 miljard, eigen vermogen 64 miljard, 6 miljard cash <span style="color: green;">●</span>
Niet groot, vooral vanwege de hoge beurskoers <span style="color: red;">●</span>	4 KANS OP OVERNAME	Heel klein, Nestlé is de grootste voedselproducent ter wereld <span style="color: red;">●</span>
De hoge waardering maakt dit aandeel kwetsbaar voor adviesverlagingen <span style="color: red;">●</span>	5 RISICO'S	Wereldwijd op meerdere markten actief <span style="color: green;">●</span>
1,5 procent <span style="color: red;">●</span>	6 DIVIDENDRENDEMENT	Ruim 3 procent <span style="color: green;">●</span>
Ruim 30 keer de verwachte winst 2016 is duur betaald <span style="color: red;">●</span>	7 WAARDERING AANDEEL	Op ruim 20 keer de winst is Nestlé acceptabel geprijsd <span style="color: red;">●</span>
Verdeeld: 4 kopen, 4 houden, 1 verkopen <span style="color: red;">●</span>	8 ADVIEZEN ANALISTEN	Verdeeld: 14 kopen, 17 houden, 3 verkopen <span style="color: red;">●</span>
Lindt bevindt zich in een lange uptrend, die nu wat lijkt te stagneren <span style="color: red;">●</span>	9 TECHNISCH BEELD	Het aandeel beweegt zich al een jaar per saldo zijwaarts <span style="color: red;">●</span>
Sterke cijfers, maar wissel van topman kan wat onzekerheid brengen <span style="color: red;">●</span>	10 RECENTE ONTWIKKELINGEN	Sterke groei in China verwacht, dankzij investeringen in internetverkoop <span style="color: green;">●</span>
Lindt & Sprüngli is een mooi bedrijf, maar een duur aandeel nu <span style="color: red;">●</span>	<b>CONCLUSIE</b>	Nestlé krijgt de voorkeur op basis van de lagere waardering <span style="color: green;">●</span>