

GROOTSTE TER WERELD

Mattel is de grootste speelgoedfabrikant ter wereld en bekend van onder meer Barbie, Fisher-Price, Polly Pocket, de Hot Wheels- en Matchbox-speelgoedautootjes en allerlei producten die gebaseerd zijn op figuren uit de films van Walt Disney en Pixar. Mattel zag zijn omzet de laatste jaren weliswaar per saldo niet veel stijgen, maar het rendement op het eigen vermogen lag gemiddeld op 23 procent. Door de inkoop van eigen aandelen neemt het aantal aandelen gestaag af en stijgt de winst per aandeel. Mattel presteerde de afgelopen jaren goed, de omzet vertoonde in 2009 een dipje als gevolg van de recessie, maar de winst bleef wel op peil.

Mattel beschikt op het moment over enkele van de meest gewilde speeltjes, maar het zijn vooral de sterke merken die Mattel zo aantrekkelijk maken: Barbie en Fisher-Price zijn al decennialang niet kapot te krijgen. Daarnaast heeft Mattel een ijzeren discipline als het op financiën aankomt. De balans laat al jaren een solvabiliteit zien rond de 50 procent.

Robert Eckert is sinds mei 2000 de hoogste baas bij Mattel. Hij trof bij binnenkomst een veel te dure overname aan die zijn voorganger in 1998 had gedaan. De problemen rond deze aankoop, een maker van educatieve software (Learning Co.), zorgde ervoor dat beleggers het aandeel Mattel even helemaal niet meer zagen zitten. Eckert maakte echter op doortastende wijze een eind aan een periode van teleurstellende resultaten en winstwaarschuwingen. Dat deed hij door verder aan de sterke merken te bouwen, flink in de kosten te snijden en door in het personeel te investeren. Het resultaat was een enorme verbetering van de winstgevendheid. Onder Eckert verdubbelde het aandeel in een flink dalende markt.

Sinds 2001 is Mattel per saldo ongeveer schuldenvrij en genereerde een kasstroom van 7,2 miljard dollar. Dit geld werd onder meer gebruikt om voor 2,1 miljard dollar aan eigen aandelen terug te kopen en meermaals het dividend te verhogen, eind vorig jaar nog met 10 procent naar 0,83 dollar per aandeel, waarmee het dividendrendement op 3,3 procent ligt. Ook werd het aandeleninkoopprogramma met een half miljard dollar opgevoerd, boven op de 250 miljoen die nog gespendeerd moet worden uit hoofde van het lopende programma.

Het verwachte herstel in de speelgoedverkoop na de recessie zorgt ervoor dat de winst per aandeel bij Mattel kan herstellen

**MATTEL**

	2005	2006	2007	2008	2009	2010T	2011T
Omzet (\$ mln)	5.179	5.650	5.970	5.918	5.431	5.824	6.101
Nettowinst (\$ mln)	417	591	596	376	523	668	696
Eigen vermogen (\$ mln)	2.102	2.433	2.307	2.117	2.531		
Balanstotaal (\$ mln)	4.372	4.956	4.805	4.675	4.781		
Nettowinstmarge (nw/omzet)	8,1%	10,5%	10,0%	6,4%	9,6%	11,5%	11,4%
Solvabiliteit (EV/balanstotaal)	48,1%	49,1%	48,0%	45,3%	52,9%		
ROE (Return on Equity)		26,1%	25,1%	17,0%	22,5%	26,4%	27,5%
Beurswaarde/omzet	1,24	1,54	1,23	0,98	1,32	1,57	1,42
Aantal aandelen (mln)	407,4	382,9	384,5	360,8	360,1	358,8	358,8
Eigen vermogen per aandeel	\$5,16	\$6,35	\$6,00	\$5,87	\$7,03		
Price to book (koers/ev p.a.)	3,07	3,57	3,17	2,73	2,84		
Omzet per aandeel	\$12,71	\$14,76	\$15,53	\$16,40	\$15,08	\$16,23	\$17,01
Winst per aandeel	\$1,02	\$1,54	\$1,55	\$1,04	\$1,45	\$1,80	\$1,96
Dividend per aandeel	\$0,50	\$0,65	\$0,75	\$0,75	\$0,75	\$0,83	\$0,84
Pay-outratio	49,0%	42,2%	48,4%	72,1%	51,7%	46,1%	42,9%
Dividendrendement	3,2%	2,9%	3,9%	4,7%	3,8%	3,3%	3,5%
Koers ult. & 14/1/11	\$15,82	\$22,66	\$19,04	\$16,00	\$19,98	\$25,43	\$23,95
Koers-winstverhouding	15,5	14,7	12,3	15,4	13,8	14,1	12,2
Marktkapitalisatie (\$ mrd)							8,6