



ment te verwachten van het verschijnen van de film *Cars 2*.

Dat is maar goed ook, want in 2010 profiteerde Mattel sterk van het succes van de film *Toy Story 3*, die inmiddels is bekroond als de best bezochte tekenfilm aller tijden. Naast *Cars 2* zou ook de nieuwste superheldenfilm van Warner Bros, *The Green Lantern*, de speelgoedverkoop kunnen stimuleren. Voor deze film zal Mattel flink uitpakken. Er komen speeltjes voor allerlei leeftijden, spelletjes, computergames, actiefiguren maken, speciale Hot Wheels-auto's en ga zo maar door. Een risico is dat *The Green Lantern* buiten de Verenigde Staten minder bekend is, waardoor het de vraag is of de film hier zal aanslaan. Voor de Amerikaanse markt zijn de verwachtingen hooggespannen.

Het derde kwartaal was prima bij Mattel: de omzet steeg met 2 procent, ondanks een flinke valutaire tegenwind als gevolg van de sterke dollar. De speelgoedverkoop zou wel eens relatief sterk kunnen herstellen als de wereldeconomie verder aantrekt. Mattel is een goedgeleid bedrijf met een prima reputatie en een aantal sterke merken. Het aandeel is op 12 keer de winst niet duur. De jaarcijfers maakt Mattel op 2 februari bekend.

VEILIGSTE KEUS

Speelgoed is big business. Er zijn gestaag groeiende omzetten met prima winstmarges die met name voor de fabrikanten niet snel onder druk hoeven te komen. Beleggers kunnen helaas geen aandelen in de Europese

makers van Lego of Playmobil kopen, maar de Amerikaanse aandelen Mattel en Hasbro zijn prima alternatieven. Beide aandelen zijn op het huidige niveau prima beleggingen voor de lange termijn, tegen een redelijke prijs. Hasbro is wat hoger geprijsd door

de sterkere groei in het verleden, maar Mattel heeft een sterkere balans, geeft meer dividend en zal vermoedelijk de komende jaren een inhaalslag maken wat omzetgroei betreft. Mattel lijkt dan ook de veiligste keus in speelgoedland. ■

HASBRO

	2005	2006	2007	2008	2009	2010T	2011T
Omzet (\$ mln)	3.088	3.151	3.838	4.022	4.068	4.116	4.426
Nettowinst (\$ mln)	212	230	333	307	375	398	450
Eigen vermogen (\$ mln)	1.723	1.538	1.385	1.391	1.595		
Balanstotaal (\$ mln)	3.301	3.097	3.237	3.169	3.897		
Nettowinstmarge (nw/omzet)	6,9%	7,3%	8,7%	7,6%	9,2%	9,7%	10,2%
Solvabiliteit (EV/balanstotaal)	52,2%	49,7%	42,8%	43,9%	40,9%		
ROE (Return on Equity)		14,1%	22,8%	22,1%	25,1%	25,0%	28,2%
Beurswaarde/omzet	1,17	1,44	1,04	1,02	1,10	1,56	1,42
Aantal aandelen (mln)	178,3	167,1	156,1	140,9	139,5	136,2	136,2
Eigen vermogen per aandeel	\$9,67	\$9,20	\$8,88	\$9,87	\$11,43		
Price to book (koers/ev p.a.)	2,09	2,96	2,88	2,95	2,80		
Omzet per aandeel	\$17,32	\$18,86	\$24,59	\$28,55	\$29,16	\$30,22	\$32,50
Winst per aandeel	\$1,19	\$1,38	\$2,13	\$2,18	\$2,69	\$2,71	\$3,22
Dividend per aandeel	\$0,36	\$0,48	\$0,64	\$0,80	\$0,80	\$1,00	\$1,09
Pay-outratio	30,3%	34,8%	30,0%	36,7%	29,7%	36,9%	33,9%
Dividendrendement	1,8%	1,8%	2,5%	2,7%	2,5%	2,1%	2,4%
Koers ult. & 14/1/11	\$20,18	\$27,25	\$25,58	\$29,17	\$32,06	\$47,18	\$44,49
Koers-winstverhouding	17,0	19,7	12,0	13,4	11,9	17,4	13,8
Marktkapitalisatie (\$ mrd)							6,1