

drijfsonderdelen zal gaan opereren.

L'Oréal ziet technologie als de belangrijkste factor waarmee het zijn concurrentievoordeel nog verder kan vergroten. Ook in de afgelopen drie jaar zijn de researchuitgaven jaarlijks sterker gestegen dan de omzetgroei. L'Oréal concentreert zich daarbij op innoverende producten tegen betaalbare prijzen waardoor meer consumenten kunnen worden bereikt. Génifique is zo'n product dat nieuwe klanten naar Lancôme heeft gelokt. Bestaande blockbustermerken worden gebruikt voor bepaalde producten, zoals voor huidverzorging en deodorant voor mannen. Met Garnier Men en Men Expert van L'Oréal Paris wordt vooral in Azië veel succes geboekt. Langs deze weg van demografische marktverbreding, aangevuld met geografische expansie naar de opkomende landen, verwacht L'Oréal het bestaande bestand van een miljard klanten de komende jaren nog te kunnen verdubbelen.

Naast Nestlé is ook Liliane Bettencourt, de nu 88-jarige dochter van de oprichter, met een belang van 30,9 procent grootaandeelhouder in L'Oréal. De in de media breed uitgemeten strubbelingen met haar dochter voedde sinds 2009 de verwachting dat zij haar belang wellicht zou willen verkopen aan Nestlé, waarna deze een totaalbod voor de resterende 40 procent van de vrij verhandelbare aandelen zou uitbrengen.

Nestlé zou makkelijk de volledige overname van L'Oréal kunnen financieren. Het bedrijf zit na de verkoop van contactlenzendochter Alcon op 15 miljard euro aan liquiditeiten, heeft een solvabiliteit van tegen de



L'OREAL (BN.PA)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011T	2012T
Omzet	15.790	17.063	17.542	17.473	19.496	20.300	21.400
Ebit	2.541	2.827	2.725	2.578	3.057	3.250	3.500
Overige baten/lasten	-61	622	-156	-278	-153	-125	-100
Financieringslasten	97	68	63	171	248	300	325
Winst voor belasting	2.577	3.517	2.632	2.471	3.152	3.425	3.725
Belasting	-515	-860	-681	-676	-910	-925	-1.006
Bijz. b/l, Minderheid. derden	-1	-2	-3	-3	-2	-2	-2
Nettowinst (€ mln)	2.061	2.656	1.948	1.792	2.240	2.498	2.717
Ebitmarge	16,1%	16,6%	15,5%	14,8%	15,7%	16,0%	16,4%
Nettomarge	13,1%	15,6%	11,1%	10,3%	11,5%	12,3%	12,7%
Uitstaande aandelen (mln)	615,7	606,0	590,9	583,8	591,4	580,0	570,0
Winst per aandeel	€ 2,98	€ 3,36	€ 3,49	€ 3,42	€ 4,01	€ 4,31	€ 4,77
WpA, onderliggend	€ 2,97	€ 3,33	€ 3,30	€ 3,07	€ 3,79	€ 4,09	€ 4,58
Dividend	€ 1,18	€ 1,38	€ 1,44	€ 1,50	€ 1,80	€ 2,00	€ 2,15
Koers ult. & 17/6/11	€ 75,90	€ 97,98	€ 62,30	€ 78,00	€ 83,08	€ 85,86	
K/W	25,5	29,2	17,9	22,8	20,7	21,0	18,0
Beurskapitalisatie (€ mrd)	46,7	59,4	36,8	45,5	49,1	49,8	

