

L'Oréal: baden in luxe

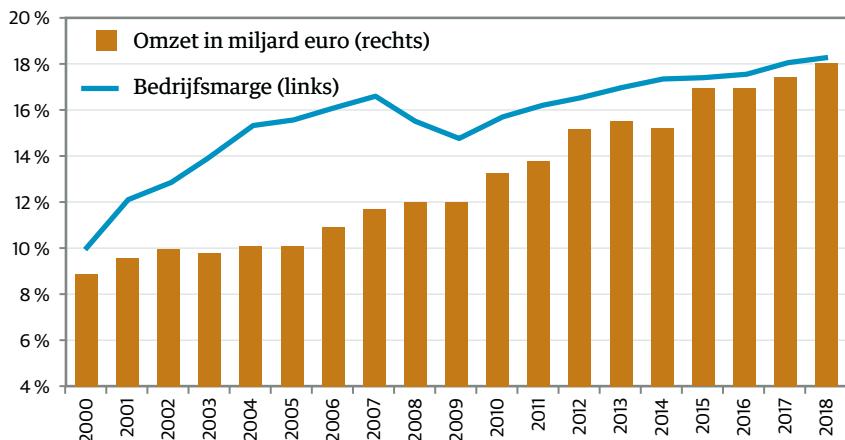
ENKELE JAREN GELEDEN HEBBEN we de Franse cosmeticaproductent L'Oréal een paar keren mogen verwelkomen op onze congressen.

Gewoon een blik op de evolutie van het dividend per aandeel spreekt boekdelen over de prestaties van de groep. Maar we weten allemaal dat een dividend er niet vanzelf komt, een politiek van een stijgend dividend moet gevoerd worden door goede resultaten.

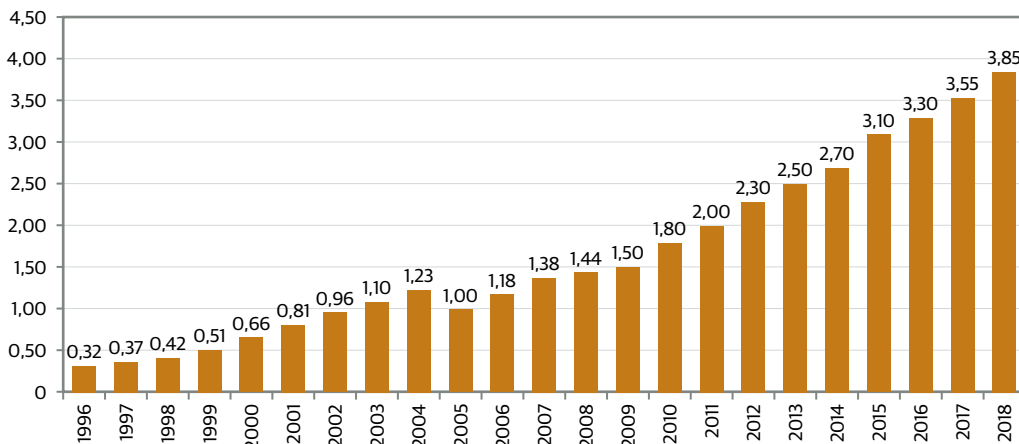
En die beginnen bij de omzet. Die steeg van 12,671 miljard euro in 2000 naar

26,937 miljard euro in 2018, een groei van 113%. Het gaat voor een groot deel om interne groei, er werd bijna geen beroep gedaan op overnames om te groeien. Die omzetgroei mag zeker gezien worden, maar straffer is de verbetering van de

(in miljoen euro)	18KW1	19KW1	Δ18/19	% totaal
West-Europa	2.124,8	2.169,0	2,1 %	28,7 %
Noord-Amerika	1.735,7	1.895,5	9,2 %	25,1 %
Groeilanden	2.918,1	3.486,0	19,5 %	46,2 %
Azië-Pacific	1838,5	2398,0	30,4 %	31,8 %
Latijns-Amerika	426,6	422,3	-1,0 %	5,6 %
Oost-Europa	477,5	483,5	1,3 %	6,4 %
Afrika, Midden-Oosten	175,6	182,1	3,7 %	2,4 %
Totale groepsomzet	6.778,6	7.550,5	11,4 %	100,0 %



Dividend in euro



bedrijfsmarge (bedrijfswinst gedeeld door omzet) die L'Oréal realiseerde in de periode 2000/2018. Die steeg van 10% in 2000 naar 18,3% in 2018! Combineren we de impact van omzetgroei met daarop een hogere marge, dan krijgen we een exponentiële winstgroei. De bedrijfswinst ging van 1,267 miljard euro in 2000 naar 4,929 miljard euro in 2018, bijna maal 4 dus! Dat de koers het in deze periode ook goed gedaan heeft, zal niemand verwonderen.

De prestaties in het verleden waren dus heel sterk, de vraag die zich nu stelt, is wat met het heden en de nabije toekomst. Kijken we naar de omzetcijfers over het eerste kwartaal, dan is het heel duidelijk dat 2019 heel sterk begonnen is met een omzetgroei van 11,4%, +7,7% bij constante wisselkoersen. Het zal niemand verbazen dat de groei-landen de sterkste groei (+19,5%) neerzetten. Groei-landen waren in dit kwartaal goed voor 46,2% van de groepsomzet, in 2014 was dat slechts 38%. De prestatie in een mature markt zoals Noord-Amerika (+9,2%) is natuurlijk ook niet min.

Maar wat zijn nu de verschillende succesfactoren die L'Oréal toelaten om dergelijk mooie cijfers neer te



INTERVEST
OFFICES & WAREHOUSES



beyond real estate

Inspirerende kantoorgebouwen en clusteromgevingen in logistiek vastgoed.

Real estate partner die verder gaat dan de vierkante meters.

'Ontzorgen' van de klanten door middel van een uitgebreide dienstverlening.

www.intervest.be

zetten? We sommen er enkele op. Zo heeft L'Oréal het over zijn 'key boosters' zoals daar zijn: e-commerce (+25%), luchthavenshopping (+21%) luxeproducten (+11%), huidverzorging (+9%) en dermo-cosmetica (+6%) en op geografisch vlak: Azië Pacific (+10% in 2018). Daarnaast zijn er nog sterke onderliggende trends zoals de permanente zoektocht naar schoonheid, premiumisering en het digitale (via eigen websites, apps en filmpjes op YouTube). Ook speelt de kracht van de eigen merken een grote rol. De 8 belangrijkste merken zetten in 2018 een groei van 8,4% neer. Tot slot merkt L'Oréal dat de markt blijft groeien door een toename van het aantal senioren, door een toename van de stadspopulatie en door meer interesse van de man in schoonheidsproducten.

Dat aan een aandeel met een dergelijke track record een hoog prijskaartje hangt, zal niemand verbazen. Zo noteert het aandeel L'Oréal met een koers/winstverhouding van 31,6 op basis van de winstschattingen voor 2019 en biedt het een mager bruto dividendrendement van 1,73%. Het bedrijf heeft wel een netto cashpositie van 3 miljard euro, maar op een marktkapitalisatie van 136 miljard euro is dat niet zo belangrijk.

Ter vergelijking geven we de koers/winstverhoudingen van 2019 van enkele internationale luxegroepen weer: LVMH 24,2, Kering 20,7, Hermes 24,6, Richemont 15,1 en Tod's 20,3. We laten u de conclusies zelf maken. We hebben wel geen zicht op de track records van deze vijf luxegroepen, maar we weten wel dat ze die van L'Oréal niet evenaren.



Gert De Mesure

Redactie 18 april 2019

Koers L'Oréal 243,20 euro

www.loreal.com

