

# L'Oréal: kwartaalomzet met eerste corona-impact

WE KUNNEN ER NIET aan ontsnappen, elk persbericht zal willens nillens commentaren bevatten over de coronacrisis. De relatief vroege publicatie van cijfers over het eerste kwartaal van L'Oréal geeft al indicaties van wat we in de volgende weken en maanden van andere bedrijven mogen verwachten. Het algemeen beeld is dat het jaar goed begonnen was, maar dat het vanaf maart begon te keren in lijn met de opgelegde winkelsluitingen wereldwijd.



De omzet in het eerste kwartaal daalde 4,3% tot 7,2 miljard euro. Op vergelijkbare basis (zonder overnames en bij constante wisselkoersen) kwam de daling uit op -4,8%. Wisselkoersen hadden een positieve impact van 0,7%, de wijziging in de activiteitenportefeuille had een licht negatieve impact (-0,2%). Onderverdeeld naar soort van product, ondergingen de professionele producten de grootste daling (-10,5%), de consumentenproducten kenden een daling van 3,5%.

De sterkere daling van de professionele producten (11% van de totale omzet) is het gevolg van de sluiting van parfumeriewinkels, kapsalons en van warenhuizen wereldwijd. Het segment consumentenproducten (43% van totaal) omvat de massaproducten beschikbaar via de traditionele distributiegroepen en daalde daarom minder. Het segment actieve cosmetica (10% van totaal) dat beschikbaar is via apotheken, zette de sterkste prestatie neer met een omzetgroei van 11,8%. Het segment L'Oréal Luxe (36% van omzet) dat vooral

verkocht wordt op vliegvelden, kende een omzetsdaling van 8%. De negatieve impact van het ineengestrukte vliegverkeer, kon deels opgevangen worden door een heel sterke groei van e-commerce verkopen.

Elke geografische regio werd geconfronteerd met een lagere omzet. In West-Europa was er een omzetsdaling van 7,9%, waarbij de verkoop in Italië heel zwaar getroffen werd. In Duitsland, Nederland en Scandinavië was de achteruitgang dan weer minder uitgesproken. Noord-Amerika kende een sterke jaarstart gevolgd door een heel scherpe vertraging tegen einde maart.

Bij de groei landen is er een speciale vermelding voor Latijns-Amerika. De omzet daalde er weliswaar 6,5%, maar op vergelijkbare basis en bij gelijke wisselkoersen was er 0,8% groei. Omdat de coronacrisis niet eeuwig zal duren (dat hopen we althans), is het interessant om de cijfers van China, onderdeel van Azië-Pacific van nabij te bekijken. Het jaar startte goed, net voor het Chinese nieuwjaar, maar februari was dan weer heel slecht door de lockdowns. In maart werd er wel een mooi herstel opgetekend. We merken hier duidelijk dat het versoepelen van de lockdownmaatregelen snel een positieve impact heeft op de cijfers. En dat is ook de boodschap die we moeten onthouden. Nog in de groei landen valt de lichte omzetsdaling (-0,8%) op van Oost-Europa. Ook deze regio werd geconfronteerd met winkelsluitingen, volledig of gedeeltelijk, maar daartegenover stond omzetgroei in landen zoals Turkije, Tsjechië, Roemenië en Oekraïne.

Dat het tweede kwartaal maar weinig beterschap zal laten zien, staat nu al vast. April is zeker een verloren maand geweest, vanaf mei kan er in de meeste geografische regio's een zeker maar traag herstel optreden. We zouden dan ook kunnen stellen dat geprofiteerd kan worden van de tijdelijke koerszwakte om in te stappen of om wat bij te kopen, zeker door beleggers met een wat langere tijdshorizon. We denken dat niemand twijfelt aan de capaciteiten

## Wat is L'Oréal?

Franse cosmeticagroep met een beurswaarde van 138 miljard euro en wereldwijde activiteiten. Het segmenteert haar producten als volgt: L'Oréal luxe (Lancôme, Kiehl's en Helena Rubinstein), actieve cosmetica (Laroche-Posay en Vichy), producten voor het grote publiek (Elsève en Garnier) en producten voor professionals (Redken en Kérastase).

van deze Franse groep om de track record van de voorbije jaren verder te zetten. Dat de groep ook een netto cash positie heeft van afgerond 4 miljard euro tegenover een beurswaarde van 138 miljard euro is ongetwijfeld een bijkomend voordeel.

Maar welke koerszwakte? Een blik op de grafiek toont dat de koers van L'Oréal ten opzichte van begin dit jaar slechts 7% lager noteert, tegenover een verlies van 28% voor de CAC40. Het aandeel heeft dit jaar duidelijk zijn degelijkheid bewezen.

Gert De Mesure

Redactie 21 april 2020

Koers L'Oréal 245,80 euro



Nieuw onderzoeks- en opleidingscentrum met laboratoria en kantoorruimtes. Researchdreef & Lenniksebaan in Brussel.



| (cijfers in miljoen euro) | 19KW1   | 20KW1   | Δ19/20 | % totaal |
|---------------------------|---------|---------|--------|----------|
| West-Europa               | 2.169,0 | 1.997,7 | 07,9 % | 26,5 %   |
| Noord-Amerika             | 1.895,5 | 1.847,2 | 02,5 % | 24,5 %   |
| Groeilanden               | 3.486,0 | 3.380,3 | 03,0 % | 44,8 %   |
| Azië-Pacific              | 2398,0  | 2337,2  | 62,5 % | 31,0 %   |
| Latijns-Amerika           | 422,3   | 394,8   | 6,5 %  | 5,2 %    |
| Oost-Europa               | 483,5   | 479,6   | 0,8 %  | 6,4 %    |
| Afrika, Midden-Oosten     | 182,1   | 170,7   | 6,3 %  | 2,3 %    |
| Totale groepsomzet        | 7.550,5 | 7.225,2 | 4,3 %  | 100,0 %  |