

McDonald's (ISIN US5801351017 – 101,14 USD)

Opbouwen

Vorige : ()



Koersdoel	107,80 USD
Potentieel	6,60%
Risico	Laag

Kerngegevens

Sector	Restaurants
Symbool ISIN	MCD US5801351017
Markt	Nyse
Hoog Laag 52w	102,8 USD 92,22 USD
Kapitalisatie	100.023 Mio USD
Enterprise Value (EV)	111.355 Mio USD
Free Float	33,61%
Dagelijks Volume	552 Mio USD
Analisten	30
Koers/Winst	16,95
Koers/Boekwaarde	5,77
Dividendrendement	3,38%
Nettomarge	19,87%
Return On Equity	35,69%
Schuldenlast	70,78%
Bêta (vs SPX)	0,69
Lange Termijn Groei	8,55%

Profiel

McDonald's is de grootste fastfoodketen ter wereld. De omzet per type van restaurant is als volgt : "Eigen restaurants" (67,2%); "Franchise- en aangesloten restaurants" (32,8%) : 25.102 franchiserestaurants en 3.589 franchisesrestaurants. Daarnaast baat de groep in het Verenigd Koninkrijk de restaurantketen Pret A Manger uit. De geografische verdeling van de omzet is als volgt : Verenigde Staten (31,5%), Europa (40,2%), Azië-Pacific-Midden-Oosten-Afrika (23%) en andere (5,3%).

www.mcdonalds.com



Prestatie

Absoluut	12 m	3 m	1 m
MCD	-0,91%	6,53%	3,34%
SPX	16,52%	6,27%	1,05%

Goedkope menu's maar stijgende marges !

« I'm loving it ! »

Als symbool van de hegemonie van de Amerikaanse cultuur is McDonald's al gedurende vele jaren de belangrijkste fastfoodketen in de wereld met elke dag bijna 70 miljoen klanten. Sinds de vroege jaren '70 opende de toonaangevende fastfoodgroep over de hele wereld restaurants (40% van de omzet komt van het oude continent, 32% van Europa en 23% uit Azië-Pacific-Midden-Oosten-Afrika), zozeer zelfs dat er vandaag geen enkele hoofdstad ter wereld meer is waar er geen McDonald's te vinden is. Ondanks de vele aanvallen op de kwaliteit van het eten (zoals de vernieling van een McDonald'srestaurant door de anti-globaliseringsbeweging van José Bové in Frankrijk, de publicatie van het boek "Fast Food Nation" van Eric Schlosser of nog de vertoning van de documentaire "Super Size Me") heeft de groep zich steeds vakkundig verdedigd door middel van communicatiecampagnes en een aanpassing van de menu's.

Meer franchiserestaurants verwacht

Mc Donald's is zeker en vast een uitbater van fastfoodrestaurants maar dit betekent zeker niet dat het een "low cost" keten is (die vaak weinig rendabel zijn). Als we de resultaten van de groep bekijken, zien we een operationele marge (bedrijfswinst als % van de omzet) van 31% (tegen 18% in 2004) en een nettowinstmarge van 20% !

Een McDonald'srestaurant wordt uitgebaat door de groep zelf of door een franchisenemer. De inkomsten van de groep komen uit de verkoop van hamburgers in zelf uitgebete restaurants alsmede van huurinkomsten, *royalties* en *initial fees* die door de franchisenemers betaald worden. Vandaag vertegenwoordigen de franchises slechts één derde van de inkomsten van de uitvinder van de Big Mac maar ze behalen wel een operationele marge van 82% (!). Dit terwijl de marge van eigen restaurants slechts 17% is. Geografisch gezien bedraagt het franchisepercentage 89% in de VSA, 72% in Europa en 52% in Azië-Pacific-Midden-Oosten-Afrika.

Tijdens de presentatie van de kwartaalresultaten van Q1/2014 heeft het management van de groep aangegeven dat haar ambitie het "verbeteren van de aandeelhouderswaardecreatie is door het optimaliseren van haar kapitaalstructuur met het behoud van de financiële soliditeit op lange termijn en een optimalisering van de eigendomsstructuur" met name "in markten buiten de Verenigde Staten". Met andere woorden de groep is van plan om vooral meer franchises te openen in Europa en Azië (zeker met als doel hetzelfde franchisepercentage als in de VSA te bereiken) en dit heeft als uiteindelijk doel het verbeteren van de totale operationele marge en hieruit voortvloeiend de winstgevendheid.

Lage waardering t.o.v. de sectorgenoten

Op waarderingsvlak wordt het aandeel McDonald's gewaardeerd tegen 17 keer de winst voor eind 2014 : deze ratio is 28x voor rivaal Burger King, 25x voor Wendy's en 21x voor Yum! Brands. Eind 2013 bedroeg de ratio Net Debt/EBITDA slechts 0,88 terwijl de interestdekkingsratio op 15 stond waardoor de financiële gezondheid van de Amerikaanse groep zeer goed is. Daarnaast heeft de groep een cashpositie van bijna 3 miljard dollar die toelaat om de investeringen in Azië verder te zetten om zo te profiteren van de expansie van de middenklasse in die regio.

Voor beleggers die willen participeren aan het streven naar een hoger franchisepercentage en de daaraan verbonden verhoging van de rendabiliteit op lange termijn raden wij aan op te bouwen in de zone van 95 dollar.

Opbouwen

Stop-Loss aangewezen

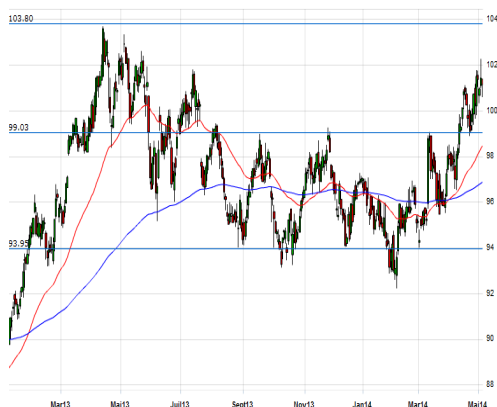
McDonald's (ISIN US5801351017 – 101,14 USD)

Technische Analyse

De koers is weinig gestegen in 2013 maar staat op het punt de weerstand op 99 USD te doorbreken. De belangrijkste steunniveaus zijn 99 en 94 USD.

Trend	MCD	SPX
Lange Termijn	↑	↑
Mid. Termijn	↑	↑
Korte Termijn	↑	↑

Steun	99,00 USD	Vershil: -2,00%
Weerstand	104 USD	Vershil: 3,00%
Oscillatoren	Neutraal	



Waardering

De waardering modellen geven een intrinsieke waarde van 107,80 USD, een verschil van 6,60% t.o.v. de huidige koersen.

Modellen	Waarde
DCF	109,63 USD
Relatief	105,93 USD
Gemiddelde	107,80 USD

Kerngetallen	MCD	Sector
EV/Sales	3,60	
Koers/Omzet	3,39	4,22
EV/EBITDA	10,34	
Koers/Cash-Flow	12,98	
Koers/Winst	16,95	24,45
Koers/Boekwaarde	5,77	7,54
Dividendrendement	3,38%	1,90%

Sector: Restaurants, Big Cap

Historisch	Hoog	Laag	Mid
Koers/Winst	21,96	13,74	17,76
Koers/Boekwaarde	7,27	3,49	5,84
Koers/Omzet	4,47	2,39	3,38

Extreme waarden over de afgelopen 5 jaar

Laatste resultaten

McDonald's heeft zijn laatste resultaten bekendgemaakt op datum van 22 april 2014 (1ste kwartaal 2014). De cijfers zijn nog niet geauditeerd. De jaarlijkse groei is als volgt:

Cijfers (Mio USD)	Groei	Bekend	Verwacht	Verrassing
Omzet	1%	6.700		
Nettowinst	-5,50%	1.200		

"In het eerste kwartaal van het boekjaar 2014 realiseerde de fastfoodgigant een nettowinst van 1,2 miljard dollar ofwel 1,21 dollar per aandeel (analistenconsensus : 1,24 dollar) tegen 1,27 miljard dollar (1,26 dollar per aandeel) één jaar eerder. De omzet bedroeg 6,70 miljard dollar en dit is een stijging met een kleine procent op jaarbasis. De omzet bij constante consolidatieperimeter (zonder rekening te houden met overnames/desinvesteringen) steeg met slechts 0,5% in het eerste kwartaal waarbij de daling van de activiteit in de Verenigde Staten (-1,7%) gecompenseerd werd door een bescheiden stijging in Europa en Azië-Pacific-Midden-Oosten-Afrika (APMEA)".

Volgende bekendmaking

22 juli 2014 / 2de kwartaal 2014

Analisten

30 Analisten volgen het aandeel. Het meest recente koersdoel impliceert een potentieel van 4,60%.

Analisten	Huidige	△3 m	△1 m
Aanbeveling	Opbouwen (3,90)	0,74%	0,00%
Koersdoel	105,70 USD	1,82%	1,89%
Winsten (12 maanden)	5,97 USD		-0,70%
Omzet 12 maanden)	29.500 Mio USD		-0,41%

Financiële rekeningen

Ratio's	Dec 2012	Dec 2013	April 2014
Schuldgraad	37,89%	38,52%	38,58%
Netto Financiële Schuld	70,64%	73,86%	70,78%
Interest Coverage	16,82	16,17	16,31
Financiële hefboom	1,02	1,12	1,09

Waarschuwing : De in dit document opgenomen informatie, interpretaties, schattingen en/of meningen zijn op betrouwbare bronnen gebaseerd. Nochtans kan Leleux Associated Brokers de accuraatheid of volledigheid van deze bronnen niet garanderen. De verspreiding van deze informatie is enkel indicatief en kan niet gelijkgesteld worden met een bod voor, noch verzoek tot verkoop van, koop van of inschrijving op enig financieel instrument in enige jurisdictie. De informatie opgenomen in dit document vormt geen beleggingsadvies, noch een hulp aan een beslissing met als doel het uitvoeren van transacties of het nemen van beleggingsbeslissingen. Leleux Associated Brokers s.a. biedt geen enkele garantie voor de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de inhoud of de opportuniteit van deze informatie waarvoor zij op geen enkele wijze verantwoordelijkheid draagt. Bovendien is deze informatie bedoeld voor algemene verspreiding en wordt geen rekening gehouden met de specifieke financiële kennis en ervaring van de lezer, noch met de financiële situatie, behoeftes of beleggingsdoelstellingen eigen aan elke belegger. In elk geval is het de lezer aangeraden andere informatiebronnen te raadplegen en contact op te nemen met zijn relatiebeheerder voor bijkomende informatie.

Arnaud Delaunay
Financieel analist

