

GESTAGE GROEI EN VERHOGING DIVIDEND

Q4 2020: voortgaand herstel verkopen van zoetwaren behalve in kauwgom

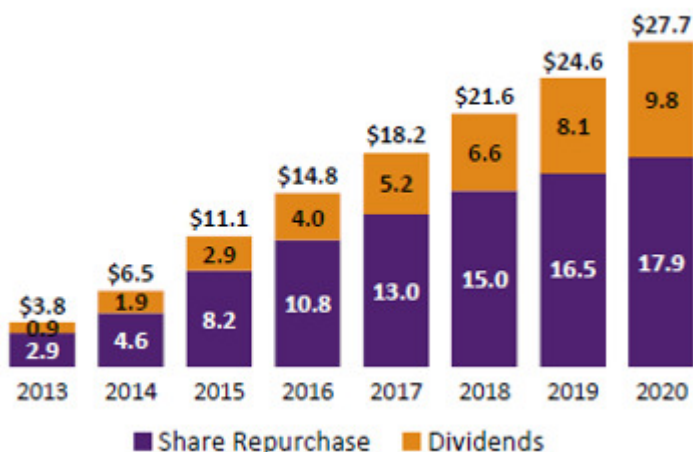
- Omzetgroei van 3% (4% in Q3) in vrijwel alle regio's; alleen vraag naar kauwgom lager door minder reisverkeer
- Operationele winst (EBIT) +5% (in Q3 +10%) en voor geheel 2020 +5%; geen verrassing
- Vrije kasstroom licht gestegen naar USD 3,1 mrd door efficiënter beheer van werkkapitaal

Winstprognoses ongewijzigd, interne maatregelen bestendigen groeipad

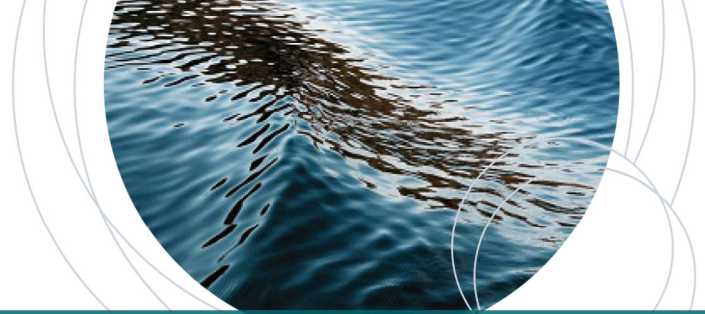
- De pandemie heeft niet geleid tot een verandering in de verwachtingen of doelstellingen: een omzetgroei van 3-4% autonoom en een winst-per-aandeel toename van 5%-plus, exclusief acquisities
- De vraag naar zoetwaren zoals biscuits, snoep en chocolade blijft vrij stabiel toenemen door wereldwijde groei van populatie en betreffen vaak impulsaankopen. Aankopen vinden nog vrijwel geheel in winkels plaats, online is max 5% van het volume
- Rationalisatie van de productie-infrastructuur en de productportfolio (afscheid nemen van te lage-volume-producten, 20% van de SKU's) zullen positief uitwerken op de marges
- De huidige verzwakking van de dollar werkt licht positief uit voor de translatie van winst buiten de VS

Opinie blijft Aanbevolen

- Mondelez is actief in een vrij stabiele afzetmarkt waar de bedreigingen vanuit distributie (e-commerce, macht supermarkten) of veranderend consumentengedrag minder groot zijn dan in andere voedingssegmenten
- Mondelez hecht veel waarde aan teruggeven van kapitaal aan de aandeelhouders door middel van dividend en inkoop eigen aandelen (zie grafiek)



- Dividend in 2020 met 11% verhoogd naar USD 1,26
- Verwachting van dividendverhoging van gemiddeld 6-7% per jaar
- Huidig dividendrendement van 2,4%



DISCLAIMER

Dit document is opgesteld door InsingerGilissen, bijkantoor van Quintet Private Bank (Europe) S.A., ("InsingerGilissen"). InsingerGilissen staat onder toezicht van de ECB en CSSF en onder beperkt toezicht van AFM en de DNB. InsingerGilissen is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam, KvK-nummer 80510132, kantoorhoudende aan de Herengracht 537 (1017 BV) te Amsterdam. Quintet Private Bank (Europe) S.A. is statutair gevestigd te Luxemburg.

De informatie uit deze beleggingsaanbeveling mag niet worden aangemerkt als een persoonlijk advies: u dient uw eigen adviseur te raadplegen om te overleggen of financiële instrument die in deze beleggingsaanbeveling worden genoemd, voor u een passende investering zijn en/of de beleggingsaanbeveling in overeenstemming is met uw beoogde risicoprofiel. Beleggen brengt risico's met zich mee. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Analisten, genoemd in deze beleggingsaanbeveling, verklaren dat (i) opinies, visies en aanbevelingen die in dit rapport gedaan worden, zijn of haar persoonlijke visie weerspiegelen, (ii) de gebruikte informatie in dit rapport is ontleend aan bronnen die betrouwbaar worden geacht en (iii) geen deel van zijn of haar vergoeding was, is of gerelateerd zal zijn aan specifieke opinies, visies en aanbevelingen die gedaan zijn in dit rapport. InsingerGilissen streeft ernaar te publiceren op basis van nieuws, ontwikkelingen en visies gerelateerd aan specifieke bedrijven, sectoren of markten.

Koersdoelen zijn gebaseerd op (i) financiële prognoses van de analisten van InsingerGilissen, (ii) prognoses van bronnen die betrouwbaar geacht worden en (iii) waarderingmodellen die gebruikt worden door de Research afdeling van InsingerGilissen.

Bij de waardering maken analisten gebruik van verdisconteerde kasstroommodellen (DCF) en vergelijking van gelijkwaardige bedrijven (Peer Group analyse). InsingerGilissen hanteert de adviezen Aanbevolen en Niet Aanbevolen. De basis voor de methodiek van afgegeven adviezen is als volgt:

- Aanbevolen: het aandeel heeft een verwacht koerspotentieel dat uitgaat boven het gemiddelde van de Nederlandse markt gecorrigeerd voor risico, bedrijfsvoering en bedrijfsmodel
- Niet Aanbevolen: het aandeel heeft een verwacht koerspotentieel dat niet boven het gemiddelde van de Nederlandse markt uitgaat gecorrigeerd voor risico, bedrijfsvoering en bedrijfsmodel.

De aanbevelingen van InsingerGilissen zijn gebaseerd op de verwachting van de 12-maands koersperformance vanaf het moment van publicatie van deze beleggingsaanbeveling. Deze beleggingsaanbeveling is in principe voor 12 maanden geldig, tenzij er aanleiding is om eerder een nieuwe beleggingsaanbeveling op te stellen.

De opgenomen informatie is aan veranderingen onderhevig en InsingerGilissen heeft na de publicatiedatum van dit document geen verplichting om dit document overeenkomstig aan te passen of daarover te informeren. Reeds openbaar gemaakte aanbevelingen worden door InsingerGilissen niet naderhand gecontroleerd en bijgewerkt indien feiten en omstandigheden veranderen. Een overzicht van de aanbevelingen van de afgelopen 12 maanden vindt u op onze website www.InsingerGilissen.nl/nieuws.

InsingerGilissen kent een regeling privé transacties waaraan de beleggingsanalisten zijn gehouden en die gemonitord wordt door Compliance. InsingerGilissen heeft procedures en maatregelen ingevoerd ten behoeve van de afscherming van confidentiële informatie. Procedureel en functioneel is geborgd dat analisten onafhankelijk van de organisatie hun visie en mening kunnen vormen en uiten. InsingerGilissen is houder van het auteursrecht op de gehele inhoud van dit document, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven.