

Analyse Fondamentale

Lundi 02 juin 2025 | 15h00

Mondelez International, Inc. (67,49 USD)

Renforcer (Précédent : n.a.)

Objectif de cours	72 USD
Potentiel de hausse	+6,6%
Profil de risque	Faible
Pays	États-Unis
Secteur	Alimentation
Symbole ISIN	MDLZ US6092071058
Marché	Nasdaq
Capitalisation	87,4 milliards USD
Cours/Bénéfices	22,4x
Cours/Actif Net	3,4x
Rendement	2,8%

Profil

Mondelez International, Inc. est un leader américain de l'industrie des snacks et l'un des plus grands groupes alimentaires au monde. Les ventes par famille de produits se répartissent comme suit :

Biscuits et snacks (49%) ; Chocolats (30%) ; Chewing-gum et bonbons (12%) ; Fromages et condiments (6%) ; Boissons (3%).

Sur le plan géographique, les ventes se répartissent comme suit : Europe (36%) ; Amérique du Nord (31%) ; AMEA (19%) ; Amérique latine (14%).

L'entreprise est présente dans plus de 150 pays et emploie actuellement quelque 90 000 personnes.

Mondelez International : des snacks pour la croissance et l'innovation au niveau mondial

« Snacking made right »

Tel est le slogan de Mondelez International, le géant de l'industrie des snacks basé à Chicago. Avec un portefeuille de marques emblématiques comprenant Oreo, Côte d'Or, Milka, Cadbury, Toblerone et bien d'autres, Mondelez propose des snacks très appréciés qui allient tradition et nouveautés. Ces marques ont une résonance mondiale et répondent aux goûts des consommateurs dans plus de 150 pays en proposant des produits savoureux de haute qualité. Mondelez est née de la scission de Kraft Foods en 2012 et s'est depuis lors clairement concentrée sur la croissance dans les marchés émergents, l'innovation des produits et le développement durable. L'entreprise combine la croissance organique avec des acquisitions et des partenariats stratégiques pour lancer des produits innovants. Cette approche positionne Mondelez de manière optimale sur le marché en plein essor des snacks. Selon le PDG, 91% de la population mondiale consomme des snacks chaque jour, et 61% en mangent même deux par jour. Environ 1 snack sur 14 proviendrait de Mondelez, ce qui représenterait la deuxième plus grande part de marché mondiale (7%), juste derrière PepsiCo (8%).

Mondelez International & Lotus Bakeries

Mondelez International et Lotus Bakeries ont lancé conjointement Côte d'Or L'Original, une barre chocolatée contenant des morceaux de spéculoos Lotus. Avec ce nouveau produit, les deux entreprises visent à stimuler leur croissance dans les segments clés et à renforcer leurs gammes existantes. Mondelez Benelux vise un chiffre d'affaires régional de plus d'un milliard d'euros d'ici 2030, Côte d'Or restant le segment phare. La collaboration ne se limite toutefois pas à la Belgique : Cadbury Biscoff a déjà été introduit au Royaume-Uni. Si les marchés européens sont importants - en Belgique, par exemple, 96% des ménages connaissent Côte d'Or - la stratégie vise également les marchés émergents tels que l'Inde. La notoriété de la marque et la pénétration du marché y sont encore limitées, ce qui offre des possibilités de croissance. Mondelez souhaite renforcer sa position de leader grâce à ces initiatives.

Poursuivre la conquête des marchés en croissance

Le segment des biscuits (environ 50% des ventes) et celui du chocolat (30% des ventes) représentent actuellement la plus grande part du chiffre d'affaires et de la croissance. Les autres catégories de produits ont plutôt connu une stagnation ces dernières années. Dans l'ensemble, le groupe prévoit une croissance organique de 3 à 5% par an jusqu'en 2030, avec une accélération de la croissance dans les marchés émergents de 7 à 9%. Outre la croissance organique, certaines acquisitions réalisées au cours des trois dernières années ont également permis au groupe d'accroître sa portée, comme l'achat

de Ricolino (producteur de chocolat mexicain) et de la société chinoise Evirth, (fabricant de gâteaux et de pâtisseries). En 2023, le groupe a également vendu à Perfetti Van Melle ses activités dans le domaine de la gomme à mâcher dans les pays développés. Dans l'ensemble, cela s'est traduit par un chiffre d'affaires total de quelque 36,5 milliards de dollars en 2024, en hausse de seulement 1,2% par rapport à l'année précédente, malgré une croissance organique sous-jacente du chiffre d'affaires net de 4,3%. Cela s'explique en partie par des effets de change défavorables dans certaines régions, ainsi que par l'effet unique de la cession du segment chewing-gum dans les pays développés. Malgré la faible augmentation du chiffre d'affaires, le résultat opérationnel a progressé de 843 millions de dollars (15,3%) pour atteindre 6,345 milliards de dollars en 2024, grâce à l'augmentation des prix, à l'amélioration de l'efficacité, à la réduction des coûts et à l'amélioration de la productivité.

La crise du cacao : amer aujourd'hui, doux plus tard ?

Des conditions climatiques extrêmes telles qu'une sécheresse prolongée ainsi que des tensions géopolitiques en Afrique de l'Ouest, où la majeure partie des fèves de cacao sont produites, ont entraîné une hausse considérable des prix au cours des dernières années. Depuis le début de l'année 2023, le prix de la tonne de cacao a pratiquement quadruplé, ce qui a entraîné une augmentation significative du coût de production du chocolat. En particulier dans les pays sensibles aux prix (comprendre : les marchés émergents), il est difficile de répercuter entièrement les augmentations des coûts de production sur les clients, ce qui entraîne une baisse des marges bénéficiaires. C'est en partie pour cette raison que Mondelez a vu sa marge EBIT baisser de 370 points de base au premier trimestre 2025 par rapport à l'année précédente, même si, à 14,8%, elle était encore bien supérieure au consensus des analystes (12,9%). D'un autre côté, Mondelez réaffirme ses prévisions de croissance et prévoit de nouvelles économies de coûts et des gains d'efficacité au niveau des coûts fixes structurels qui devraient conduire à une meilleure marge d'exploitation à partir de 2026. Mondelez espère également une normalisation des prix du cacao dans un avenir proche, ce qui permettrait de bénéficier d'une hausse des prix combinée à une baisse des coûts de matières premières.

Valorisation

Avec un ratio cours/bénéfices (C/B) attendu de 22x, combiné à la belle croissance attendue, Mondelez ne semble pas surévaluée par rapport à de nombreux pairs du secteur (Lotus Bakeries : 43x).

Maxim Van Looke
Financieel Analist

Avertissement

Les informations, interprétations, estimations et/ou opinions contenues dans ce document sont basées sur des sources réputées fiables et sélectionnées avec soin.

Toutefois, Leleux Associated Brokers s.a. ne donne aucune garantie quant au caractère exact, fiable ou complet de ces sources. La diffusion de ces informations s'opère à titre purement indicatif et ne peut être assimilée, ni à une offre, ni à une sollicitation à la vente, à l'achat ou la souscription de tout instrument financier et ce, dans quelle que juridiction que ce soit. Les informations contenues dans le présent document ne constituent ni un conseil en investissement ni même une aide à la décision aux fins d'effectuer notamment une transaction ou de prendre une décision d'investissement. Leleux Associated Brokers s.a. n'offre aucune garantie quant à l'actualité, la précision, l'exactitude, l'exhaustivité ou l'opportunité de ces informations qui ne peuvent en aucun cas engager sa responsabilité. En outre, cette publication est destinée à une large distribution, et ne tient pas compte de la connaissance et de l'expérience financière particulière du lecteur, ni de sa situation financière, ses besoins, ses objectifs d'investissement et de son aversion aux risques. Dans tous les cas, il est recommandé au lecteur d'utiliser d'autres sources d'information et de prendre contact avec un chargé de clientèle pour tout renseignement complémentaire.

La méthodologie de recommandation poursuivie par Leleux Associated Brokers pour se forger une opinion analytique (valorisation, hypothèses sous-jacentes, modèles, risques) et la liste des recommandations des 12 derniers mois émises par Leleux Associated Brokers peuvent être consultées à l'endroit suivant : <https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/INFOS-ANALYSIS?OpenDocument>.

La recommandation sous revue est faite à titre purement ponctuel et Leleux Associated Brokers ne donne aucune garantie quant au suivi de la recommandation dans le temps, de sa fréquence, ou d'une éventuelle mise à jour de celle-ci à la suite d'événements de marché.

De façon générale, l'heure des prix des instruments financiers mentionnés dans la recommandation correspond à l'heure de clôture du marché sur lequel l'instrument est traité (End Of Day), sauf mention expresse et contraire.

Leleux Associated Brokers (www.leleux.be) est une société anonyme de droit belge, inscrite à la banque carrefour des entreprises sous le n° 0426 120 604, dont le siège social est sis à B- 1000 Bruxelles, Rue Royale 97, agréée en tant que Société de Bourse, entreprise d'investissement de droit belge et soumise à la surveillance prudentielle de l'autorité de contrôle en Belgique, la FSMA (Financial Services & Market Authority), établie à B- 1000 Bruxelles, rue du Congrès 12-14.

Les Conditions Générales de Leleux Associated Brokers peuvent être consultées à l'adresse suivante [https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/PDF/\\$File/Conditions%20G%C3%A9n%C3%A9rales.pdf](https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/PDF/$File/Conditions%20G%C3%A9n%C3%A9rales.pdf), et en particulier la section 27 traitant de la gestion des conflits d'intérêt.

Les analystes qui éditent des recommandations ne sont pas autorisés à détenir les instruments couverts pour compte propre. De même, Leleux Associated Brokers ne détient en aucune manière des instruments financiers faisant l'objet de la recommandation sous revue, ni ne délivre de prestation de service pour leurs émetteurs.