

# Aktieninfo L'Oréal



Branche: Defensiver Konsum – Haushalt und Kosmetik

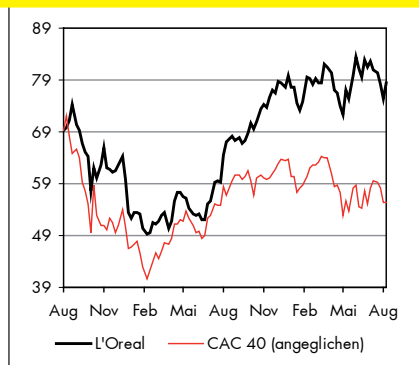
1. September 2010

## Einschätzung:

**Halten** (auf Sicht 12 Monate)

Kurs in EUR	78,5
ISIN	FR0000120321
Hauptbörse	Euronext Paris
Homepage	www.loreal.at
Marktkap. in Mio. EUR	47.039
Umsatz in Mio. EUR	17.473
Verschuldungsgrad	18,7%
Anzahl der Mitarbeiter	64.643
Fiskaljahresende	31.12.
Index	CAC 40
Indexgewichtung	3,0%

## L'Oréal versus CAC 40



Quelle: Thomson Reuters

Analyst: Christine Nowak  
**Medieninhaber (Verleger), Herausgeber**  
Raiffeisen RESEARCH GmbH  
A-1030 Wien, Am Stadtpark 9  
Telefon: +43 1 717 07 - 1521

Dieser Bericht wurde von Raiffeisen RESEARCH ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben, Analysen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung der mit der Erstellung dieses Berichtes betrauten Personen zu Redaktionsschluss. Raiffeisen RESEARCH behält sich in diesem Zusammenhang das Recht vor, jederzeit Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen. Die Vervielfältigung, Weiterleitung und Verteilung von Texten oder Textteilen dieses Berichtes ist ausdrücklich untersagt. Raiffeisen RESEARCH übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der im Bericht enthaltenen Informationen und/oder für das Eintreten der Prognosen.

Im wesentlichen werden folgende Quellen verwendet: Thomson Reuters, Factiva, Bloomberg, Value Line, Hoppenstedt, Hoovers Handbuch.

Dieser Bericht richtet sich ausschließlich an Marktteilnehmer, die in der Lage sind, ihre Anlageentscheidungen eigenständig zu treffen und sich dabei nicht nur auf die Analysen und Prognosen von Raiffeisen RESEARCH stützen.

Dieser Bericht ist unverbindlich und stellt weder ein Angebot zum Kauf der genannten Produkte noch eine Anlageempfehlung dar. Ausführlicher Disclaimer sowie Offenlegung gemäß § 48f Börsengesetz: <http://www.raiffeisenresearch.at> -> "Disclaimer".

## Wieder zurück auf dem Wachstumspfad!?

Das französische Unternehmen ist der Weltmarktführer in der Kosmetikindustrie. Neben den Kosmetikaktivitäten zählen Haarpflegeprodukte, Gesichtspflege, Sonnenschutz, Make-ups, Parfums und Toiletteartikel zu den wichtigsten Bereichen. Die bekanntesten Marken sind Laboratoires Garnier (Fructis), Biotherm, Vichy, Parfums von Ralph Lauren, Giorgio Armani usw. 2002 Gründung eines Joint Ventures (Laboratoires Inneov) mit Nestlé hinsichtlich Erforschung und Entwicklung von innovativen Nahrungsmittelzusätzen für Schönheit und Gesundheit.

### Defensiver Konsum

- + Produktinnovation.
- Anhaltend hoher Konkurrenzdruck.

### L'Oréal

- + Gewinnerhöhung im ersten Halbjahr von EUR 1,08 Mrd. auf EUR 1,31 Mrd. Die operative Marge stieg um bemerkenswerte 160 BP auf 17,3 %. Starker Beitrag des Luxusbereiches, der sich neuerlich als Überraschung erwies.
  - o Mit einem organischen Umsatzwachstum im zweiten Quartal von 5,2 % auf vergleichbarer Basis im zweiten Quartal gegenüber dem Vorjahreszeitraum konnten die Analystenerwartungen (+5,5 %) nicht ganz erfüllt werden.
  - o Regionenmäßig machte sich der starke Konkurrenzdruck neuerlich in Westeuropa bemerkbar. Hier belief sich das Wachstum nur auf 1,1 % (nach +2,8 % im ersten Quartal). Nordamerika lieferte zwar ein Plus von 4,2 %, konnte aber auch hier nicht die Wachstumsraten des ersten Quartals erreichen. Wachstumstreiber waren die „neuen Märkte“ mit +11,1 % (allen voran der lateinamerikanische Markt mit +18,4 %)
  - o Großes Wachstumspotenzial sieht die Unternehmensleitung am chinesischen Absatzmarkt besonders bei Männerpflegeprodukten aber auch im Luxusbereich.
- Angespannt bleibt die Sparte Konsumgüter. Keine Verbesserung in Sicht aufgrund des starken Verdrängungswettbewerbs (Haarpflegeprodukte).

**Fazit:** Auch wenn sich die Umsatz- und Ertragszahlen von L'Oréal des ersten Halbjahres 2010 sehen lassen können, mahnt das Management vor allzu großer Euphorie. Der anhaltend starke Konkurrenzdruck, die Schwäche einiger Absatzmärkte und damit verbundene Marktanteilsverluste lassen weiterhin auf einen schwierigen zweiten Jahresverlauf schließen. Kosteneinsparungen werden zwar noch unterstützen, doch das Potenzial ist bereits ausgereizt. Ob die positive Entwicklung der Luxussparte eine nachhaltige ist, sollte sich spätestens im dritten Quartal herausstellen. Aufgrund der hohen Bewertung gegenüber der internationalen Konkurrenz sehen wir nur geringes Aufwärtspotenzial und behalten daher unserer „Halten“-Einschätzung bei.

	KGV	Gewinn/ Aktie	Gewinn- wachstum	Kurs/ Umsatz	Kurs/ Buchwert	Dividenden- rendite	Dividende/ Aktie
2009	23,0	3,42	-2,3%	2,69	3,46	1,9%	1,50
2010e	19,6	4,00	17,0%	2,44	3,11	2,2%	1,70
2011f	17,7	4,44	11,0%	2,29	2,81	2,4%	1,88

Quelle: IBES Konsensschätzungen gemäß Thomson Financial Datastream; Div. = Dividende