

Aktieninfo Danone



Branche: Lebensmittel, Getränke und Tabak

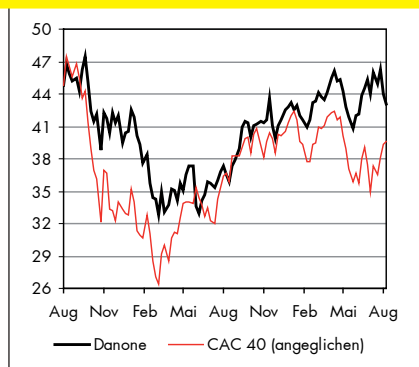
10. August 2010

Einschätzung:

Halten (auf Sicht 12 Monate)

Kurs in EUR	43,115
ISIN	FR0000120644
Hauptbörse	Euronext Paris
Homepage	www.danone.at
Marktkap. in Mio. EUR	27.935
Umsatz in Mio. EUR	14.982
Verschuldungsgrad	36,5%
Anzahl der Mitarbeiter	80.976
Fiskaljahresende	31.12.
Index	CAC 40
Indexgewichtung	3,7%

Danone 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".

Überraschende Anhebung der Umsatzprognose

Der französische Getränke- und Lebensmittelkonzern ist hauptsächlich in den Geschäftsbereichen Milchprodukte (Actimel, Activia, Dany, Fruchtzwerge) und Wasser (Evian, Volvic) tätig. Zuletzt hat sich Danone zusätzliche Standbeine in den Bereichen Babynahrung (Milupa) und medizinisch angereicherte Nahrung (Nutricia, Fortimel) geschaffen.

Lebensmittel, Getränke und Tabak

+ Innovation und rasche Anpassung an Kundenbedürfnisse.

Danone

- + Im zweiten Quartal konnte der organische Umsatz auf vergleichbarer Basis gegenüber dem vergleichbaren Vorjahresquartal um 6,9 % gesteigert werden. Das Absatzvolumen erhöhte sich um 8,9 %; dieses wurde allerdings durch einen negativen Preismix (- 2 %) vor allem im Frischmilch- und Wasserbereich beeinträchtigt.
- + Die vier Geschäftsbereiche erzielten Wachstumsraten zwischen 7,8 % und 10,5 %.
- + In den Schwellenländern konnte Danone weiter punkten. Bereits 40 % des Gesamtumsatzes werden in diesen Ländern erwirtschaftet. Das ist ein höherer Anteil als beim Konkurrenten Nestlé. Die Entwicklung in Europa war zwar positiv aber nach wie vor unbefriedigend.
- o Das Preisumfeld hat sich zwar gegenüber dem ersten Quartal (-3,8 %) gebessert, ist aber nach wie vor enttäuschend. Der Konzern geht davon aus, dass sich die Preise bis zum Jahresende im positiven Bereich befinden werden, wenngleich Preiserhöhungen (von Land zu Land bzw. von Produkt zu Produkt unterschiedlich) aufgrund der starken Konkurrenz nur schwer durchsetzbar sind.
- Rückgang der operativen Marge gegenüber dem vergleichbaren Halbjahreszeitraum von 16,03 % auf 15,3 %.
- Steigende Grundnahrungsmittelpreise (vor allem Milchpreise) lassen ein schwieriges zweites Halbjahr erwarten. Lag die Belastung der Inputpreise zu Jahresbeginn lt. Unternehmensprognosen noch zwischen fünf bis sieben Prozent so werden bis Jahresende bereits zehn Prozent erwartet.

Fazit: Aufgrund der guten organischen Umsatzentwicklung im ersten Halbjahr 2010 (+7,0 %) hat Danone die Jahresprognosen angehoben (nach 5 % werden jetzt 6 % Umsatzwachstum erwartet). Als Umsatztreiber werden weiterhin die Schwellenländer gesehen, ebenso sollte sich die positive Entwicklung im Bereich Wasser und Babynahrung weiter fortsetzen. Auf der Ertragsseite werden allerdings die steigenden Rohstoffkosten die Entwicklung der Margen beeinträchtigen. Ob sich tatsächlich in einem von starker Konkurrenz beeinträchtigten Umfeld ein positives Preisniveau bis Jahresende ausgeht, bleibt dahingestellt. Diesbezüglich bleibt die Entwicklung der Margen das große Fragezeichen, wenngleich die Unternehmensleitung von einer stabilen Entwicklung (2010: 15,3 %) ausgeht. Unsere „Halten“-Einschätzung bleibt weiterhin aufrecht.

	KGV	Gewinn/ Aktie	Gewinn- wachstum	Kurs/ Umsatz	Kurs/ Buchwert	Dividenden- rendite	Dividende/ Aktie
2009	16,8	2,57	-0,8%	1,86	2,10	2,8%	1,20
2010e	16,1	2,67	3,9%	1,69	1,88	2,9%	1,26
2011f	14,4	3,00	12,4%	1,52	1,76	3,2%	1,37

Quelle: IBES Konsensschätzungen von Thomson Reuters