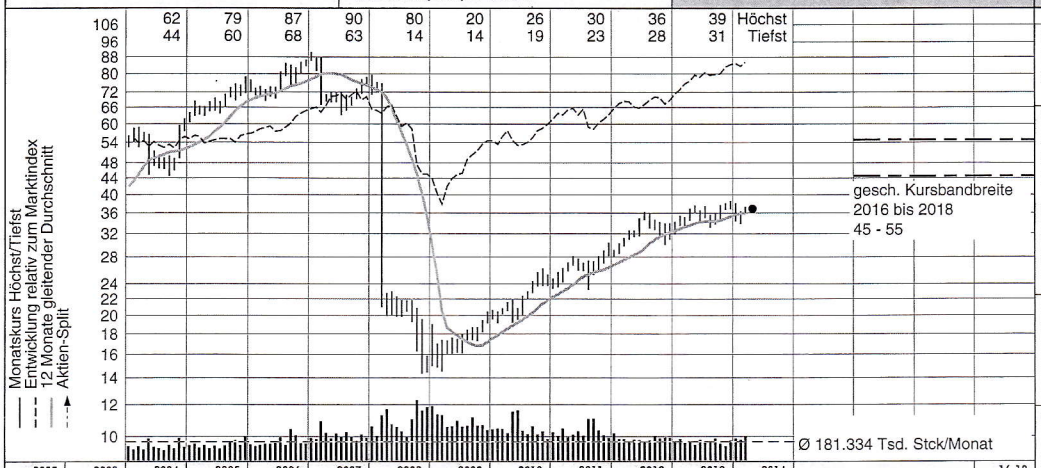
Die Aktien-Analyse

Altria Group 5209

Branche: Nahrung/Genussmittel	**Kurs aktuell** 36,89 $	**KGV** 2014 14,5	**PEG** 2014 2,5
Kategorie: nom $	Beta-Faktor 0,73	**KCV** 2014 15,9	**KBV** 2014 15,9
Stammaktien 0,30	Korrelation 0,95	**KUV** 2014 3,0	
Börsenkapitalisierung 73.264 Mio $	**WKN 200417; ISIN US02209S1033**	**Dividenden-Rendite 2014** 5,0%	
Enterprise Value 84.893 Mio $ **	**Symbol Reuters: MO**		
	Geschäftsjahr per 31.12.		

Timing ***
Kurseinschätzung: durchschnittlich

Sicherheit B
Zyklik tief



2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014		16-18
37,77	40,15	43,44	46,82	48,17	8,82	9,29	11,37	11,72	11,53	12,16	12,24	*12,44*	Umsatz/Aktie $	*13,10*
4,98	5,31	5,28	5,28	6,27	4,88	2,34	1,66	1,33	1,73	1,92	2,19	*2,32*	Cashflow/Aktie $ *	*2,50*
5,21	4,52	4,56	4,99	5,71	4,62	2,37	1,55	1,88	1,64	2,07	2,27	*2,55*	Gewinn/Aktie $	*3,00*
2,44	2,64	2,82	3,06	3,32	3,05	1,68	1,32	1,46	1,58	1,70	1,84	*1,96*	Dividende/Aktie $	*2,40*
0,94	0,97	0,93	1,06	1,17	0,18	0,12	0,13	0,08	0,05	0,06	0,07	*0,09*	Investitionen/Aktie $	*0,10*
9,15	12,30	14,89	17,08	18,82	8,93	1,36	1,97	2,50	1,78	1,57	2,06	*2,32*	Buchwert/Aktie $	*4,00*
2.129,00	2.038,00	2.063,00	2.090,00	2.105,00	2.116,00	2.084,00	2.071,00	2.079,00	2.064,00	2.024,00	1.999,00	*1.986,00*	Anzahl Aktien Mio	*1.985,00*
11,1	12,2	13,6	15,8	15,2	19,6	33,6	13,2	14,0	18,5	17,6	17,0	*fette Zahlen sind Schätzungen*	KGV Höchstkurs	*18,3*
6,8	6,1	9,7	12,1	12,0	13,7	6,1	9,4	10,2	14,1	13,6	13,6		KGV Tiefstkurs	*14,8*
4,2	4,8	4,6	3,9	3,8	3,4	2,1	6,4	5,6	5,2	4,7	4,8		Div. Rend. Höchstkurs %	*4,4*
6,9	9,5	6,3	5,1	4,9	4,8	11,7	9,1	7,6	6,8	6,1	5,9		Div. Rend. Tiefstkurs %	*5,4*
80.408	81.832	89.610	97.854	101.407	18.664	19.356	23.556	24.363	23.800	24.618	24.466	*24.700*	Umsatz Mio $	*26.000*
11.102	9.204	9.416	10.435	12.022	9.786	4.930	3.206	3.905	3.390	4.180	4.535	*5.065*	Gewinn Mio $	*6.000*
10.612	10.816	10.890	11.026	13.196	10.316	4.881	3.443	2.767	3.581	3.885	4.375	*4.600*	Cashflow Mio $	*5.000*
-0,6	1,8	9,5	9,2	3,6	-81,6	3,7	21,7	3,4	-2,3	3,4	-0,6	*1,0*	Wachstum Umsatz %	*1,5*
29,6	-17,1	2,3	10,8	15,2	-18,6	-49,6	-35,0	21,8	-13,2	23,3	8,5	*11,7*	Wachstum Gewinn %	*5,8*
19,3	1,9	0,7	1,2	19,7	-21,8	-52,7	-29,5	-19,6	29,4	8,5	12,6	*5,1*	Wachstum Cashflow %	*3,4*
2.009	1.974	1.913	2.206	2.454	386	241	273	168	105	124	131	*175*	Sachinvestitionen Mio $	*150*
87.540	96.175	101.648	107.949	104.270	57.746	27.215	36.677	37.402	36.751	35.329	34.859	*35.500*	Bilanzsumme Mio $	*40.000*
19.478	25.077	30.714	35.707	39.619	18.902	2.828	4.072	5.195	3.683	3.170	4.118	*4.615*	Eigenkapital Mio $	*8.000*
13,8	11,2	10,5	10,7	11,9	52,4	25,5	13,6	16,0	14,2	17,0	18,5	*20,5*	Umsatzrendite %	*23,1*
57,0	36,7	30,7	29,2	30,3	51,8	174,3	78,7	75,2	92,0	131,9	110,1	*109,8*	Eigenkapitalrendite %	*75,0*
13,2	13,2	12,2	11,3	13,0	55,3	25,2	14,6	11,4	15,0	15,8	17,9	*18,6*	Cashflow-Marge %	*19,2*
22,3	26,1	30,2	33,1	38,0	32,7	10,4	11,1	13,9	10,0	9,0	11,8	*13,0*	EK in % Bilanzsumme	*20,0*
18,9	18,3	17,6	20,0	18,6	3,7	4,9	7,9	6,1	2,9	3,2	3,0	*3,8*	Invest. in % Cashflow	*3,0*

Porträt: Altria gehört zu den weltweit führenden Herstellern von Tabakprodukten und ist in den USA die Nummer 1. Im Februar 2008 wurde das internationale Geschäft abgespalten, das seitdem als Philip Morris International an der Börse notiert. Altria vertreibt Zigarettenmarken wie Marlboro und L&M und kontrolliert rund die Hälfte des US-Tabakmarktes. Zur Produktpalette gehören auch Zigarren, Kau- und Schnupftabak sowie Wein. HV: Mai 2014

Altria hat im letzten Jahr weniger umgesetzt. Der rückläufige Zigarettenumsatz konnte nicht vollständig durch florierende Geschäfte mit rauchfreien Produkten und Wein kompensiert werden. Der Gewinn ist aber um 8,5% gestiegen. Der Konzern hat höhere Preise durchgesetzt und die Kosten um 400 Mio $ gesenkt. Das zweijährige Sparprogramm ist jetzt abgeschlossen. Altria wird aber weiter an der Verbesserung seiner Profitabilität arbeiten.

In diesem Jahr will der Konzern unter anderem von geringeren Zinsausgaben und einer niedrigeren Steuerquote profitieren und den Gewinn auf 2,51 bis 2,58 $ pro Aktie steigern. Für Aktienrückkäufe stehen noch 457 Mio $ zur Verfügung. Da der Konsum normaler Zigaretten schrumpft, will Altria künftig mehr Geld im rasant wachsenden Markt für E-Zigaretten verdienen. Glaubt man einer Studie der US-Bank Wells Fargo, wird der US-Markt für E-Zigaretten in den kommenden 10 Jahren von 1,4 auf 27,2 Mrd $ steigen. Gleichzeitig werden sich die Umsätze mit herkömmlichen Zigaretten auf 14,3 Mrd $ halbieren. Derzeit testet Altria noch die eigene E-Zigaretten-Marke „MarkTen" in einigen Bundesstaaten. Das reicht aber nicht, um den Rückstand zur Konkurrenz zu verkürzen. Deshalb kauft Altria jetzt für 110 Mio $ die Firma Green Smoke, die bereits seit 2009 im Markt etabliert ist.

Ob sich die E-Zigarette tatsächlich langfristig durchsetzen wird, hängt auch von den Aufsichtsbehörden ab. Die US-Gesundheitsbehörde FDA will jedenfalls noch in diesem Jahr einen Vorschlag unterbreiten, wie der bisher unkontrollierte Markt reguliert werden kann. Das Timing belassen wir bei 3 Sternen.

Analyse: J. Marquardt, im März 2014

wichtigste Börsennotierungen
New York
S&P 500

Vorteile
attraktive Dividendenrendite
wachstumsstarke rauchfreie Produkte
Preismacht

Nachteile
schrumpfender Zigarettenmarkt
staatliche Reglementierungen

Absatzmärkte '13	**Mio $**	**%**
USA	24.466	100,0

Sparten '13	**Umsatz Mio $**	**%**
Rauchwaren	21.868	89,4
rauchfreie Produkte	1.778	7,3
Wein	609	2,5
Sonstiges	211	0,9

Zwischenbericht	**Umsatz Mio $**	**Gewinn/ Aktie**
4. Quartal 2013	6.080	0,24
Vorjahresperiode	6.242	0,55

Bilanzanalyse per 31.12.2013	**Mio $**	**%**
AKTIVA		
Anlagevermögen	28.269	81,1
Umlaufvermögen	6.590	18,9
PASSIVA		
Fremdkapital	30.741	88,2
Eigenkapital	4.118	11,8
BILANZSUMME	34.859	
Zinsergebnis	-1.049	

Verschuldungsgrad	**7,47**

Liquidität	**Mio $**	**%**
Liquide Mittel	3.175	48,2
Debitoren	115	1,7
Lager	1.879	28,5
andere Posten	1.421	21,6
Umlaufvermögen	**6.590**	
kurzfristige Verbindlichkeiten	**7.058**	
Netto-UV	-468	

Besitzverhältnisse
Capital Research 7,4%, Vanguard Group 5%, Rest Streubesitz

Börsenkapitalisierung	
in % vom Umsatz	297%
in % vom Eigenkapital	n.a.

Belegschaft	**2013**	
Mitarbeiter	9.000	
pro Mitarbeiter	**$**	**%**
Umsatz	2.718.440	
Pers. Kosten	k.A.	n.a.
Gewinn	503.889	18,5
Bezüge je AR	k.A.	
Bezüge je Vorst.	k.A.	

AR-Beziehungen (Auswahl)
SAB Miller, Marriott International, Norfolk Southern, Western Union, Givaudan

durchschnittliches Wachstum in %	**03-13 10 J.**	**08-13 5 J.**
Umsatz	-11,4%	4,8%
Gewinn	-6,8%	-1,7%
Cashflow	-8,7%	-2,2%

Adresse: 6601 West Broad Street, Richmond, VA 23230, USA
Tel. 001 804 484 8838; Fax n.v.; www.altria.com
Chairman & CEO: Martin J. Barrington (seit 2013)

Für den Inhalt dieser Publikation können wir keine Haftung übernehmen, obwohl er auf Informationen beruht, die wir als zuverlässig erachten.
Analysen: Gelfarth & Dröge Research. Copyright 2014 Verlag für die Deutsche Wirtschaft AG, Theodor-Heuss-Str. 2-4, 53177 Bonn, Deutschland

* Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit
** Enterprise Value = Börsenkapitalisierung plus Schulden abzüglich der vorhandenen Barmittel (Cash) und anderer Aktiva, die unmittelbar in Cash umgewandelt werden könnten (Cash equivalent)

n.a. = nicht aussagekräftig
p.a. = per annum bzw. pro Jahr
k.A. = keine Angaben, n.v. = nicht verfügbar