

Porträt: British American Tobacco (BAT) ist der weltweit größte börsennotierte Tabakkonzern. BAT vertreibt über 300 Marken in mehr als 190 Ländern, produziert in 44 Ländern und ist Marktführer in rund 60 Ländern. Zu den bekanntesten Marken zählen Dunhill, Pall Mall, Lucky Strike und Kent. HV: April 2019

53.6

8,7

22,2

14,2

85.3

11,5

16.0

10,2

55,3

9,8

21,1

12,7

61,5

9,2

43.3

14,8

10,3

13,8

44.0

12,2

Eigenkapitalrendite %

Cashflow-Marge %

EK in % Bilanzsumme

Invest. in % Cashflow

13.7

14.9

40.0

10.0

Liquidität

Vorräte

Liquide Mittel

Forderungen

andere Posten

kurzfristige

Umlaufvermögen

Mio £

3.291

4.673

5.864

13.966

07-17

10 J.

7.9%

12-17

4.8%

58,1%

3,8%

5 J.

138

23.6

33,5

42,0

1,0

BAT hat im 1. Halbjahr von der Reynolds-Übernahme und höheren Zigarettenpreisen profitiert. Der Umsatz stieg um 20,5% und der Gewinn um 19%. Pro Aktie hat der Konzern aber aufgrund einer höheren Anzahl Aktien 3,3% weniger verdient. Der Umsatz ohne Steuern und Zölle sprang um 57% auf 11,64 Mrd £ nach oben. Davon entfielen 4,5 Mrd £ auf das US-Geschäft, das nach der Reynolds-Übernahme erstmals konsolidiert wurde. In allen anderen Regionen ist der Umsatz gesunken.

28,8

9.3

37,0

18,0

30.0

9.6

37,8

16,0

34.1

10,4

26,2

12,7

34,3

9,5

29,7

11,6

30,2

10,2

34,3

11,1

36,5

9,9

31,2

11,2

48,8

9,7

28,5

15,0

56,3

9,6

25,8

12,9

Der Zigarettenabsatz stieg um 10% auf 345 Mrd Stück, schrumpfte aber auf vergleichbarer Basis um 3,1%. Damit hat der Konzern aber immer noch besser abgeschnitten als der gesamte Markt für Zigaretten. Denn wichtige Marken wie Pall Mall, Dunhill und Lucky Strike haben Marktanteile gewonnen. Besonders stark entwickelte sich das Geschäft mit Pro-

dukten mit potenziell geringeren Risiken f die Gesundheit wie E-Zigaretten und Tabake hitzer. Der Umsatz hat sich auf 839 Mio mehr als verachtfacht. Allerdings hat sich d Nachfrage in Japan und Südkorea zuletzt was abgeschwächt. Wachstum verspricht si BAT von seinem neuen Produkt Neo Core (E lipse). Die Gesundheitsbehörde FED hat d Genehmigung für den Verkauf in den USA e teilt. BAT hat jetzt einen Wettbewerbsvorte gegenüber Philip Morris, dessen Produ IQOS noch nicht auf dem Markt ist.

Die Halbjahreszahlen übertrafen die Markte wartungen und wären ohne die Schwäche de britischen Pfund noch besser ausgefallen. D Aktie ist im historischen Vergleich nicht teuer und hat sich zuletzt wieder etwas bess entwickelt als der FTSE 100. Das Timing b lassen wir bei 4 Sternen.

Analyse: J. Marquardt, im August 2018

	Verbindlichkeiten	15.544		
für	Netto-UV	-1.578		
er-	Besitzverhältnisse BlackRock 5,8%, Rest im Streubesitz			
£ die	÷			
et-	Börsenkapitalisierung			
ich Ec-	in % vom Umsatz in % vom Eigenkap	ital	152° 151°	
die				
er-	Belegschaft Mitarbeiter	2017 55.761		
eil ıkt	pro Mitarbeiter Umsatz	£ 1.041.440	9	
	Pers. Kosten Gewinn	48.044 673.105	4, 64,	
er-				
les Die	Bezüge AR-Vors.		789.00	
	Bezüge VorstVors	11.423.00		
zu	AR-Beziehungen (A	luswahi)		
ser	Carlsberg, Reckitt E	Benckiser		
e-				

Adresse: Globe House, 4 Temple Place, GB-London WC2R 2PG Tel. 0044 207 845 1000; Fax 0044 207 240 0555; www.bat.co

Für den Inhalt dieser Publikation können wir keine Haftung übernehmen, obwohl er auf Informationen beruht, die wir als zuverlässig erachten. Analysen: Gelfarth Research. Copyright 2018 Verlag für die Deutsche Wirtschaft AG, Theodor-Heuss-Str. 2-4, 53177 Bonn, Deutschland

n.a. = nicht aussage

k.A. = keine Angaben, n.v. = nicht verfügbar

** Enterprise Value = Börsenkapitalisierung plus Schulden abzüglich der vorhandenen Barmittel (Cash) und anderer Ak-

p.a. = per annum bzw. pro Jahr

durchschnittliches

Wachstum in %

Umsatz

Gewinn

Cashflow

Chairman: Richard Burrows; CEO: Nicandro Durante (seit 2011) Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit

tiva, die unmittelbar in Cash umgewandelt werden könnten (Cash equivalent)