2418 Tesco

Die Aktien-Analyse

Branche: Handel
Kategorie: nom £
Stammaktien 0.00

Kurs aktuell 305,25 p
Beta-Faktor 0,73
Korrelation 0,63

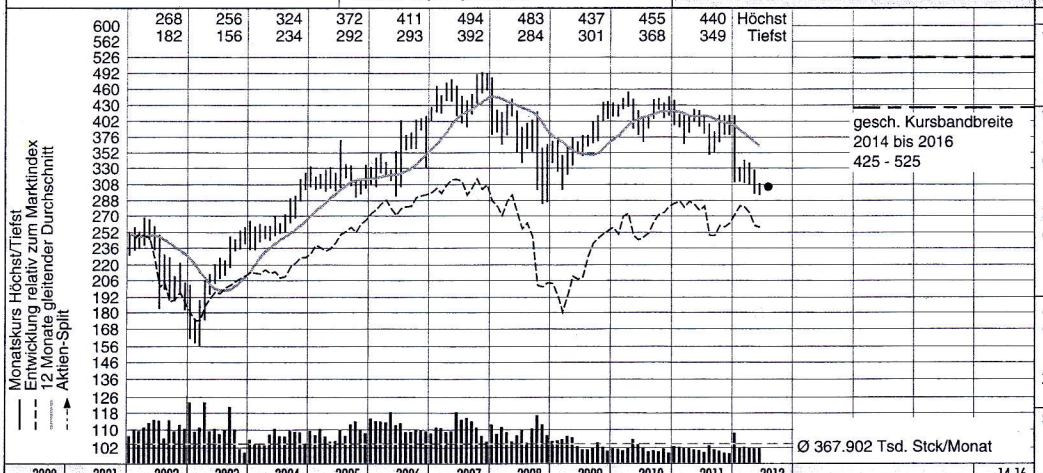
KGV 2012 8,5 **PEG** 2012 1,0
KCV 2012 5,5 **KBV** 2012 1,3
KUV 2012 0,4

Dividenden-Rendite 2012 4,8%

Timing ****
Kurseinschätzung: überdurchschnittlich
Sicherheit B
Zyklik mittel

Börsenkapitalisierung 24.542 Mio £
Enterprise Value 32.695 Mio £ **

WKN 852647; ISIN GB0008847096
Symbol Reuters: TSCO
Geschäftsjahr per 28.02.



2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012		14-16
303,03	334,24	368,80	418,21	433,96	497,40	530,49	592,48	681,22	713,87	749,97	802,22	*842,66*	Umsatz/Aktie p	*1.000,00*
27,97	29,11	33,68	39,93	27,88	33,02	32,48	41,88	50,05	59,52	52,59	54,79	*55,97*	Cashflow/Aktie p *	*71,90*
10,41	11,86	13,42	14,93	17,22	19,79	23,54	26,61	26,96	29,19	32,94	34,88	*35,76*	Gewinn/Aktie p	*46,20*
4,98	5,60	6,20	6,84	7,56	8,63	9,64	10,90	11,96	13,05	14,46	14,76	*15,00*	Dividende/Aktie p	*20,00*
28,20	26,81	28,82	30,39	28,15	32,29	35,48	43,12	56,71	35,81	39,42	41,94	*41,04*	Investitionen/Aktie p	*37,50*
72,39	79,50	93,02	109,16	110,89	119,06	131,51	148,73	163,12	184,16	206,22	221,27	*233,21*	Buchwert/Aktie p	*315,00*
6.926,00	7.001,00	7.051,00	7.368,00	7.804,00	7.932,00	8.038,00	7.983,00	7.912,00	7.972,00	8.061,00	8.045,00	*8.040,00*	Anzahl Aktien Mio	*8.000,00*
28,3	24,3	20,0	17,1	18,8	18,8	17,5	18,6	17,9	15,0	13,8	12,6	*fette Zahlen sind Schätzungen*	KGV Höchstkurs	*11,4*
14,7	17,8	13,6	10,4	13,6	14,8	12,5	14,7	10,5	10,3	11,2	10,0		KGV Tiefstkurs	*9,2*
1,7	1,9	2,3	2,7	2,3	2,3	2,3	2,2	2,5	3,0	3,2	3,4		Div. Rend. Höchstkurs %	*3,8*
3,2	2,7	3,4	4,4	3,2	3,0	3,3	2,8	4,2	4,3	3,9	4,2		Div. Rend. Tiefstkurs %	*4,7*
20.988	23.400	26.004	30.814	33.866	39.454	42.641	47.298	53.898	56.910	60.455	64.539	*67.750*	Umsatz Mio £	*80.000*
721	830	946	1.100	1.344	1.570	1.892	2.124	2.133	2.327	2.655	2.806	*2.875*	Gewinn Mio £	*3.700*
1.937	2.038	2.375	2.942	2.176	2.619	2.611	3.343	3.960	4.745	4.239	4.408	*4.500*	Cashflow Mio £	*5.750*
11,7	11,5	11,1	18,5	9,9	16,5	8,1	10,9	14,0	5,6	6,2	6,8	*5,0*	Wachstum Umsatz %	*5,5*
7,0	15,1	14,0	16,3	22,2	16,8	20,5	12,3	0,4	9,1	14,1	5,7	*2,5*	Wachstum Gewinn %	*8,8*
28,0	5,2	16,5	23,9	-26,0	20,4	-0,3	28,0	18,5	19,8	-10,7	4,0	*2,1*	Wachstum Cashflow %	*6,9*
1.953	1.877	2.032	2.239	2.197	2.561	2.852	3.442	4.487	2.855	3.178	3.374	*3.300*	Sachinvestitionen Mio £	*3.000*
11.732	13.556	16.501	18.520	20.155	22.563	24.807	30.164	45.564	46.023	47.206	50.781	*52.000*	Bilanzsumme Mio £	*63.000*
5.014	5.566	6.559	8.043	8.654	9.444	10.571	11.873	12.906	14.681	16.623	17.801	*18.750*	Eigenkapital Mio £	*25.200*
3,4	3,5	3,6	3,6	4,0	4,0	4,4	4,5	4,0	4,1	4,4	4,3	*4,2*	Umsatzrendite %	*4,6*
14,4	14,9	14,4	13,7	15,5	16,6	17,9	17,9	16,5	15,9	16,0	15,8	*15,3*	Eigenkapitalrendite %	*14,7*
9,2	8,7	9,1	9,5	6,4	6,6	6,1	7,1	7,3	8,3	7,0	6,8	*6,6*	Cashflow-Marge %	*7,2*
42,7	41,1	39,7	43,4	42,9	41,9	42,6	39,4	28,3	31,9	35,2	35,1	*36,1*	EK in % Bilanzsumme	*40,0*
100,8	92,1	85,6	76,1	101,0	97,8	109,2	103,0	113,3	60,2	75,0	76,5	*73,3*	Invest. in % Cashflow	*52,2*

Porträt: Tesco gehört mit gut 5.400 Filialen in 14 Ländern Europas und Asiens zu den weltweit bedeutendsten Einzelhandelskonzernen. In Großbritannien ist Tesco mit einem Marktanteil von rund 30% die Nummer 1. Kerngeschäft ist der Verkauf von Lebensmitteln und Haushaltswaren. Dienstleistungen im Telekom- und Finanzbereich sowie die Möglichkeit des Online-Einkaufs runden das Kerngeschäft ab. HV: 29.6.2012

Dank rentabler Geschäfte im Ausland hat Tesco das Jahr mit Rekordergebnissen abgeschlossen. In Großbritannien ist der Konzern jedoch ins Wanken geraten, hat Marktanteile an Discounter verloren, ist aber immer noch die Nummer 1. Besonders das heimische Weihnachtsgeschäft war eine Enttäuschung. Zudem hat das Management für das laufende Jahr erstmals seit 20 Jahren eine Gewinnwarnung abgegeben. Statt zweistellig werde der Gewinn nur noch minimal steigen.

Nach Jahrzehnten der Expansion lautet die Devise jetzt: Weniger Wachstum ist mehr. Die Erweiterung der Verkaufsflächen in Großbritannien wird um mehr als ein Drittel zurückgefahren. Statt neuer Hypermärkte auf der grünen Wiese plant Tesco künftig nur noch kleinere Geschäfte innerorts mit einem breiteren und – bewusst zu Lasten des Gewinns – günstigeren Angebot. Die bestehenden Filialen werden zudem runderneuert und erhalten mehr Personal. Rund 20.000 Stellen will der Konzern in den kommenden 2 Jahren schaffen, um den Service zu verbessern. Wachstumsstarke Produktgruppen jenseits der Nahrungsmittel werden in Zukunft verstärkt online vertrieben. 1 Mrd £ will Tesco in das kriselnde Inlandsgeschäft investieren. Um die Rentabilität im Konzern zu verbessern, sind aber weitere Maßnahmen notwendig. Der Konzern sollte sich von Randbereichen wie den chronisch defizitären US-Filialen und dem kriselnden Bankgeschäft trennen.

Aufgrund der historisch günstigen Bewertung und der sich abzeichnenden besseren Geschäftsentwicklung erhöhen wir das Timing auf 4 Sterne. Den Kurssturz halten wir angesichts des kontinuierlichen Wachstums für übertrieben.

Analyse: J. Marquardt, im Juni 2012

wichtigste Börsennotierungen
London
FTSE 100

Vorteile
Stärkung des Inlandsgeschäfts
günstige Bewertung

Nachteile
defizitäres US-Geschäft

Absatzmärkte '11	**Mio £**	**%**
Großbritannien	42.248	65,5
restl. Europa	9.826	15,2
Asien, USA	11.421	17,7
Tesco Bank	1.044	1,6

Sparten '11	**Umsatz Mio £**	**%**
Einzelhandel	63.495	98,4
Tesco Bank	1.044	1,6

Zwischenbericht	**Umsatz Mio £**	**Gewinn/ Aktie**
2. Halbjahr 2011	32.727	17,79
Vorjahresperiode	30.945	18,22

Bilanzanalyse per 28.02.2012	**Mio £**	**%**
AKTIVA		
Anlagevermögen	37.918	74,7
Umlaufvermögen	12.863	25,3
PASSIVA		
Fremdkapital	32.980	64,9
Eigenkapital	17.801	35,1
BILANZSUMME	50.781	
Zinsergebnis	-241	

Verschuldungsgrad	**1,85**

Liquidität	**Mio £**	**%**
Liquide Mittel	3.548	27,6
Debitoren	2.657	20,7
Lager	3.598	28,0
andere Posten	3.060	23,8
Umlaufvermögen	**12.863**	
kurzfristige Verbindlichkeiten	**19.180**	
Netto-UV	-6.317	

Besitzverhältnisse
Berkshire Hathaway 5,1%, Rest Streubesitz

Börsenkapitalisierung	
in % vom Umsatz	36%
in % vom Eigenkapital	131%

Belegschaft	**2011**	
Mitarbeiter	500.000	
pro Mitarbeiter	**£**	**%**
Umsatz	129.078	
Pers. Kosten	k.A.	n.a.
Gewinn	5.612	4,3
Bezüge je AR	k.A.	
Bezüge je Vorst.	k.A.	

AR-Beziehungen (Auswahl)
IAG, Reed Elsevier, Reckitt Benckiser, BSkyB, Goldman Sachs

durchschnittliches Wachstum in %	**01-11 10 J.**	**06-11 5 J.**
Umsatz	10,7%	8,6%
Gewinn	13,0%	8,2%
Cashflow	8,0%	11,0%

Adresse: Delamare Road, Cheshunt, Hertfordshire EN8 9SL, GB
Tel.: 0044 1992 632222; Fax: 0044 1992 644481; www.tescoplc.com
CEO: Philip Clarke (seit 2011); Chairman: David Reid

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 2012 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