

# Unternehmensanalyse

---

Stand: 09/2010

The logo for Procter & Gamble (P&G) is displayed in a large, bold, blue serif font.

ISIN US7427181091

Reuters: PG.N

## **Branche Drogerie / Kosmetik**

Börsenkapitalisierung ca. 182 Mrd. USD

Enterprise Value ca. 204 Mrd. USD

Umsatz 2009: 81,5 Mrd. USD

**Alle Angaben in USD  
sofern nichts anderes angegeben wurde**

## Inhalt

Kurze Unternehmensvorstellung .....	3
Internetauftritt .....	3
Börsennotierung.....	3
Umsätze nach Absatzmärkten.....	3
Umsätze nach Sparten.....	3
Bilanzstrukturper 30.06.2009 (Geschäftsjahresende).....	3
Liquidität.....	3
Kurzfristige Verbindlichkeiten .....	4
Besitzverhältnisse.....	4
Börsenkapitalisierung.....	4
Mitarbeiterzahl.....	4
Kennzahlen pro Mitarbeiter .....	4
Bezüge .....	4
AR-Beziehungen u.a. ....	4
Durchschnittliches Wachstum in % p.a. ....	4
Aktuelle Zahlen.....	5
Entwicklungen der Zahlen letzte 10 Jahre.....	6
Performances .....	6
Zahlen je Aktie.....	7
Rentabilitäts- u. Profitabilitätskennzahlen / Margen.....	9
Bewertungs-Kennzahlen.....	13
Unternehmens-Analyse und persönliche Einschätzung.....	15
Risikohinweis u. Disclaimer .....	16

## Kurze Unternehmensvorstellung

Procter & Gamble ist ein führendes Markenartikel-Unternehmen. Im Bereich Drogerie/Kosmetik ist der Konzern Marktführer und nach Umsatz das grösste Unternehmen weltweit. Konkurrenten sind z.B. Kimberly-Clark, Colgate, Unilever, Henkel, Beiersdorf etc. Das Produktportfolio beinhaltet insbesondere starke Marken wie z.B. Pampers, Tempo, Gillette, Ariel, Lenor, Wella, Ponica, Bounty, Pringles, Braun, Oral B, always, head&shoulders, duracell, Pantene, IAMS (Katzennahrung), Olaz, Old Spice, Wash&Go, blend a med, Wick, dash, fairy, Meister Propper, Swiffer, vizir, etc. Über 300 Marken weltweit. Der Umsatz wird in über 150 Ländern generiert u. von über 5 Mrd. Kunden gekauft.

## Internetauftritt

[www.pg.com](http://www.pg.com)

[www.pg.com/de\\_DE/](http://www.pg.com/de_DE/)

## Börsennotierung

NYSE, Frankfurt, Dow Jones

## Umsätze nach Absatzmärkten

Ca. 40% USA – Tendenz fallend

60% Rest – starkes Wachstum u. Investitionen in den Emerging Markets

## Umsätze nach Sparten

47% Haushaltsprodukte

24% Schönheitsprodukte / Beauty

17% Gesundheitsprodukte

9% Pflege/Rasur

3% Rest

## Bilanzstrukturper 30.06.2009 (Geschäftsjahresende)

	Mio.	%
<b>AKTIVA</b>		
Anlagevermögen	112.928	84
Umlaufvermögen	21.905	16
<b>PASSIVA</b>		
Fremdkapital	71.734	53
Eigenkapital	63.090	47
<b>Bilanzsumme</b>	<b>134.833</b>	
Zinsergebnis	-1.358	

## Liquidität

	Mio.	%
Liquide Mittel	4.781	22
Debitoren	5.836	27
Lager	6.880	31
Andere Posten	4.408	20
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>21.905</b>	

## Kurzfristige Verbindlichkeiten

	Mio.
Kurzfrist. Verbindlichk.	30.901
Netto-UV	-8.996

## Besitzverhältnisse

Streubesitz

## Börsenkapitalisierung

In % vom Umsatz	218%
In % vom EK	259%

## Mitarbeiterzahl

135.000

## Kennzahlen pro Mitarbeiter

		%
Umsatz	585.400	
Personalkosten	k.A.	
Gewinn	99.526	

## Bezüge

Je Aufsichtsrat	124.364
Je Vorstand	2.147.630

## AR-Beziehungen u.a.

General Electric, eBay, IBM, Alcoa, AT&T, Verizon, Nike, American Airlines

## Durchschnittliches Wachstum in % p.a.

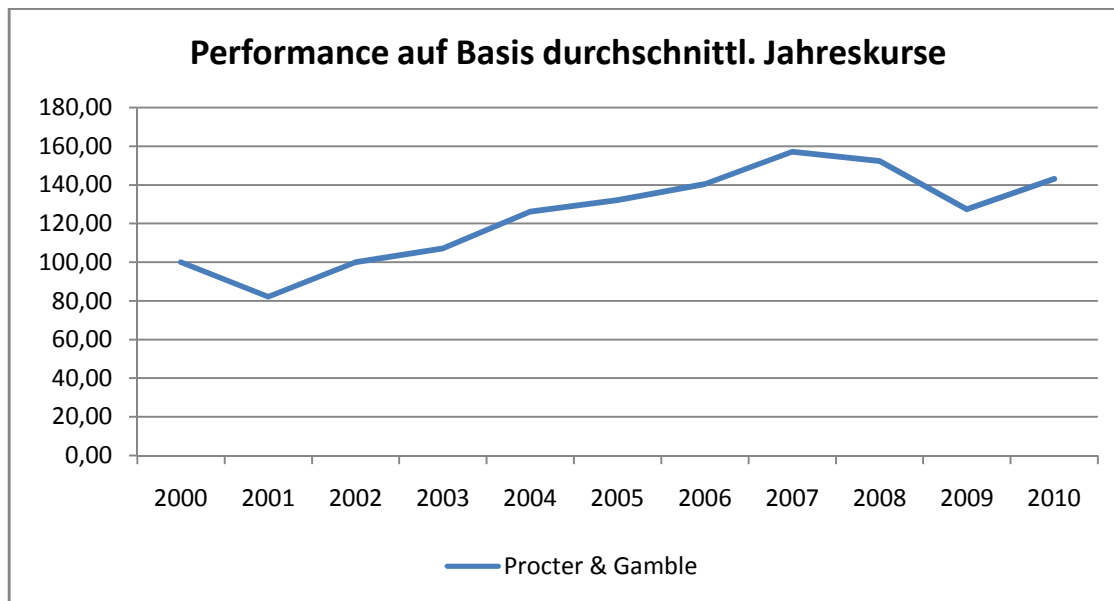
	10 Jahre % p.a.	5 Jahre % p.a.
Umsatz	7	8
Gewinn	14	13
Cashflow	10	14

## Aktuelle Zahlen

Unternehmen	<b>Procter &amp; Gamble</b>	
Kurs in EUR aktuell	47,38	
Kurspotenzial auf 3-5 Jahre Mittelwert	67%	
Kurspotenz.	Umsatzrentabilität	14,5%
	EK-Quote	50,8%
	EK-Rendite	17,2%
	GK-Rendite	8,7%
	Cash-Flow-Marge	21,2%
	Sachinvestitionen in % Cash-Flow	17,9%
	Free-Cash-Flow-Marge	17,4%
	Wachstum letzte 10 Jahre p.a.	Wachstum Umsatz
	Wachstum Gewinn	13,0%
	Wachstum Cash-Flow	10,0%
Rentabilitäts-Kriterien (Profitabilität)	KGV aktuell	14,6
	PEG aktuell	1,7
	KUV aktuell	2,1
	KCV aktuell	10,0
	KBV aktuell	2,5
	Div-Rend. aktuell	3,3%
Bewertungs-Kriterien	Umsatzrentabilität	14,5%
	EK-Quote	50,8%
	EK-Rendite	17,2%
	GK-Rendite	8,7%
	Cash-Flow-Marge	21,2%
	Sachinvestitionen in % Cash-Flow	17,9%

## Entwicklungen der Zahlen letzte 10 Jahre

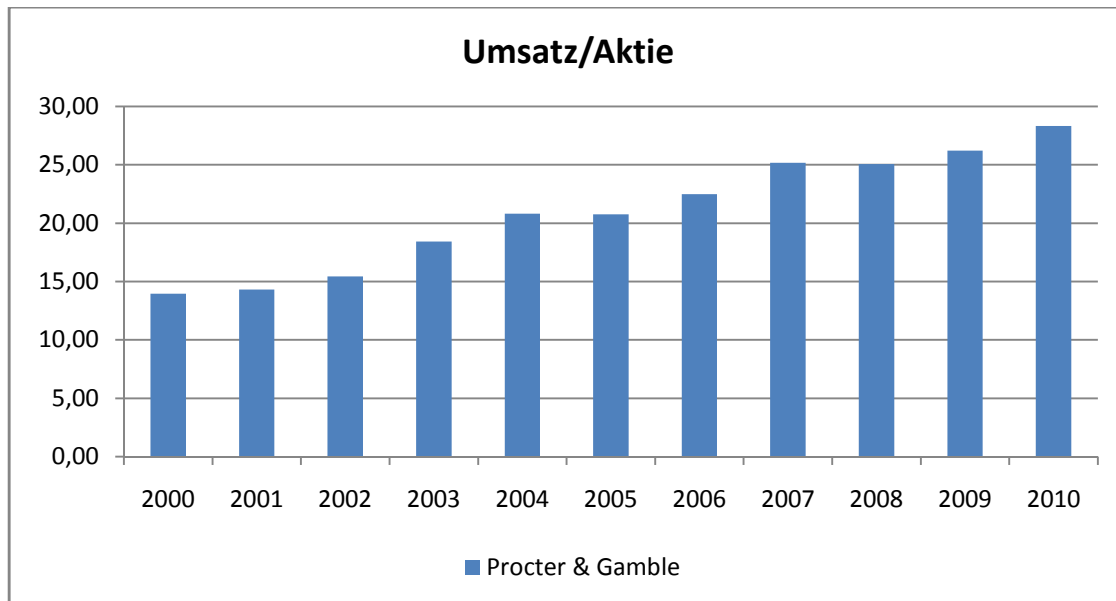
### Performances



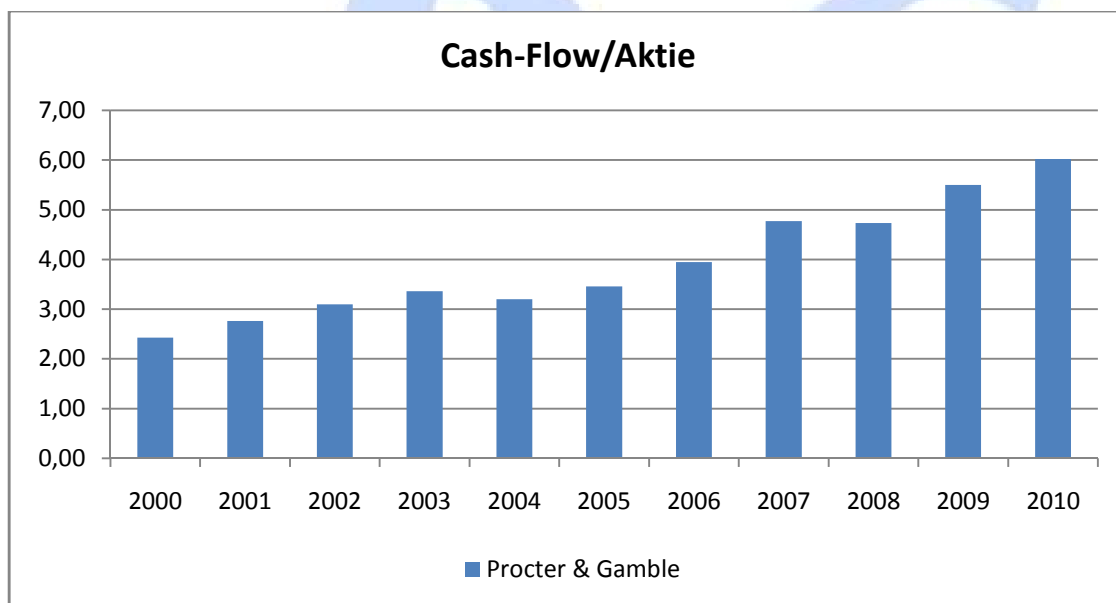
Mit Procter & Gamble konnte man die letzten 10 Jahre richtig schön Geld verdienen. Hinzu kommen noch die Dividenden, die nicht berücksichtigt sind u. über 3% p.a. betragen.

Das Unternehmen hat eine geringe Zyklizität. An schlechten Handelstagen gehört das Unternehmen idR. zu den Gewinnern im Dow Jones, an guten Handelstagen zu den Verlierern. Entscheidend ist was mittel- bis langfristig rauskommt. Die Performance ist zum Gesamtmarkt eher von stetigerer Natur. Wenns mal so richtig stark nach oben geht hinkt PG meist hinterher, umgekehrt wenns richtig nach unten geht hält sich PG idR. einigermaßen.

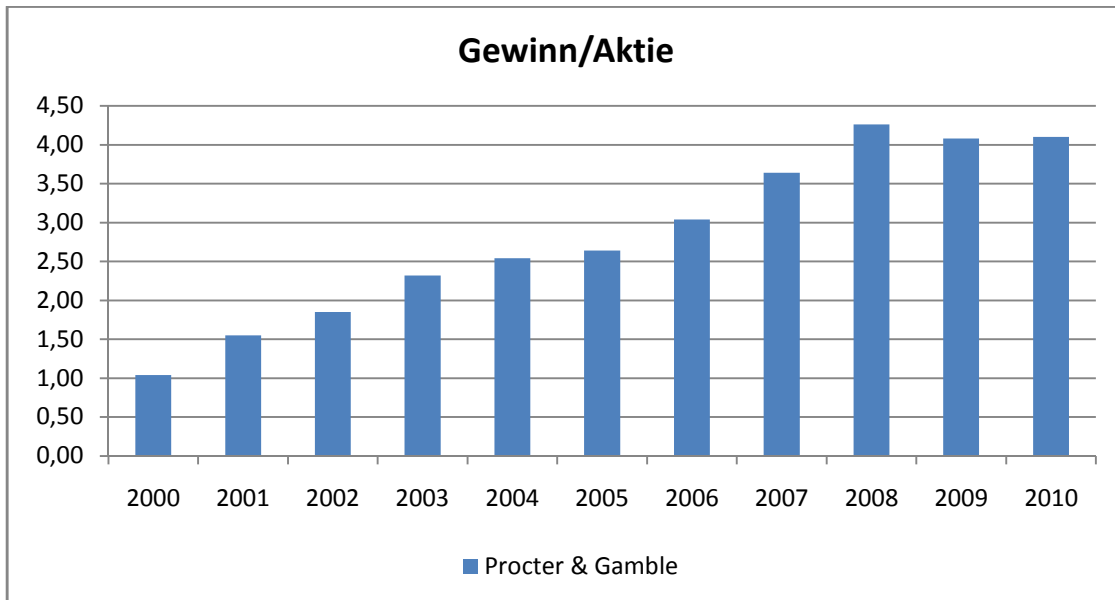
## Zahlen je Aktie



Der Umsatz/Aktie konnte die letzten 10 Jahre jedes Jahr gesteigert werden.

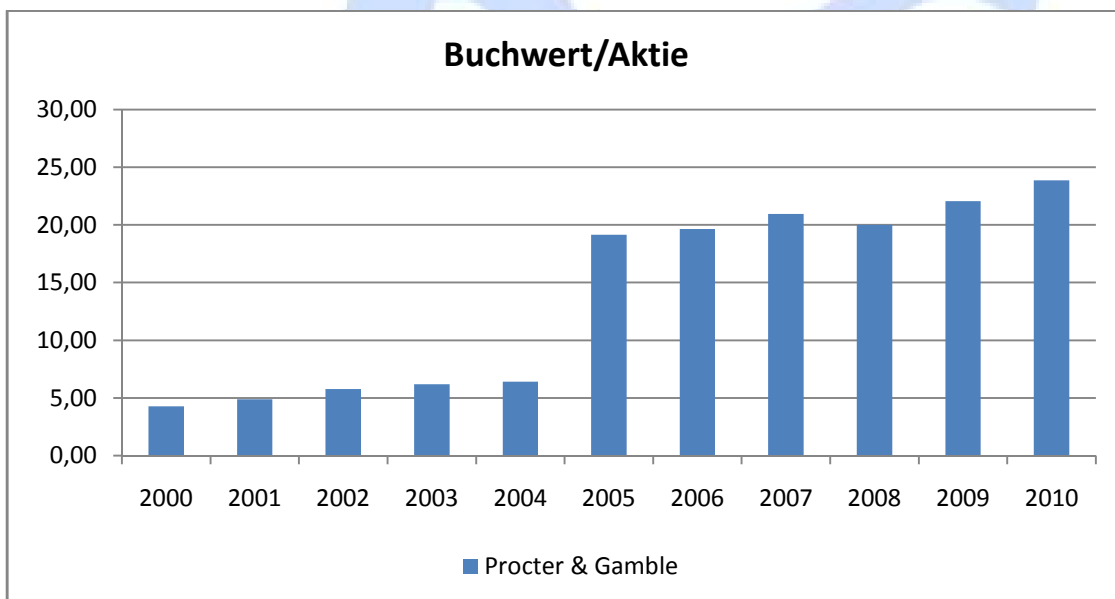


Auch der Cash-Flow konnte fast jedes Jahr gesteigert werden.



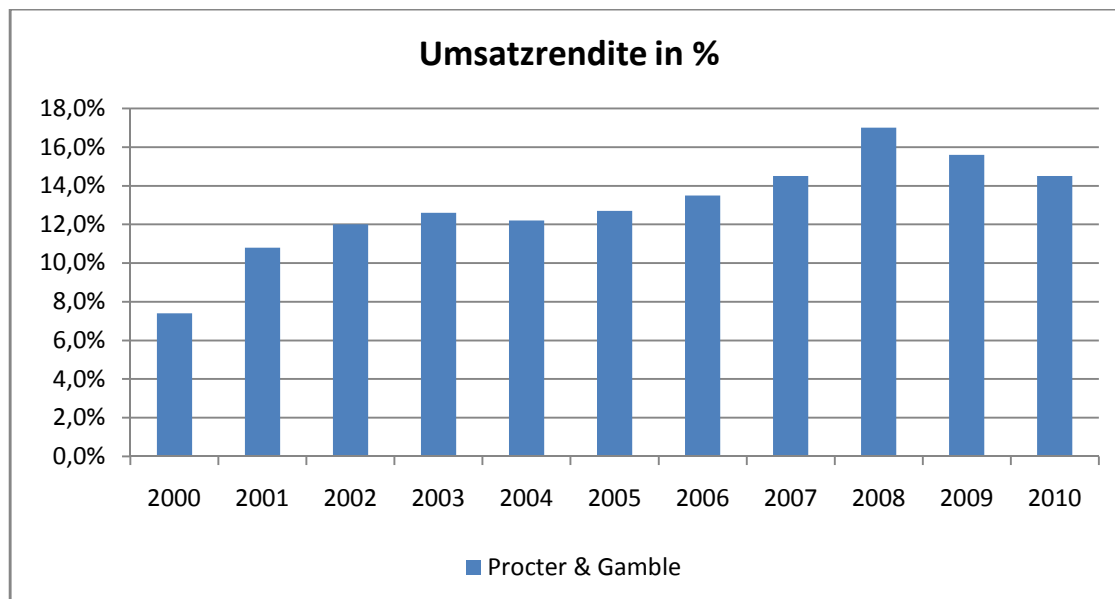
Der Gewinn/Aktie war in 2009 leicht rückläufig. Die Krise hatte PG nahezu unbeschadet überstanden.

Für das Geschäftsjahr per 30.06.2011 rechnet PG mit einem Gewinn/Aktie von 4,10 USD u. einer Umsatzerhöhung von 4%.



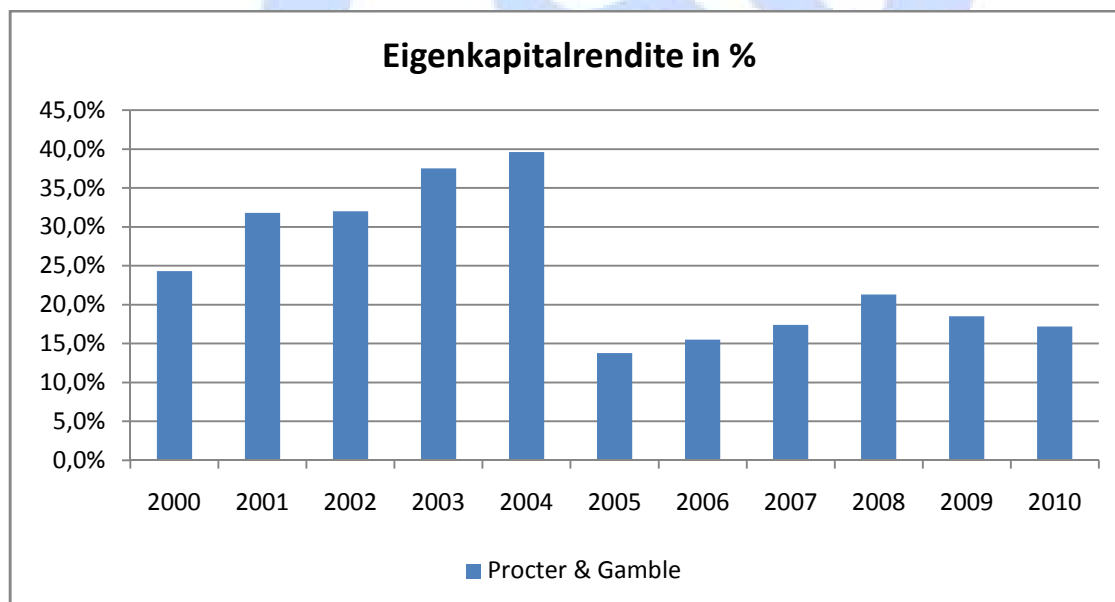
Der Buchwert/Aktie konnte fast jedes Jahr gesteigert werden.

## Rentabilitäts- u. Profitabilitätskennzahlen / Margen

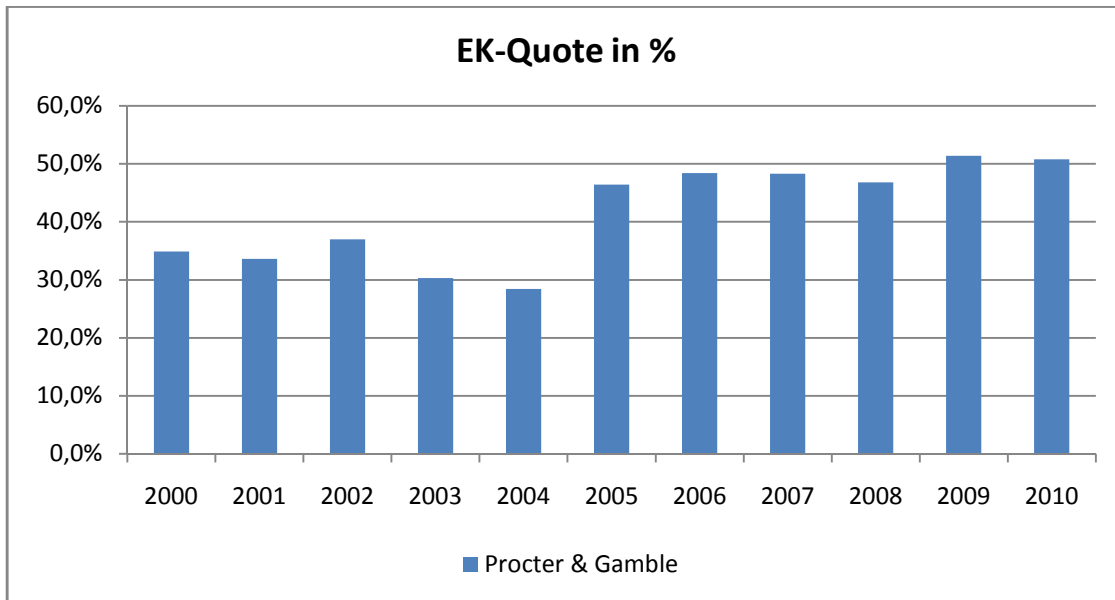


Umsatzrentabilität ist stark – insbesondere im Benchmarkvergleich. 2008 war die Umsatzrentabilität äusserst stark, seitdem ein wenig rückläufig, aber immer noch Top-Niveau. Grund hierfür waren insbesondere Preissenkungen u. erhöhte Werbeausgaben im Schlussquartal per 30.06.2010.

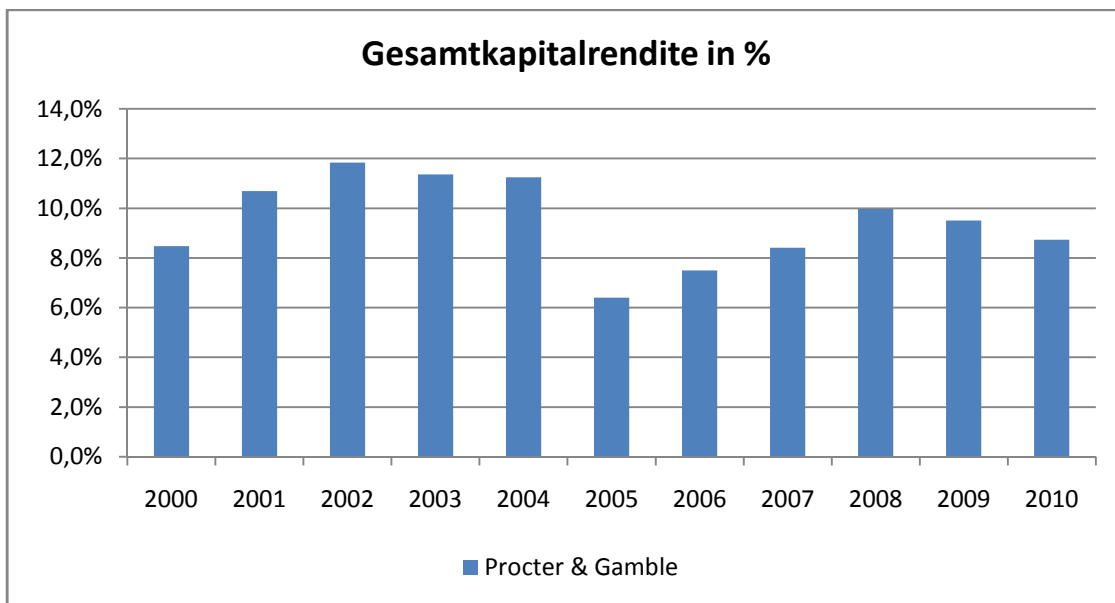
Von einer schweren Zeit wollte Konzernchef Bob McDonald's am Dienstag aber nichts wissen: "Wir sind zufrieden, wie sich das Geschäft entwickelt." Er strich heraus, dass Procter & Gamble deutlich mehr Produkte unters Volk habe bringen können. Der weltweite Marktanteil sei gestiegen. Der Umsatz legte um 5 Prozent auf 18,9 Milliarden Dollar zu.



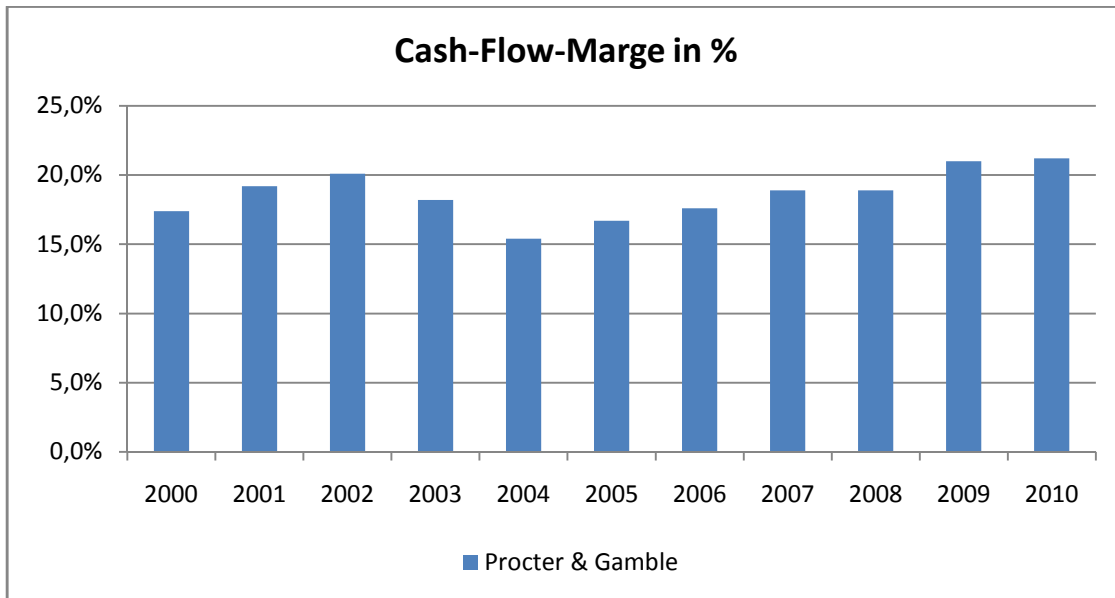
Die EK-Renditen sind unverändert hoch bei momentan ca. 17-18%. Bis 2004 waren diese enorm hoch. Dies hängt insbesondere damit zusammen, dass die EK-Quote in 2004 von 28% in 2005 auf 46% erhöht wurde – was positiv zu werten ist.



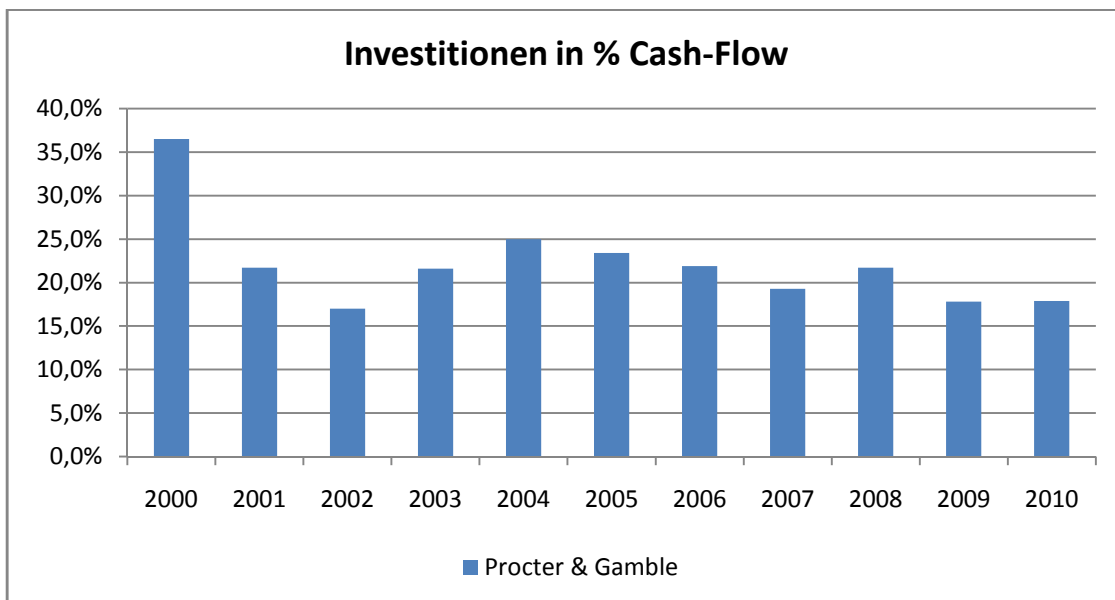
Hier sieht man die Erhöhung der EK-Quoten. Mit 50% ist die EK-Quote mit ca. 50% sehr hoch, was positiv zu bewerten ist.



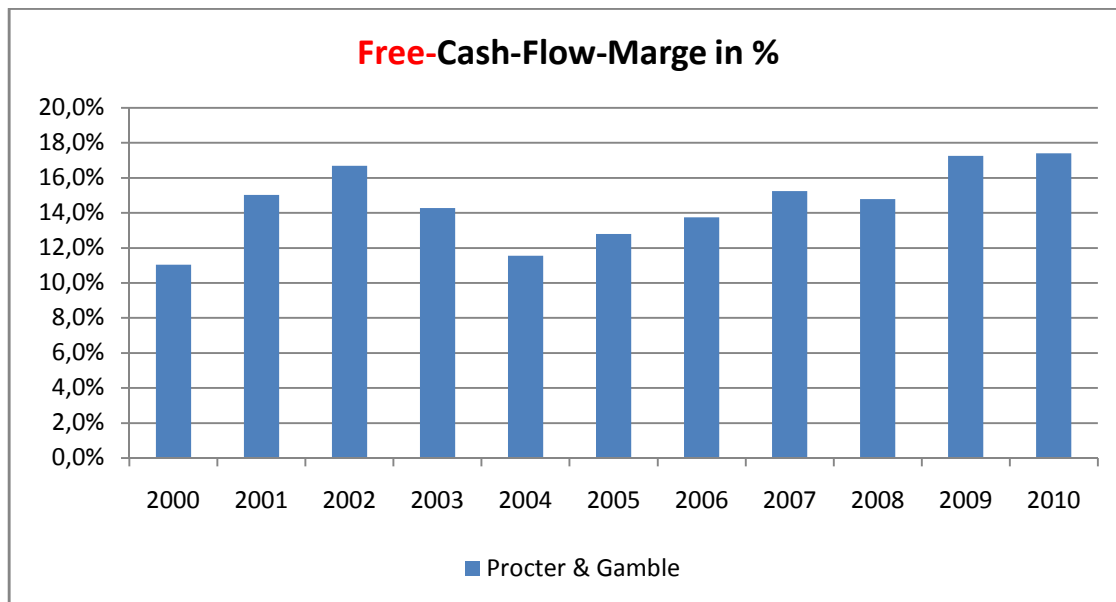
Die GK-Rentabilität ist mit ca. 9% gut.



Die Cash-Flow-Margen sind top. und über 20%. Im Benchmarkvergleich spitze.



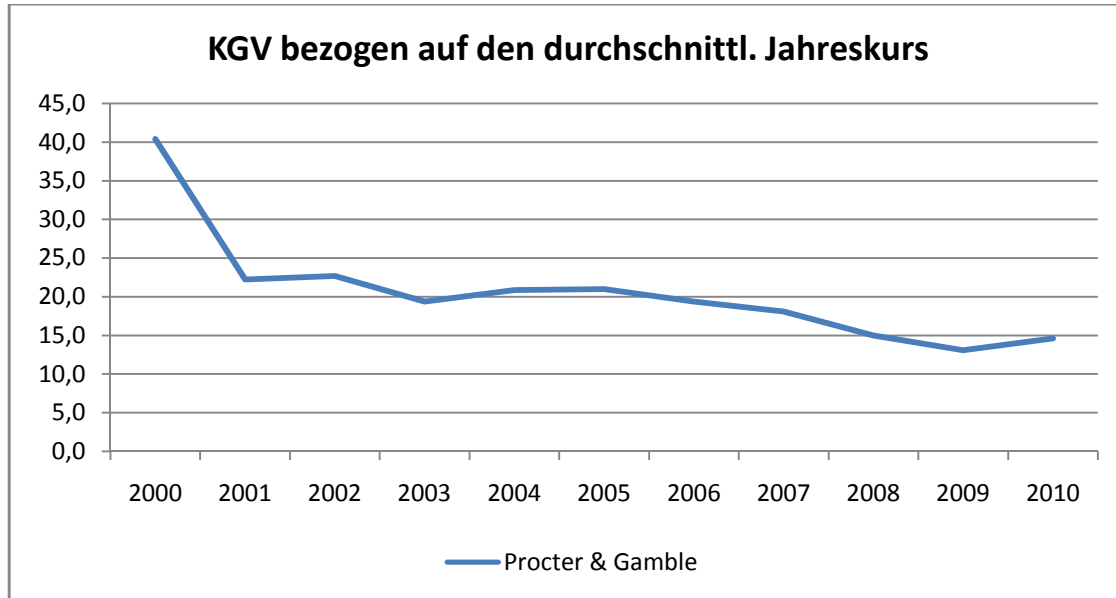
Die Investitionen in % CF sind schön gering.



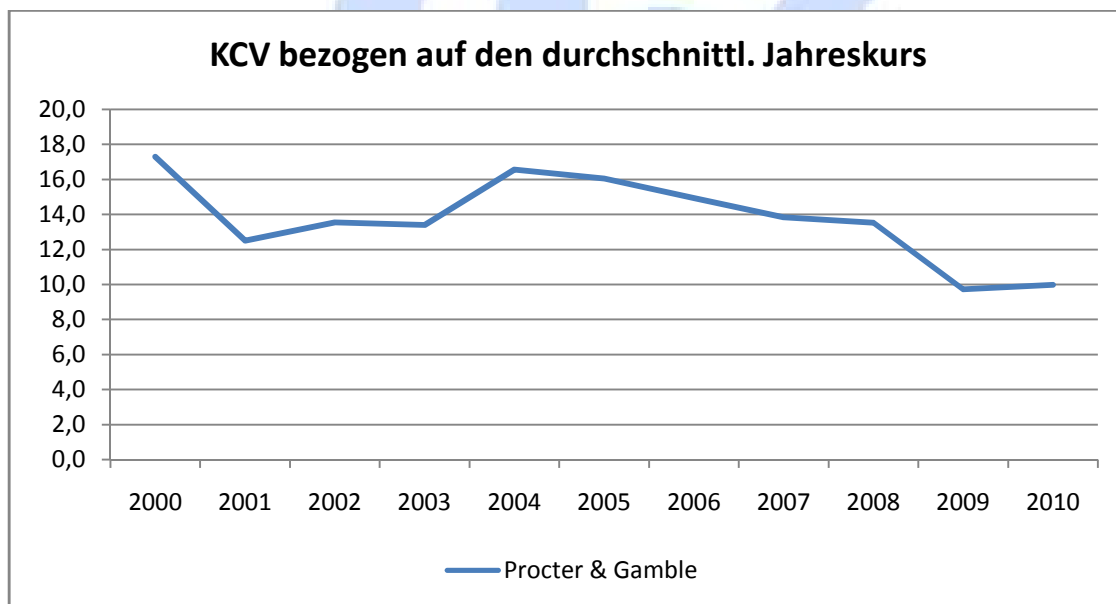
Die Free-CF-Margen sind ebenfalls top. Es kommt richtig Geld rein.

*P&G*

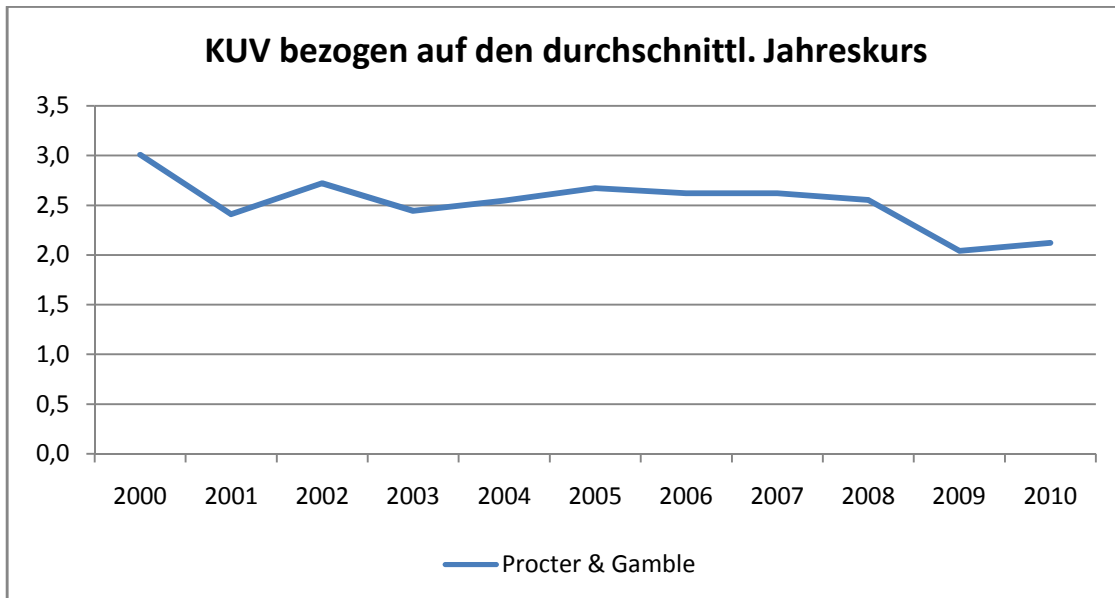
## Bewertungs-Kennzahlen



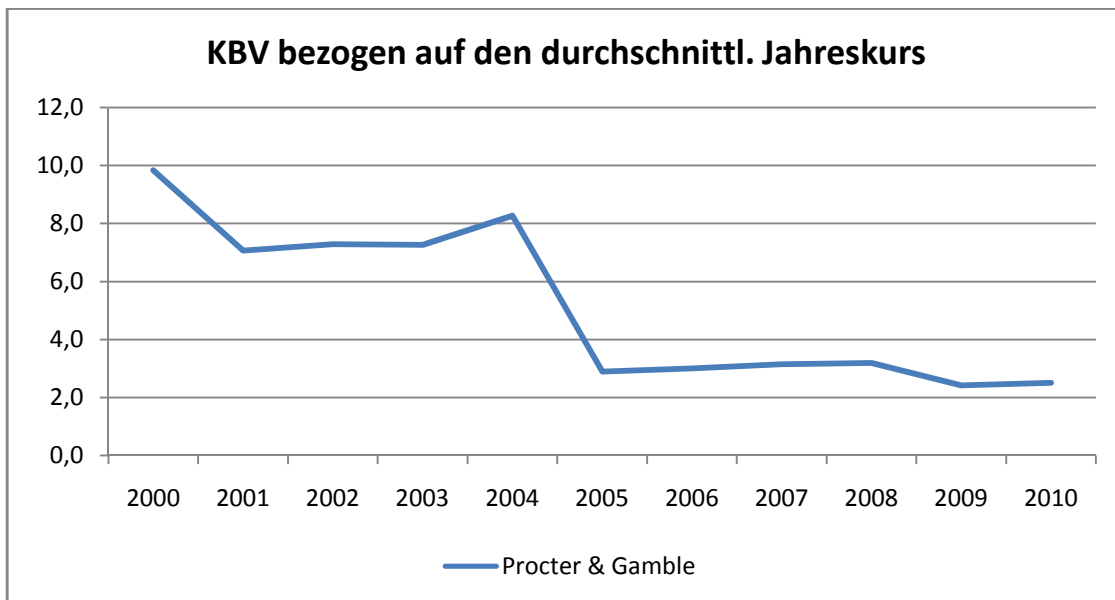
Historisch betrachtet ist das Unternehmen mit einem KGV von 15 günstig bewertet. Und das trotz toller Performance in den letzten 10 Jahren.



Auch bzgl. KCV ist das Unternehmen historisch günstig bewertet mit einem KCV von ca. 10.



Beim KUV siehts genauso aus.



Auch bzgl. KBV ist PG historisch günstig bewertet.

# Unternehmens-Analyse und persönliche Einschätzung

## Ergebnisse / Aktie - Wachstum:

Die Ergebnisse von PG sind gemessen am Gesamtmarkt sehr kontinuierlich. Das Unternehmen wächst trotz der Grösse stetig u. zukünftig wohl insbesondere in den Emerging-Markets. Hier hat das Unternehmen zur Konkurrenz teilweise einiges voraus. Es besteht hohes Wachstumspotenzial in den EM. Die Wachstumsaussichten dürften sehr gut sein.

Trotz der Grösse wächst PG schneller als kleinere Unternehmen wie teilweise Henkel oder Beiersdorf.

## Rentabilität / Profitabilität:

Das Unternehmen arbeitet sehr profitabel u. hat hohe Margen, die im Benchmarkvergleich sehr gut sind. Hoher Puffer für ggf. Preissenkungen vorhanden.

## Bewertung:

Das Unternehmen ist historisch günstig bewertet u. steht auch im Benchmarkvergleich bewertungstechnisch gut da. Die Qualität ist hoch. Sehr starke Marken. Gegenüber ebenfalls Top-Werten bzgl. Qualität wie z.B. Coca-Cola oder Nestle kann ich bei PG eine höhere Margin of Safety u. günstigere Bewertung erkennen.

Der Markt geht offensichtlich von einem eher geringen Wachstum aus bei der Bewertung. Dies sehe ich anders.

## Einschätzung:

Seit Jahrzehnten kommt immer wieder der Einwand, dass Markenprodukte Marktanteile an No-Name-Anbieter oder Eigenmarken von grossen Einzelhändlern verlieren werden. Wenn man sich das Wachstum u. die Margen von PG anschaut, war eher das Gegenteil der Fall. Und auch in Zukunft dürften Markenprodukte eine starke Stellung einnehmen. Man kauft nicht irgendeine Windel, sondern Pampers, etc. „Da weiss man was man hat.“ Auch bei Cremes etc. dürfte das ähnlich sein. Die Produkte kennt jeder. Auch Chinesen wollen sich mit Gillette rasieren u. sich dabei wohlfühlen ;-). Die Markenprodukte suggerieren Qualität.

Desweiteren hätte PG bzgl. Preissenkungen/Margen einen hohen Puffer um ggf. reagieren zu können, was PG ja auch schon getan hat. Es ist preismässig noch sehr viel Luft nach unten. Und immer noch hätte PG gute Margen. Die aktuellen Margen u. vor allem auch der Free-Cash-Flow sind hervorragend.

Vorstandschef Robert McDonalds hat günstigere Marken ins Portfolio aufgenommen und außerdem Preise für bekannte Marken reduziert. Das habe Wirkung gezeigt. Seitdem wachse der Marktanteil wieder. Kurzfristig werde dadurch zwar der eine oder andere Prozentpunkt Marge geopfert, doch insgesamt dürfte sich die Strategie auszahlen. In der 1. Hälfte des kommenden Jahres will der Vorstandschef die Preise schon wieder leicht anheben. Bis dahin dürfte sich die Wirtschaft weiter erholt haben.

PG kann über 100 Jahre stetige Dividensteigerungen/Aktie vorweisen. Meines Wissens konnte die Dividendenrendite/Aktie die letzten 53 Jahre jährlich gesteigert werden – trotz Ölkrise, Finanzkrise, etc. Desweiteren will PG sein Aktienrückkaufprogramm um 1 Mrd. USD erhöhen.

Negativ anzumerken bleibt die Langfristverschuldung von ca. 23 Mrd. USD. Was bei einem ansonsten sehr gesunden, sehr grossen Unternehmen mit starker Marktmacht, starken Produkten, hohem Wachstum u. hoher Profitabilität u. Zukunftsaussichten aber kein Problem darstellen dürfte.

PG ist innovativ. Neue Produkte werden konsequent auf den Markt gebracht u. entsprechend vermarktet. Hier leistet das Unternehmen erstklassige Arbeit.

Insgesamt ist das Unternehmen sehr gut diversifiziert u. eine ganz grosse Nummer im Bereich Drogerie/Kosmetik. Sehr starke Marken, wodurch die sehr starken Margen insbesondere zu begründen sind.

PG ist für mich ein schönes Basisinvestment im Bereich Drogerie/Kosmetik. Das Unternehmen hat die schlimmsten Krisen überstanden u. dürfte auch in Zukunft überdurchschnittlich solide u. krisenfest sein. Wahrscheinlich krisensicherer als die meisten Staaten.

Somit passt das Unternehmen sehr schön in meine Strategie.



### **Risikohinweis u. Disclaimer**

***Ich habe keine Ahnung wie sich die Aktienmärkte bzw. das Unternehmen zukünftig entwickeln. Die Unternehmens-Analyse spiegelt ausschliesslich meine persönliche Meinung wider u. ist definitiv KEINE Kaufempfehlung u. auch nicht zur Entscheidungsfindung gedacht! Es wird KEINE Gewähr/Haftung übernommen für den Inhalt bzw. die Richtigkeit der Zahlen bzw. Einschätzungen.***