

## Vivendi S.A.

Sitz: Paris, Frankreich

Branche: Medien

WKN: 591068

ISIN: FR0000127771

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

## Kurzvorstellung

Vivendi ist ein international tätiger Medienkonzern, gelistet im EuroStoxx 50 und im CAC 40.

Mit über 50.000 Mitarbeitern und einer Marktkapitalisierung von ca. 18 Mrd. EUR ist man in den Bereichen Telekommunikation, Fernsehen, Musik und Videospiele aktiv. Die Wurzeln reichen bis etwa 1850 zurück, die Vergangenheit war stets von großen Veränderungen geprägt.

Vivendi war zeitweise Großaktionär von NBC Universal, der berühmten Hollywood-Filmeschmiede.

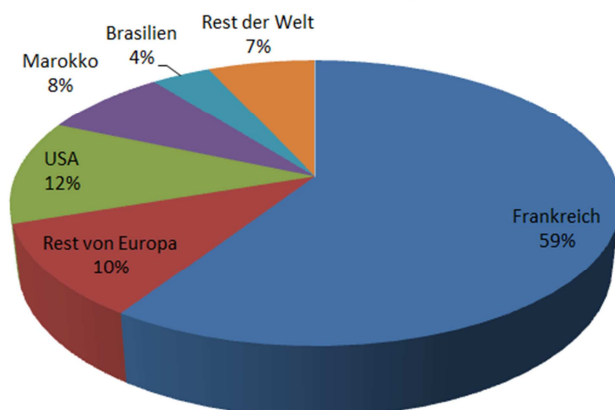
## Umsatz und Geschäftsfelder

Konsolidierte Beteiligungen hält Vivendi an folgenden Unternehmen :

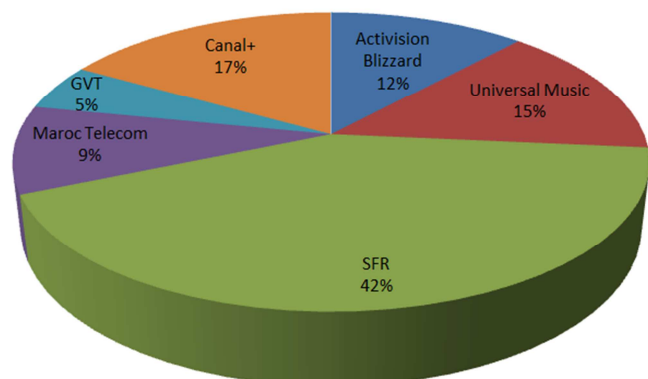


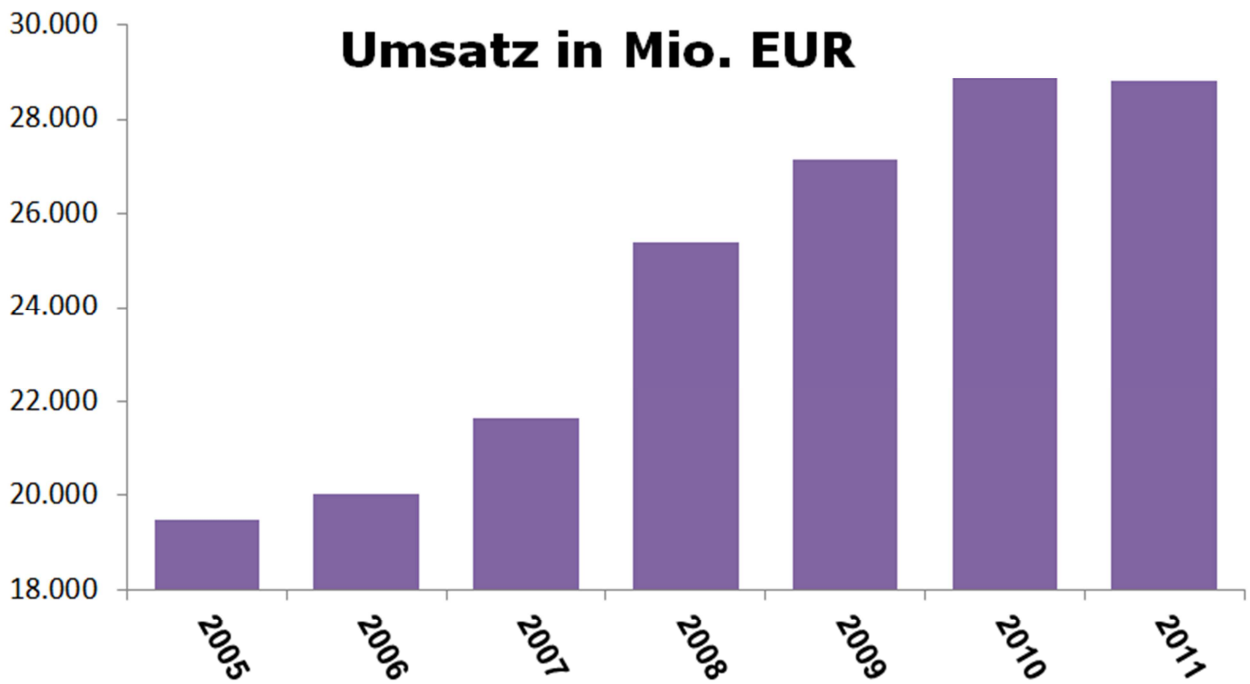
- Activision Blizzard ist die Nr. 1 in der Welt der Videogames (z.B. Call of Duty)
- Universal Music die Nr. 1 der Musikindustrie
- SFR, Maroc Telecom und GVT sind Telekomunternehmen
- Canal+ ist die Nr. 1 beim Pay-TV in Frankreich

### Umsatz nach Region



### Umsatz nach Sparte

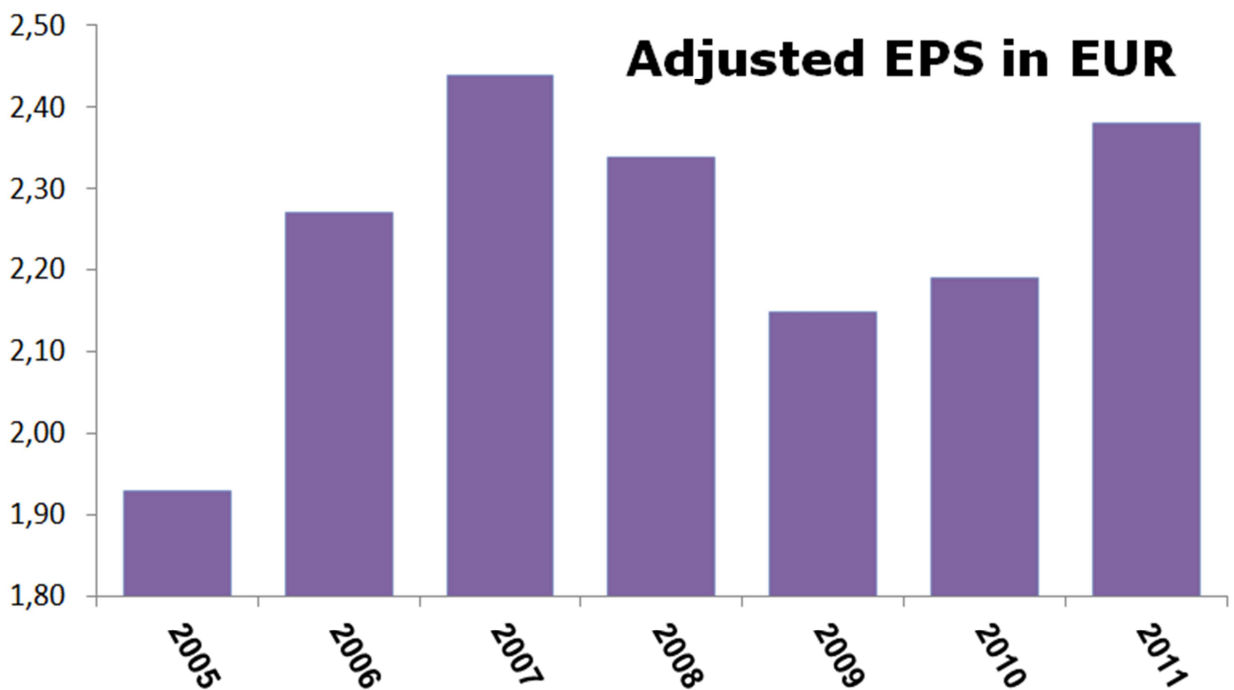


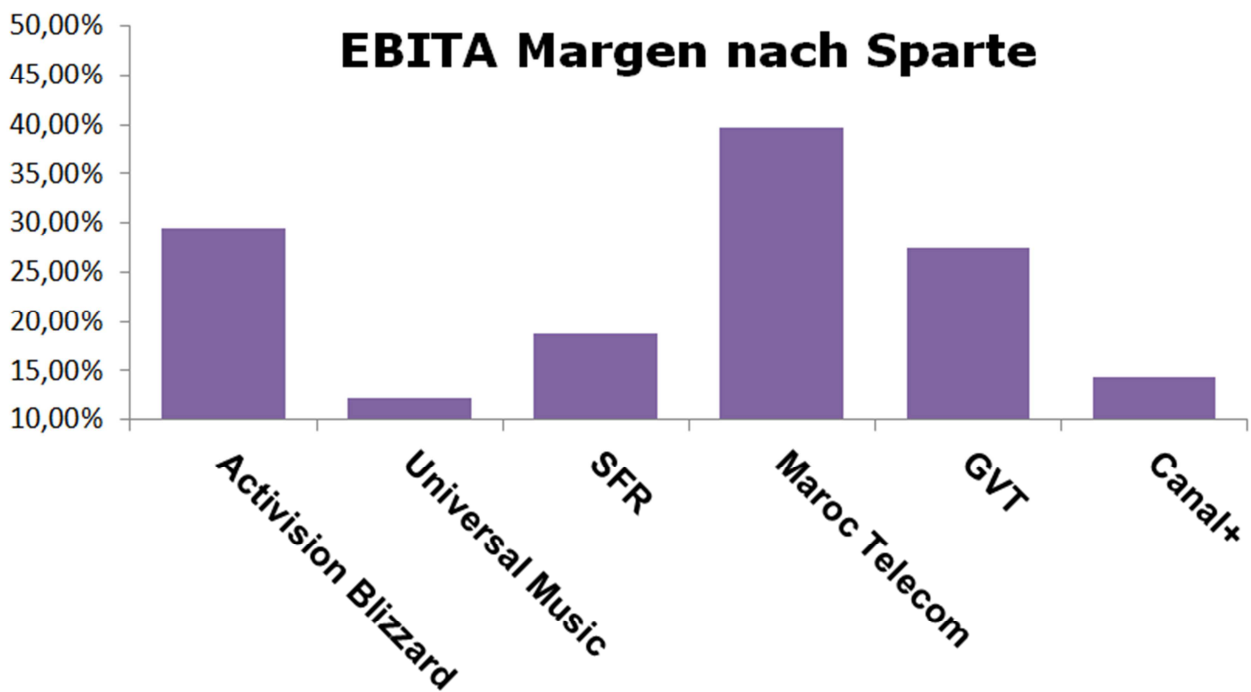
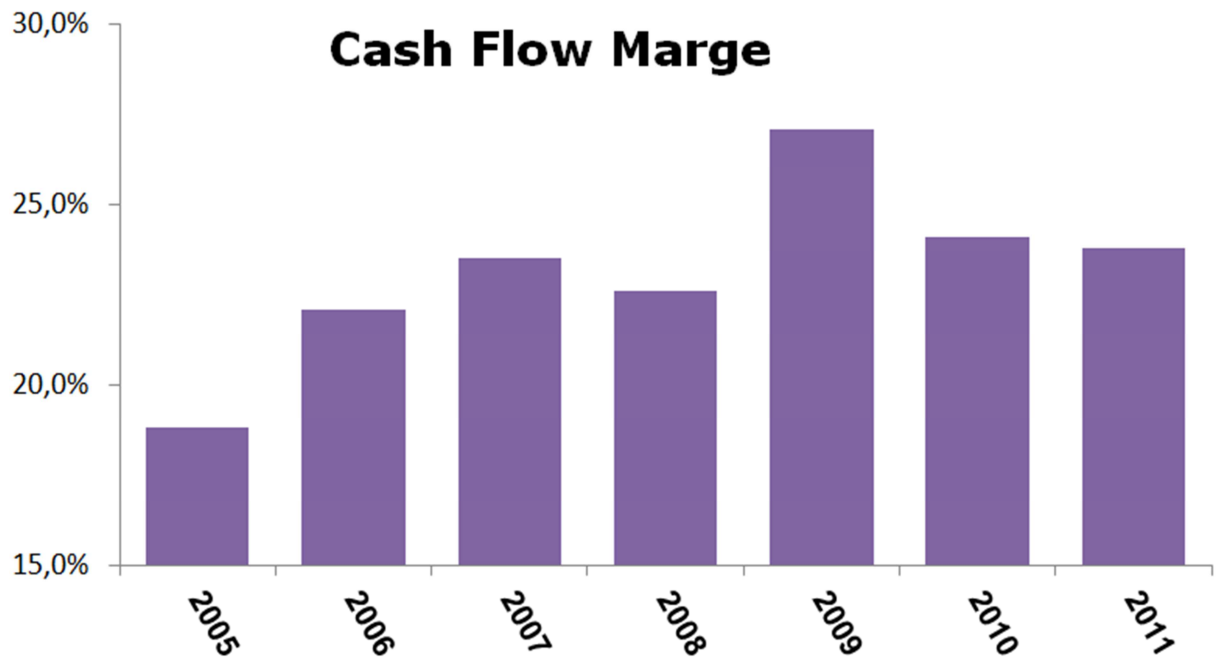


### Gewinn und Cash Flow

Der Gewinn je Aktie war immer sehr schwankungsintensiv, ausgewiesen habe ich daher auch den bereinigten Wert, welcher stets in den Geschäftsberichten zu finden war.

Man erkennt, dass gerade die Musikbranche doch arg leidet. Geld hat Vivendi dort kaum verdient. Die Margen in Marokko sind sehr stark.





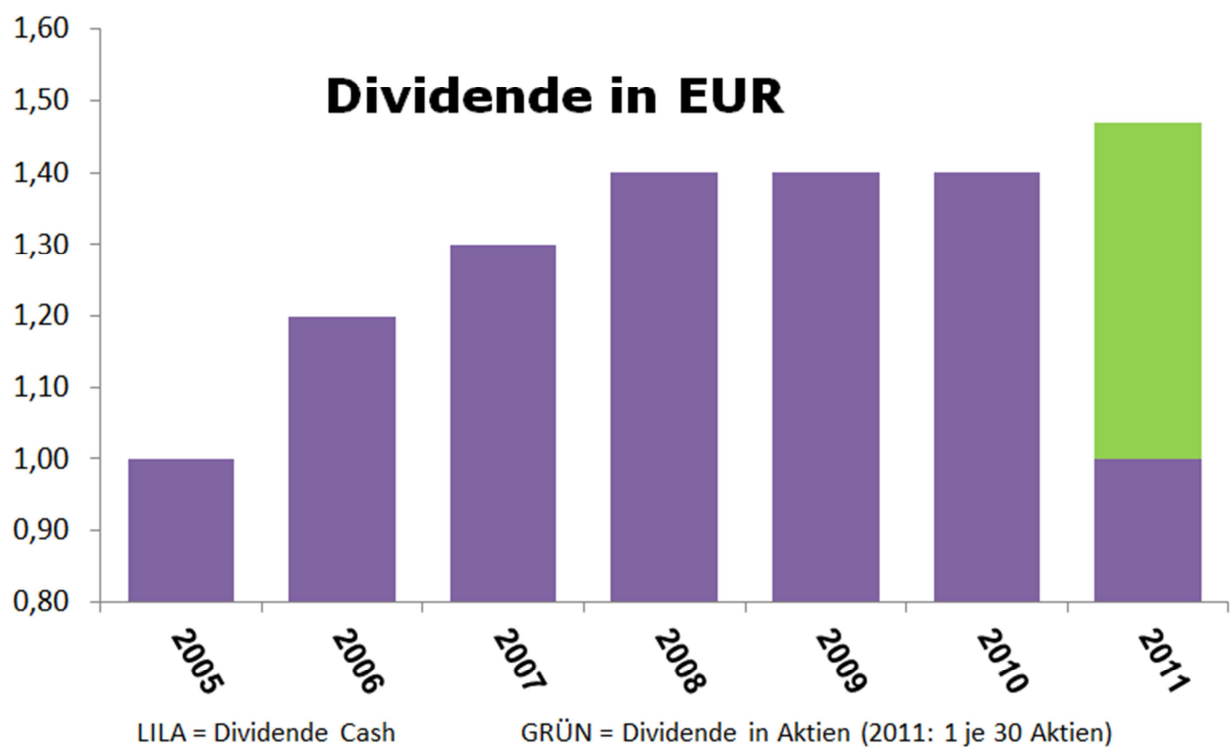
## Dividende

Vivendi zahlt eine recht üppige Dividende, für das Geschäftsjahr 2011 will man allerdings nicht wie bisher 1,40 EUR in bar, sondern 1 EUR + 1 Aktie je 30 gehaltener Aktien ausschütten, macht beim jetzigen Börsenkurs allerdings sogar einen Hauch mehr als 1,40 EUR.

Die Anzahl der Aktien steigt kontinuierlich an, in den letzten 6 Jahren um etwa 8%.

Für die Zukunft plant man mit einer Ausschüttungsquote von 45-55% bezogen auf das bereinigte Nettoergebnis.

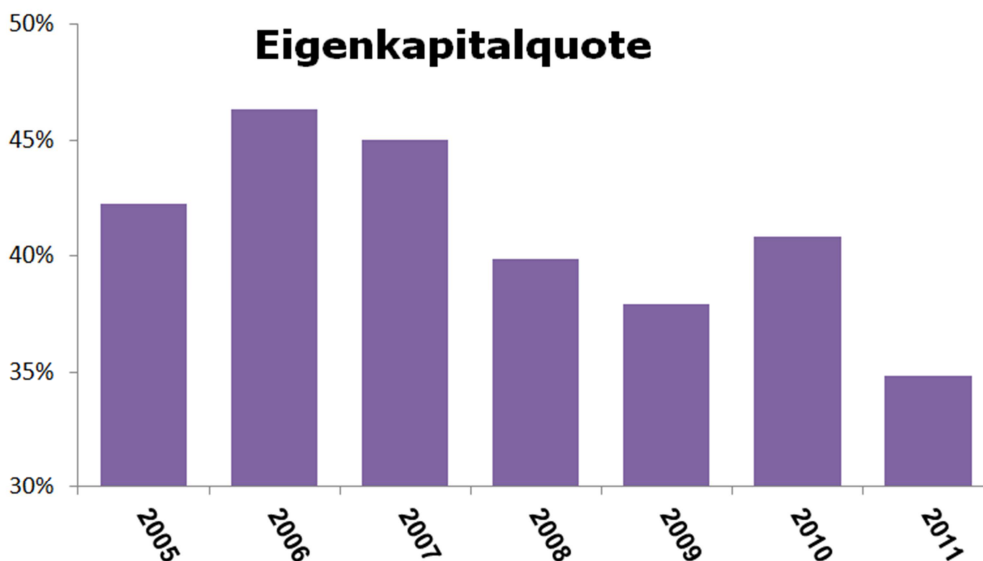
Die Rendite liegt beim Kurs von etwa 14,30 EUR und unter Beachtung der Stockdividende bei über 10% - zu beachten ist natürlich die franz. Quellensteuer von 25% (anrechenbar zunächst nur 15%).



## Eigenkapitalquote

Die Quote entwickelte sich nicht gerade positiv.

2011 wurde für 7,75 Mrd. EUR der 44%-Anteil von Vodafone an SFR übernommen, dadurch ist die EK-Quote weiter gefallen.



## Quicktest nach Kralicek:

Der Kralicek-Quicktest dient nur als Indikation, zeigt aber grob die wichtigsten Kennzahlen.

Die GK-Rendite ist nur mittelmäßig.

Werte in EUR		2011	
		Bilanz	G&V
Flüssige Mittel	(FLM)	3.304,00	
Vorräte		805,00	
Eigenkapital	(EK)	19.447,00	
Fremdkapital	(FK)	36.272,00	
Gesamtkapital	(GK)	55.719,00	
Betriebsleistung (Umsatzerlöse, etc.)	(BL)		28.813,00
Fremdkapitalzinsen	(FKZ)		481,00
Cash Flow vor Steuern	(CF)		7.952,00
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	(EGT)		5.105,00
<b>Ergebnisse</b>			
Eigenkapitalquote	EK*100	34,90%	
	GK		
Schuldtilgungsdauer in Jahren	(FK-FLM)	4,15 J.	
	CF		
Gesamtkapitalrentabilität	(EGT+FKZ)*100		10,03%
	GK		
Cash Flow in % der BL	CF*100		27,60%
	BL		
<b>Beurteilung/Note</b>			
Eigenkapitalquote		1,00	
Schuldtilgungsdauer in Jahren		2,00	
<b>Finanzielle Stabilität</b>		<b>1,50</b>	
Gesamtkapitalrentabilität			3,00
Cash Flow in % der BL			1,00
<b>Ertragskraft</b>			<b>2,00</b>
<b>GESAMT</b>			<b>1,75</b>

## Aktienentwicklung

Die Aktie ist nach Vorlage der Zahlen am 01.03.2012 auf ein Mehrjahrestief gefallen, allein an diesem Tag ging es satte 10% nach unten.

Die Bewertung anhand KGV z.B. ist lächerlich : 6,6 (auf Adjusted-Basis sogar nur 6,0).



## Kurzzusammenfassung

Zunächst muss ich Vivendi mal meinen Dank für eine recht übersichtliche IR-Seite aussprechen.

Ja, die Geschäftsberichte enthalten verdammt viele Infos – aber ich habe dennoch alle Zahlen sehr schnell gefunden, von französischen Konzernen bin ich viel katastrophalere Dinge gewohnt.

Zum Unternehmen selbst :

Ein undurchsichtiges Medienkonglomerat. SFR trägt verdammt viel zum Umsatz und Ergebnis bei, macht allerdings wohl Probleme.

Wachstumstreiber - wenn man bei Vivendi im Moment überhaupt von Wachstum sprechen kann – sind Activision Blizzard und GVT. Das Musikgeschäft schrumpft und wirft kaum Gewinn ab.

Der kürzlich veröffentlichte Ausblick verspricht Wachstum erst wieder ab 2014.

Qualitativ ist das Unternehmen m.E. nicht besonderes – kein Topwert.

Interessant ist Vivendi aber dennoch, die Bewertung ist mit sehr starken Abschlägen versehen, ein 0-Wachstum quasi schon eingepreist.

KBV 0,9 und KGV von 6,0 – ich sehe nicht mehr viel Luft nach unten. Für Schnäppchen- und Dividendenjäger wohl der optimale Wert.

*Meine Analyse dient lediglich zu privaten Zwecken, Garantie/Gewährleistung/Haftung für die Richtigkeit der Zahlen wird nicht übernommen. Keine Kaufempfehlung.*

*Analyse erstellt am 04.03.2012 von schinderhannes*