

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/2283/>

DANONE: PUBLICACIÓN DE RESULTADOS DEL PRIMER SEMESTRE

Inverseguros
1 de agosto de 2007

Publicación de resultados 1S.07

COMENTARIO

Los resultados estuvieron en línea con nuestras estimaciones con un crecimiento +4,7% (+8,6% l-f-l). Tal y como esperábamos la división de productos frescos registró el mejor comportamiento de Grupo con crecimiento l-f-l del +11,6%. Las ventas del área de bebidas registraron un crecimiento del +4,6% (+4,7% l-f-l) demostrando el negativo impacto que la disputa en China ha tenido en el conjunto de la división, ya que se han frenado crecimientos l-f-l en torno al +9,0% de trimestres anteriores. No obstante sin tener en cuenta China, los crecimientos l-f-l fueron del +9,4% en comparación con +6,4% del 1S.06. Con respecto al

área de Galletas los resultados registraron la esperada desaceleración de trimestres anteriores. El margen operativo mejoró en 50 pb con respecto al 1S.06, crecimiento por debajo del esperado debido al mayor peso en márgenes del esperado de las ventas de Wahaha. En la parte baja de la cuenta de resultados, el beneficio neto estuvo algo por debajo de nuestras estimaciones fundamentalmente por la menor contribución del área de galletas y cereales.

VALORACIÓN

Los resultados de Danone siguen demostrando la solidez del Grupo todo ello a pesar del impacto negativo que representa actualmente la disputa en China y que según ha comunicado la Compañía continuará hasta el 4T.07. Los recientes procesos corporativos en los que actualmente está inmersa, no tendrán reflejo en la cuenta de resultados hasta en 1T.08, por lo que la atención del mercado seguirá en la evolución de los problemas en China. Recomendación. MANTENER.

	1S.07	1S.06	% Var.
Ingresos	7553	7217	4,7%
Productos frescos	4369	3967	10,1%
Bebidas	2139	2045	4,6%
Galletas y Cereales	1045	1205	-13,3%
Ebit	1055	972	8,5%
<i>Mg Ebit</i>	14,0%	13,5%	-
Beneficio Neto	656	704	-6,8%
<i>Mg Neto</i>	8,7%	9,8%	-

.....