Flash Danone: Actualité (1/4)

A un cours d'environ 51,5€ le 24 novembre 2020, Danone capitalise environ 35 Mds€, soit 7,5 fois l'EBITDA (résultat de l'exploitation) de 2019 et 14,5 fois le bénéfice attendu par les analystes en 2021.

En comparaison, Nestlé vaut environ 15 fois son EBITDA 2019 et presque 23 fois le bénéfice attendu par les analystes en 2021.

Parallèlement, le capital de Danone n'est pas contrôlé : le flottant approche 93% des actions.

Danone est donc opéable et la faiblesse actuelle des cours, largement induite par les effets de la crise sanitaire, notamment pour les eaux avec la forte réduction de la restauration hors domicile, offre une fenêtre de tir à d'éventuels prédateurs.

Danone est une cible d'autant plus attrayante que le Groupe est particulièrement bien positionné avec, au niveau mondial et/ou européen, des positions dominantes ou très fortes sur des segments très porteurs de l'agro-alimentaire : les produits d'origine végétale, les probiotiques, la nutrition médicale et infantile.

Pour redresser son cours de bourse, mais également pour dégager les ressources nécessaires à une accélération de son développement, le Groupe a annoncé le 23 novembre un vaste plan d'économies de coûts : l'objectif est de réaliser 1 Md€ d'économies dès 2023, ce qui est considérable si on veut bien prendre en compte que le bénéfice net n'est que d'environ 2 mds€.





Flash Danone: Actualité (2/4)

Ce plan d'économie sera réalisé grâce à une organisation qui passera de mondiale par catégorie de produits à locale par zones : cela permettra essentiellement de réduire les effectifs des sièges de 2.000 personnes bien rémunérées, soit 20% des coûts de structure (700 M€).

Le Groupe espère également tirer de cette nouvelle organisation une meilleure adaptation aux exigences locales des consommateurs, une plus grande synergie entre les différents produits par zone et aboutir au global à une croissance plus forte, de +3% à +5%, avec une marge opérationnelle plus élevée, entre 15% et 20% dont 15% au moins dès 2022.

Hiboo n'a pas d'opinion particulière sur l'avantage de cette nouvelle structure par rapport à la précédente, chacune devant probablement avoir ses avantage : la plus grande attention au local aura certainement des effets positifs, grâce à une parfaite adaptation au terrain, mais peut-être également négatifs quant à la cohérence au niveau mondial du territoire de marques des différentes lignes de produits ... mais cela sera éventuellement un sujet pour après-demain.





Flash Danone: Actualité (3/4)

Aujourd'hui le sujet est d'augmenter la rentabilité pour rehausser le cours et il est probable que la numérisation permette la mise en œuvre d'économies, spécialement au niveau des coûts de structure, et que cette nouvelle organisation justifie une réduction rapide des effectifs.

La mise en œuvre de cette restructuration aura un coût, évaluée à 1,4 Mds€ pour la période 2021-2023, mais qui sera évidemment traité en exceptionnel tant par la direction lors des présentations investisseurs que par les analystes financiers.

Au global pour hiboo, cela n'est que l'écume de la vague et c'est la vague qui compte et pour Danone, elle est forte et positive grâce à l'excellence de son positionnement mondial.

Les investisseurs n'ont pas fondu sur le titre à la suite de ces annonces, les prenant probablement plus pour un signe de faiblesse que de force, mais les analystes feront tourner leurs modèles ce qui débouchera probablement sur des conseils d'achats ... et un prédateur est toujours potentiellement à l'affut.





Flash Danone : Actualité (4/4)

Tout cela ne remet pas en cause le conseil très positif et acheteur à long terme d'hiboo sur cette très belle valeur décotée, mais pourrait accélérer le tempo d'une hausse potentielle.





