

Danone	
Ticker Site BiG	BN
Ticker BiGlobal Trade	BN
Ticker BT24	BN
Ticker BiG Power Trade	BN
Preço Entrada (EUR)	56.14
Stop Loss (EUR; @ -5% P. Entrada)	53.33
P/E Ratio 2020E	16.53
P/B	2.23
EV/Sales	2.12

Fonte: Bloomberg

Preço e Performance (Valores em EUR)	
Preço	56.14
Máx de 52 semanas	81.82
Mín de 52 semanas	50.26
YTD	-24.1%
Volume médio diário	2,175,698
Capitalização bolsista (mn)	38,547
Beta	0.66
Dividendo	2.10
EPS	2.95

Fonte: Bloomberg

Consenso de analistas (últimos 3m)	
Comprar	21
Manter	8
Vender	3

Fonte: Bloomberg

Informação Financeira	
Vendas (EUR mn)	25,287
EBITDA (EUR mn)	4,623
Nº de empregados	102,449
ROA	4.1%
ROE	11.7%
D/E	48%
Dividend Yield	3.74%

Fonte: Bloomberg.

Nota: Valores anuais.

Nota:

Todas as cotações foram atualizadas na Bloomberg às 08H00 do dia 7 de Setembro de 2020.

Informações relevantes:

Para consultar as últimas recomendações consulte o nosso site em:

www.big.pt/InformacaoMercados/TradingIdeas/Index/-1

Histórico de recomendações dos últimos

doze meses pode ser consultado em:

www.big.pt/pdf/Newsletters/nld.pdf

Danone: Recuperação após

Descrição

A Danone com sede em França é um grupo líder no mercado de comida e bebida, focando-se fundamentalmente em segmentos como produtos lácteos essenciais (leite, iogurtes, etc.), nutrição especializada (para bebés, idosos, etc.) e águas (minerais, frutadas, etc.). Os seus principais mercados são EUA, China e França.

Tem uma capitalização bolsista de EUR 36 mil milhões e atingiu receitas em 2019 de EUR 25 mil milhões.

Racional

▲ **Recuperação tímida desde os mínimos de março:** Aquando do enorme *sell-off* verificado no início do mês de março, a cotação da empresa retrocedeu para mínimos de 5 anos. Volvidos cerca de 6 meses, a empresa continua a cotar não muito longe desses valores, enquanto que recuperação noutras empresas do setor foi mais acentuada. Desde forma, existe ainda espaço de valorização para a Danone.

▲ **Resultados robustos durante o primeiro semestre:** O crescimento das vendas comparáveis manteve-se praticamente nulo num período em que grande parte da economia mundial esteve suspensa. Devido ao confinamento, as vendas de águas recuaram cerca de 20% yoy contudo o crescimento comparável nos restantes segmentos foi suficiente para mitigar essa queda. A reabertura da atividade económica ao longo dos recentes meses leva-nos a crer que a fase mais conturbada para a empresa está ultrapassada, havendo agora espaço para cotação da Danone poder recuperar e retomar os valores pré-pandemia.

Riscos:

▲ **Segunda vaga de infeções e conseqüente confinamento:** Caso ocorra uma nova vaga de infeções e a atividade económica retroceda uma vez mais, as vendas da empresa podem ser pressionadas novamente.

Comparação com competidores:

Nome	Cap. Bolsista	Moeda	P/E 2020E	YTD	ROE	Div. Liq./ EBITDA	Div. Yield
COCA-COLA CO/THE	219,239	USD	28.0	-7.8%	51.5%	3.0	3.2%
NESTLE SA-REG	312,070	CHF	25.6	3.4%	28.7%	1.6	2.5%
UNILEVER N V -NY SHARES	152,837	USD	19.9	0.7%	41.6%	2.1	3.2%
GENERAL MILLS INC	38,579	USD	17.8	17.9%	28.9%	3.3	3.1%
DANONE	38,520	EUR	16.5	-24.1%	11.7%	2.7	3.7%
Média exc. Danone			22.8	3.6%	37.7%	2.5	3.0%

Fonte: BiG Research

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui é constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais.

Analista:

João Calado, CFA

Research:

research@big.pt

Glossário de termos financeiros

EPS: *Earnings per Share* – rácio entre o resultado líquido atribuível aos accionistas e o número total acções ordinárias em circulação.

EBITDA: *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation* – lucros antes de juros, impostos, depreciação e amortização. Constitui uma métrica de avaliação da *performance* operacional de uma empresa.

ROA: *Return on Assets* – rácio entre o resultado líquido e os activos totais.

ROE: *Return on Equity* – rácio entre o resultado líquido atribuível aos accionistas e o capital próprio total.

D/E: *Debt to Equity* – rácio entre o passivo total e o capital próprio total da empresa, ambos em valores contabilísticos.

Dividend Yield: Rácio entre o mais recente dividendo anunciado anualizado e o preço de mercado da acção.

Beta: Valor que mede a volatilidade de uma acção em relação ao mercado. Quando acima de 1, a acção é mais volátil, se menor que 1 a acção é menos volátil.

Net Debt/EBITDA: rácio entre o montante de dívida líquida e o EBITDA.

P/E: *Price to Earnings* – rácio entre o preço de mercado e o resultado líquido da acção.

EV/EBITDA: *Enterprise Value to EBITDA* – rácio entre o valor de mercado da empresa e o EBITDA dos últimos 12 meses.

EV/Sales: *Enterprise Value to Sales* – rácio entre o valor de mercado da empresa e o total de receitas dos últimos 12 meses.

YTD: *Year-to-Date* – variação do preço da acção desde o início do ano até ao momento.

Stop Loss: Preço a partir do qual o investidor não está disponível para incorrer em mais perdas.

Evolução Gráfica:



Fonte: BiGlobal Trade (parceiro Saxo Bank); BiG Research

RECOMENDAÇÕES EMPRESAS INTERNACIONAIS DO BIG RESEARCH NOS ÚLTIMOS 12 MESES:

Empresa	Data de publicação	Analista	Preço alvo	Preço de mercado na data da publicação	Recomendação	Horizonte temporal de investimento
Merck Co	26/08/2020	João Calado, CFA	N.A.	85,23	BUY	N.A.
Sonos	7/24/2020	João Calado, CFA	N.A.	16.45	BUY	N.A.
Goldman Sachs	1/29/2020	Nuno Vaz	N.A.	244.5	BUY	N.A.
KLA-Tencor	1/21/2020	Nuno Vaz	N.A.	179.89	BUY	N.A.
Walgreens	1/10/2020	Nuno Vaz	N.A.	54.52	BUY	N.A.
Royal Dutch Shell	1/3/2020	João Calado, CFA	N.A.	26.87	BUY	N.A.
Twitter	11/27/2019	João Calado, CFA	N.A.	31.24	BUY	N.A.
Facebook	9/25/2019	João Calado, CFA	N.A.	180.17	BUY	N.A.
Caterpillar	8/16/2019	João Calado, CFA	N.A.	117.36	BUY	N.A.
L'Oreal	7/29/2019	João Calado, CFA	N.A.	249.1	BUY	N.A.
Deutsche Telekom	7/24/2019	João Calado, CFA	N.A.	14.82	BUY	N.A.
Foot Locker	7/8/2019	João Calado, CFA	N.A.	41.89	BUY	N.A.
AB Inbev	7/3/2019	João Calado, CFA	N.A.	81.94	BUY	N.A.

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui é constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não substancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais.

DISCLOSURES

- O Banco de Investimento Global, S.A. é uma instituição registada e regulada pelo Banco de Portugal e pela Comissão do Mercado dos Valores Mobiliários, as duas principais entidades responsáveis pela regulação de actividades financeiras em Portugal.
- O BIG dispõe de um Código de Conduta, aplicável a todos os colaboradores que desempenham a actividade de analistas financeiros, no sentido de continuar a assegurar o rigor, a competência e a excelência que caracterizam a sua imagem institucional. O referido documento está disponível para consulta externa, caso se verifique uma requisição nesse sentido.
- Os membros da equipa de Research do BIG não recebem nem irão receber qualquer tipo de compensação no âmbito do exercício regular das suas recomendações, as quais reflectem opiniões estritamente pessoais.
- Não existe uma política de cobertura pré-definida no que respeita a selecção dos títulos alvo de recomendações de investimento.
- Clarificação dos termos qualitativos implícitos às recomendações:
 - Comprar, expectativa de retorno absoluto superior a 15%;
 - Acumular, expectativa de retorno absoluto entre +5% a +15%;
 - Hold/Neutral, expectativa de retorno absoluto entre -5% a +5%;
 - Reduzir, expectativa de retorno absoluto entre -5% a -15%;
 - Vender, expectativa de retorno absoluto inferior a -15%;A tipologia de investimento supra mencionada mostra-se meramente indicativa e não, globalmente, estrita.
- Salvo disposição em contrário, a validade dos preços-alvo no âmbito das recomendações de investimento emitidas pela Equipa de Research do BiG consiste em 12 meses.
- A actualização dos nossos modelos e respectivos preços-alvo das recomendações de investimento proceder-se-á, habitualmente, num período entre 6 a 12 meses.
- Para mais informações consulte o nosso documento de Disclaimers online neste link, <https://big.pt/InformacaoMercados/AnalisesBig/Outros>, ou por favor contacte research@big.pt.

DISCLAIMER

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui é constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais.

Este documento foi preparado exclusivamente para fins informativos, baseando-se em informações disponíveis para o público em geral e recolhida de fontes consideradas de confiança. O BiG não assume qualquer responsabilidade pela correção integral da informação disponibilizada, nem deve entender-se nada do aqui é constante como indicador de que quaisquer resultados serão alcançados. Chama-se particularmente a atenção para o facto de que os resultados previstos são susceptíveis de alteração em função de modificações que se venham a verificar nos pressupostos que serviram de base à informação agora disponibilizada. Adverte-se igualmente que o comportamento anterior de qualquer valor mobiliário não é indicativo de manutenção de comportamento idêntico no futuro, bem como que o preço de quaisquer valores pode ser alterado sem qualquer aviso prévio. Alterações nas taxas de câmbio de investimentos não denominados na moeda local do investidor poderão gerar um efeito adverso no seu valor, preço ou rendimento. Este documento não foi preparado com nenhum objetivo específico de investimento. Na sua elaboração, não foram consideradas necessidades específicas de nenhuma pessoa ou entidade. O BiG poderá disponibilizar informação adicional, caso tal lhe seja expressamente solicitado. Este documento não consubstancia uma proposta de venda, nem uma solicitação de compra para a subscrição de quaisquer valores mobiliários. O BiG assegura a independência nas recomendações de investimento nos termos dos pontos 7.23 e 7.24 da política de gestão de conflitos de interesses do BiG. O BiG monitoriza continuamente as recomendações emitidas pelos analistas nos termos do código de conduta e da política de transações pessoais.

Analista:

João Calado, CFA

Research:

research@big.pt