

14.02.2008

COCA-COLA

Core

Kurs (in USD)	59.39
Kursziel (12–18 Monate)	67.00
Potenzial	12.8%

Sektor	Nahrungsmittel & Tabak
Region	Nordamerika
Land	USA

Model Portfolio	Ja
Valor/Bloomberg/Reuters	919'390/ko us /KO.N
Risikoklasse	Konservativ

Gesunde Getränke und Schwellenmärkte helfen

Letztes Ereignis: Umsatz und Gewinn in Q4/07 übertrafen die Erwartungen deutlich. Ein starkes Geschäft in den Emerging Markets machte die Stagnation in reifen Märkten mehr als wett. Gesunde Getränke legten überdurchschnittlich zu.

Kommentar: Die Verkäufe von Produkten der neu erworbenen Marke Glaceau (Vitaminwasser) entwickelten sich in den USA sehr erfreulich. Der Absatz soll 2008 auf weitere Märkte ausgedehnt werden. Trotz Konjunkturabschwächung in reifen Märkten blickt das Unternehmen optimistisch in die Zukunft. Das starke Geschäftsmodell, die hohe regionale Diversifikation und die geringere Abhängigkeit von Rohstoffen sprechen weiterhin für ein Investment.

Aktiendaten	2006	2007E	2008E
Gewinn pro Aktie in USD	2.16	2.67	3.00
P/E Ratio	27.5	22.2	19.8
Dividendenrendite	2.3%	2.5%	2.7%

Erfolgsrechnung in Mio. USD	2006	2007E	2008E
Umsatz	28'857	31'312	33'269
Reingewinn	6'290	6'938	7'526

Performance	1 Monat	3 Monate	1 Jahr
Absolut	-8.0	-5.5	22.4

Beatrice Kunz, CEFA

Clariden Leu Investment Research
 Bahnhofstrasse 32, CH-8070 Zürich
 Tel. +41 58 205 32 79
 E-Mail beatrice.kunz@claridenleu.com

Rating

Outperform

Investment Case:

- Coca-Cola hat im Trend zu nicht-kohlensäurehaltigen Getränken gegenüber PepsiCo stark aufgeholt.
- Dank Coke Zero und gesünderen Getränken wie Wasser, Tee und Fruchtsäften wurde die Schwäche in Nordamerika und Japan überwunden. In den Emerging Markets erfreut sich die braune Brause wachsender Beliebtheit.
- Coca-Cola als reiner Getränkehersteller ist weniger Abhängig von den Rohstoffkosten als die Konkurrenz.
- Die bezüglich Abfüllpartnern klar definierte Strategie erweist sich als erfolgreich.
- Erfolgreiches Geschäftsmodell und internationale Diversifikation als Garant für einen anhaltenden Erfolg.



Kurzbeschreibung

Coca Cola ist der weltweit grösste Anbieter von Soft Drinks mit bekannten Markenprodukten wie Coca Cola, Fanta oder Sprite. Mehr und mehr legt die Gesellschaft den Fokus auf Wasser, Tee, Energiegetränke und Fruchtsäfte.

Das vorliegende Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar und gibt die Einschätzungen der CLARIDEN LEU AG zu einem bestimmten Zeitpunkt wieder, die durch Veränderungen des Umfeldes jederzeit beeinflusst werden können. Die CLARIDEN LEU AG als Verfasserin übernimmt keine Haftung für den Inhalt. Sie weist ausdrücklich darauf hin, dass sie eventuell in die analysierten Wertschriften investiert sein kann. Weder das vorliegende Dokument noch Kopien davon dürfen in die Vereinigten Staaten versandt oder dahin mitgenommen oder in den Vereinigten Staaten verteilt werden. In einigen anderen Ländern wird der Vertrieb unter Umständen durch örtliche Gesetze oder Richtlinien eingeschränkt. Das vorliegende Dokument darf ohne die schriftliche Genehmigung der CLARIDEN LEU AG weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt werden.