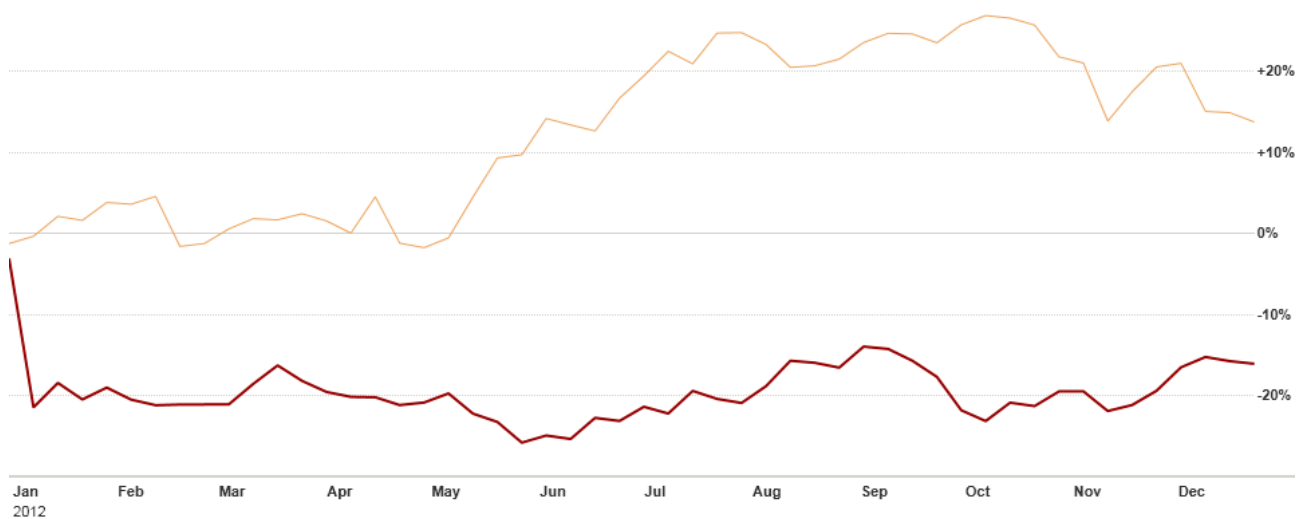


## Tesco

Tesco er en stor global supermarkeds kæde. Selskabet har hovedsæde i England og opererer i en lang række lande i Asien, Europa og USA. Ca. to trediedele af omsætningen ligger dog i Storbritanien. De driver også bank og forsikringsvirksomhed gennem selskabet Tesco Bank.

En investering i Tesco er en langsigtet investering i en udbyttebetalende vækstaktie. Stigende omsætning og stigende udbytter år efter år har været gældende i mange år. Selskabet har dog haft lidt modgang det seneste år. Seneste årsregnskab viste faldende indtjening på hjemmemarkedet i UK for første gang i 20 år. Desuden har der været problemer med at opnå tilfredsstillende resultater i USA og Japan. Problemerne har medført et fald på ca 15% i aktiekursen i 2012.

Grafen viser kursudviklingen for Tesco (mørk) og en anden global supermarkeds kæde, Wal-Mart (lys).

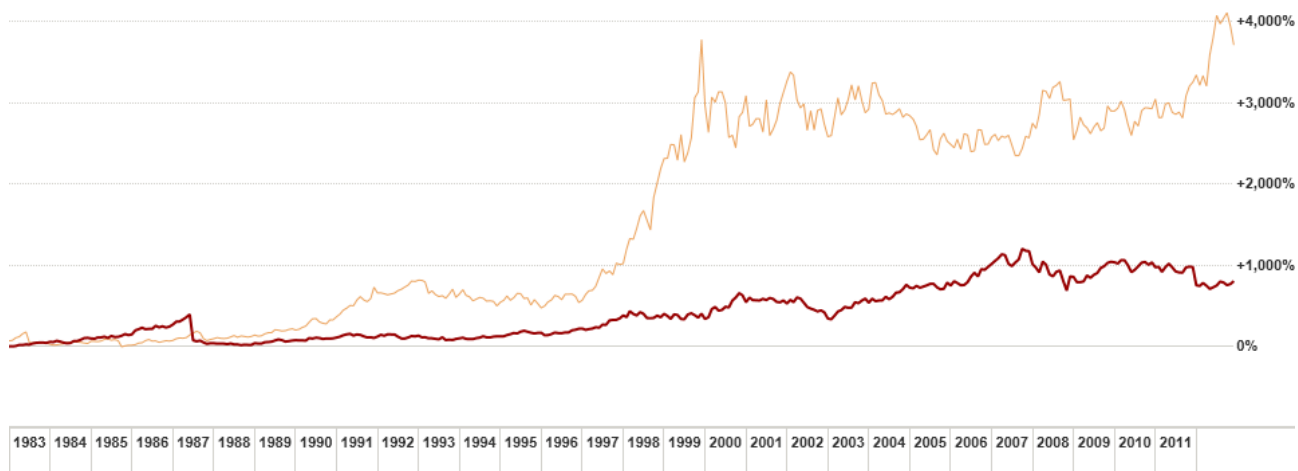


Tesco er altså blevet straffet af markedet da der er skabt tvivl om selskabets fortsatte vækst.

Som følge af problemerne har selskabet besluttet at frasælge aktiviteterne i Japan og USA. Specielt USA har været meget omkostningstung (CAPEX). I stedet fokuseres der på at rette op på udviklingen på hjemmemarkedet.

Asien har haft god vækst mens Europa har været ramt af problemerne i Sydeuropa. Der har også været god vækst i Onlinesalg.

Næste graf viser de samme to aktier set over 30 år. Bemærk at den væsentligste del af forskellen ligger i Wal-Marts store stigning i årene 1997-1999. Tesco er steget mere jævnt over hele perioden.



Den tredje graf viser de seneste 10 år. Her ses at Wal-Mart var blevet for dyr og derfor havde en dårlig kursudvikling i årene efter årtusindskiftet og først i 2012 begyndte at stige pænt igen. Tesco derimod fortsatte med at stige pænt frem til finanskrisen.



Graferne viser jo kun den historiske udvikling, så for at vurdere den aktuelle prissætning må man kigge på nogle tal.

P/E : Tesco 9,7 – Wal-Mart 14

Div. yield : Tesco 4,36% – Wal-Mart 2,34%

Vækst i omsætning 5 år (2008-2012) : Tesco 36,5% - Wal-Mart 18,5%

Vækst i omsætning seneste år : Tesco 6,75% - Wal-Mart 5,95%

Vækst EPS 5 år : Tesco 36% - Wal-Mart 43%

Vækst EPS seneste år : Tesco 9,7% - Wal-Mart 8,6%

Tesco virker altså billig i forhold til Wal-Mart p.t.

Set ud fra den historiske vækst er P/E under 10 billigt.

De har tradition for at øge udbyttet år efter år. Med en payout ratio på 44 og normalt stigende EPS, burde den tradition kunne fortsætte uden problemer.

Problemerne i UK forsøges løst bl.a. ved at øge servicen (flere ansatte) og priskrig. Dette kan betyde lavere margin og dermed belaste EPS.

Omvendt kan stadigt stigende onlinesalg med lavere omkostninger trække den anden vej.

Gode muligheder for fortsat vækst i Asien bl.a. Kina og Indien.

Store besparelser ved stop i USA.

Største aktionærer i selskabet er Berkshire Hathaway ( Warren Buffett ) og Norges Bank.

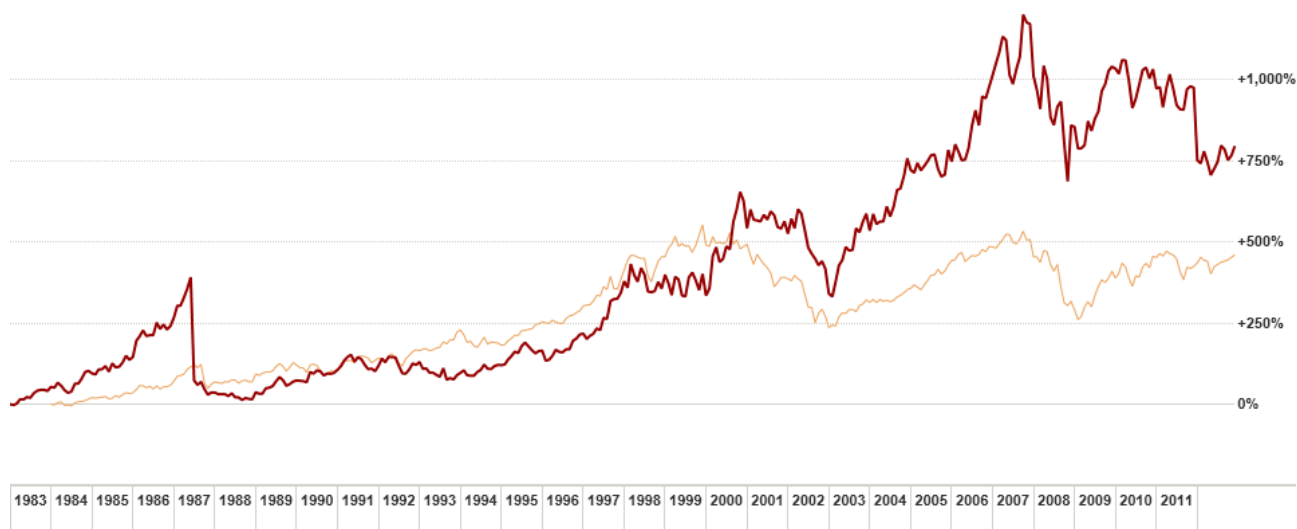
Hvis man er interesseret i aktien er der et par vigtige datoer man bør holde øje med.

10. januar kommer en melding ang. julesalget i UK. Et skuffende resultat her sidste år var starten på den kursmæssige nedtur.

23. februar kommer årsrapporten for 2012.

Disse to datoer kan måske give et signal om udviklingen i UK og om aktien er klar til at fortsætte den langsigtede optur.

Til sidst en graf der viser aktien sammenlignet med det engelske indeks FTSE100.



Aktien handles i London, ISIN GB0008847096.

Jeg har ikke aktier i Tesco, men finder den interessant og vil holde øje med den for et muligt køb.

Bryan Proinvestor 27-12-2012.