



Untere Bandbreite bei 33 Dollar



Tradition

- gegründet 1868 in Pennsylvania
- in mehr als 200 Ländern
- Ketchup Marktanteil in USA > 50 %
- Ore-Ida (gefror. Kartoffeln > 50 %)
- 150 Marken weltweit Nr. 1 oder 2

Umsatz nach Produkten

- Saucen (Ketchup...) 40%
- Fertiggerichte und Snacks 45%
- Babynahrung 11%

Ketchup Marktanteil in Europa

1.	England	80.8
2.	Schweiz	78.1
3.	Belgien	71.3
4.	Niederlande	60.2
5.	Spanien	40.9
6.	Dänemark	39.3
7.	Frankreich	33.7
8.	Schweden	31.0
9.	Polen	27.4
10.	Deutschland	25.9
11.	Tschechei	11.3

**Nummer 1
in sieben
Ländern
Europas!**

Umsatz nach Ländern

Nordamerika	55 Prozent
Europa	26 Prozent
Asien	11 Prozent
Rest	8 Prozent

Solide Ertragskraft

	2007/08	2006/07	2005/06
Revenue bn \$	10,07	9,00	8,64
Cost revenue	6,39	5,60	5,55
Gross profit	3,68	3,39	3,09
Oper. income	1,56	1,44	1,11
Net	0,84	0,78	0,65

Q3

- Umsatz (organisch) +2%
- Überschuss +11%
- EPS +12%
- Op. Free Cash Flow +25%

Bewertung

- Marktkap. 10,5 Milliarden
- Kurs-Umsatz-Verhältnis 1,0
- Nettoschulden 4,84 Milliarden
- Dividendenrendite 5 %

Dividende 2004-2009e:

1,08 1,14 1,20 1,40 1,52 1,66

EPS

- 2008: 2,63 \$
- 2009e: 2,90 \$
- KGV: 11,51 (Kurs 33,38 \$)

Ganz nach Buffetts Geschmack

- Invest what you know
- Iconic brand: Die Ketchup-Flasche steht in fast jedem „Diner“ in den USA
- 650 Mio Ketchup-Flaschen p.a.
- wächst organisch
- 1,18 Milliarden operativer Cashflow
- operative Marge 15 Prozent
- Aktienrückkäufe 2006-2008:
681, 500 und 398 Millionen \$

Zwei Megatrends

- **Emerging Markets**

13 Prozent vom Umsatz, profitabel

- **Health und Wellness**

deckt 60 % der Umsätze ab: Weight Watchers, Smart Ones, Babynahrung, Bohnen, Ketchup



Tim Schäfer
110 Ninth Avenue, Suite 3C
New York, NY 10011
phone 001-646 897 0421