

## Banc d'essai

# Danone



*Depuis la publication, le 17 octobre, de résultats trimestriels qui avaient déçu les marchés (chiffre d'affaires en baisse de 4,4%), le groupe multiplie les annonces de croissance durable et rentable pour rassurer les investisseurs.*

### ACHETER

► Danone dispose de marques fortes, avec une position de leader sur ses marchés et une bonne diversification géographique. Les difficultés rencontrées au Maroc semblent conjoncturelles,



ainsi que le ralentissement en Chine. WhiteWave (lait bio et végétal aux Etats-Unis), acquis en 2017, devrait continuer à tirer sa

croissance. Les ventes et les marges vont progresser en 2019 et le plan d'économies devrait porter ses fruits. A 18,5 fois les bénéfices attendus pour 2018, la valorisation est raisonnable et le dividende progresse régulièrement. Le titre est défensif dans le contexte de marché actuel. Enfin, il pourrait attirer la convoitise des géants du secteur.

**Christian Ginolhac**, président de Gaspal Gestion.