



Mais qu'arrive-t-il en Bourse à Danone, après son investissement dans Yooji?

Par Damien Pelé le 05.10.2017 à 15h06

Le groupe agroalimentaire, qui publie ses résultats du troisième trimestre le 17 octobre, poursuit sa mue. Il vient de prendre une participation dans Yooji, une petite société française qui commercialise des portions bio surgelées pour bébés. L'avis de deux experts sur la valeur.

- **Acheter** : Anne d'Anselme, directrice générale adjointe de Cogefi Gestion.

Après 0,7% au premier trimestre et 0,2% au deuxième, la croissance organique du groupe devrait atteindre 3% au troisième trimestre grâce à une inflexion positive de la nutrition infantile en Chine et un rebond de la division eaux. En outre, la marge opérationnelle devrait profiter de la mise en place d'un programme de réduction des coûts et des synergies avec Whitewave. Le management anticipe une hausse de 300 points de base de sa rentabilité d'ici 2020. Enfin, la valorisation de Danone est 20% inférieure à celle de Nestlé et Unilever, alors que sa croissance attendue des bénéfices est supérieure, et qu'il y a des rumeurs d'intérêts des géants Kraft ou Pepsi.



- **Vendre** : Marc Riez, directeur général de Vega IM.

Alors que les métiers de l'agroalimentaire profitaient auparavant d'une croissance annuelle de 5 ou 6%, ce niveau est en train de s'éroder. Et même la belle machine Danone n'échappe pas au phénomène. Certains spécialistes espèrent un rebond au second semestre, mais les premiers chiffres publiés par la grande distribution présagent plutôt d'une consommation encore en berne. Certes, Danone est parvenu à améliorer sa marge opérationnelle, mais davantage grâce des raisons non récurrentes que par un véritable *pricing power*. Les multiples de valorisation élevés devenant plus difficiles à justifier, nous préférons nous alléger