



Carnival

Fundamentale Aktienanalyse -MEIN AKTIENMARKT



Inhalt

DER KONZERN	- 2 -
GESCHÄFTSMODELL	- 2 -
STRATEGIE DES KONZERNS	- 2 -
MARKEN DES KONZERNS	- 3 -
<i>Carnival Cruise Line</i>	- 3 -
<i>Costa</i>	- 3 -
<i>P&O Australia</i>	- 3 -
<i>P&O Cruises</i>	- 3 -
<i>Princess Cruises</i>	- 4 -
<i>Holland America Line</i>	- 4 -
<i>AIDA</i>	- 4 -
<i>Cunard</i>	- 4 -
<i>Seabourn</i>	- 4 -
TRAVEL PARTNERS	- 5 -
ENTDECKE DIE WELT MIT CARNIVAL	- 5 -
FINANZIELLE RISIKEN	- 5 -
AUSWERTUNG DER AKTUELLEN GESCHÄFTSBILANZ 2019	- 7 -
GEWINN UND VERLUSTRECHNUNG	- 7 -
KONZERNBILANZ - PASSIVA	- 8 -
KONZERNBILANZ - ACTIVA	- 9 -
GELDFLUSSRECHNUNG / CASH FLOW 'S	- 10 -
DIVIDENDENPOLITIK / AUSSCHÜTTUNGSPOLITIK	- 11 -
AUSWERTUNG „RULE OF 40“	- 12 -
AUSWERTUNG DER FINANZKENNZAHLEN	- 13 -
FINANZIELLE STABILITÄT	- 13 -
WORKING CAPITAL MANAGEMENT	- 14 -
UNTERNEHMENSRENDITE - ERTRAG UND RENTABILITÄT	- 15 -
AKTIENPREIS	- 16 -
INVESTMENT-SCORES VON MEIN AKTIENMARKT	- 17 -
PERFORMANCE SCORE	- 17 -
UNTERNEHMENS-QUALITÄT SCORE	- 18 -
INVESTMENTSICHERHEIT-SCORE	- 19 -
ERGEBNISSE SONSTIGER MODELLANALYSEN	- 20 -
CHANCEN UND RISIKEN	- 20 -
FAZIT	- 21 -
QUELLEN	- 22 -
RECHTLICHER HINWEIS NACH WPHG	- 22 -

ABBILDUNGSVERZEICHNIS- 23 -TABELLENVERZEICHNIS- 23 -

Der Konzern

Geschäftsmodell

Carnival Corporation wurde 1972 in Panama gegründet und Carnival plc wurde 2000 in England und Wales gegründet. Carnival Corporation und Carnival plc betreiben ein duales börsennotiertes Unternehmen ("DLC"). Die beiden Unternehmen arbeiten so, als wären sie ein einziges wirtschaftliches Unternehmen mit einem einzigen leitenden Management-Team und identischen Verwaltungsräten, aber jeder hat seine eigene rechtliche Identität. Carnival Corporation und Carnival plc sind beides Aktiengesellschaften mit separater Börse.

Carnival ist das größte Freizeitreiseunternehmen der Welt und gehört zu den profitabelsten und finanzstärksten in der Kreuzfahrt- und Urlaubsbranchen. Es ist auch die größte Kreuzfahrtgesellschaft, die fast 45 Prozent der weltweiten Kreuzfahrtgäste befördert, und ein führender Anbieter von Urlaubsreisen zu allen wichtigen Kreuzfahrtzielen in der ganzen Welt. Mit Niederlassungen in Nordamerika und Australien, in Europa und Asien betreibt Carnival ein Portfolio von führenden globalen, regionalen und nationalen Kreuzfahrtmarken, die maßgeschneiderte Kreuzfahrtprodukte verkaufen, zudem Dienstleistungen und Urlaubserlebnisse auf 104 Kreuzfahrtschiffen zu den begehrtesten Reisezielen der Welt.

Strategie des Konzerns

Bei Carnival Corporation & plc ist die oberste Priorität der sichere Betrieb, der Schutz der Umwelt und die Einhaltung der Vorschriften in der Welt. Auf dieser Grundlage strebt Carnival danach, unübertroffene fröhliche Ferien für die Gäste, die ihre Erwartungen stets übertreffen und damit einen herausragenden Aktionärswert schaffen. Carnival wirbt mit einer positiven und gerechten Unternehmenskultur.

Carnival ist davon überzeugt, dass das Markenportfolio entscheidend dazu beiträgt, deren Vision zu verwirklichen und Führungsposition in der Kreuzfahrtindustrie zu erhalten. Die primären finanziellen Ziele sind das profitable Wachstum des Kreuzfahrtgeschäfts und die Steigerung der Rendite auf das investierte Kapital über Zeit, während gleichzeitig eine starke Bilanz und Investment-Grade-Ratings aufrechterhalten werden.

Das Unternehmen ermittelt weiterhin Möglichkeiten zur Verbesserung der Kreuzfahrtprodukte und -dienstleistungen und Kostenstruktur.

Carnival baut neue, innovative, zweckbestimmte Schiffe, die größer und effizienter sind und eine bessere Mischung aus Gästen und Unterkünften und eine größere Auswahl an Annehmlichkeiten und Funktionen an Bord bieten.

Stand: 30. November, 2019 hat das Unternehmen insgesamt 17 Kreuzfahrtschiffe, die bis 2025 ausgeliefert werden sollen. Einige dieser Schiffe werden die bestehenden Kreuzfahrtschiffe ersetzen. Seit 2006 wurden 30 Schiffe verkauft.

Marken des Konzerns

Carnival Cruise Line

Carnival Cruise Line ist "The World's Most Popular Cruise Line®" und bietet Familienunterhaltung für mehrere Generationen und außergewöhnlichen Wert für seine Gäste. Es ist ein Ort, an dem die Gäste ihr spielerisches Selbst sein und ihren Spaß wählen können. Karnevalskreuzfahrt Linienschiffe sollen die Erfahrung inspirieren und Menschen zusammenzubringen. Die Schiffe der Carnival Cruise Line fahren von 18 günstigen US-Heimathäfen aus, mehr als jede andere Kreuzfahrtlinie. Seine Kreuzfahrtschiffe sind für mehr als die Hälfte aller Amerikaner innerhalb einer 5-stündigen Fahrt erreichbar und bieten die Möglichkeit, verschiedene Reiseziele zu erleben. Carnival Cruise Line befördert jährlich mehr als 5 Millionen Gäste, darunter 900.000 Kinder.

Costa

Costa liefert Italiens Feinstes auf See und bedient in erster Linie Gäste aus Kontinentaleuropa und Asien. Costa bringt einen modernen Italiener-Lebensstil auf seinen Schiffen und bietet seinen Gästen eine echte europäische Erfahrung, die eine einzigartige italienische Lebensfreude verkörpert - durch herzliche Gastfreundschaft, Unterhaltung und Gastronomie, die die Costa von allen anderen Kreuzfahrterlebnissen unterscheidet.

P&O Australia

P&O Cruises (Australien) lädt Gäste zu einer Reise an einen Ort ein, der sich von allen anderen unterscheidet. Jeden Tag an Bord eines P&O Kreuzfahrtes (Australien) bietet ein neues Abenteuer mit etwas für Junge und Junggebliebene. Wenn die Sonne untergeht, wird der Spaß an einer Vielzahl von Unterhaltungsorten mit Live-Musik, lokalen Top-Comedy-Acts und originellen Bühnenshows fortgesetzt - zusammen mit belebten Bars und Themenpartys an Bord jeder Kreuzfahrt.

P&O Cruises

P&O Cruises (UK) ist Großbritanniens beliebteste Kreuzfahrtgesellschaft, die ihre Gäste einlädt, das gute Leben zu erleben und eine Mischung aus Entdeckung, Entspannung und außergewöhnlicher Service nach britischem Geschmack. Die Flotte der Premium-Schiffe

von P&O Cruises (UK) verbindet echten Service, Sinn für den Anlass und Liebe zum Detail und sorgt dafür, dass die Gäste außergewöhnliche Reiseerlebnisse haben.

Princess Cruises

Als führende Premium-Kreuzfahrtgesellschaft ist jeder Moment auf Princess Cruises eine wunderbare Entdeckung, bei der sich die Gäste entspannen und erforschen. Die Auswahl ist endlos - von belebenden Aktivitäten bis hin zu entspannenden Unternehmungen - und ermöglicht es den Gästen, besondere Momente mit Familie und Freunden bei einzigartigen Reiseerlebnissen, die inspirierende Erinnerungen schaffen. Princess Cruises' Sky Princess feierte sein Debüt im Oktober 2019. Das Schiff mit einer Kapazität von 3.660 Passagieren verfügt über geräumige Sky Suiten, neue Mahlzeiten unter freiem Himmel und verbesserte Unterhaltung. Das Schiff ist der erste Neubau, der mit der MedallionClass in Dienst gestellt wird. Urlaub, der durch das tragbare Gerät OceanMedallion™ betrieben wird.

Holland America Line

Seit mehr als 145 Jahren bietet die Holland America Line einen unverwechselbar klassischen, europäischen Kreuzfahrstil in mittelgroßen Premium-Schiffen an. Gäste aller Altersgruppen genießen eine eindrucksvolle Reise durch fesselnde Erfahrungen an Bord und in vertiefte kulturelle Erfahrungen als Teil ihrer Erkundung faszinierender Reiseziele auf der ganzen Welt.

AIDA

AIDA ist die führende und bekannteste Marke auf dem deutschen Kreuzfahrtmarkt. Ihre Gäste genießen das deutsch inspirierte Aktiv, erstklassige Kreuzfahrterfahrung mit modernem Lebensstil. AIDA bietet einen Kreuzfahrt-Wellness-Urlaub in modernem Komfort, bei dem sich die Gäste fühlen zu Hause und genießen einen durchweg exzellenten Service, begleitet vom AIDA-Lächeln.

Cunard

Im Laufe ihrer 179-jährigen Geschichte hat die ikonenhafte Cunard-Flotte die zeitlose Kunst der luxuriösen Hochseereisen perfektioniert. An Bord der Cunard erleben die Gäste einzigartige Momente, von Cunards Teeservice mit weißen Handschuhen am Nachmittag bis zum spektakulären Gala-Abend.

Seabourn

Die Seabourn stellt den Gipfel des kleinen Schiffes und des ultra-luxuriösen Reisestils dar. Eine Kreuzfahrt auf einem Seabourn-Schiff ist anders als jede andere Form des Reisens. Die Erfahrung ist luxuriös und elegant, aber auch entspannt und leger. Gäste, die mit Seabourn

segeln, genießen tadellosen persönlichen Service, eindrucksvolle Reiseziele und seltene exklusive Erlebnisse.

Travel Partners

GOCCL, PCL & Cunard Onesource, GOHAL, Seabourn Travel Advisor, Costa Extra Business Portal

Entdecke die Welt mit Carnival

Alaska, Asia, Australia & New Zealand, Canada & new England, Caribbean, Europe, Hawaii & Tahiti, Mexico, Panama Canal, South America & Antartico, Transatlantic, World Cruises

Finanzielle Risiken

- **Weltereignisse, die sich auf die Reisefähigkeit oder den Reisewunsch von Menschen auswirken, können zu einem Rückgang der Nachfrage nach Kreuzfahrten führen**
- **Vorfälle, die unsere Schiffe, Gäste oder die Kreuzfahrtindustrie betreffen, sowie ungünstige Wetterbedingungen und andere Naturkatastrophen können die Zufriedenheit unserer Gäste und Besatzung beeinträchtigen und zu Rufschädigung führen**
- Änderungen und Nichteinhaltung von Gesetzen und Vorschriften, nach denen wir arbeiten, wie z.B. im Gesundheitsbereich, Umwelt, Sicherheit und Gefahrenabwehr, Datenschutz, Korruptionsbekämpfung, Wirtschaftssanktionen, Handelsschutz und Steuern kann zu Rechtsstreitigkeiten, Durchsetzungsmaßnahmen, Bußgeldern, Strafen und Rufschädigung führen
- Verstöße gegen die Datensicherheit und Versäumnisse beim Datenschutz sowie Störungen und andere Schäden an unseren Hauptverwaltungen, Informationstechnologische Operationen und Systemnetzwerke und das Versagen, mit den technologischen Entwicklungen Schritt zu halten, können sich negativ auf unseren Geschäftsbetrieb und die Zufriedenheit unserer Gäste und Besatzung auswirken und zu Rufschädigung führen
- Treibstoffpreis-Risiken: Wir managen unsere Gefährdung durch Treibstoffpreisrisiken, indem wir unseren Treibstoffverbrauch steuern. Im Wesentlichen unser gesamtes Marktrisiko. Das Risiko für Änderungen der Treibstoffpreise bezieht sich auf den Treibstoffverbrauch auf unseren Schiffen. Wir steuern den Treibstoffverbrauch durch Schiff-Wartungspraktiken, die Änderung unserer Reiserouten und die Einführung innovativer Technologien. Wir fügen auch neue, mehr treibstoffeffiziente Schiffe zu unserer Flotte und entsorgen strategisch kleinere, weniger treibstoffeffiziente Schiffe.

- Geografische Regionen, in denen wir versuchen, unser Geschäft auszuweiten, entwickeln sich möglicherweise nur langsam oder entwickeln sich letztlich nicht so, wie wir es erwarten

MEIN AKTIENMARKT

Auswertung der aktuellen Geschäftsbilanz 2019

Gewinn und Verlustrechnung

Table 1 Gewinn- und Verlustrechnung [Tsd. \$]

Gewinn- und Verlustrechnung	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Umsatz	21.502.336	20.825.000	18.881.000	17.510.000	16.389.000	15.714.000	15.884.000
Δ Umsatz	3,3%	10,3%	7,8%	6,8%	4,3%	-1,1%	N/A
Operative Kosten	18.136.991	17.549.000	15.556.000	14.701.000	13.318.000	13.140.000	14.112.000
Δ Operativen Kosten	3,4%	12,8%	5,8%	10,4%	1,4%	-6,9%	N/A
Bruttogewinn	8.124.289	7.916.000	7.792.000	7.009.000	7.006.000	6.267.000	5.463.000
EBIT	3.365.345	3.276.000	3.325.000	2.809.000	3.071.000	2.574.000	1.772.000
Δ EBIT	2,7%	-1,5%	18,4%	-8,5%	19,3%	45,3%	N/A
Einkommenssteuern	75.902	71.000	54.000	60.000	49.000	42.000	9.000
Jahresüberschuss	3.199.828	2.990.000	3.152.000	2.606.000	2.779.000	1.757.000	1.216.000
Gewinn pro Aktie	1,27	1,32	1,44	3,59	3,72	2,26	1,56
Δ Gewinn	-4,2%	-8,3%	-59,9%	-3,5%	64,6%	44,9%	N/A

Konzernbilanz - Passiva

Table 2 Konzernbilanz - Passiva [Tsd. \$]

Konzernbilanz - Passiva	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Langfristige Schulden	11.937.000	10.566.000	8.754.000	7.762.000	9.212.000	8.510.000	8.323.000
Langfr. Finanzverbindlichkeiten	9.738.000	9.675.000	7.897.000	6.993.000	8.302.000	7.413.000	4.363.000
Kurzfristige Schulden	10.716.000	9.127.000	9.204.000	8.800.000	7.072.000	6.956.000	6.921.000
Kurzfr. Finanzverbindlichkeiten	2.196.000	1.596.000	1.578.000	17.170.000	640.000	1.344.000	1.059.000
Totale Finanzverbindlichkeiten	11.934.000	11.271.000	9.475.000	24.163.000	8.942.000	8.757.000	5.422.000
Fremdkapital	22.653.000	19.693.000	17.958.000	16.562.000	16.284.000	15.466.000	15.244.000
Δ Fremdkapital	15,0%	9,7%	8,4%	1,7%	5,3%	1,5%	N/A
Verbindlichkeiten aus LuL	904.000	756.000	730.000	762.000	713.000	627.000	626.000
Δ Verbindlichkeiten LuL	19,6%	3,6%	-4,2%	6,9%	13,7%	0,2%	N/A
Eigenkapital	24.290.000	25.365.000	24.443.000	24.216.000	22.597.000	23.771.000	24.204.000
Δ Eigenkapitals	-4,2%	3,8%	0,9%	7,2%	-4,9%	-1,8%	N/A

Konzernbilanz - Activa

Table 3 Konzernbilanz - Activa [Tsd. \$]

Konzernbilanz - Activa	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Sachanlagen / Anlagevermögen	38.023.000	38.131.000	35.336.000	34.430.000	32.429.000	31.888.000	32.819.000
Δ Anlagevermögens	-0,3%	7,9%	2,6%	6,2%	1,7%	-2,8%	N/A
Goodwill	2.176.000	2.912.000	2.925.000	2.967.000	2.910.000	3.010.000	3.127.000
Δ Goodwill	-25,3%	-0,4%	-1,4%	2,0%	-3,3%	-3,7%	N/A
Zahlungsmittel und -equivalente	1.354.000	518.000	982.000	395.000	603.000	1.395.000	331.000
Vorräte	440.000	427.000	450.000	387.000	322.000	330.000	349.000
Deposits / Wertpapiere	0	0	0	0	0	0	0
Forderungen aus LuL	405.000	444.000	358.000	312.000	298.000	303.000	332.000
Bilanzsumme	46.943.000	45.058.000	42.401.000	40.778.000	38.881.000	39.237.000	39.448.000
Δ Bilanzsumme	4,2%	6,3%	4,0%	4,9%	-0,9%	-0,5%	N/A

Geldflussrechnung / Cash Flow 's

Table 4 Geldflussrechnung / Cash Flow 's [Tsd. \$]

Geldflussrechnung	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Abschreibung und Amortisation	2.212.446	2.160.000	2.017.000	1.846.000	1.738.000	1.626.000	1.637.000
Anschaffungskosten Sachanlagen	N/A	56.781.000	52.622.000	50.864.500	47.524.000	45.790.000	45.901.000
Kumulierte Abschreibungen	N/A	18.650.000	17.286.000	16.435.000	15.095.000	13.902.000	13.082.000
Operativer Cashflow	5.511.365	5.475.000	5.549.000	5.322.000	5.134.000	4.545.000	3.430.000
Δ Operativen Cashflows	0,7%	-1,3%	4,3%	3,7%	13,0%	32,5%	N/A
Investitionen in Anlagevermögen	5.848.675	5.429.000	3.749.000	2.944.000	3.062.000	2.294.000	2.583.000
Δ Investitionen	7,7%	44,8%	27,3%	-3,9%	33,5%	-11,2%	N/A
Free Cashflow	75.709	355.000	1.826.000	2.389.000	2.028.000	2.251.000	1.161.000
Δ Free Cashflow	-78,7%	-80,6%	-23,6%	17,8%	-9,9%	93,9%	N/A
Zinsen	-177.643	-183.000	-180.000	-189.000	-217.000	-209.000	-280.000
Δ Zinsen	-2,9%	1,7%	-4,8%	-12,9%	3,8%	-25,4%	N/A

Dividendenpolitik / Ausschüttungspolitik

Table 5 Dividenden- und Ausschüttungspolitik

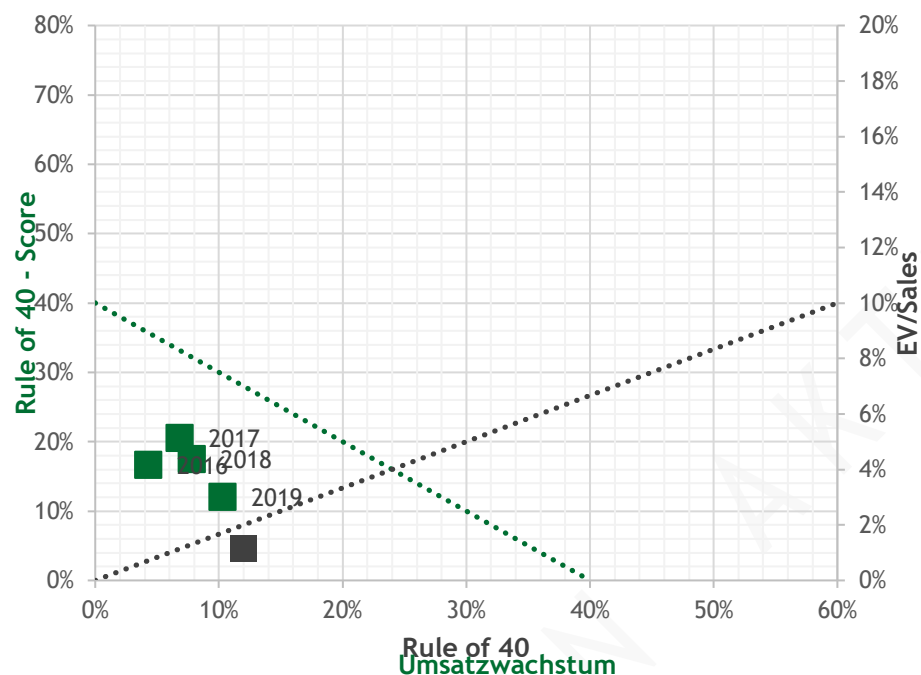
Ausschüttungspolitik	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Dividende	2,20	2,00	1,95	1,60	1,35	1,10	1,00
Dividendenrendite	11,69%	10,63%	10,36%	8,50%	7,17%	5,84%	5,31%
Ausschüttungsquote [Gewinn]	174%	152%	135%	45%	36%	49%	64%
Ausschüttungsquote [FCF]	201%	91%	67%	52%	55%	50%	67%
Ausstehende Stammaktien	687.077.047	692.000.000	710.000.000	725.000.000	745.000.000	777.000.000	776.000.000
Δ Ausstehender Stammaktien	-0,72%	-2,60%	-2,11%	-2,76%	-4,30%	0,13%	N/A

Auswertung „Rule of 40“

Rule of 40 | EV/Sales

Ergebnis „Rule of 40“

Der Konzern erfüllt im Geschäftsjahr 2019 nicht die Voraussetzungen der Rule of 40. Dieses gilt auch für die vergangenen Geschäftsjahre.



Ergebnis „EV/Sales“

Das Ergebnis der Auswertung „Rule of 40 / EV/Sales“ zeigt eine Unterbewertung des Aktienkurses. Das Ergebnis liegt unter der Trendlinie.

Abbildung 1 Auswertung - "Rule of 40"

Auswertung der Finanzkennzahlen

Finanzielle Stabilität

Tabelle 1 Auswertung - Finanzielle Stabilität

Finanzielle Stabilität	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Eigenkapitalquote	52%	56%	58%	59%	58%	61%	61%
Gearing	44%	42%	35%	98%	37%	31%	21%
Dyn. Verschuldungsgrad [FCF]	N/A	29,0	5,0	9,9	3,7	3,7	4,7
Dyn. Verschuldungsgrad [ØFCF]	N/A	6,8	4,4	10,6	4,2	4,9	4,7
NetDebt / EBITDA	1,9	2,0	1,6	5,1	1,7	1,8	1,5
EBIT/Zinsaufwendung	16,4	15,9	17,1	14,2	13,8	11,9	6,2
Anlagenabdeckung I	64%	67%	69%	70%	70%	75%	74%
Anlagenabdeckung II	95%	94%	94%	93%	98%	101%	99%
Goodwill-Anteil	9%	11%	12%	12%	13%	13%	13%
Cash Burn Rate	-	-	-	-	-	-	-
Umlaufintensität	6%	5%	1%	4%	4%	6%	4%
Anlageintensität	81%	85%	83%	84%	83%	81%	83%
Sachinvestitionsquote	106%	99%	68%	55%	60%	50%	75%
Anlagenabnutzungsgrad	N/A	33%	33%	32%	32%	30%	29%
Wachstumsquote	264%	251%	186%	159%	176%	141%	158%
Ergebnis	67%	76%	91%	61%	97%	100%	95%

Resultat: 76 %

Die finanzielle Stabilität zeigt Schwächen. Die Eigenkapitalquote ist hoch, jedoch ist das Ergebnis des dynamischen Verschuldungsgrads nicht gut. Dieses Ergebnis wird durch die Corona Epidemie weiter verstärkt und muss weiter beobachtet werden.

Zudem ist die Anlagenabdeckung nicht gegeben.

Damit die finanzielle Stabilität weiter gegeben ist, muss das Unternehmen einen höheren Free Cashflow generieren. Dieses wird, aufgrund der Corona-Krise, frühestens erst im Geschäftsjahr 2021 geschehen.

Working Capital Management

Tabelle 2 Auswertung - Working Capital Management

Working Capital Management	2020e	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Liquidität 1. Grades	13%	6%	11%	4%	9%	20%	5%
Liquidität 2. Grades	23%	18%	-2%	14%	19%	30%	16%
Liquidität 3. Grades	27%	23%	2%	18%	24%	35%	21%
Vorratsintensität	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Finanzieller Hebel	1,06	1,06	1,06	1,07	1,08	1,09	1,19
Finanzverbindlichkeiten/FCF	N/A	31,7	5,2	10,1	4,4	3,9	4,7
Ergebnis	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Resultat: 0 %

Das Unternehmen zeigt eindeutige Schwächen in der Liquidität.

Die Liquiditäts-Kennzahlen werden durch die Corona-Krise weiter belastet.

Unternehmensrendite - Ertrag und Rentabilität

Tabelle 3 Auswertung - Unternehmensrendite

Ertrag und Rentabilität	2020e	2019	2018	2017	2016	2015
Eigenkapitalrendite	13%	12%	13%	11%	12%	7%
Ungehebelte Eigenkapitalrendite	6%	7%	11%	12%	12%	9%
Eigenkapitalquote--rendite	32%	34%	35%	35%	35%	34%
Umsatzrendite	15%	14%	17%	15%	17%	11%
Umsatzverdienstrate	26%	26%	29%	30%	31%	29%
EBIT-Marge	16%	16%	18%	16%	19%	16%
Free Cashflow-Marge	N/A	2%	10%	14%	12%	14%
Kapitalumschlag	48%	49%	46%	44%	42%	40%
ROCE -Capital Employed	9%	8%	8%	7%	9%	8%
ROCE -ALT	9%	8%	10%	8%	9%	8%
ROA Return on Assets	7%	7%	7%	6%	7%	4%
ROI Return on Investment	7%	7%	7%	6%	7%	4%
Ergebnis	10%	14%	30%	34%	38%	27%
Brutto-Marge	38%	38%	41%	40%	43%	40%
Operativ-Marge	26%	26%	29%	30%	31%	29%
Netto-Marge	15%	14%	17%	15%	17%	11%

Resultat: 14 %

Die Unternehmensrendite liegt im Durchschnitt. Es wird anhand der Free Cashflow-Marge deutlich, dass das Unternehmen mehr Cashflow generieren muss.

Die Netto-Marge beträgt 14 %. Dieses hilft dem aktuellen Unternehmen in der aktuellen Corona-Situation.

Aktienpreis

Tabelle 4 Auswertung - Aktienkurs

Aktienpreis	2020e	2019
KBV Kurs-Buchwert-Verhältnis	54%	51%
KGW Kurs-Gewinn-Verhältnis	4,0	4,4
KCV Kurs-Cashflow-Verhältnis	N/A	2,4
KCV Kurs-FreeCashflow-Verhältnis	N/A	36,7
KUV Kurs-Umsatz-Verhältnis	0,6	0,6
Enterprise Value / EBIT	7,0	7,3
Enterprise Value / EBITDA	4,2	4,4
Enterprise Value / Free Cashflow	N/A	67,0
Enterprise Value / Sales	1,1	1,1
PEG Price Earning to Growth	N/A	N/A
GEK Gewinn / Eingesetztes Kapital	25%	23%
Preiswirkung Finanzielle Stabilität	67%	76%
Preiswirkung Unternehmensrendite	10%	14%
Ergebnis	29%	52%

Resultat: 52 %

Aufgrund der Corona-Krise und den damit verbundenen hohen Risiken für das Unternehmen, ist der Aktienkurs derzeit stark unterbewertet.

Investment-Scores von MEIN AKTIENMARKT

Performance Score



Abbildung 2 Resultat - Performance Score

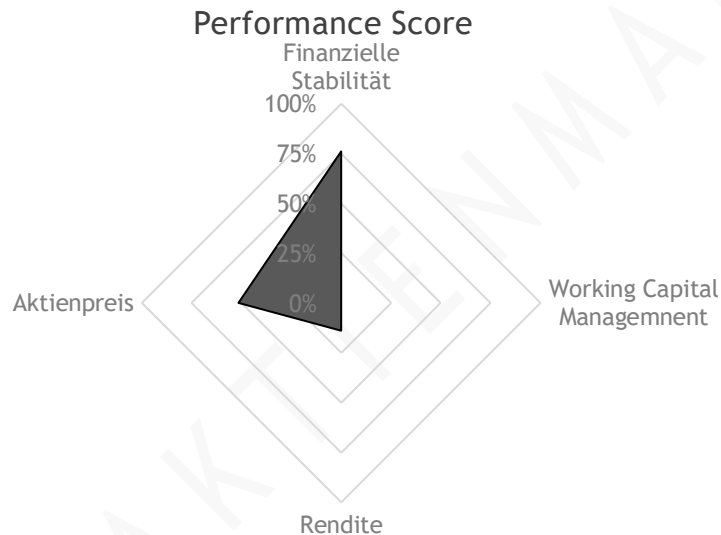


Abbildung 3 Resultat - Performance Score - magisches Viereck

Resultat: 30 von 100 Punkte

Anhand des magischen Vierecks ist zu erkennen, dass lediglich die finanzielle Stabilität und der derzeitige Aktienkurs für einen Kauf der Carnival Aktie sprechen. Die Bereiche Rendite und Working Capital Management sind verbesserungswürdig.

Unternehmens-Qualität Score

Tabelle 5 Auswertung - Unternehmensqualität

Unternehmensqualität	2019	Ø 17-19	Ziel
Eigenkapitalquote	a	a	> 40 %
Abnehmende Verschuldung	r	r	<
Umsatzwachstum	a	a	> 7 %
EBIT-Wachstum	r	r	> 7 %
Eigenkapitalrendite	r	r	> 15 %
Umsatzrendite	r	a	> 15 %
ROI	r	r	> 7 %
ROCE	r	r	> 10 %
Free Cashflow - Marge	r	r	> 10 %
Finanzielle Stabilität	a	r	> 65 %
Unternehmensrendite	r	r	> 50 %
Working Capital Management	r	r	> 70 %
Zukunftsaussichten	a	a	
Ergebnis	33	27	

Unternehmensqualität Score

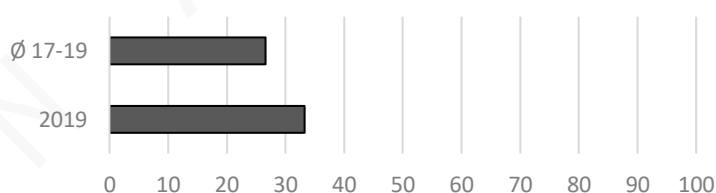


Abbildung 4 Resultat - Unternehmensqualität

Resultat: 40 von 100 Punkte

Der Unternehmensqualität Score sagt aus, dass Qualitäts-Ziele verfehlt worden sind. Lediglich die Eigenkapitalquote, der Umsatzwachstum, die finanzielle Stabilität und die Zukunftsaussichten zeigen Qualitätsmerkmale.

Investmentsicherheit-Score



Abbildung 5 Resultat - Investmentsicherheit

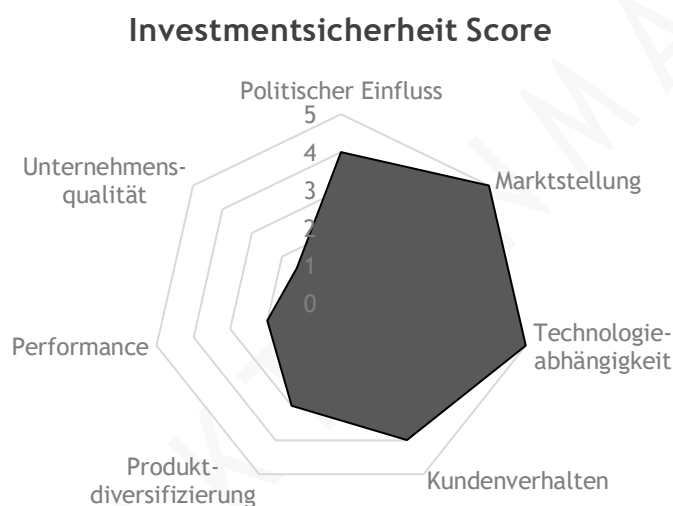


Abbildung 6 Resultat - Investmentsicherheit - magisches Siebeneck

Resultat: 64 von 100 Punkten

An dem maischen Siebeneck ist erkennbar, dass Carnival ein gutes Geschäftsmodell aufweist, welches den Markt und die Nachfrage der Kunden bedient. Die Marktstellung ist sehr gut.

Die Schwächen der Unternehmensqualität und des Performance-Score sind auf die mangelhafte Unternehmensrendite und Liquidität zurückzuführen.

Ergebnisse sonstiger Modellanalysen

Levermann Score: -4

Levermann Light Score: -2

Piotroski F Score: 6

Altman's Z Score: 1

Beneish M Score - 8 Variablen: -2,8

Beneish M Score - 5 Variablen: -3,0

High Investing Growth Score: 5

Keine Kaufempfehlung

Keine Kaufempfehlung

Keine klare Kaufempfehlung

Keine Kaufempfehlung

Keine Jahresabschluss-Manipulation

Keine Jahresabschluss-Manipulation

Keine Kaufempfehlung

Chancen und Risiken

Chancen

Carnival übersteht die Corona-Krise und kann weitere Kunden für Kreuzfahrtreisen gewinnen.

MEIN AKTIENMARKT: Eintrittswahrscheinlichkeit > 65 %

Risiken

Carnival hat erhebliche Schwierigkeiten die Corona-Krise zu meistern und ist gezwungen Anteile zu verkaufen bzw. neue Aktien auszugeben. Die Kundennachfrage sinkt drastisch.

MEIN AKTIENMARKT: Eintrittswahrscheinlichkeit > 35 %

Fazit

MEIN AKTIENMARKT ist der Meinung, dass der Preis der Carnival-Aktie unterbewertet ist. Der Aktienkurs wäre nur unter einem Aspekt gerechtfertigt: Carnival hat erhebliche Schwierigkeiten die Corona-Krise zu meistern und ist gezwungen Anteile zu verkaufen bzw. neue Aktien auszugeben. Die Kundennachfrage sinkt drastisch.

In der aktuellen Situation ist die Einschätzung von MEIN AKTIENMARKT für ein sinnvolles Handeln an der Börse folgende:

Buy- & Hold-Anleger bzw. langfristige Investoren:

„Aktie kaufen“ - Kaufpreis zwischen < 30 \$

Quellen

Carnival Quartalsbericht - Q1 Geschäftsjahr 2020
Carnival Geschäftsbericht - Geschäftsjahr 2019
Carnival Geschäftsbericht - Geschäftsjahr 2018
Carnival Geschäftsbericht - Geschäftsjahr 2017
Carnival Geschäftsbericht - Geschäftsjahr 2016
Carnival Geschäftsbericht - Geschäftsjahr 2015
Carnival Geschäftsbericht - Geschäftsjahr 2014

Rechtlicher Hinweis nach WPHG

Die Aktienbewertungen von der Webseite www.mein-aktienmarkt.de beruhen auf das entwickelte Bewertungsschema von MEIN AKTIENMARKT. Die Aktienanalysen von MEIN AKTIENMARKT stellen keine Kauf- oder Verkaufsempfehlung von Aktien oder anderen Wertpapieren dar und zeigen lediglich die persönliche Meinung bzw. Einschätzung von MEIN AKTIENMARKT.

Sie allein tragen die Verantwortung Ihrer Investments. MEIN AKTIENMARKT übernimmt keine Haftung und ist für Ihr Handeln an der Börse nicht verantwortlich.

Wir übernehmen keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen. Seien Sie sich bewusst, dass jedes Investment zu einem Totalverlust führen kann!

Abbildungsverzeichnis

ABBILDUNG 6 AUSWERTUNG - "RULE OF 40"	- 12 -
ABBILDUNG 7 RESULTAT - PERFORMANCE SCORE	- 17 -
ABBILDUNG 8 RESULTAT - PERFORMANCE SCORE - MAGISCHES VIERECK	- 17 -
ABBILDUNG 9 RESULTAT - UNTERNEHMENSQUALITÄT	- 18 -
ABBILDUNG 10 RESULTAT - INVESTMENTSICHERHEIT	- 19 -
ABBILDUNG 11 RESULTAT - INVESTMENTSICHERHEIT - MAGISCHES SIEBENECK	- 19 -

Tabellenverzeichnis

TABELLE 1 AUSWERTUNG - FINANZIELLE STABILITÄT	- 13 -
TABELLE 2 AUSWERTUNG - WORKING CAPITAL MANAGEMENT	- 14 -
TABELLE 3 AUSWERTUNG - UNTERNEHMENSRENDITE	- 15 -
TABELLE 4 AUSWERTUNG - AKTIENKURS	- 16 -
TABELLE 5 AUSWERTUNG - UNTERNEHMENSQUALITÄT	- 18 -