

# Die Aktien-Analyse

# Böhler-Uddeholm 5112

<b>Branche:</b> Metall/Stahl	<b>Kurs aktuell</b> 153,99 Eur	<b>Inhaber-Stammaktien</b> KGV 2006 9,0 PEG 2006 1,3 KCV 2006 6,1	<b>Timing</b> ***** Kurseinschätzung: weit überdurchschnittlich
<b>Kategorie:</b> nom Eur 0.00	Beta-Faktor 0,85 Korrelation 0,99	<b>Dividenden-Rendite 2006</b> 4,9%	<b>Sicherheit</b> A <b>Zyklus</b> hoch
<b>Inhaber-Stammaktien</b>	WKN 894577; ISIN AT0000903851 Symbol Reuters: BHLR Geschäftsjahr per 31.12. Börsenkapitalisierung 1.963 Mio Eur		



Jahr	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	08-10
Umsatz/Aktie Eur	146,75	120,73	112,91	119,71	122,91	117,91	134,82	137,22	131,02	136,34	175,82	204,48	231,37	278,00
Cashflow/Aktie Eur *	7,12	5,18	9,18	5,36	12,09	9,55	10,91	6,27	15,27	13,58	13,58	23,45	25,10	30,90
Gewinn/Aktie Eur	1,50	7,34	6,64	4,88	5,36	3,86	6,36	6,47	4,71	5,23	10,01	16,32	17,02	20,90
Dividende/Aktie Eur	0,00	1,81	1,89	1,89	1,96	2,00	2,50	2,70	2,30	2,50	4,40	7,50	8,00	9,70
Investitionen/Aktie Eur	8,00	5,27	8,09	6,64	8,64	10,91	8,55	10,73	8,81	7,65	7,18	11,37	10,27	16,90
Buchwert/Aktie Eur	30,62	38,18	42,27	44,87	46,64	50,82	55,27	58,91	55,91	56,91	63,55	88,63	98,82	133,70
Anzahl Aktien Mio	8,00	11,00	11,00	11,00	11,00	11,00	11,00	11,00	11,00	11,00	11,00	12,75	12,75	12,75
KGV Höchstkurs	n.a.	8,1	9,7	16,3	14,0	14,9	7,7	7,7	11,4	10,3	9,3	8,8	8,8	12,5
KGV Tiefstkurs	n.a.	6,5	8,0	10,6	6,4	9,5	5,2	5,2	9,0	8,3	5,3	5,5	5,5	9,5
Div. Rend. Höchstkurs %	n.a.	3,0	2,9	2,4	2,6	3,5	5,1	5,4	4,3	4,6	4,7	5,2	5,2	3,7
Div. Rend. Tiefstkurs %	n.a.	3,8	3,5	3,7	5,7	5,4	7,5	8,0	5,4	5,7	8,3	8,4	8,4	4,9
Umsatz Mio Eur	1.174	1.328	1.242	1.317	1.352	1.297	1.483	1.509	1.441	1.500	1.934	2.607	2.950	3.544
Gewinn Mio Eur	12	81	73	54	59	42	70	71	52	58	110	208	217	266
Cashflow Mio Eur	57	57	101	59	133	105	120	69	168	149	149	299	320	394
Wachstum Umsatz %	14,3	13,1	-6,5	6,0	2,7	-4,1	14,3	1,8	-4,5	4,1	29,0	34,8	13,2	6,2
Wachstum Gewinn %	n.a.	n.a.	-9,5	-26,4	9,9	-28,0	64,7	1,7	-27,2	11,0	91,5	89,0	4,3	7,0
Wachstum Cashflow %	n.a.	n.a.	77,2	-41,6	125,4	-21,1	14,3	-42,5	143,5	-11,1	n.a.	100,1	7,0	7,1
Sachinvestitionen Mio Eur	64	58	89	73	95	120	94	118	97	84	79	145	131	215
Bilanzsumme Mio Eur	1.159	1.190	1.230	1.303	1.317	1.387	1.499	1.600	1.508	1.581	1.864	2.600	2.940	3.705
Eigenkapital Mio Eur	245	420	465	494	513	559	608	648	615	626	699	1.130	1.260	1.704
Eigenkapitalrendite %	1,0	6,1	5,9	4,1	4,4	3,3	4,7	4,7	3,6	3,8	5,7	8,0	7,4	7,5
Eigenkapitalrendite %	4,9	19,2	15,7	10,9	11,5	7,6	11,5	11,0	8,4	9,2	15,8	18,4	17,2	15,6
Cashflow-Marge %	4,9	4,3	8,1	4,5	9,8	8,1	8,1	4,6	11,7	10,0	7,7	11,5	10,8	11,1
EK in % Bilanzsumme	21,1	35,3	37,8	37,9	39,0	40,3	40,6	40,5	40,8	39,6	37,5	43,5	42,9	46,0
Invest. in % Cashflow	112,3	101,8	88,1	123,7	71,4	114,3	78,3	171,0	57,7	56,3	52,9	48,5	40,9	54,6

<b>wichtigste Börsennotierungen</b>		
Wien		
ATX		
<b>Vorteile</b>		
attraktive Bewertung		
relativ starke Fundamentaldaten		
gutes Management		
<b>Nachteile</b>		
steigende Rohstoff- und Energiepreise		
Abwertungsrisiken bei Vorräten		
verhaltener Ausblick		
<b>Absatzmärkte '04</b>	<b>Mio Eur</b>	<b>%</b>
Europa	1.212	62,7
Amerika	403	20,8
Asien	244	12,6
andere Regionen	75	3,9
<b>Sparten '04</b>	<b>Umsatz Mio Eur</b>	<b>%</b>
Stahl	1.381	71,4
Schweißzusätze	280	14,5
Bandstähle	164	8,5
Schmiedetechnik	84	4,3
Sonstiges	25	1,3
<b>Zwischenbericht</b>		
	<b>Umsatz Mio Eur</b>	<b>Gewinn/Aktie</b>
1. Halbjahr 2005	1.191	6,95
Vorjahresperiode	912	3,81
<b>Bilanzanalyse per 31.12.2004</b>		
	<b>Mio Eur</b>	<b>%</b>
<b>AKTIVA</b>		
Anlagevermögen	696	37,3
Umlaufvermögen	1.168	62,7
<b>PASSIVA</b>		
Fremdkapital	1.165	62,5
Eigenkapital	699	37,5
<b>BILANZSUMME</b>	1.864	
Zinsergebnis	-30	
<b>Liquidität</b>		
	<b>Mio Eur</b>	<b>%</b>
Liquide Mittel	90	7,7
Debitoren	413	35,4
Lager	652	55,8
andere Posten	13	1,1
<b>Umlaufvermögen</b>	1.168	
<b>kurzfristige Verbindlichkeiten</b>		
<b>Netto-UV</b>	661	
<b>Besitzverhältnisse</b>		
BU Industrieholding GmbH 21%, Rest in Streubesitz		
<b>Börsenkapitalisierung</b>		
in % vom Umsatz		67%
in % vom Eigenkapital		156%
<b>Belegschaft</b>		
<b>Mitarbeiter</b>	11.800	
<b>pro Mitarbeiter</b>		
	<b>Eur</b>	<b>%</b>
Umsatz	163.898	
Pers. Kosten	41.898	25,6
Gewinn	9.331	5,7
Bezüge je AR k.A.		
Bezüge je Vorst. 566.250		
<b>AR-Beziehungen (Auswahl)</b>		
Österreichische Industrieholding, Siemens, Vattenfall AB, Hanova Industrieholding, Inter-Management Unternehmensberatung GmbH		
<b>durchschnittliches Wachstum in %</b>	<b>95-05</b>	<b>00-05</b>
Umsatz	7,0%	11,9%
Gewinn	9,9%	24,3%
Cashflow	18,0%	20,0%

**Porträt:** Böhler-Uddeholm erzeugt und vertreibt Stahlprodukte für Flugzeughersteller, die Automobil-, Werkzeug-, Textil-, Papier- und Elektronikindustrie und den Stahl- und Anlagenbau. Der Konzern ist mit einem Marktanteil von rund 30% der weltweit führende Hersteller von Werkzeugstahl. HV: 16.05.2006

Böhler-Uddeholm lieferte einmal mehr ein starkes Geschäftsjahr ab. Das kräftige Umsatzplus von 35% nach vorläufigen Zahlen verdankte das Unternehmen dem guten wirtschaftlichen Umfeld, einem hohen Preisniveau und der Übernahme der Edelstahlwerke Buderus AG. Erfreulicherweise konnten die hohen Rohstoffkosten größtenteils an die Kunden weitergegeben werden. Das operative Ergebnis stieg um ansehnliche 64%. Das Ergebnis wurde durch eine einmalige Belastung für die Restrukturierung der Avesta Welding AB sowie durch die Bewertung der Vorräte in Folge rückläufiger Legierungspreise beeinflusst. Die Aktionäre können sich über eine deutliche Anhebung der Dividende auf 7,50 Eur je Aktie freuen. Das Management erwartet „ein weitgehend positives konjunkturelles Umfeld für Edelstahl“ im Geschäftsjahr 2006. Bei allem Grund

zum Optimismus räumte das Management jedoch auch Risiken ein. So sei mit einer weiteren Abschwächung der Legierungspreise zu rechnen. Für Unsicherheit sorgen auch die steigenden Energiekosten und mögliche Währungseffekte. Der Ausblick fiel entsprechend verhalten aus: „Beim Ergebnis strebt Böhler-Uddeholm ein ähnlich gutes Niveau wie im Geschäftsjahr 2005 an“, so das Management. Auf der Umsatzseite ist alleine aufgrund der im Geschäftsjahr 2005 erfolgten Akquisitionen ein Wachstum zu erwarten. Aufgrund der günstigen Bewertung sehen wir trotz des verhaltenen Ausblicks noch weit überdurchschnittliches Kurspotenzial und belassen die Timing-Einstufung auf Sicht von 6 bis 12 Monaten bei 5 Sternen. Langfristig rechnen wir mit einer überdurchschnittlichen Kursentwicklung. Analyse: A. Sharafat, im März 2006

**Adresse:** Modecenterstr. 14/A/3, A-1030 Wien  
Tel.: 0043/1 798 6901-708; Fax: 0043/1 798 6901-713; www.boehler-uddeholm.com  
Vorst.-Vors.: Dr. Claus J. Raidl (seit 1991); AR-Vors.: Prof. Dr. Rudolf Streicher

Für den Inhalt dieser Publikation können wir keine Haftung übernehmen, obwohl er auf Informationen beruht, die wir als zuverlässig erachten.  
Analysen: Gelfarth & Dröge Research. Copyright 2006 Verlag für die Deutsche Wirtschaft AG, Theodor-Heuss-Str. 2-4, 53177 Bonn, Deutschland

\* Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit

n.a. = nicht aussagekräftig  
p.a. = per annum bzw. pro Jahr  
k.A. = keine Angaben, n.v. = nicht verfügbar