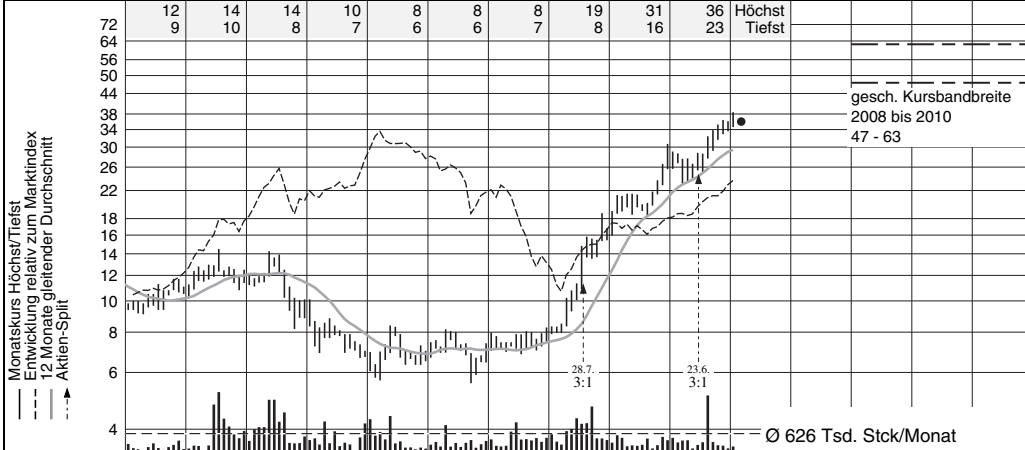


Die Aktien-Analyse

Fuchs Petrolub 3605

Branche: Chemie	Kurs aktuell 35,99 Eur	Stammaktien 12,1	Timing *****
Kategorie: nom Eur 0,00	Beta-Faktor Korrelation	n.a. n.a.	Kurseinschätzung: weit über- durchschnittlich
Stammaktien	WKN 579040; ISIN DE0005790406 Symbol Reuters: FPEG Geschäftsjahr per 31.12. Börsenkapitalisierung 849 Mio Eur	KGV 2006 12,1 PEG 2006 1,4 KCV 2006 9,1	Sicherheit B Zyklus mittel
		Dividenden-Rendite 2006 2,1%	



wichtigste Börsennotierungen	Frankfurt SDax
Vorteile	steigende Produktpreise moderates KGV hohe Kapitalrendite
Nachteile	k.A.
Absatzmärkte '04	Mio Eur % Europa 668 61,0 Nord-, Südamerika 204 18,6 Asien, Pazifik, Afrika 224 20,4
Sparten '04	Umsatz Mio Eur % Kfz-Schmierstoffe 346 31,5 Industrie-Schmierstoffe 638 58,2 Sonstiges 113 10,3

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	08-10
Umsatz/Aktie Eur	48,46	47,96	47,46	37,21	36,68	38,77	41,93	43,70	43,70	48,06	46,49	49,19	51,31	58,00
Cashflow/Aktie Eur *	2,80	2,51	2,47	2,08	1,72	2,28	2,28	2,80	3,65	4,11	3,59	3,82	3,94	5,10
Gewinn/Aktie Eur	0,57	1,00	0,96	0,85	0,23	0,74	0,84	0,41	1,12	1,37	1,65	2,88	2,97	3,80
Dividende/Aktie Eur	0,28	0,34	0,37	0,40	0,40	0,40	1,29	0,43	0,49	0,52	0,61	0,75	0,80	1,20
Investitionen/Aktie Eur	1,79	2,58	1,85	1,75	1,39	1,39	1,53	1,23	1,26	0,85	0,90	1,06	1,19	1,50
Buchwert/Aktie Eur	9,75	9,32	9,88	7,85	8,88	7,39	7,48	5,63	5,11	6,36	6,78	9,58	11,75	14,00
Anzahl Aktien Mio	13,95	13,95	14,58	21,15	21,51	21,51	21,51	21,51	21,51	21,66	23,58	23,58	23,58	23,58
KGV Höchstkurs	23,9	13,0	12,2	17,0	61,4	13,6	10,0	20,0	7,4	13,7	18,6	12,6	16,5	16,5
KGV Tiefstkurs	20,3	9,6	9,5	12,2	35,2	8,9	6,8	13,6	6,1	5,6	9,6	8,0	12,5	12,5
Div. Rend. Höchstkurs %	2,1	2,6	3,2	2,7	2,8	3,9	15,4	5,3	5,9	2,8	2,0	2,1	1,9	1,9
Div. Rend. Tiefstkurs %	2,4	3,5	4,1	3,8	4,8	6,0	22,8	7,7	7,1	6,8	3,9	3,2	2,5	2,5
Umsatz Mio Eur	187	187	187	787	789	834	902	940	1.065	1.041	1.096	1.160	1.210	1.367
Gewinn Mio Eur	18	5	16	18	9	24	30	39	68	70	85	90	93	90
Cashflow Mio Eur	44	37	49	49	60	78	89	85	90	93	93	93	93	120
Wachstum Umsatz %	13,7	0,3	5,7	8,2	4,2	13,3	-2,2	5,3	5,8	4,3	5,3	5,8	4,1	4,1
Wachstum Gewinn %	28,6	-72,2	n.a.	12,5	-51,1	173,5	23,4	31,3	74,4	2,9	2,9	2,9	8,8	8,8
Wachstum Cashflow %	22,2	-15,9	32,4	n.a.	22,7	30,5	13,5	-4,9	6,3	3,3	3,3	3,3	8,8	8,8
Sachinvestitionen Mio Eur	25	36	27	37	30	30	33	26	27	18	21	25	28	35
Bilanzsumme Mio Eur	499	497	521	636	610	647	681	720	678	636	629	699	728	817
Eigenkapital Mio Eur	136	130	144	166	191	159	161	121	110	138	160	226	277	331
Umsatzrendite %	1,2	2,1	2,0	2,3	0,6	1,9	2,0	0,9	2,3	2,9	3,6	5,9	5,8	6,6
Eigenkapitalrendite %	5,9	10,8	9,7	10,8	2,6	10,1	11,2	7,3	21,9	21,6	24,4	30,1	25,3	27,3
Cashflow-Marge %	5,8	5,2	5,2	5,6	4,7	5,9	5,4	6,4	7,4	8,6	7,7	7,8	7,7	8,8
EK in % Bilanzsumme	27,3	26,2	27,6	26,1	31,3	24,6	23,6	16,8	16,2	21,7	25,4	32,3	38,0	40,5
Invest. in % Cashflow	64,1	102,9	75,0	84,1	81,1	61,2	67,3	43,9	34,4	20,7	25,1	27,8	30,1	28,9

Zwischenbericht	Umsatz Mio Eur	Gewinn/Aktie
9 Monate 2005	883	2,31
Vorjahresperiode	831	1,49
Bilanzanalyse per 31.12.2004	Mio Eur	%
AKTIVA		
Anlagevermögen	242	38,5
Umlaufvermögen	386	61,5
PASSIVA		
Fremdkapital	469	74,6
Eigenkapital	160	25,4
BILANZSUMME	629	
Zinsergebnis	-17	

Porträt: Fuchs Petrolub ist der weltweit größte Hersteller von Industrie- und Kfz-Schmierstoffen sowie von verwandten chemischen Spezialitäten wie Metallbearbeitungsflüssigkeiten und Korrosionsschutz-Ölen. Zu den Kunden gehören Unternehmen aus der Stahl-, Fahrzeug- und Pharmaindustrie, der Landwirtschaft sowie dem Bergbau und dem Maschinenbau. HV: 21.06.2006

Fuchs Petrolub ist wieder auf Wachstumskurs. So stiegen die Umsätze im 9-Monats-Zeitraum 2005 um rund 6%. Dank Produktpreissteigerungen und einer guten Kostenkontrolle hat das Unternehmen operativ 15% mehr verdient. Im 3. Quartal hat sich der Wachstumstrend beschleunigt. Dagegen waren wir im Juni noch etwas skeptischer, da das Umsatzwachstum schwach und die Brutomarge aufgrund höherer Rohstoffkosten rückläufig war. Nach Aussagen des Managements auf dem Deutschen Eigenkapitalforum ist die Abwälzung der Rohstoffkosten auf die Produktpreise jedoch kein Problem mehr. Das bestätigen auch die Zahlen. Beim Nettogewinn sind allerdings zahlreiche Sondereffekte zu beachten, die zu einem starken Anstieg geführt haben, etwa Sondergewinne aus dem Verkauf nicht betriebsnotwendiger Grundstücke sowie Sonderkosten aus Re-

strukturierungen und Firmenwertabschreibungen im Vorjahr. Zur Beurteilung des nachhaltigen Gewinnrends ziehen wir daher das operative Gewinnwachstum vor Sondereffekten heran.

Bei Fuchs Petrolub läuft es offenbar wieder wie geschmiert. Wir haben unsere Schätzungen angehoben. Gleichwohl ist das Gewinnwachstum für das laufende Geschäftsjahr begrenzt, da das abgelaufene Jahr von Sondereinnahmen profitierte. Werten Sie das so, dass ein Stück des diesjährigen Gewinns (6,3 Mio Eur) in 2005 enthalten ist, und achten Sie lieber auf den operativen Gewinnrend.

Auf Sicht von 3 bis 5 Jahren gehen wir weiter von einer überdurchschnittlichen Kursentwicklung aus. Die Timing-Einstufung auf Sicht von 6 bis 12 Monaten steigt auf 5 Sterne. Analyse: A. Sharafat, im Januar 2006

Liquidität	Mio Eur	%
Liquide Mittel	28	7,1
Debitoren	208	53,9
Lager	139	35,9
andere Posten	12	3,0
Umlaufvermögen	386	
kurzfristige Verbindlichkeiten	228	
Netto-UV	159	
Besitzverhältnisse		
Familie Fuchs 23,3% (Stimmrechtsquote: 46,3%), Rest in Streubesitz		
Börsenkapitalisierung		
in % vom Umsatz		70%
in % vom Eigenkapital		306%
Belegschaft	2004	
Mitarbeiter	4.221	
pro Mitarbeiter	Eur	%
Umsatz	259.725	
Pers. Kosten	41.104	15,8
Gewinn	9.240	3,6
Bezüge je AR	27.333	
Bezüge je Vorst.	602.000	
AR-Beziehungen (Auswahl)		
Allianz, BASF, BMW, Bertelsmann, Commerzbank, Linde, ThyssenKrupp, MVV, Hapag Lloyd, Voith, Delphi Corp., Landesbank BW		
durchschnittliches Wachstum in %	95-05	00-05
Umsatz	5,7%	5,2%
Gewinn	17,1%	30,5%
Cashflow	9,9%	12,9%

Adresse: Friesenheimer Str. 17, D-68169 Mannheim
Tel.: 0049/621 3802-105; Fax: 0049/621 3802-274; www.fuchs-oil.de
Vorst.-Vors.: Dipl.-Kfm. Stefan Fuchs; AR-Vors.: Prof. Dr. Jürgen Strube

Für den Inhalt dieser Publikation können wir keine Haftung übernehmen, obwohl er auf Informationen beruht, die wir als zuverlässig erachten.
Analysen: Gellfarth & 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