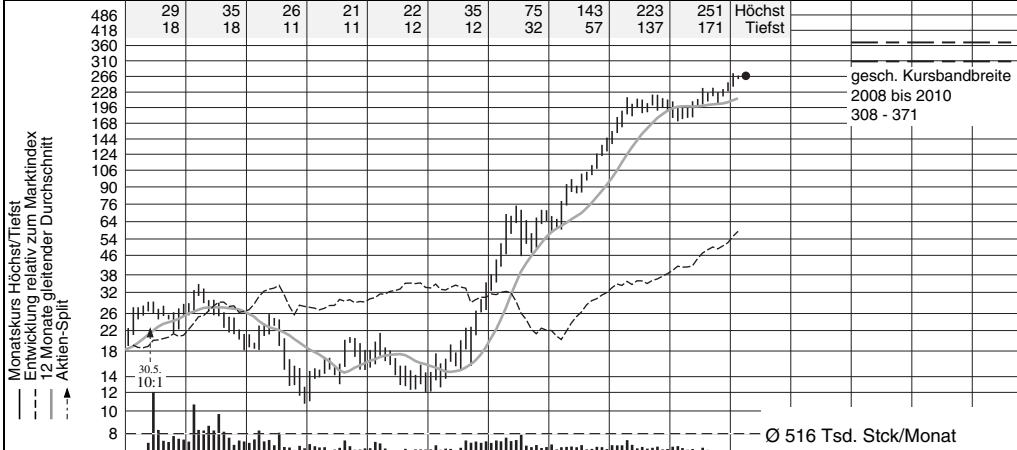


# Die Aktien-Analyse

# Puma 4206

<b>Branche:</b> Sportartikel	<b>Kurs aktuell</b> 267,45 Eur	<b>Stammaktien</b> 19,4	<b>Timing</b> *****
<b>Kategorie:</b> Stammaktien	Beta-Faktor Korrelation	n.a. 0,73	Kurseinschätzung: weit überdurchschnittlich
nom Eur 0,00	WKN 696960; ISIN DE0006969603	<b>KGV 2006</b> 19,4 <b>PEG 2006</b> 1,0 <b>KCV 2006</b> 16,4	<b>Sicherheit</b> B <b>Zyklus</b> mittel
	Symbol Reuters: PUMG Geschäftsjahr per 31.12. Börsenkapitalisierung 4.332 Mio Eur	<b>Dividenden-Rendite 2006</b> 0,5%	



	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	08-10
Umsatz/Aktie Eur	14,29	15,07	16,24	18,19	19,69	24,24	30,02	38,86	58,28	79,97	93,60	106,82	134,80	199,70
Cashflow/Aktie Eur *	1,21	1,79	2,27	2,53	0,97	1,43	1,04	2,84	7,63	10,36	17,47	17,91	16,30	29,30
Gewinn/Aktie Eur	1,07	1,79	2,79	2,27	0,19	0,52	1,14	2,58	5,44	11,26	15,74	17,22	13,79	25,60
Dividende/Aktie Eur	0,00	0,97	0,10	0,10	0,10	0,12	0,10	0,30	0,55	0,70	1,00	1,31	2,00	4,60
Investitionen/Aktie Eur	0,07	0,36	0,13	0,26	0,39	0,65	0,58	1,62	1,44	1,69	2,64	3,09	3,45	6,30
Buchwert/Aktie Eur	2,36	2,57	3,90	6,30	6,37	7,28	8,51	11,48	16,16	24,04	32,77	51,25	56,43	83,20
Anzahl Aktien Mio	14,00	14,00	15,39	15,39	15,39	15,39	15,39	15,39	15,61	15,93	16,35	16,20	15,95	15,02
KGV Höchstkurs	18,0	12,9	10,5	15,3	n.a.	39,7	18,8	13,7	13,8	12,7	14,1	14,6	14,5	14,5
KGV Tiefstkurs	7,3	8,4	6,6	8,0	55,1	21,2	10,5	4,7	5,9	5,1	8,7	9,9	12,0	12,0
Div. Rend. Höchstkurs %	n.a.	4,2	0,3	0,3	0,4	0,6	0,5	0,8	0,7	0,5	0,4	0,5	1,2	1,2
Div. Rend. Tiefstkurs %	n.a.	6,5	0,5	0,6	0,9	1,1	0,8	2,5	1,7	1,2	0,7	0,8	1,5	1,5
Umsatz Mio Eur	200	211	250	280	303	373	462	598	910	1.274	1.530	1.730	2.150	3.000
Gewinn Mio Eur	15	25	43	35	3	8	18	40	85	179	257	279	220	385
Cashflow Mio Eur	17	25	35	39	15	22	16	44	119	165	286	290	260	440
Wachstum Umsatz %	-14,5	5,5	18,5	12,0	8,2	23,1	23,9	29,4	52,1	40,0	20,1	13,0	24,3	11,6
Wachstum Gewinn %	n.a.	66,7	72,0	-18,6	n.a.	166,7	120,0	125,6	113,8	111,3	43,5	8,4	-21,1	20,3
Wachstum Cashflow %	n.a.	47,1	40,0	11,4	-61,5	46,7	-27,3	173,1	172,5	38,6	73,1	1,5	-10,3	19,0
Sachinvestitionen Mio Eur	1	5	2	4	6	10	9	25	23	27	43	50	55	95
Bilanzsumme Mio Eur	95	118	148	177	223	266	311	395	526	700	930	1.300	1.400	1.900
Eigenkapital Mio Eur	33	36	60	97	98	112	131	177	252	383	536	830	900	1.250
Umsatzrendite %	7,5	11,8	17,2	12,5	1,0	2,1	3,8	6,6	9,3	14,1	16,8	16,1	10,2	12,8
Eigenkapitalrendite %	45,5	69,4	71,7	36,1	3,1	7,1	13,4	22,5	33,7	46,8	48,0	33,6	24,4	30,8
Cashflow-Marge %	8,5	11,8	14,0	13,9	5,0	5,9	3,5	7,3	13,1	13,0	18,7	16,8	12,1	14,7
EK in % Bilanzsumme	34,7	30,5	40,5	54,8	43,9	42,1	42,1	44,7	48,0	54,7	57,6	63,8	64,3	65,8
Invest. in % Cashflow	5,9	20,0	5,7	10,3	40,0	45,5	56,2	57,2	18,9	16,4	15,1	17,2	21,2	21,6

<b>wichtigste Börsennotierungen</b>			
Frankfurt			
Mdx			
<b>Vorteile</b>			
kräftiges Wachstum in den USA positive Entwicklung der Auftragseingänge			
<b>Nachteile</b>			
allgemeine Wachstumsschwäche in Europa führt zu verhaltenen Geschäftsaussichten in dieser Region			
<b>Absatzmärkte '04</b>	<b>Mio Eur</b>		<b>%</b>
Europa	1.002		65,5
Amerika	303		19,8
Asien/Pazifik	181		11,8
Afrika/Mittlerer Osten	44		2,9
<b>Sparten '04</b>	<b>Umsatz Mio Eur</b>		<b>%</b>
Schuhe	1.011		66,1
Textilien	416		27,2
Accessoires	103		6,7
<b>Zwischenbericht</b>			
	<b>Umsatz Mio Eur</b>	<b>Gewinn Mio Eur</b>	<b>Aktie</b>
9 Monate 2005	1.428	14,92	
Vorjahresperiode	1.257	13,11	
<b>Bilanzanalyse per 31.12.2004</b>			
	<b>Mio Eur</b>		<b>%</b>
AKTIVA			
Anlagevermögen	169		18,2
Umlaufvermögen	760		81,8
PASSIVA			
Fremdkapital	394		42,4
Eigenkapital	536		57,6
<b>BILANZSUMME</b>	<b>930</b>		
Zinsergebnis	6		
<b>Liquidität</b>			
	<b>Mio Eur</b>		<b>%</b>
Liquide Mittel	369		48,6
Debitoren	190		24,9
Lager	201		26,5
andere Posten	0		0,0
<b>Umlaufvermögen</b>	<b>760</b>		
<b>kurzfristige Verbindlichkeiten</b>			
<b>Netto-UV</b>	<b>487</b>		
<b>Besitzverhältnisse</b>			
Mayfair Vermögensverwaltungsgesellschaft 25,7%, Fidelity 4,99%, Puma 4,7%, Rest Streubesitz			
<b>Börsenkapitalisierung</b>			
in % vom Umsatz			201%
in % vom Eigenkapital			481%
<b>Belegschaft</b>			
<b>Mitarbeiter</b>	<b>3.475</b>		
<b>pro Mitarbeiter</b>			
	<b>Eur</b>		<b>%</b>
Umsatz	440.374		
Pers. Kosten	45.324		10,3
Gewinn	74.043		16,8
Bezüge je AR 25.000 Bezüge je Vorst. 2.866.670			
<b>AR-Beziehungen (Auswahl)</b>			
Hennes & Mauritz, News Corp., Hughes Electronic			
<b>durchschnittliches Wachstum in %</b>			
	<b>95-05</b>	<b>00-05</b>	<b>5 J.</b>
Umsatz	23,4%	30,2%	
Gewinn	27,3%	73,8%	
Cashflow	27,8%	78,5%	

**Porträt:** Puma wurde 1948 in Herzogenaurach gegründet. Als sich die Brüder Rudolf und Adi Dassler trennten, wurde das Familienunternehmen in adidas und Puma aufgeteilt. Die Kernkompetenzen liegen in den Sportarten Fußball und Laufen. Heute gehört Puma zu den stärksten Markennamen in der Branche. Neuartige Concept Stores wurden in San Francisco, New York, Tokio, Paris und Rom eröffnet. HV: 27.04.2006

Das 3. Quartal fiel für Puma unerwartet stark aus. Dabei konnten die Umsätze um 16% und der Gewinn um 12% zulegen. Das höchste Wachstum erzielte Puma mit einem Erlösanstieg von 63% in den USA, wo das Unternehmen noch vergleichsweise schwach vertreten ist. Der Auftragseingang, ein wichtiges Kriterium für die zukünftige Umsatzentwicklung, legte in dieser Region mit einem Zuwachs von 78% sogar noch kräftiger zu. Im EMOA-Raum (Europa, Mittlerer Osten und Afrika) entwickelten sich die Geschäfte trotz einem vorübergehenden Rückgang der Aufträge im vergangenen Sommer mit +5% besser als vom Unternehmen erwartet. Der asiatisch-pazifische Raum verzeichnete mit einem Wachstum von 12% eine zufrieden stellende Entwicklung. Nach Sparten legten die Umsätze in dem für Puma wichtigsten Bereich Schuhe um 17% zu, während das Wachstum bei Textilien 15%

und bei Accessoires 20% betrug. Die Rohertragsmarge ist im 3. Quartal allerdings auf 52,1% (Vorjahr: 52,8%) leicht zurückgegangen. Puma begründete dies mit einer veränderten Zusammensetzung der Verkäufe nach Produkten und Regionen. Nach den guten 9-Monats-Zahlen hob das Management seine Prognosen auch für das Gesamtjahr an. Der Gewinn soll nun im oberen einstelligen Prozentbereich wachsen, während man bislang einen Anstieg im mittleren Bereich erwartet hatte. Die Auftragseingänge für das 1. Halbjahr 2006 fallen ebenfalls positiv aus, so dass Puma hier eine zweistellige Steigerung erwartet. Aufgrund der guten Geschäftsperspektiven belassen wir auf Sicht der kommenden 6 bis 12 Monate unsere Timing-Einstufung unverändert bei 5 Sternen. Analyse: M. Wolff, im Februar 2006

Adresse: Würzburger Straße 13, D-91074 Herzogenaurach  
Tel. 09132/81 22 61; Fax 09132/81 22 46; www.pumabiz.com  
Vorst-Vors.: Jochen Zeitz; AR-Vors.: Werner Hofer

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