

5709 Esprit

Die Aktien-Analyse

Branche: Textil/Bekleidung	Kurs aktuell 114,70 HK\$	Stammaktien 22,2	Timing *****
Kategorie: nom HK\$	Beta-Faktor 0,17	KGV 2007 22,2	Kurseinschätzung: weit überdurchschnittlich
Stammaktien 0,00	Korrelation 0,98	PEG 2007 1,0	
		KCV 2007 30,1	
Börsenkapitalisierung 142.457 Mio HK\$	WKN A0ML39; ISIN BMG3122U1457	Dividenden-Rendite 2007 2,8%	Sicherheit B
Enterprise Value 140.627 Mio HK\$ **	Symbol Reuters: 0330		Zyklus mittel
	Geschäftsjahr per 30.06.		



1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	09-11
1,62	3,05	4,62	5,45	6,62	7,37	8,00	10,48	13,56	16,87	19,02	23,81	28,75	51,80
0,22	0,37	0,37	0,64	0,99	0,99	1,16	1,33	1,64	2,22	2,79	3,27	3,80	6,40
0,15	0,21	0,14	0,39	0,44	0,55	0,86	1,09	1,66	2,63	3,04	4,16	5,16	9,40
0,10	0,12	0,04	0,14	0,15	0,17	0,28	0,70	1,17	1,95	2,31	3,18	3,92	7,10
0,05	0,07	0,16	0,23	0,29	0,47	0,30	0,28	0,55	1,01	0,68	0,49	0,94	1,90
0,65	1,10	1,06	1,41	1,52	1,83	2,63	3,55	4,49	5,75	7,42	9,70	11,17	17,70
1.100,00	1.100,00	1.100,00	1.100,00	1.100,00	1.100,00	1.152,00	1.181,44	1.205,95	1.223,23	1.227,70	1.245,00	1.242,00	1.238,00
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	20,2	16,7	12,5	14,7	15,6	18,3	20,6	21,0	21,0	18,4
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	17,0	7,7	6,7	8,1	8,0	9,1	14,3	13,2	13,2	15,4
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1,7	1,8	2,6	4,4	4,5	4,1	3,7	3,6	3,6	4,1
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,0	4,0	4,9	8,0	8,8	8,2	5,3	5,8	5,8	4,9
1.785	3.352	5.087	5.994	7.277	8.109	9.219	12.381	16.357	20.632	23.349	29.640	35.709	64.073
162	236	155	430	484	600	993	1.289	2.003	3.211	3.737	5.180	6.406	11.596
237	410	402	705	1.089	1.085	1.331	1.575	1.983	2.718	3.428	4.071	4.725	7.960
21,2	87,8	51,8	17,8	21,4	11,4	13,7	34,3	32,1	26,1	13,2	26,9	20,5	21,3
14,9	45,7	-34,3	177,4	12,6	24,0	65,5	29,8	55,4	60,3	16,4	38,6	23,7	21,6
n.a.	73,0	-2,0	75,4	54,5	-0,4	22,7	18,3	25,9	37,1	26,1	18,8	16,1	18,8
60	79	181	257	323	512	344	333	662	1.236	838	615	1.173	2.312
662	1.913	2.866	3.113	3.576	3.555	5.708	7.523	8.399	10.034	12.852	17.029	19.745	31.168
713	1.207	1.163	1.554	1.676	2.017	3.032	4.192	5.415	7.039	9.107	12.081	13.874	21.884
9,1	7,0	3,0	7,2	6,7	7,4	10,8	10,4	12,2	15,6	16,0	17,5	17,9	18,1
22,7	19,6	13,3	27,7	28,9	29,7	32,8	30,7	37,0	45,6	41,0	42,9	46,2	53,0
13,3	12,2	7,9	11,8	15,0	13,4	14,4	12,7	12,1	13,2	14,7	13,7	13,2	12,4
107,7	63,1	40,6	49,9	46,9	56,7	53,1	55,7	64,5	70,2	70,9	70,9	70,3	70,2
25,3	19,3	45,0	36,5	29,7	47,2	25,8	21,1	33,4	45,5	24,4	15,1	24,8	24,6

wichtigste Börsennotierungen	Hong Kong Hang Seng
Vorteile	starkes Wachstum hohe und wachsende Eigenkapitalrendite
Nachteile	kurzfristige Wachstumsschwäche im Kernmarkt Deutschland
Absatzmärkte '06	Mio HK\$ %
Europa	25.573 86,3
Asien-Pazifik	3.367 11,4
Nordamerika & Andere	700 2,4
Sparten '06	Umsatz Mio HK\$ %
Wholesale	16.601 56,0
Retail	12.828 43,3
Lizenzen u.a.	211 0,7

Porträt: Haupt- und Verwaltungssitz des Unternehmens ist Hongkong. Der Sitz der Europaentrale befindet sich in Ratingen, Nordrhein-Westfalen. Von hier aus entwirft Esprit pro Jahr und Sparte 12 Kollektionen. Das Unternehmen ist in 44 Ländern aktiv. Derzeit betreibt Esprit 607 eigene Stores und beliefert mehr als 6.000 Franchise-Partner. Deutschland ist mit einem Umsatzanteil von knapp 50% wichtigster Absatzmarkt. HV: November 2007

Esprit hat im Geschäftsjahr 2006 neue Rekordwerte bei Umsatz und Gewinn erzielt. Der Umsatz wuchs um 27% auf 29,6 Mrd HK\$. Der Gewinn kletterte sehr stark um 39% auf 5,2 Mrd HK\$. Das starke Wachstum ist nach Aussage des Managements durch die positive Entwicklung aller Produktbereiche und Vertriebskanäle erreicht worden. Besonders gut hat sich das Geschäft in Italien, Spanien, Indien und im Nahen Osten entwickelt. Der Kernmarkt in Deutschland legte im Wholesale-Bereich um 21% und im Retail-Bereich um 35% zu. Esprit generiert im Wholesale-Bereich gut 46% und im Retail-Bereich 49% seiner Umsätze. Die Wachstumsschwäche im Wholesale-Bereich in Deutschland ist vor allem auf die Unsicherheit wegen der MWSt-Erhöhung in 2007 zurückzuführen. Die Wachstumsschwäche soll aber in der 2. Jahreshälfte überwunden werden. Der Vorstand blickt sehr zuversicht-

lich in die Zukunft. Das Wachstum des Unternehmens wird künftig auf zahlreiche Treibergründen: die verstärkte Expansion und die hohen Investitionen im Retail-Bereich, das zweistellige Wachstum des flächenbereinigten Umsatzes (same-store sales), das hohe Auftragswachstum im Wholesale-Bereich, die erfolgreiche Umsetzung der Strategie mit der Marke „edc“ und die Einführung der neuen Marke „de.corp“ im Frühjahr 2008, die Eröffnung von Flaggschiff-Läden in New York, Paris, Hong Kong, Sydney und Madrid sowie Faktoren wie das weitere Absinken der Steuerrate. Die Aktie entwickelt sich wie erwartet sehr gut. Wir belassen auf Sicht von 6 bis 12 Monaten unser Timing bei 5 Sternen und erwarten auch langfristig eine weit überdurchschnittliche Kursentwicklung.
Analyse: D. Patsavas, im September 2007

Zwischenbericht	Umsatz Mio HK\$	Gewinn/ Aktie
2. Halbjahr 2006	15.050	2,22
Vorjahresperiode	11.523	1,51
Bilanzanalyse per 30.06.2007	Mio HK\$	%
AKTIVA		
Anlagevermögen	5.566	32,7
Umlaufvermögen	11.462	67,3
PASSIVA		
Fremdkapital	4.948	29,1
Eigenkapital	12.081	70,9
BILANZSUMME	17.029	
Zinsergebnis	149	
Liquidität	Mio HK\$	%
Liquide Mittel	5.232	45,6
Debitoren	3.991	34,8
Lager	2.191	19,1
andere Posten	48	0,4
Umlaufvermögen	11.462	
kurzfristige Verbindlichkeiten	4.570	
Netto-UV	6.892	
Besitzverhältnisse		
Capital Research & Management	11,04%	
Janus Capital Management	4,49%	
Rest in Streubesitz		
Börsenkapitalisierung		
in % vom Umsatz	399%	
in % vom Eigenkapital	n.a.	
Belegschaft	2006	
Mitarbeiter	9.617	
pro Mitarbeiter	HK\$	%
Umsatz	3.082.040	
Pers. Kosten	365.395	11,9
Gewinn	538.630	17,5
Bezüge je AR	k.A.	
Bezüge je Vorst.	k.A.	
AR-Beziehungen (Auswahl)		
NM Rothschild & Sons, Inchcape Pacific, CITIC Pacific Limited, China Cosco Holdings Company Limited		
durchschnittliches Wachstum in %	96-06	01-06
Umsatz	10 J.	5 J.
Gewinn	24,4%	26,3%
Cashflow	36,2%	39,1%
	25,8%	25,1%

Adresse: Esprit-Allee, D-40882 Ratingen bei Düsseldorf
Tel.: 02102/123-0; Fax: 02102/123-15100; www.esprit.com
Chairman & CEO: Heinz Jürgen Kroger-Kornalik (seit 1995)

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 2007 Verlag für die Deutsche Wirtschaft AG, Theodor-Heuss-Str. 2-4, 53177 Bonn, Deutschland

* Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit
** Enterprise Value = Börsenkapitalisierung plus Schulden abzüglich der vorhandenen Barmittel (Cash) und anderer Aktiva, die unmittelbar in Cash umgewandelt werden könnten (Cash equivalent)

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