

Unternehmensanalyse

Stand: 08/2010



ISIN US0376041051

Reuters: APOL

Branche

Börsenkapitalisierung ca. 6,3 Mrd. USD

Enterprise Value ca. 6,1 Mrd. USD

Umsatz 2009: 4,0 Mrd. USD

**Alle Angaben in USD
sofern nichts anderes angegeben wurde**

Inhalt

Kurze Unternehmensvorstellung	3
Internetauftritt	3
Börsennotierung.....	3
Umsätze nach Absatzmärkten.....	3
Umsätze nach Sparten.....	3
Bilanzstruktur	3
Liquidität.....	3
Kurzfristige Verbindlichkeiten	3
Besitzverhältnisse.....	3
Börsenkapitalisierung.....	4
Mitarbeiterzahl.....	4
Kennzahlen pro Mitarbeiter	4
Bezüge	4
AR-Beziehungen u.a.	4
Durchschnittliches Wachstum in % p.a.	4
Aktuelle Zahlen.....	5
Entwicklungen der Zahlen letzte 10 Jahre.....	6
Performances	6
Zahlen je Aktie.....	6
Rentabilitäts- u. Profitabilitätskennzahlen / Margen.....	8
Bewertungs-Kennzahlen.....	10
Unternehmens-Analyse und persönliche Einschätzung.....	12
Risikohinweis u. Disclaimer	13

Kurze Unternehmensvorstellung

Apollo Group ist in den USA marktführender Privat-Anbieter von Weiterbildungs-Programmen für Berufstätige. Die Gruppe ist in folgende 4 subsidiaries gegliedert: Unter anderem die grösste Privat-Uni der USA University of Phoenix sowie University Phoenix Online. Insgesamt sind ca. 500.000 Studenten eingeschrieben.

Internetauftritt

www.apollogrp.edu

Börsennotierung

NY, Nasdaq, S&P500

Umsätze nach Absatzmärkten

Ca. 4 Mrd. USD - fast ausschliesslich USA

Umsätze nach Sparten

Die Umsätze bestehen aus Studiengebühren

Bilanzstruktur

	Mio.	%
AKTIVA		
Anlagevermögen	1.383	42
Umlaufvermögen	1.880	58
PASSIVA		
Fremdkapital	2.106	64
Eigenkapital	1.158	36
Bilanzsumme	3.263	
Zinsergebnis	8	

Liquidität

	Mio.	%
Liquide Mittel	968	52
Debitoren	298	16
Lager	n.b.	
Andere Posten	614	32
Umlaufvermögen	1.880	

Kurzfristige Verbindlichkeiten

	Mio.
Kurzfrist. Verbindlichk.	1.755
Netto-UV	125

Besitzverhältnisse

16% Fam. Sperling
7% Wellington Man.

5% Tiger Man.
 4% BlackRock (Streubesitz)
 4% Putnam (Streubesitz)
 Rest Streubesitz

Börsenkapitalisierung

In % vom Umsatz 130%
 In % vom EK 525%

Mitarbeiterzahl

Ca. 53.000

Kennzahlen pro Mitarbeiter

		%
Umsatz	75.000	
Personalkosten	n.b.	
Gewinn	11.200	15%

Bezüge

Je Aufsichtsrat 420.000
 Je Vorstand 5 Mio.

AR-Beziehungen u.a.

Dependable Personnel, W.D. Enterprises, J.R. Norton, Integrated Information Systems, Governmetal Advocates

Durchschnittliches Wachstum in % p.a.

	10 Jahre % p.a.	5 Jahre % p.a.
Umsatz	23	17
Gewinn	26	17
Cashflow	29	13

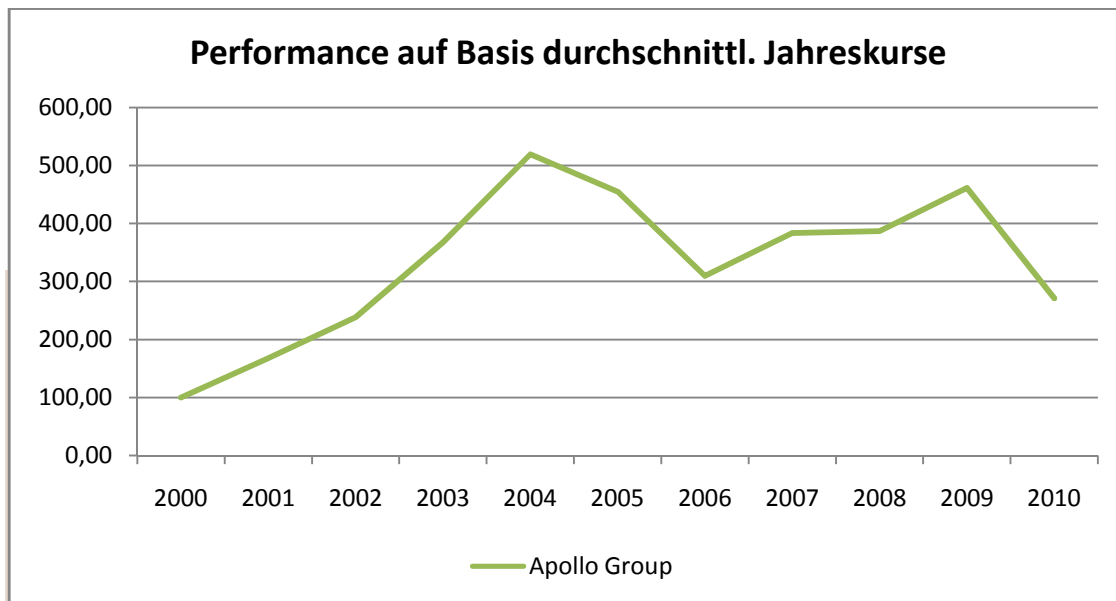
Aktuelle Zahlen

Bewertungs-Kriterien	Div-Rend. aktuell	0,0%
	KBV aktuell	5,1
	KCV aktuell	5,9
	KUV aktuell	1,3
	PEG aktuell	0,7
	KGV aktuell	9,1
Wachstum letzte 10 Jahre p.a.	Wachstum Cash-Flow	29,0%
	Wachstum Gewinn	26,0%
	Wachstum Umsatz	23,0%
Rentabilitäts-Kriterien (Profitabilität)	Free-Cash-Flow-Marge	19,1%
	Sachinvestitionen in % Cash-Flow	13,0%
	Cash-Flow-Marge	22,0%
	GK-Rendite	18,2%
	EK-Rendite	55,0%
	EK-Quote	33,0%
	Umsatz-rentabilität	14,0%
	Kurspotenzial Mittelwert	89%
Kurspotenzial auf 3-5 Jahre	Kurspotenzial höchst	111%
	Kurspotenzial tiefst	67%
	Kurs in EUR aktuell	31,65
Unternehmen	Apollo Group	

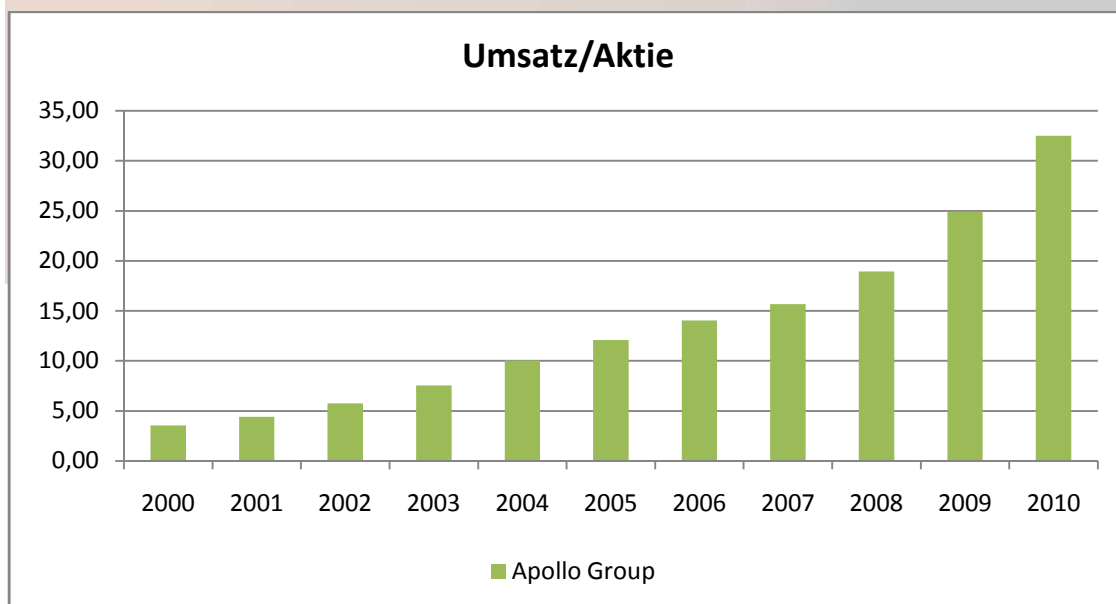


Entwicklungen der Zahlen letzte 10 Jahre

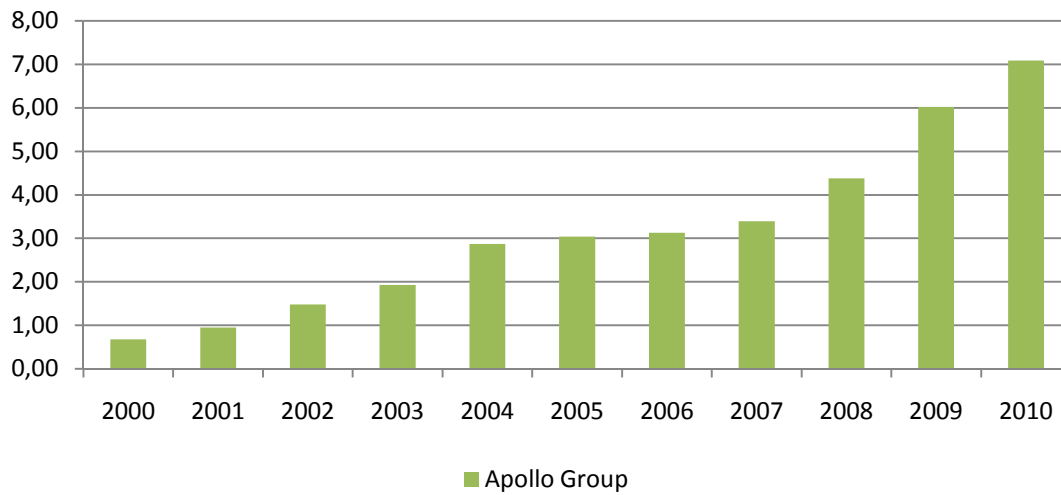
Performances



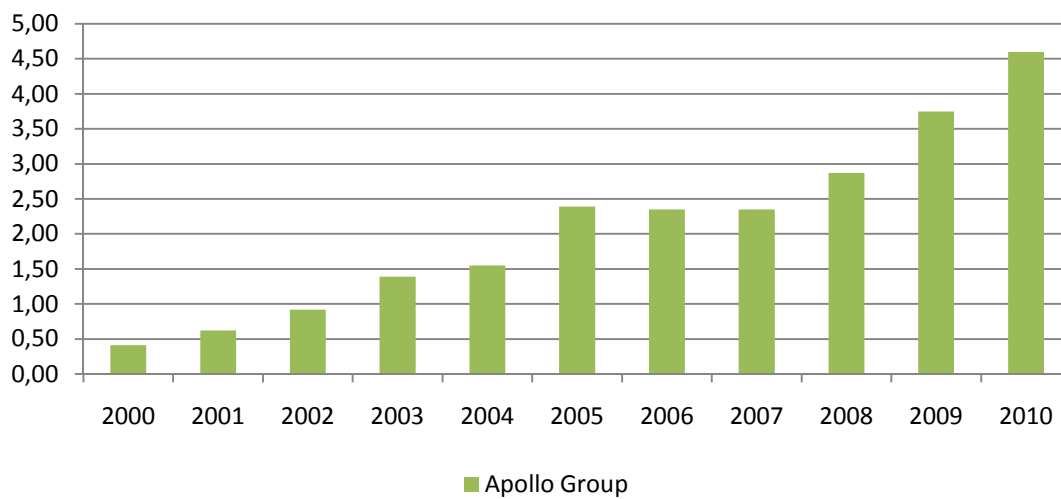
Zahlen je Aktie



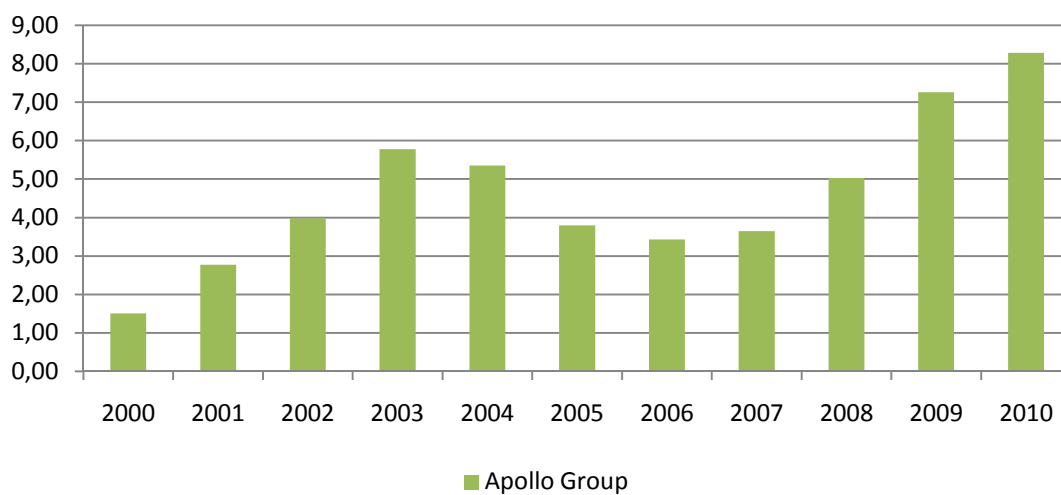
Cash-Flow/Aktie



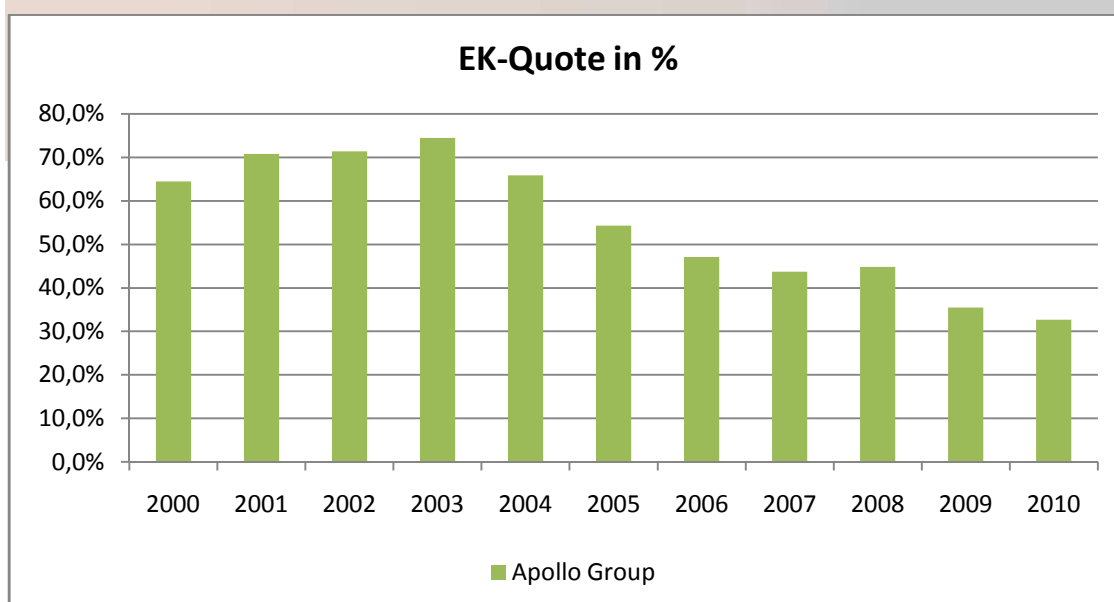
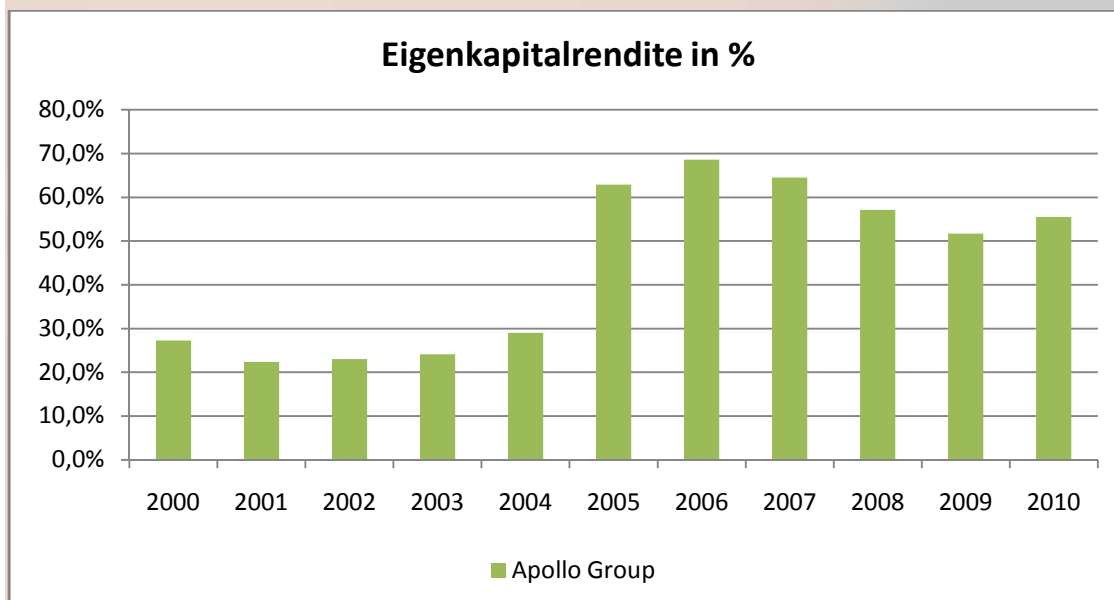
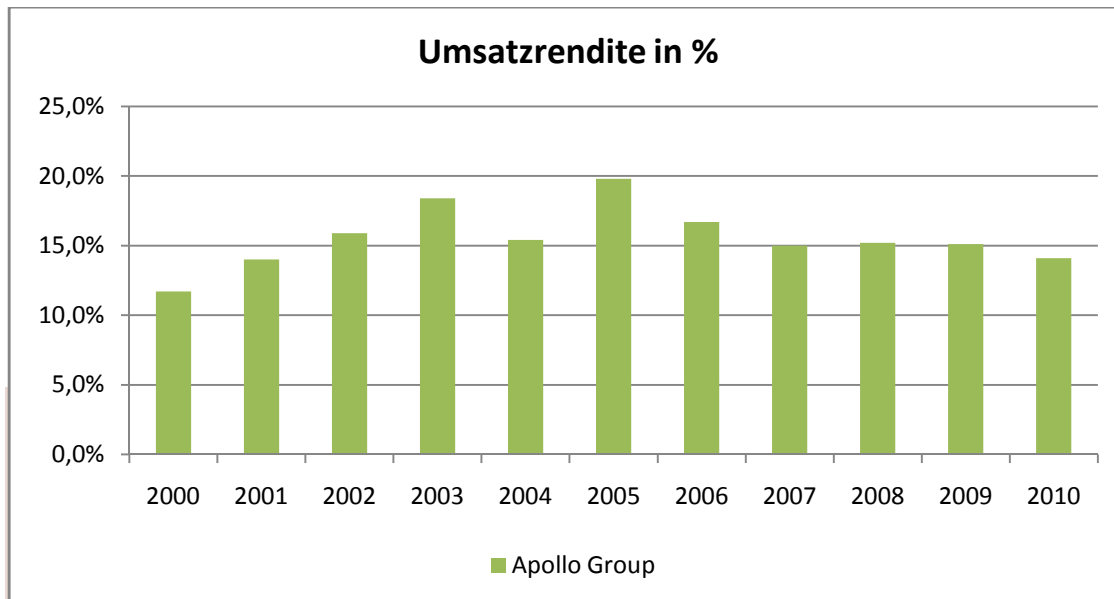
Gewinn/Aktie



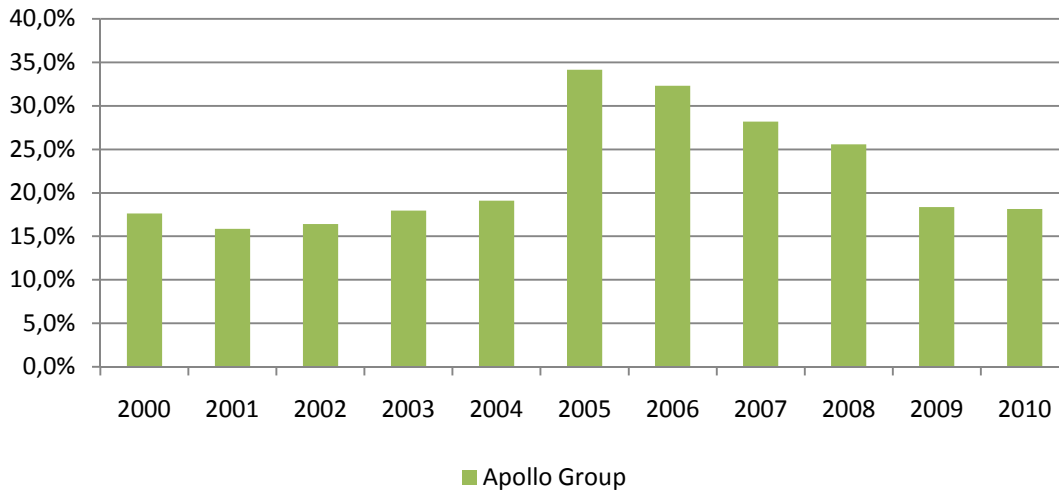
Buchwert/Aktie



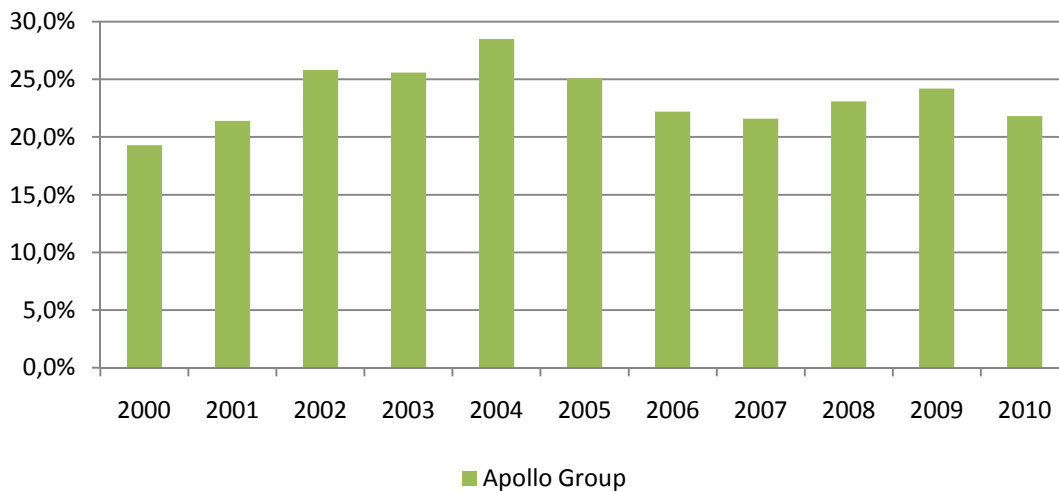
Rentabilitäts- u. Profitabilitätskennzahlen / Margen



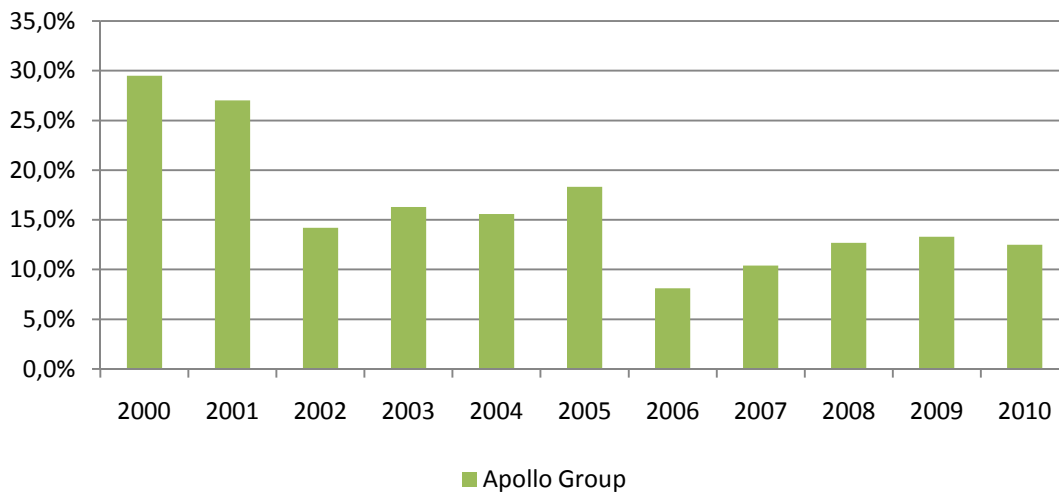
Gesamtkapitalrendite in %

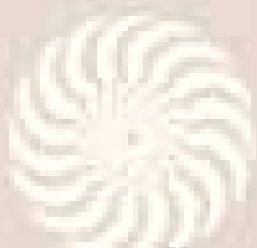
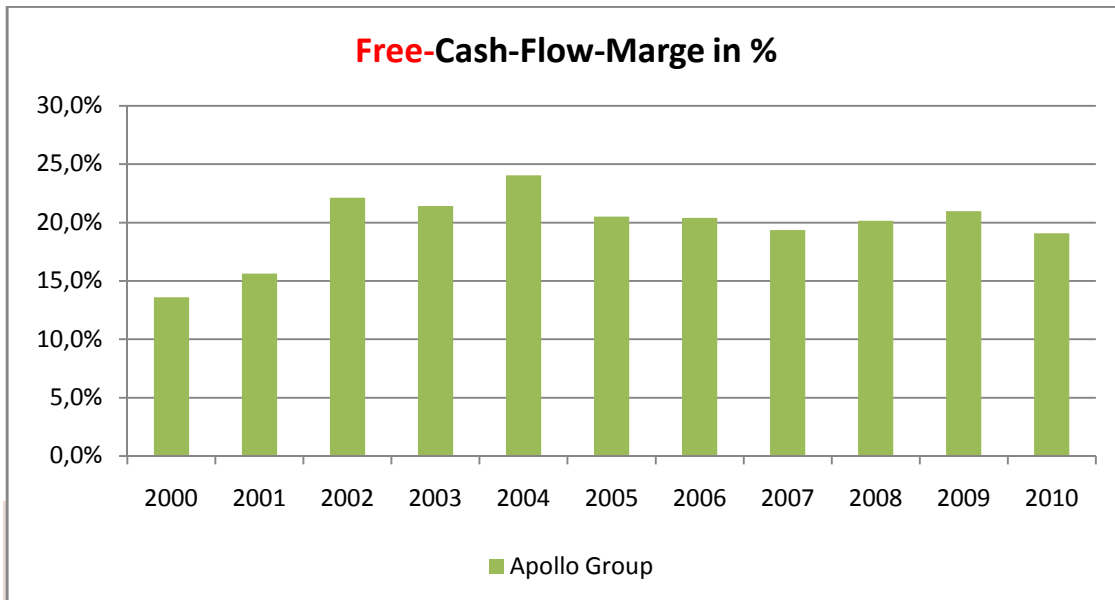


Cash-Flow-Marge in %



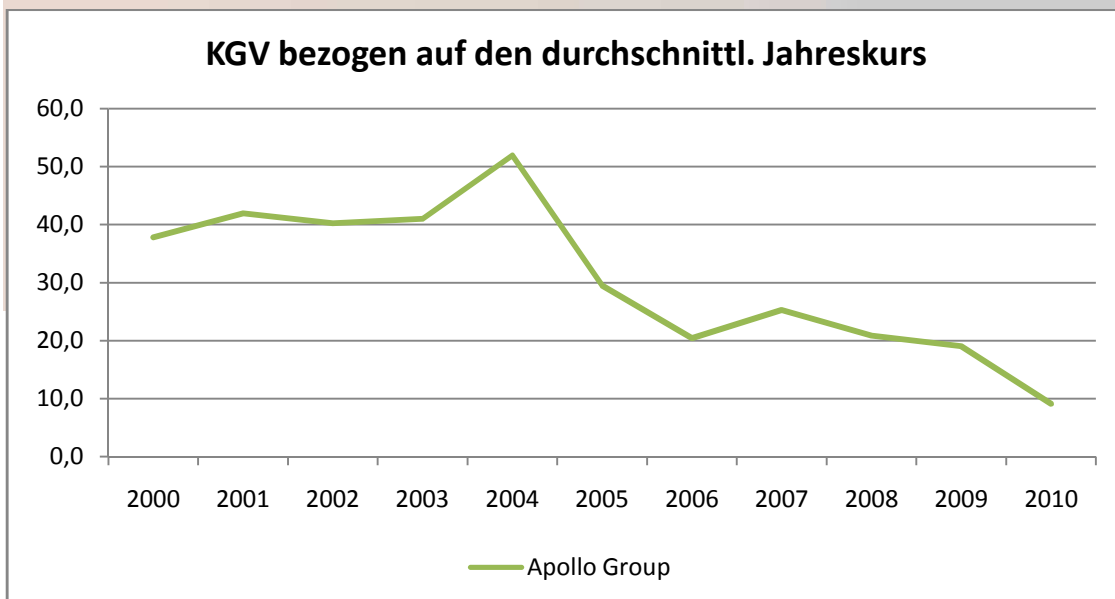
Investitionen in % Cash-Flow



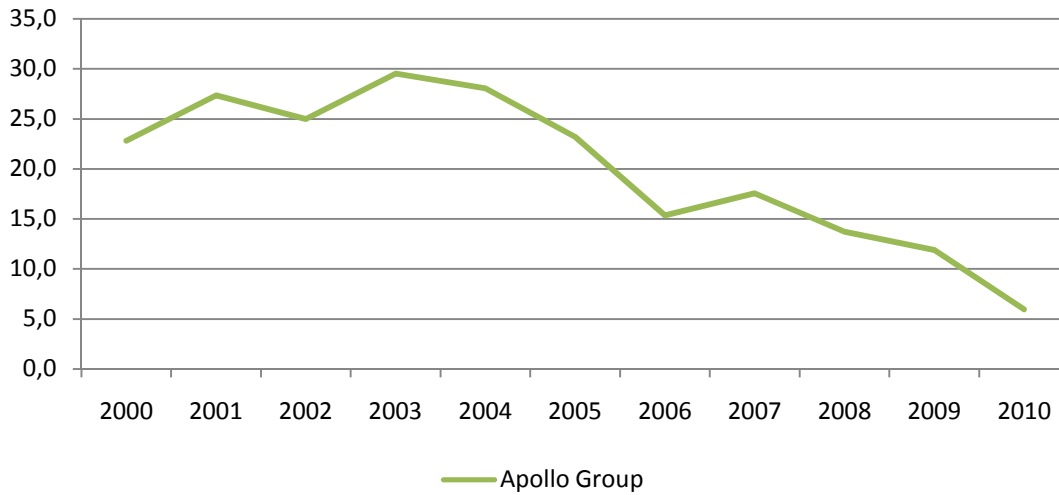


APOLLO
GROUP, INC.

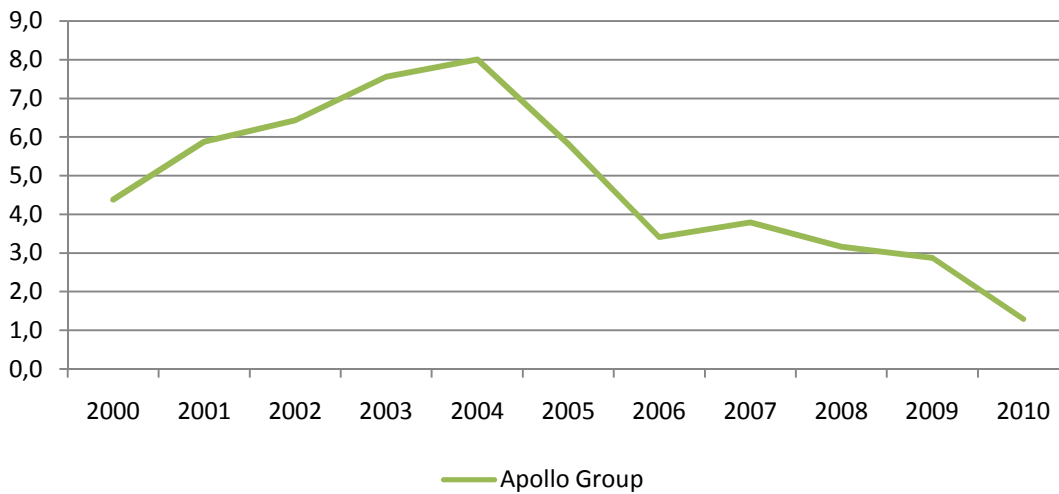
Bewertungs-Kennzahlen



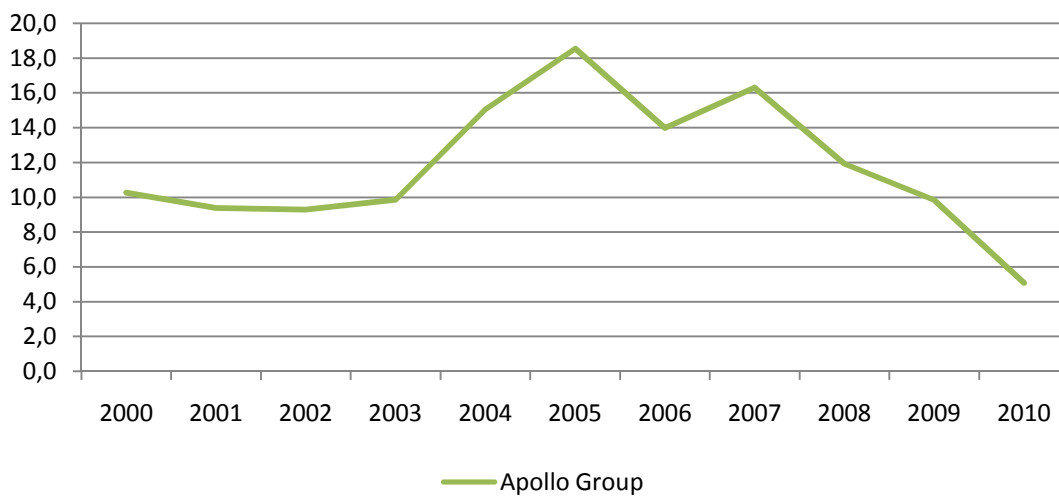
KCV bezogen auf den durchschnittl. Jahreskurs



KUV bezogen auf den durchschnittl. Jahreskurs



KBV bezogen auf den durchschnittl. Jahreskurs



Unternehmens-Analyse und persönliche Einschätzung

Ergebnisse / Aktie - Wachstum:

Das Wachstum des Unternehmens war in den letzten 10 Jahren kontinuierlich ausserordentlich hoch – im Gleichschritt bei Umsatz, Gewinn u. (Free-)Cash-Flow. Sowohl absolut bezogen als auch je Aktie.

Rentabilität / Profitabilität:

Auch die Profitabilität bzw. Rentabilität ist beeindruckend.

Umsatzrendite eigentlich immer so bei ca. 15%. EK-Rendite über 50%, was aber auch damit zu tun hat, dass die EK-Quote auf 33% runtergefahren wurde. GK-Rentabilität liegt bei sehr guten 18%.

CF-Marge liegt u. lag in den letzten 10 Jahren immer über 20%. Free-CF-Marge knapp 20% - ein sehr guter Wert.

Apollo Group ist durchgehend ausserordentlich profitabel u. liefert Top-Zahlen.

Bewertung:

Das Unternehmen hat in den letzten 10 Jahren sehr überdurchschnittlich performt. Der Markt hat dem Unternehmen immer eine hohe Bewertung zugestanden. KGV unter 20 gab es in den letzten 12 Jahren so gut wie gar nicht, erst so in den letzten paar Jahren.

Der Kurs befindet sich seit einiger Zeit im Sinkflug u. ist stark zurückgekommen, was sich in einer sehr günstigen u. historisch noch nie erreichten Bewertung widerspiegelt. KGV bei 9, KCV unter 6, KUV 1,3 u. PEG niedrige 0,7.

Die Diagramme mit den historischen Bewertungen sagen eigentlich alles.

Bezogen auf die Zahlen u. die Qualität des Unternehmens ist die Aktie zu momentaner Bewertung ein absolutes Schnäppchen. Allerdings hat der starke Kursrückgang insbesondere auch einen Grund. US-Börsenaufsichtsbehörde SEC hat seit letztem Jahr Untersuchungen über die Bilanzierungspraktiken bei den Umsätzen eingeleitet. Seither befindet sich die Aktie im kontinuierlichen Sinkflug. Apollo bestreitet die Ungereimtheiten. Wie das Ganze ausgeht ist zu momentanem Zeitpunkt bzw. m.W. noch nicht absehbar.

Es bleibt ein entsprechendes Risiko, das die Kurse auch weiterhin gen Süden treiben kann. Insgesamt sehe ich aber deutlich mehr Chancen als Risiken. Sollte das Unternehmen auch nur annähernd gut aus dieser Krise kommen besteht m.E. starkes u. sehr überdurchschnittliches Kurspotenzial. Siehe da ein gute Margin of Safety. Bei den aktuellen Bewertungen sehe ich den Kurs nach unten relativ gut abgedeckt – sollte sich die Lage nicht weiter verschlechtern. Restrisiko bleibt.

APOL hat ein abweichendes Geschäftsjahr per 31.08. Auch in diesem Jahr stehen die Zeichen auf Wachstum. Das Geschäftsmodell ist m.E. sehr interessant u. zukunftssträftig. Das Unternehmen hat in den USA einen hohen Bekanntheitsgrad, das Unternehmen steht für Qualität, Marktstellung ist sehr gut. Im Benchmarkvergleich ist das Unternehmen gut aufgestellt.

Das Wachstum dürfte auch weiterhin hoch bleiben, Weiterbildung wird immer wichtiger. Das Geschäftsmodell erfordert keine hohen Investitionen. Ist der Break-Even bei der Studentenzahl erreicht,

ist jeder weitere Student fast purer Gewinn. Das gefällt mir sehr gut. Apollo Group kann teilweise aufgrund des guten Namens höhere Preise durchsetzen als die Konkurrenz.

Dem Risiko der SEC-Untersuchungen sollte man sich aber bewusst sein. Ausgang nur schwer kalkulierbar m.E. Aufgrund der Qualität des Unternehmens ist meine Meinung, dass Apollo Group diese Probleme meistern wird.

Risikohinweis u. Disclaimer

Ich habe keine Ahnung wie sich die Aktienmärkte bzw. das Unternehmen zukünftig entwickeln. Die Unternehmens-Analyse spiegelt ausschliesslich meine persönliche Meinung wider u. ist definitiv KEINE Kaufempfehlung u. auch nicht zur Entscheidungsfindung gedacht! Es wird KEINE Gewähr/Haftung übernommen für den Inhalt bzw. die Richtigkeit der Zahlen bzw. Einschätzungen.

