

Unternehmensanalyse

Stand: 08/2010



ISIN DE0005785802

Reuters: FMEG

Branche

Börsenkapitalisierung ca. 16,5 Mrd. USD

Enterprise Value ca. 17,2 Mrd. USD

Umsatz 2009: 11,2 Mrd. USD

Fresenius Medical Care

**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.....	4
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

FMC Fresenius Medical Care ist unangefochtener Weltmarktführer im Bereich Dialyse-Produkte u. Dialyse-Dienstleistungen. Es geht um die lebensnotwendige medizinische Versorgung von Patienten mit chronischem Nierenversagen. FMC versorgt über 200.000 Patient in knapp 3.000 Kliniken. Zum Sortiment gehören u.a. Hämodialyse-Maschinen, Dialysatoren u. entspr. Einweg-Produkte.

Internetauftritt

www.fmc-ag.de

Börsennotierung

u.a. Frankfurt, DAX

Umsätze nach Absatzmärkten

68% Nordamerika
32% Rest

Umsätze nach Sparten

74% Dialyse-Dienstleistungen
26% Dialyse-Produkte

Bilanzstruktur

	Mio.	%
AKTIVA		
Anlagevermögen	11.093	70
Umlaufvermögen	4.728	30
PASSIVA		
Fremdkapital	9.000	57
Eigenkapital	6.821	43
Bilanzsumme	15.821	
Zinsergebnis	-300	

Liquidität

	Mio.	%
Liquide Mittel	301	6,4
Debitoren	2.559	54,1
Lager	822	17,4
Andere Posten	1.046	22,1
Umlaufvermögen	4.728	

Kurzfristige Verbindlichkeiten

	Mio.
Kurzfrist. Verbindlichk.	2.610
Netto-UV	2.118

Besitzverhältnisse

36% Fresenius AG Stammaktien, Rest Streubesitz

Börsenkapitalisierung

In % vom Umsatz	140%
In % vom EK	230%

Mitarbeiterzahl

Ca. 68.000

Kennzahlen pro Mitarbeiter

		%
Umsatz	165.430	
Personalkosten	54.553	33
Gewinn	13.107	8

Bezüge

Je Aufsichtsrat	163.000
Je Vorstand	1.800.000

AR-Beziehungen u.a.

Fresenius, Occidental Petroleum, Greiffenberger

Durchschnittliches Wachstum in % p.a.

	10 Jahre % p.a.	5 Jahre % p.a.
Umsatz	11	13
Gewinn	n.a.	17
Cashflow	14	10

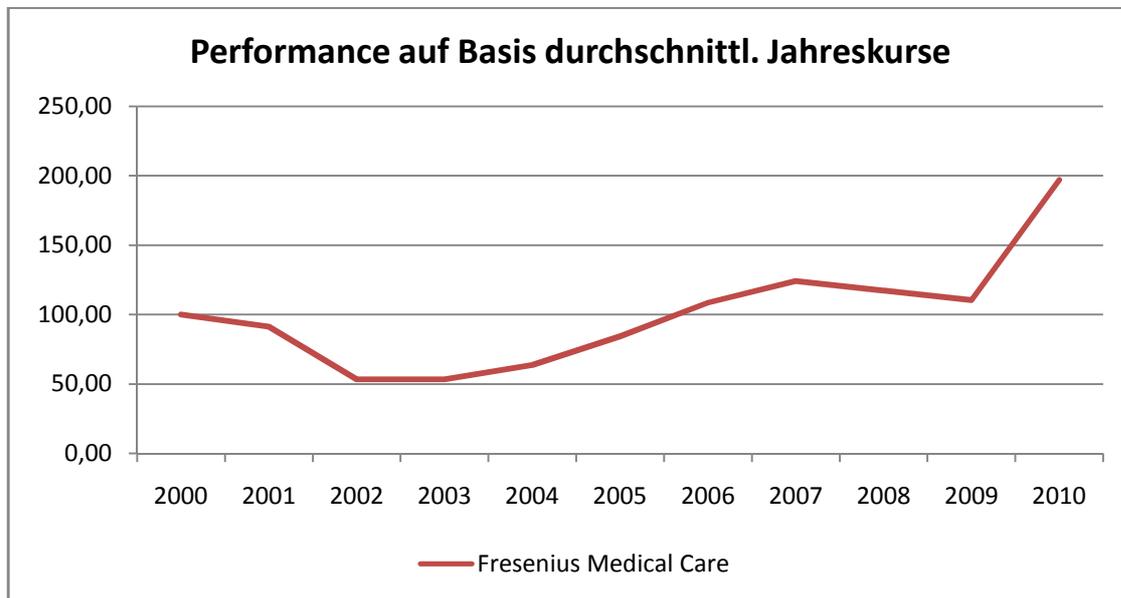
Aktuelle Zahlen

Bewertungs-Kriterien	Div-Rend. aktuell	1,6%
	KBV aktuell	2,4
	KCV aktuell	11,4
	KUV aktuell	1,4
	PEG aktuell	1,0
	KGV aktuell	17,5
Wachstum letzte 10 Jahre p.a.	Wachstum Cash-Flow	14,2%
	Wachstum Gewinn	n.a.
	Wachstum Umsatz	11,3%
Rentabilitäts-Kriterien (Profitabilität)	Free-Cash-Flow-Marge	7,4%
	Sachinvestitionen in % Cash-Flow	40,0%
	Cash-Flow-Marge	12,4%
	GK-Rendite	5,9%
	EK-Rendite	13,4%
	EK-Quote	43,9%
	Umsatzrentabilität	8,1%
	Umsatzrentabilität	8,1%
Kurspotenzial auf 3-5 Jahre	Kurspotenzial Mittelwert	64%
	Kurspotenzial höchst	76%
	Kurspotenzial tiefst	52%
	Kurspotenzial	64%
Unternehmen	Kurs in EUR aktuell	43,04
	FMC	

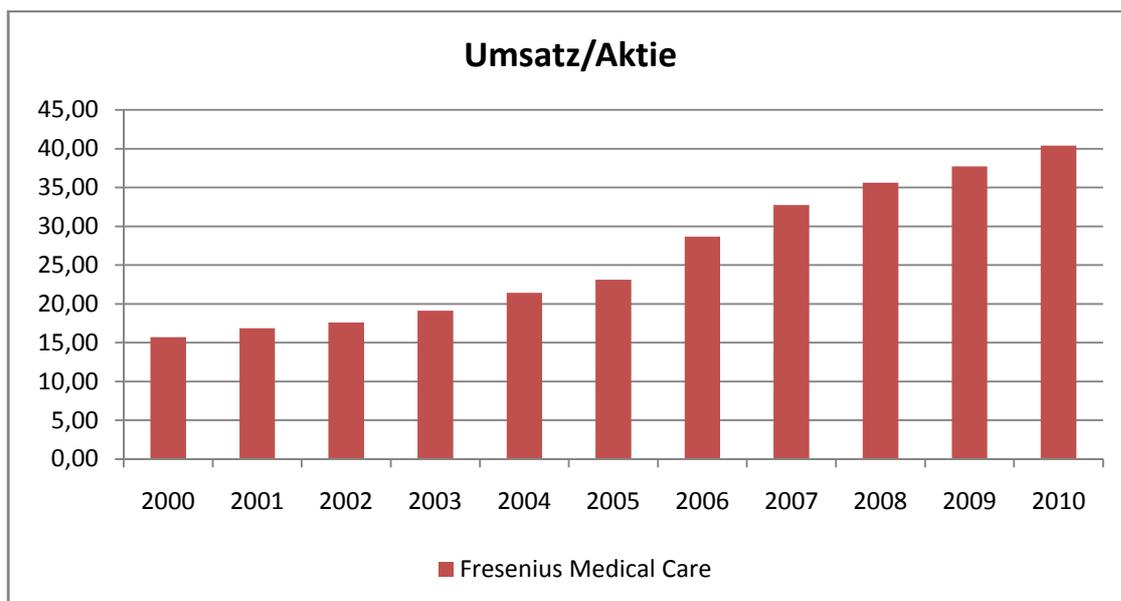


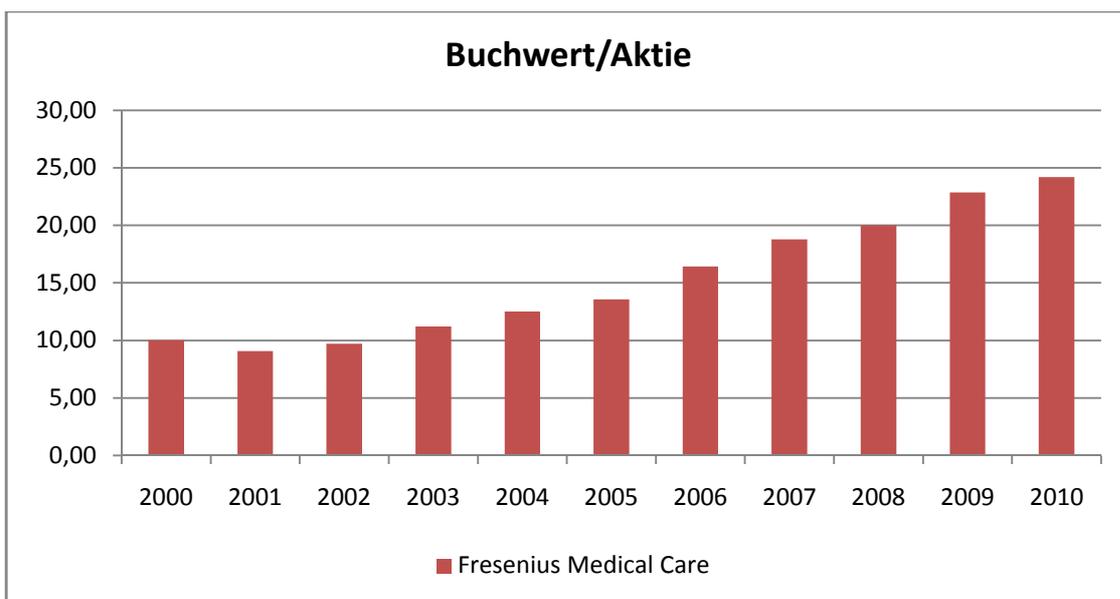
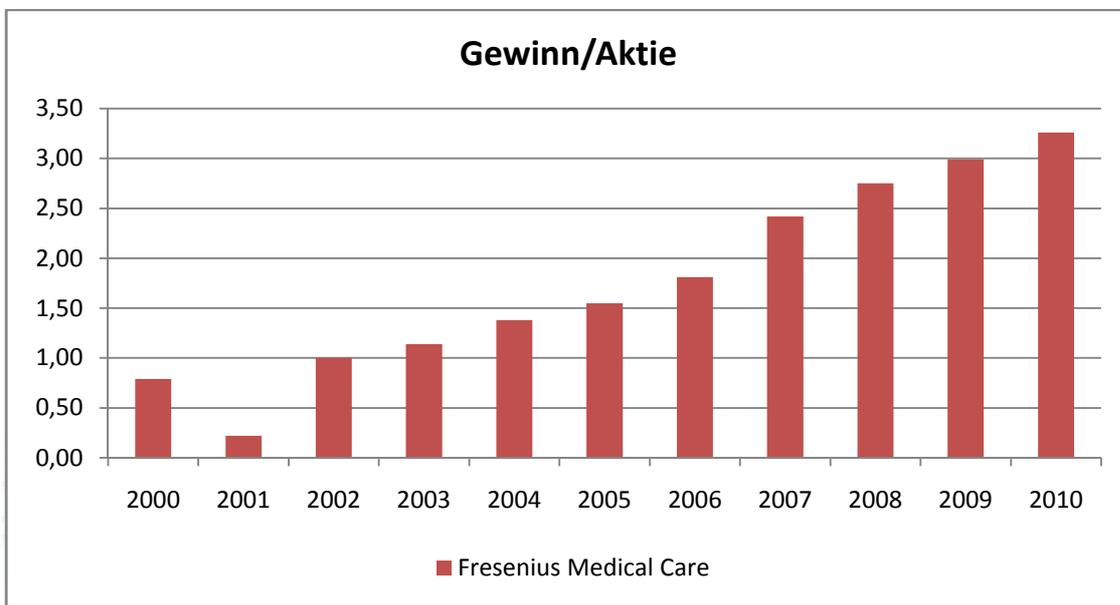
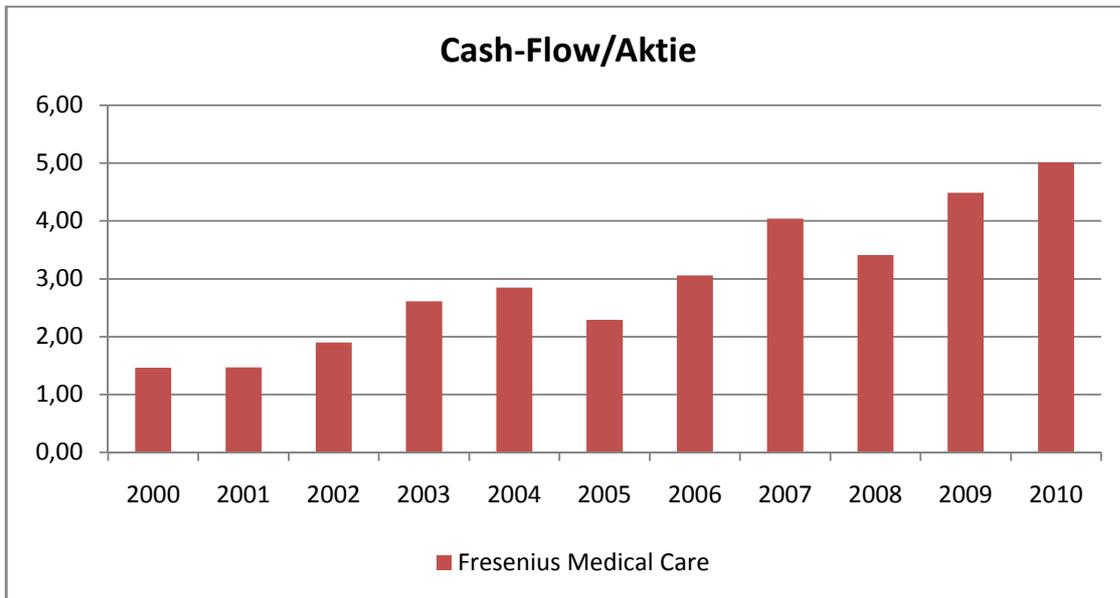
Entwicklungen der Zahlen letzte 10 Jahre

Performances

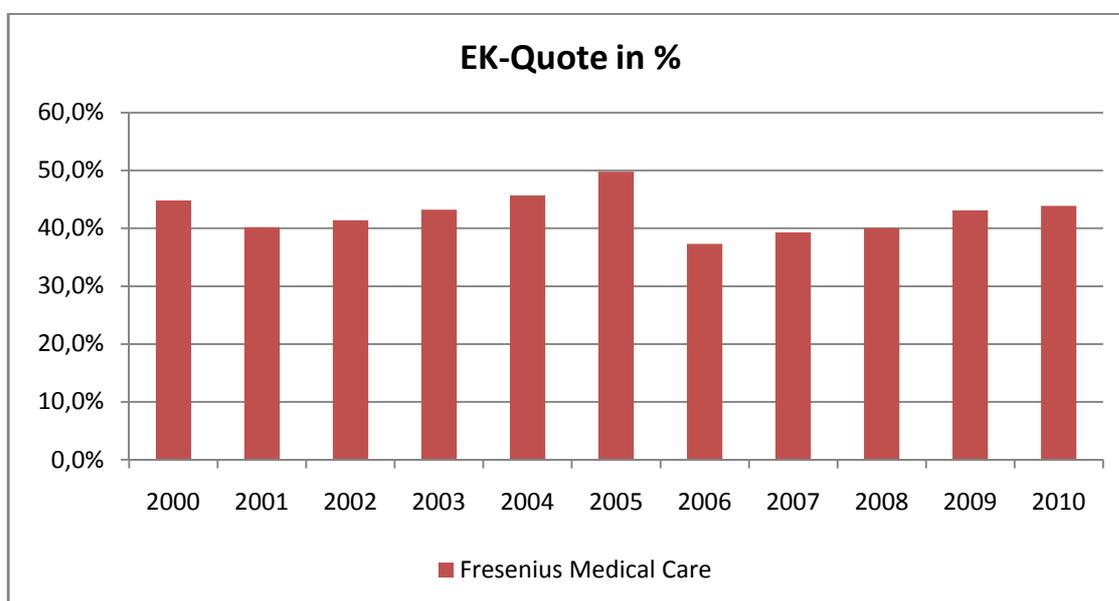
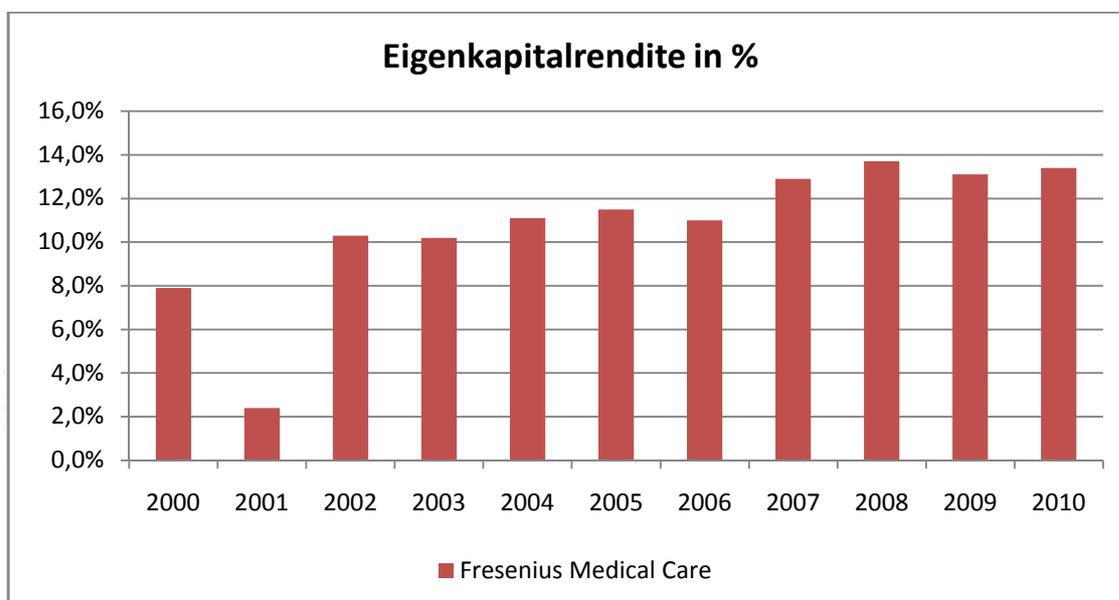
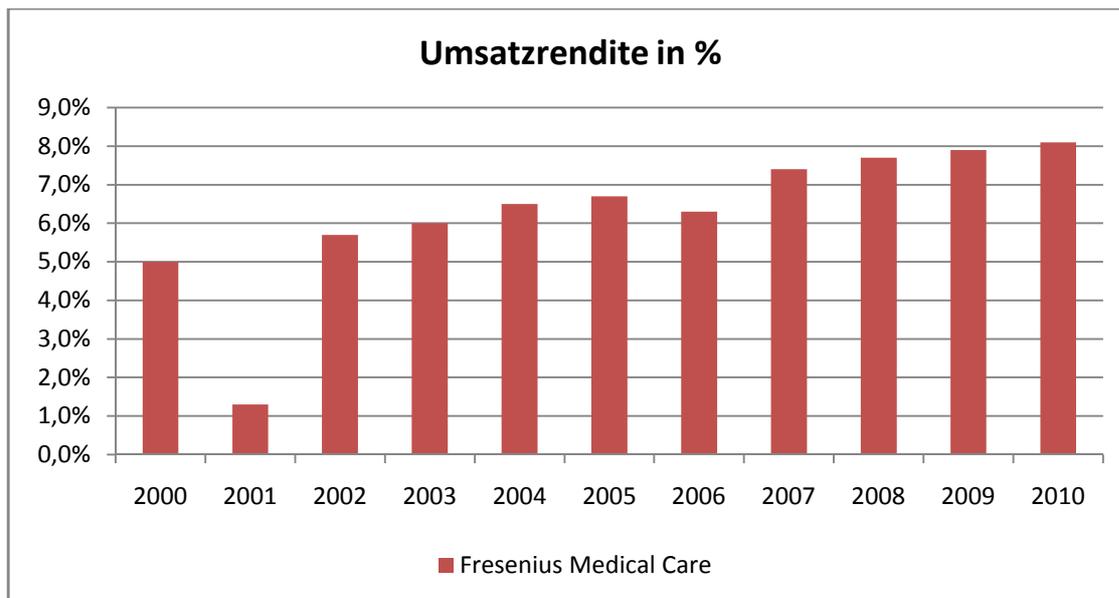


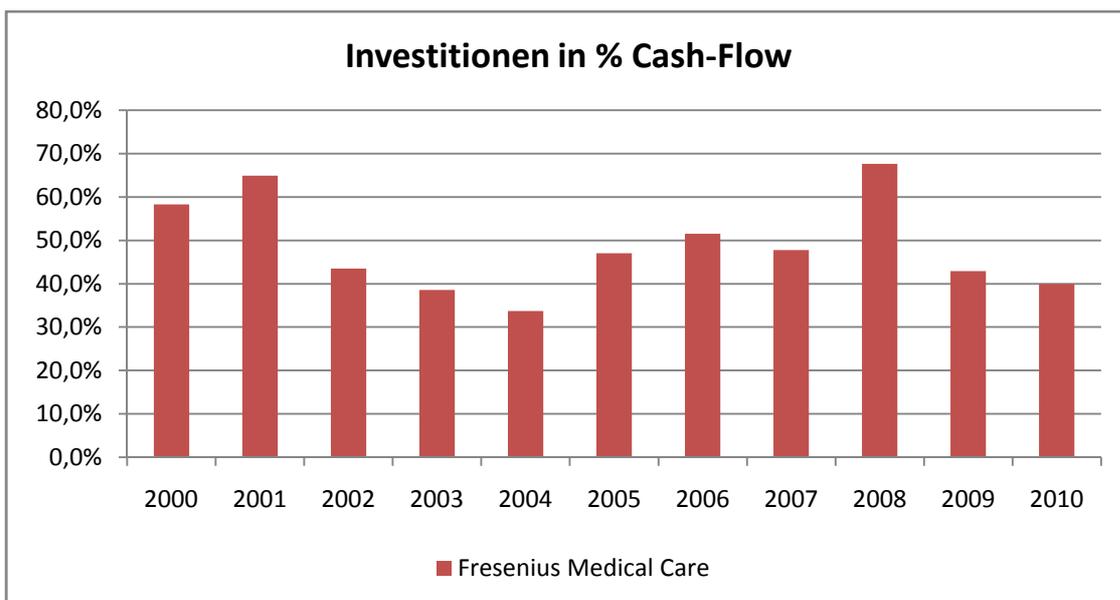
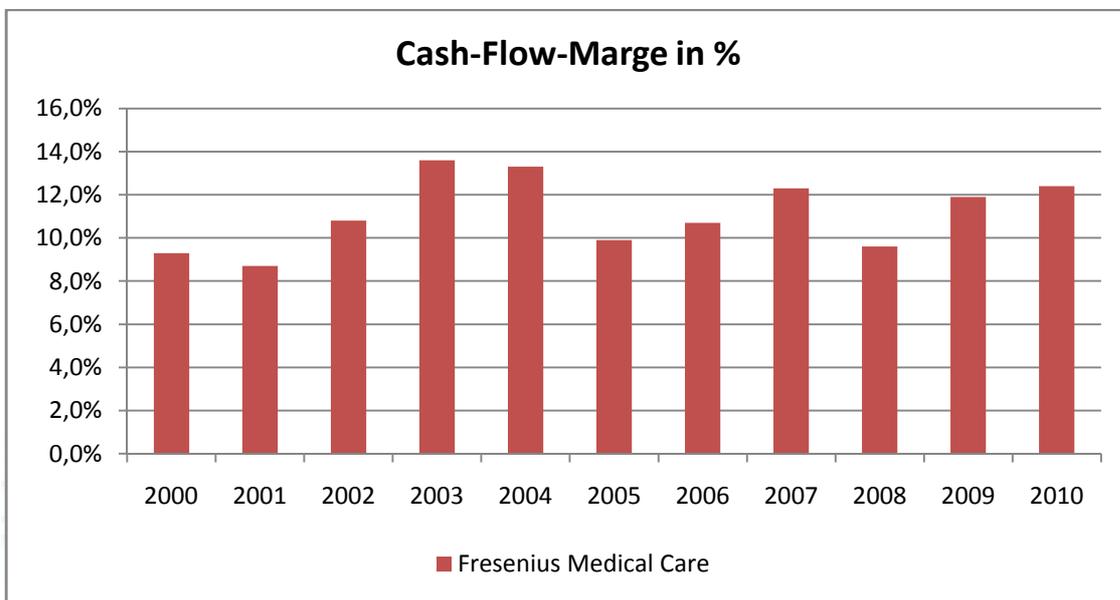
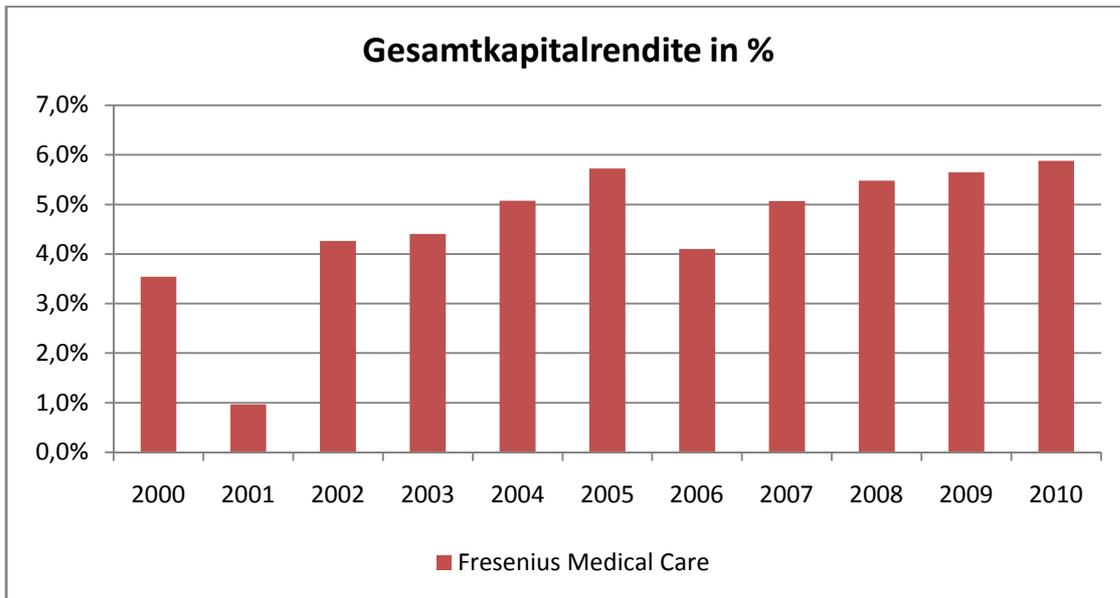
Zahlen je Aktie

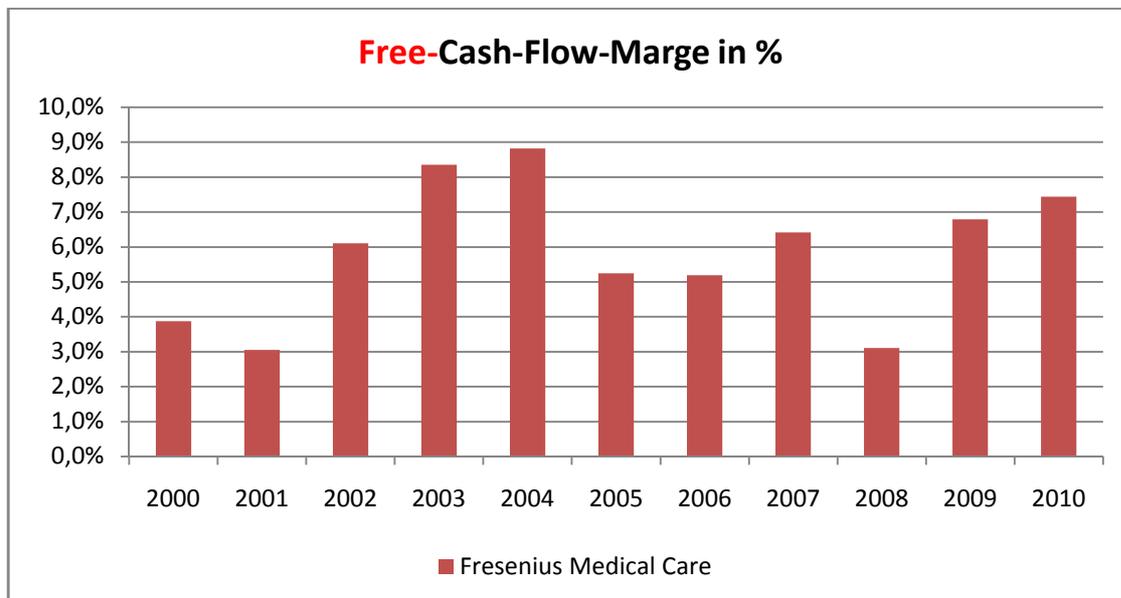




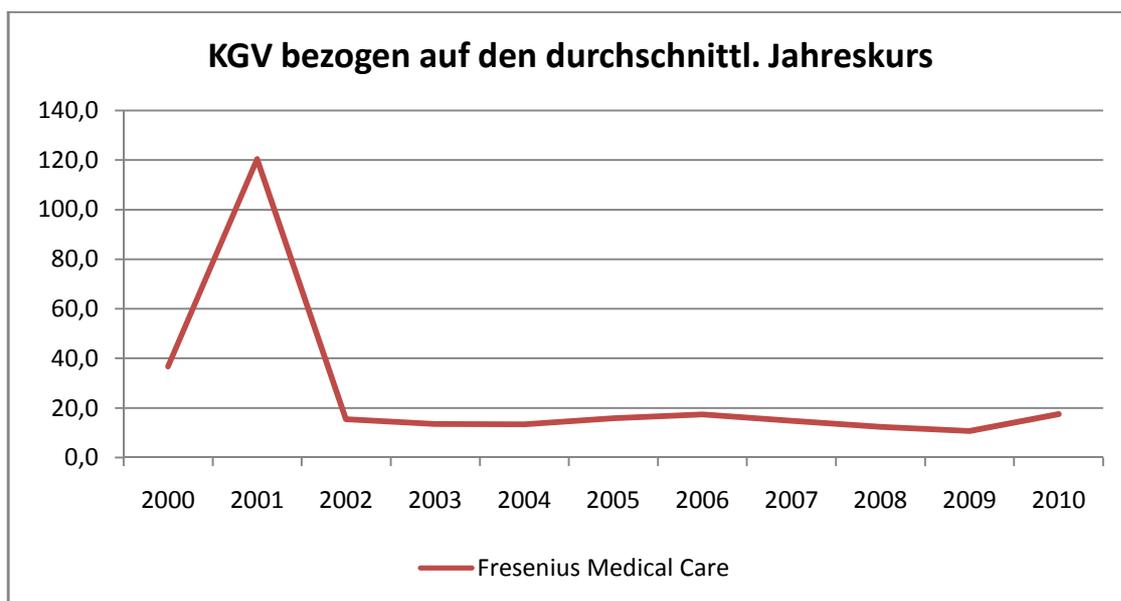
Rentabilitäts- u. Profitabilitätskennzahlen / Margen

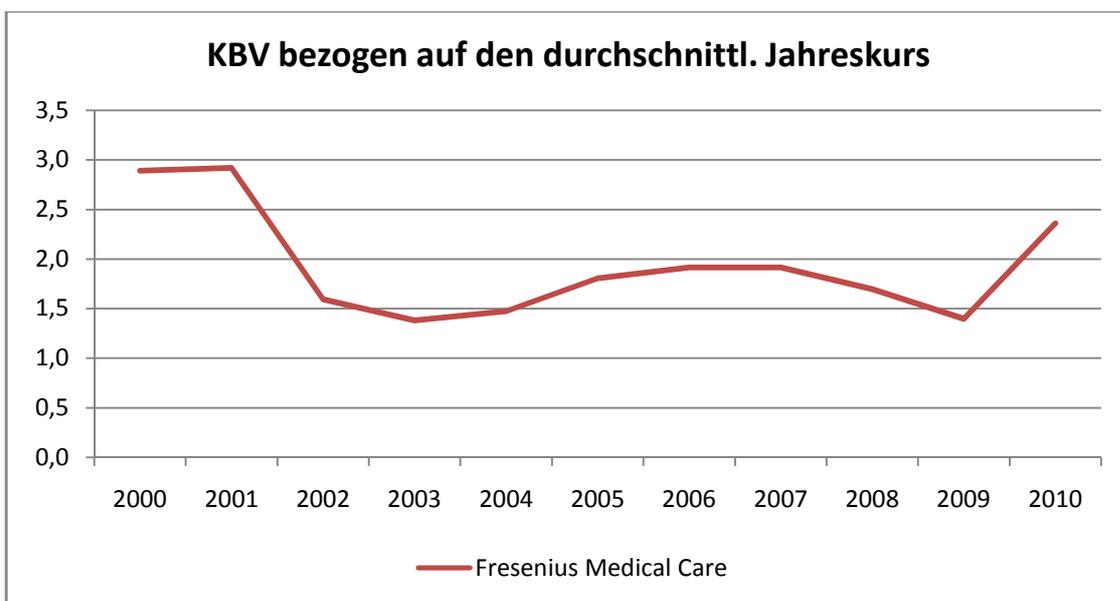
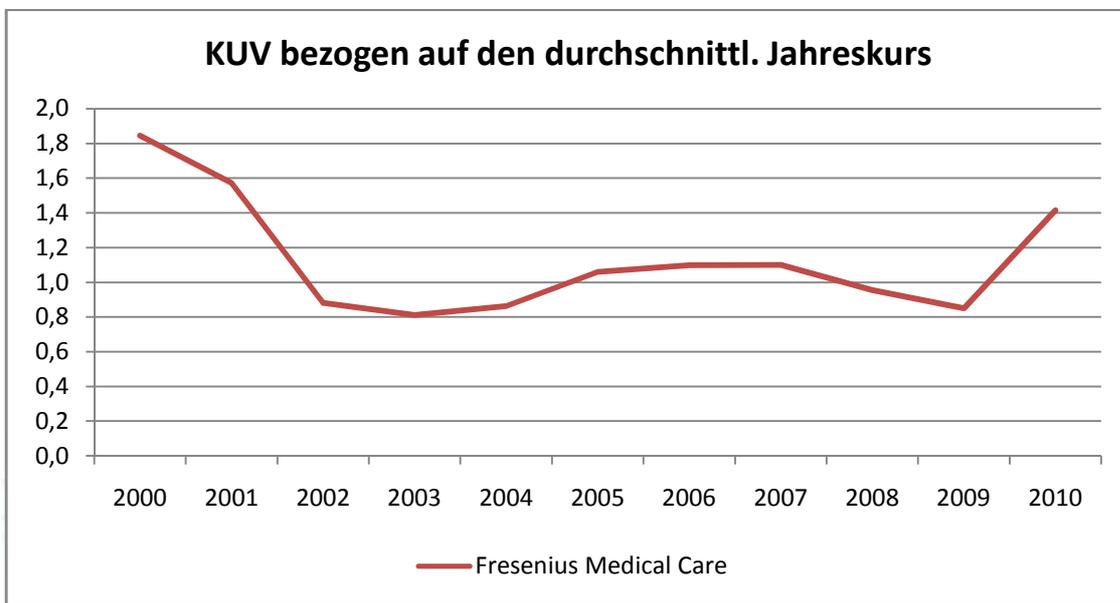
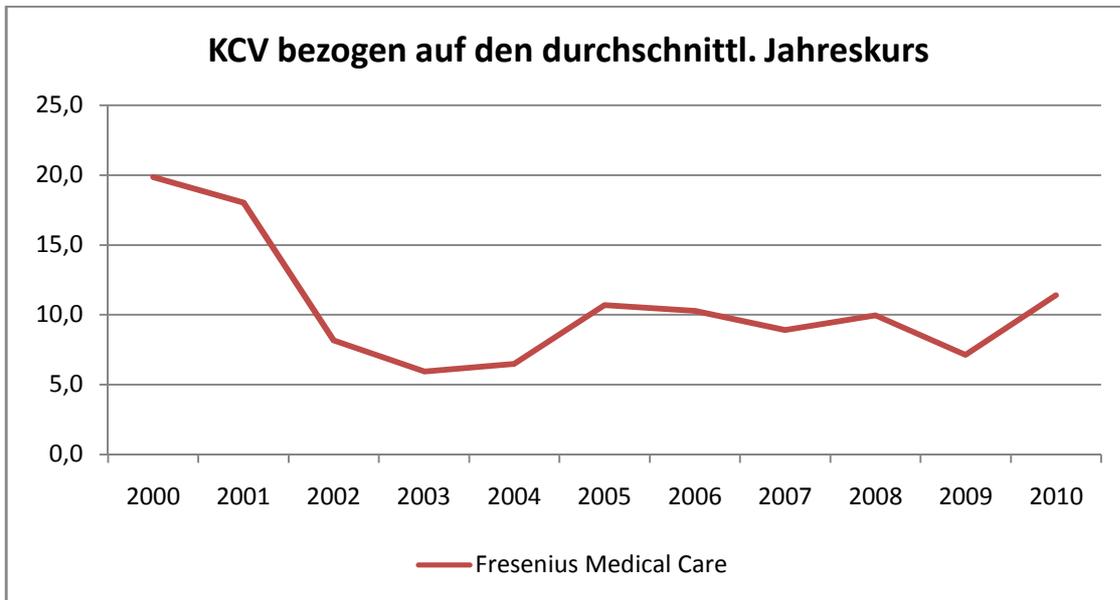






Bewertungs-Kennzahlen





Unternehmens-Analyse und persönliche Einschätzung

Ergebnisse / Aktie - Wachstum:

FMC wächst kontinuierlich im Gleichschritt bei Umsatz, Gewinn u. (Free-)Cash-Flow – und das mit Raten über 10% p.a. Erst vor kurzem hat FMEG die Jahresprognose für 2010 bestätigt u. liegt im Soll. Umsatz soll die 12 Mrd. USD-Marke knacken, Gewinn soll knapp 1 Mrd. USD betragen, Cash-Flow 1,5 Mrd. USD. Das Jahresergebnis passt voll in die bisher erzielten Wachstumsraten.

Das Wachstum bezieht sich auf die absoluten Zahlen als auch je Aktie.

Vom Wachstum her ist das Unternehmen top u. dürfte auch mittel- bis langfristig stark wachsen. Lediglich 2001 war mal ein schwächeres Ausreisserjahr in den letzten 10 Jahren.

Rentabilität / Profitabilität:

Die Umsatzrendite konnte bis auf 2001 in jedem Jahr gesteigert werden! Auch die EK-Rendite bei relativ konstanter EK-Quote. Dementsprechend sieht es auch beider GK-Rendite aus.

Die CF-Marge betrug immer so um die 9-14% in den letzten 10 Jahren u. liegt momentan über 12%. Die Free-CF-Marge liegt momentan über 7%, Tendenz steigend.

Bewertung:

Die Aktie hat in den letzten 10 Jahren überdurchschnittlich performt.

Ein Schnäppchen ist die Aktie nicht, aber Qualität hat halt seinen Preis. M.E. ist das Unternehmen hervorragend für die Zukunft aufgestellt.

Das Unternehmen hat in der Branche eine starke Marktmacht u. die Marktführerschaft. Gerade in Lateinamerika wächst der Markt rasant.

Der Umsatz je Dialysebehandlung konnte um 5% gesteigert werden auf über 350 USD. Auch die Anzahl der Patienten konnte um 6% gesteigert werden. Verschuldungsgrad konnte gesenkt werden.

Das Unternehmen will nicht nur organisch wachsen sondern auch durch Akquisitionen. Insbesondere will FMC weltweit präsent sein. Hierbei wurde bereits der zweitgrösste Dialyseanbieter Asiens Asia Renal Care mit einem Bestand von ca. 6.200 Patienten gekauft.

FMC profitiert sogar von der US-Gesundheitsreform durch höhere Vergütungssätze für die Dialyse. Bei steigender Patientenzahl.

FMC ist in einem Markt tätig mit hohem Wachstumspotenzial u. zukunftsträchtigem u. krisenfesten Geschäftsmodell. Das Unternehmen ist Innovationsführer im Bereich u. ist m.E. hervorragend aufgestellt für die Zukunft. Im Bereich Dialyse kommt man an FMC kaum herum. Gerade in den Schwellenländern dürfte hohes Wachstumspotenzial drin sein. Aber auch in den Industrieländern.

Die Bewertung ist m.E. mehr als gerechtfertigt. Kein Schnäppchen aber m.E. bezogen auf die Qualität u. die hervorragenden Zukunftsaussichten günstig bewertet. Langfristig dürfte überdurchschnittliches Kurspotenzial drin sein.

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.



Fresenius Medical Care