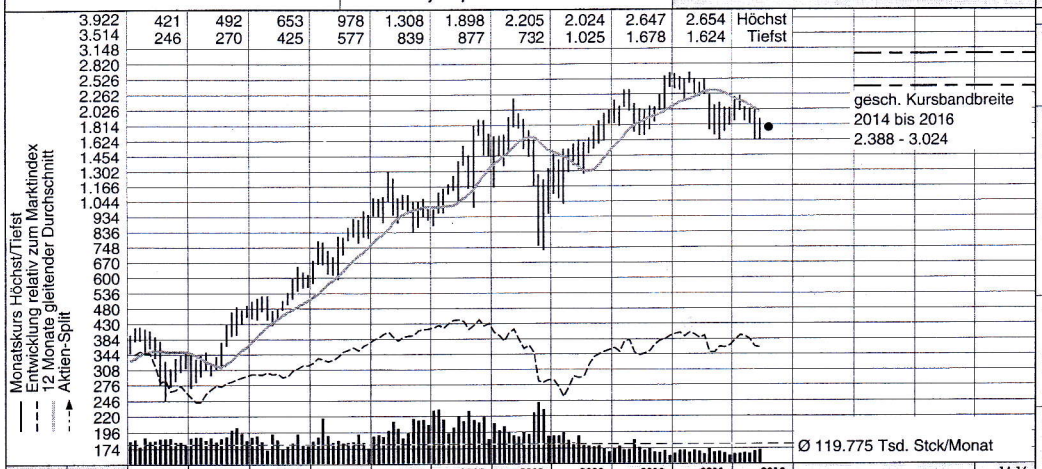
Die Aktien-Analyse

BHP Billiton 2505

Branche: Rohstoffe/Minen	**Kurs aktuell**	**1.776 p**	**KGV** 2012 7,5 **PEG** 2012 0,7
Kategorie: nom £	Beta-Faktor	0,19	**KCV** 2012 6,9 **KBV** 2012 2,5
Stammaktien 0.00	Korrelation	0,53	**KUV** 2012 1,9
Börsenkapitalisierung 152.000 Mio $	**WKN 908101; ISIN GB0000566504**		**Dividenden-Rendite 2012 3,9%**
Enterprise Value 182.149 Mio $ **	**Symbol Reuters: BLT**		
	Geschäftsjahr per 30.06.		

Timing ****
Kurseinschätzung: überdurchschnittlich
Sicherheit B
Zyklik mittel



2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012		14-16
2,88	2,63	2,51	3,66	4,34	5,30	8,09	10,61	8,97	9,44	12,95	*13,55*	*14,67*	Umsatz/Aktie $	*20,00*
0,80	0,77	0,78	1,05	1,36	1,73	2,66	3,24	3,37	3,20	5,43	*3,48*	*4,12*	Cashflow/Aktie $ *	*7,50*
0,26	0,28	0,31	0,54	1,04	1,72	2,29	2,75	1,05	2,28	4,27	*3,43*	*3,78*	Gewinn/Aktie $	*5,10*
0,12	0,13	0,15	0,26	0,28	0,36	0,47	0,70	0,82	0,87	1,01	*1,11*	*1,18*	Dividende/Aktie $	*1,63*
0,34	0,36	0,41	0,41	0,56	0,86	1,09	1,59	1,94	1,92	2,10	*2,15*	*2,22*	Investitionen/Aktie $	*2,40*
1,90	2,05	1,94	2,25	2,91	3,99	5,10	6,84	7,14	8,67	10,25	*11,02*	*11,46*	Buchwert/Aktie $	*16,40*
5.973,00	6.042,00	6.222,00	6.246,00	6.156,00	6.066,00	5.866,00	5.605,00	5.598,00	5.595,00	5.540,00	*5.346,00*	*5.341,00*	Anzahl Aktien Mio	*5.338,00*
24,7	22,5	22,1	14,6	10,1	9,1	9,2	11,1	33,6	14,2	9,9	*12,4*	*fette Zahlen sind Schätzungen*	KGV Höchstkurs	*9,5*
13,9	13,7	12,9	8,0	6,6	5,4	5,9	5,1	11,2	7,2	6,3	*7,6*		KGV Tiefstkurs	*7,5*
1,9	2,1	2,2	3,3	2,7	2,3	2,2	2,3	2,3	2,7	2,4	*2,6*		Div. Rend. Höchstkurs %	*3,4*
3,4	3,4	3,8	6,0	4,1	3,9	3,5	5,0	7,0	5,3	3,8	*4,3*		Div. Rend. Tiefstkurs %	*4,3*
17.189	15.906	15.608	22.887	26.722	32.153	47.473	59.473	50.211	52.798	71.739	*72.434*	*78.336*	Umsatz Mio $	*106.880*
1.529	1.690	1.901	3.379	6.396	10.450	13.416	15.419	5.877	12.743	23.648	*18.337*	*20.189*	Gewinn Mio $	*27.414*
4.805	4.641	4.834	6.566	8.374	10.476	15.595	18.159	18.863	17.920	30.080	*18.600*	*21.980*	Cashflow Mio $	*40.254*
-1,3	-7,5	-1,9	46,6	16,8	20,3	47,6	25,3	-15,6	5,2	35,9	*1,0*	*8,1*	Wachstum Umsatz %	*8,3*
1,5	10,5	12,5	77,7	89,3	63,4	28,4	14,9	-61,9	116,8	85,6	*-22,5*	*10,1*	Wachstum Gewinn %	*10,7*
8,1	-3,4	4,2	35,8	27,5	25,1	48,9	16,4	3,9	-5,0	67,9	*-38,2*	*18,2*	Wachstum Cashflow %	*6,0*
2.048	2.159	2.571	2.589	3.450	5.239	6.365	8.924	10.876	10.741	11.617	*11.510*	*11.870*	Sachinvestitionen Mio $	*12.826*
21.270	22.728	21.660	22.709	41.843	48.516	58.168	75.889	78.770	88.852	102.891	*104.900*	*106.800*	Bilanzsumme Mio $	*137.691*
11.340	12.356	12.091	14.038	17.916	24.218	29.918	38.335	39.954	48.525	56.762	*58.900*	*61.200*	Eigenkapital Mio $	*87.335*
8,9	10,6	12,2	14,8	23,9	32,5	28,3	25,9	11,7	24,1	33,0	*25,3*	*25,8*	Umsatzrendite %	*25,6*
13,5	13,7	15,7	24,1	35,7	43,1	44,8	40,2	14,7	26,3	41,7	*31,1*	*33,0*	Eigenkapitalrendite %	*31,4*
28,0	29,2	31,0	28,7	31,3	32,6	32,9	30,5	37,6	33,9	41,9	*25,7*	*28,1*	Cashflow-Marge %	*37,7*
53,3	54,4	55,8	61,8	42,8	49,9	51,4	50,5	50,7	54,6	55,2	*56,1*	*57,3*	EK in % Bilanzsumme	*63,4*
42,6	46,5	53,2	39,4	41,2	50,0	40,8	49,1	57,7	59,9	38,6	*61,9*	*54,0*	Invest. in % Cashflow	*31,9*

Porträt: 2001 fusionierten die australische Stahl- und Bergbaugruppe BHP Ltd. und das britische Bergbauunternehmen Billiton plc zur BHP Billiton plc. Beide Unternehmen werden getrennt an der Börse gehandelt und unterhalten eigene Firmensitze in Melbourne bzw. in London, werden aber als gemeinsames Unternehmen geführt. Im Produktportfolio finden sich Rohöl, Kohlenstoffstahl, Aluminium, Industriemetalle, Kohle, Edelstahl und Diamanten. HV: Oktober 2012

BHP Billiton hat die Förderung von Eisenerz weiter ausgeweitet und im Ende März abgelaufenen 3. Quartal mit 37,9 Mio Tonnen 14% mehr Eisenerz als ein Jahr zuvor produziert. Produktionssteigerungen in den australischen Minen und größere Frachtkapazitäten an Verladehäfen trugen zu dem Anstieg bei.

Um die Nachfrage nach Rohstahl für die wachsende chinesische Volkswirtschaft zu decken, bauen BHP und auch Rivale Rio Tinto (2506) auf lange Sicht ihre Eisenerzproduktion weiter aus. Eisenerz ist neben Kokskohle wichtigster Rohstoff für die Herstellung von Stahl. Die chinesische Stahlproduktion hatte im Vormonat, nach Angaben der Statistikbehörde, getrieben von steigenden Preisen und neuen Anlagen, Rekordstände erreicht. Die Erzeugung von Kokskohle legte trotz Streiks und schlechten Wetters um 10% auf 7,3 Mio Tonnen zu. Das Unternehmen geht davon aus, dass die Streiks das Geschäft in den kommenden Quartalen unter Umständen bedeutend belasten könnten. Mehr als 3.000 Arbeiter in 7 Minen haben ihre Streikmaßnahmen seit Februar verstärkt. Die Öl- und Gasförderung sprang um 58% auf rund 57 Mio Barrel nach oben, das Plus ging jedoch allein vom Erdgasgeschäft aus. Hier konnte BHP den Ausstoß vor allem dank Zukäufen auf dem US-Festland mehr als verdoppeln.

Die Bilanz könnte von massiven Neubewertungen gerade dieser Übernahmen belastet werden. Grund dafür ist der deutliche Rückgang des Marktpreises des Energieträgers, der sich seit den Zeitpunkten der Firmenkäufe im Volumen von ungefähr 20 Mrd $ etwa halbiert hat. Vor diesem Hintergrund reduzieren wir unsere Timing-Einstufung von 5 auf 4 Sterne.

Analyse: D. Jaworski, im Juni 2012

wichtigste Börsennotierungen
London
FTSE 100

Vorteile
hohe Nachfrage
florierendes Geschäft mit Gas

Nachteile
Streiks belasten die Produktion

Absatzmärkte '10	**Mio $**	**%**
Europa	9.413	13,1
Asien	45.068	62,8
Nord-/Südamerika	8.759	12,2
Australien, restl. Welt	8.499	11,8

Sparten '10	**Umsatz Mio $**	**%**
Öl, Kohle, Energie	23.817	33,2
Nichteisen-Produkte	7.644	10,7
Eisenerz-Produkte	20.412	28,5
Basismetalle	14.488	20,2
Sonstige	5.378	7,5

Zwischenbericht	**Umsatz Mio $**	**Gewinn/ Aktie**
1. Halbjahr 2011	37.480	1,86
Vorjahresperiode	34.166	1,89

Bilanzanalyse per 30.06.2011	**Mio $**	**%**
AKTIVA		
Anlagevermögen	77.611	75,4
Umlaufvermögen	25.280	24,6
PASSIVA		
Fremdkapital	46.129	44,8
Eigenkapital	56.762	55,2
BILANZSUMME	102.891	
Zinsergebnis	-126	

Verschuldungsgrad 0,81

Liquidität	**Mio $**	**%**
Liquide Mittel	10.348	40,9
Debitoren	8.194	32,4
Lager	6.154	24,3
andere Posten	584	2,3
Umlaufvermögen	**25.280**	
kurzfristige Verbindlichkeiten	**19.733**	
Netto-UV	5.547	

Besitzverhältnisse
PLC Nominees 18,94%, Rest Streubesitz

Börsenkapitalisierung	
in % vom Umsatz	194%
in % vom Eigenkapital	248%

Belegschaft	**2010**
Mitarbeiter	40.757

pro Mitarbeiter	**$**	**%**
Umsatz	1.760.160	
Pers. Kosten	118.605	6,7
Gewinn	580.219	33,0
Bezüge je AR	k.A.	
Bezüge je Vorst.	6.366.440	

AR-Beziehungen (Auswahl)
Brambles Industries, Spectra Energy, AstraZeneca, Sappi Ltd., Smith & Nephew, Goldman Sachs

durchschnittliches Wachstum in %	**01-11 10 J.**	**06-11 5 J.**
Umsatz	16,4%	8,8%
Gewinn	26,9%	6,4%
Cashflow	14,9%	3,6%

Adresse: Neathouse Place, London SW1V 1BH, United Kingdom
Tel. 0044/20 7802 4156; Fax 0044/20 7802 4111; www.bhpbilliton.com
CEO: Marius Kloppers (seit 2007); Chairman: Don Argus

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 2012 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