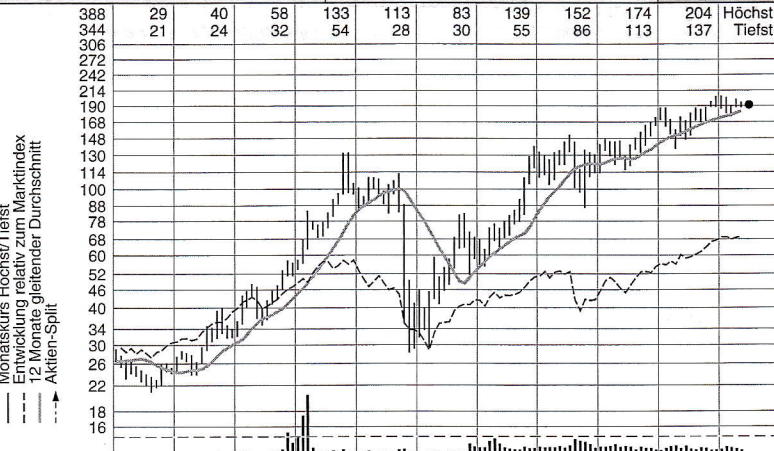


## Die Aktien-Analyse

## Volkswagen 1105

Branche: <b>Auto</b> Kategorie: <b>Vorzugsaktien</b> nom Eur 0.00				Kurs aktuell <b>191,45 Eur</b> Beta-Faktor 0,24 Korrelation 0,91				KGV 2014 <b>8,9</b> KCV 2014 <b>6,9</b> KUV 2014 <b>0,5</b>				PEG 2014 <b>0,7</b> KBV 2014 <b>1,0</b>				Timing <b>***</b> Kurseinschätzung: durchschnittlich			
Börsenkapitalisierung 93.045 Mio Eur Enterprise Value 218.160 Mio Eur **				WKN 766403; ISIN DE0007664039 Symbol Reuters: VOWG Geschäftsjahr per 31.12.				Dividenden-Rendite 2014 <b>2,1%</b>				Sicherheit <b>B</b> Zyklus <b>mittel</b>							
												wichtigste Börsennotierungen Frankfurt Dax							
gesch. Kursbandbreite 2016 bis 2018 250 - 300												Ø 19.201 Tsd. Stck/Monat				Vorteile hoch rentable Marken Audi und Porsche Baukastensystem  Nachteile rückläufiges US-Geschäft margenschwache Marke VW			
												Absatzmärkte '13				Mio Eur %			
												Deutschland				37.714 19,1			
												restl. Europa				79.348 40,3			
												Amerika				44.929 22,8			
												Asien, Pazifik				35.016 17,8			
												Sparten '13				Umsatz Mio Eur %			
												Automobile				146.630 74,4			
												Finanzdienste				20.093 10,2			
												LKW, Busse				25.963 13,2			
												Sonstiges				3.845 2,0			
												Überleitung				476 0,2			
												Zwischenbericht				Umsatz Gewinn/ Mio Eur Aktie			
												1. Quartal 2014				47.831 4,93			
												Vorjahresperiode				46.565 4,24			
												Bilanzanalyse per 31.12.2013				Mio Eur %			
												AKTIVA							
												Anlagevermögen				202.141 62,3			
												Umlaufvermögen				122.192 37,7			
												PASSIVA							
												Fremdkapital				234.296 72,2			
												Eigenkapital				90.037 27,8			
												BILANZSUMME				324.333			
												Zinsergebnis				757			
												Verschuldungsgrad				2,60			
												Liquidität				Mio Eur %			
												Liquide Mittel				31.670 25,9			
												Debitoren				55.278 45,2			
												Lager				28.653 23,4			
												andere Posten				6.591 5,4			
												Umlaufvermögen				122.192			
												kurzfristige Verbindlichkeiten				118.625			
												Netto-UV				3.567			
												Besitzverhältnisse							
												Stimmrechte: Porsche SE 50,7%, Land Niedersachsen 20%, Qatar Holding 17%, Rest Streubesitz							
												Börsenkapitalisierung							
												in % vom Umsatz				47%			
												in % vom Eigenkapital				100%			
												Belegschaft 2013							
												Mitarbeiter				572.800			
												pro Mitarbeiter				Eur %			
												Umsatz				343.937			
												Pers. Kosten				55.424 16,1			
												Gewinn				15.828 4,6			
												Bezüge je AR				424.980			
												Bezüge je Vorst.				5.047.510			
												AR-Beziehungen (Auswahl)							
												MTU, Hochtief, Porsche, Continental, Siemens, MAN, Münchener Rück, Land Niedersachsen, Qatar Holding							
												durchschnittliches Wachstum in %				03-13 10 J. 08-13 5 J.			
												Umsatz				8,5% 11,6%			
												Gewinn				24,6% 13,8%			
												Cashflow				4,2% 36,1%			

Adresse: Brieffach 1849, D-38440 Wolfsburg  
Tel. 05361 949 843; Fax 05361 930 411; www.volkswagenag.com  
Vorst.-Vors.: Martin Winterkorn (seit 2007); AR-Vors.: Ferdinand Piech

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 2014 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

## wichtigste Börsennotierungen

Frankfurt  
Dax

## Vorteile

hoch rentable Marken Audi und Porsche  
Baukastensystem

## Nachteile

rückläufiges US-Geschäft  
margenschwache Marke VW

## Absatzmärkte '13

	Mio Eur	%
Deutschland	37.714	19,1
restl. Europa	79.348	40,3
Amerika	44.929	22,8
Asien, Pazifik	35.016	17,8

## Sparten '13

	Umsatz Mio Eur	%
Automobile	146.630	74,4
Finanzdienste	20.093	10,2
LKW, Busse	25.963	13,2
Sonstiges	3.845	2,0
Überleitung	476	0,2

## Zwischenbericht

	Umsatz Mio Eur	Gewinn Mio Eur	Aktie
1. Quartal 2014	47.831	4.931	
Vorjahresperiode	46.565	4.24	

## Bilanzanalyse

	Mio Eur	%
per 31.12.2013		
AKTIVA		
Anlagevermögen	202.141	62,3
Umlaufvermögen	122.192	37,7
PASSIVA		
Fremdkapital	234.296	72,2
Eigenkapital	90.037	27,8
BILANZSUMME	324.333	
Zinsergebnis	757	

## Verschuldungsgrad

	Mio Eur	%
Liquidität		
Liquide Mittel	31.670	25,9
Debitoren	55.278	45,2
Lager	28.653	23,4
andere Posten	6.591	5,4
Umlaufvermögen	122.192	

## kurzfristige Verbindlichkeiten

	118.625
Netto-UV	3.567

## Besitzverhältnisse

Stimmrechte: Porsche SE 50,7%, Land Niedersachsen 20%, Qatar Holding 17%, Rest Streubesitz

## Börsenkapitalisierung

in % vom Umsatz	47%
in % vom Eigenkapital	100%

## Belegschaft

	2013	
Mitarbeiter	572.800	
pro Mitarbeiter		
Umsatz	343.937	%
Pers. Kosten	55.424	16,1