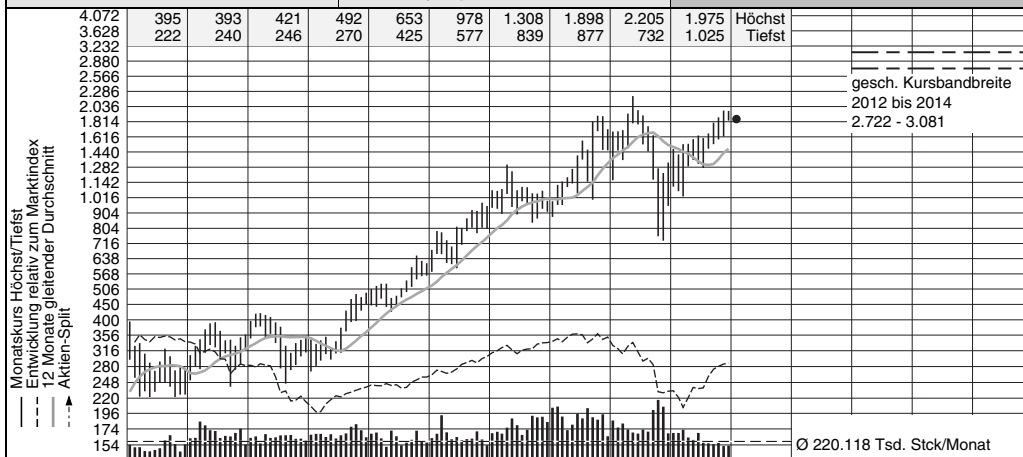


2505 BHP Billiton

Die Aktien-Analyse

Branche: Rohstoffe/Minen	Kurs aktuell 1.850 p	Stammaktien 11,3	Timing *****
Kategorie: nom £	Beta-Faktor Korrelation	KGV 2010 PEG 2010 KCV 2010	Kurseinschätzung: weit überdurchschnittlich
Stammaktien 0.00	n.a. 0,17	Dividenden-Rendite 2010 2,8%	Sicherheit B
Börsenkapitalisierung 169.939 Mio \$ Enterprise Value 173.755 Mio \$ **	WKN 908101; ISIN GB0000566504 Symbol Reuters: BLT Geschäftsjahr per 30.06.		Zyklus mittel



wichtigste Börsennotierungen
London
FTSE 100

Vorteile
starker Cashflow

Nachteile
unsichere Weltwirtschaft

Absatzmärkte '08	Mio \$	%
Europa	10.806	21,5
Asien	26.291	52,4
Nord-/Südamerika	5.672	11,3
Australien, restl. Welt	7.442	14,8

Sparten '08	Umsatz Mio \$	%
Öl, Kohle	21.732	43,3
nichteisenhaltige Produkte	6.687	13,3
eisenerhaltige Produkte	19.426	38,7
Sonstige	896	1,8
interne Umsätze	1.470	2,9

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	12-14
Umsatz/Aktie \$	3,04	2,88	2,63	2,51	3,66	4,34	5,30	8,09	10,61	8,97	8,57	9,75	13,10	
Cashflow/Aktie \$ *	0,77	0,80	0,77	0,78	1,05	1,36	1,73	2,66	3,24	3,37	2,87	3,07	4,30	
Gewinn/Aktie \$	0,26	0,26	0,28	0,31	0,54	1,04	1,72	2,29	2,75	1,05	2,00	2,69	3,90	
Dividende/Aktie \$	0,11	0,12	0,13	0,15	0,26	0,28	0,36	0,47	0,70	0,82	0,85	0,90	1,32	
Investitionen/Aktie \$	0,15	0,34	0,36	0,41	0,41	0,56	0,86	1,09	1,59	1,94	1,47	1,57	1,80	
Buchwert/Aktie \$	1,92	1,90	2,05	1,94	2,25	2,91	3,99	5,10	6,84	7,14	7,81	8,15	10,90	
Umsatz	5.736,00	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	5.610,00	5.612,00	5.615,00	
Umsatz/Mio \$	24,9	25,3	23,0	22,6	14,9	10,3	9,3	9,4	11,3	34,4	16,2	16,2	12,9	
KGV Höchstkurs	6,8	14,2	14,0	13,2	8,2	6,7	5,5	6,0	5,2	11,4	8,4	8,4	11,4	
KGV Tiefstkurs	1,7	1,9	2,0	2,2	3,2	2,6	2,2	2,2	2,3	2,3	2,6	2,6	2,6	
Div. Rend. Höchstkurs %	6,2	3,3	3,3	3,7	5,9	4,0	3,8	3,4	4,9	6,8	5,1	5,1	5,1	
Div. Rend. Tiefstkurs %	17,415	17,189	15,906	15,608	22,887	26,722	32,153	47,473	59,473	50,211	48,080	54,728	73,776	
Umsatz Mio \$	1,506	1,529	1,690	1,901	3,379	6,396	10,450	13,416	15,419	5,877	11,220	15,096	21,821	
Gewinn Mio \$	4,444	4,805	4,641	4,834	6,566	8,374	10,476	15,595	18,159	18,863	16,100	17,230	24,074	
Cashflow Mio \$	n.a.	-1,3	-7,5	-1,9	46,6	16,8	20,3	47,6	25,3	-15,6	-4,2	13,8	8,0	
Wachstum Umsatz %	n.a.	1,5	10,5	12,5	77,7	89,3	63,4	28,4	14,9	-61,9	90,9	34,5	30,0	
Wachstum Gewinn %	n.a.	8,1	-3,4	4,2	35,8	27,5	25,1	48,9	16,4	3,9	-14,6	7,0	5,0	
Wachstum Cashflow %	88,4	2,048	2,159	2,571	2,589	3,450	5,239	6,365	8,924	10,876	8,230	8,810	10,343	
Sachinvestitionen Mio \$	19,758	21,270	22,728	21,660	22,709	41,843	48,516	58,168	75,889	78,770	76,890	78,600	105,412	
Bilanzsumme Mio \$	11,036	11,340	12,356	12,091	14,038	17,916	24,218	29,918	38,335	39,954	43,800	45,760	61,474	
Eigenkapital Mio \$	8,6	8,9	10,6	12,2	14,8	23,9	32,5	28,3	25,9	11,7	23,3	27,6	29,6	
Eigenkapitalrendite %	13,6	13,5	13,7	15,7	24,1	35,7	44,8	40,2	44,8	40,2	25,6	33,0	35,5	
Cashflow-Marge %	25,5	28,0	29,2	31,0	28,7	31,3	32,6	32,9	30,5	37,6	33,5	31,5	32,6	
EK in % Bilanzsumme	55,9	53,3	54,4	55,8	61,8	42,8	49,9	51,4	50,5	50,7	57,0	58,2	58,3	
Invest. in % Cashflow	19,9	42,6	46,5	53,2	39,4	41,2	50,0	40,8	49,1	57,7	51,1	51,1	43,0	

Zwischenbericht	Umsatz	Gewinn/Aktie
2. Halbjahr 2008	20.431	0,59
Vorjahresperiode	33.934	1,61

Bilanzanalyse	Mio \$	%
per 30.06.2009		
AKTIVA		
Anlagevermögen	56.284	71,5
Umlaufvermögen	22.486	28,5
PASSIVA		
Fremdkapital	38.816	49,3
Eigenkapital	39.954	50,7
BILANZSUMME	78.770	
Zinsergebnis	-925	

Liquidität	Mio \$	%
Liquide Mittel	11.596	51,6
Debitoren	5.573	24,8
Lager	4.821	21,4
andere Posten	496	2,2
Umlaufvermögen	22.486	

kurzfristige Verbindlichkeiten	11.850
Netto-UV	10.636

Besitzverhältnisse
100% Streubesitz

Börsenkapitalisierung	
in % vom Umsatz	311%
in % vom Eigenkapital	371%

Belegschaft	2008
Mitarbeiter	40.990
pro Mitarbeiter	\$
Umsatz	1.224.960
Pers. Kosten	106.367
Gewinn	143.376
	%
	8,7
	11,7

Bezüge je AR	k.A.
Bezüge je Vorst.	4.576.760

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

durchschnittliches Wachstum in %	99-09	04-09
Umsatz	10 J.	5 J.
Gewinn	10,7%	12,5%
Cashflow	22,2%	11,9%
	13,7%	14,0%

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, Diamanten. HV: Oktober 2010

BHP Billiton musste im Geschäftsjahr 2008 einen deutlichen Gewinnrückgang um 61,9% auf 5,88 Mrd \$ hinnehmen. Der Umsatz fiel um 15,6% auf 50,21 Mrd \$. Die Zahlen von BHP sind dennoch beeindruckend. Die Größenvorteile und die Finanzstärke gegenüber den Wettbewerbern sind recht offensichtlich, wenn man die Daten mit denen des kleineren Rivalen Xstrata vergleicht.

Der Rekord beim operativen Nettocashflow von 18,9 Mrd \$ vor dem Hintergrund der Finanzkrise belegt dies zusätzlich. Zur Jahresmitte gab es weiterhin Unsicherheiten hinsichtlich des weltweiten Wirtschaftswachstums, obwohl das kurzfristige Wachstum vom Konjunkturprogramm der chinesischen Regierung stark unterstützt wurde. Im 1. Quartal zeigte BHP erste Anzeichen einer Erholung. Das Unternehmen förderte insgesamt 30,1 Mio Tonnen Eisenerz und damit nicht nur 11%

mehr als im Vorquartal, sondern so viel wie noch nie zuvor. Dabei profitierte BHP von der wieder anziehenden Rohstoffnachfrage sowie der Erholung auf dem Stahlmarkt. Vorsichtig optimistisch äußerte sich der Konzern zur Entwicklung der Regionen Nordamerika, Europa und Japan. Dort gibt es zwar Anzeichen für eine anziehende Nachfrage. Allerdings sei es noch zu früh, um abzuschätzen, ob es sich hierbei um ein Auffüllen der Lager handelt oder um eine tatsächlich steigende Nachfrage. Auf lange Sicht ist der Konzern mit Blick auf die Nachfrage nach seinen Produkten optimistisch und es gibt keinen Grund, die langfristige Perspektive zu überdenken.

Auf Sicht von 6 bis 12 Monaten erwarten wir eine weit überdurchschnittliche Kursentwicklung und behalten die Timing-Einstufung von 5 Sternen bei.

Analyse: D. Jaworski, im Dezember 2009

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 2010 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