****

**Fallbeispiel: VÖST Alpine AG / Bilanzanalyse, Veranlagung**

**Kompetenzen:**

* Bilanz analysieren können und Ergebnisse interpretieren können
* Zusammenhang zwischen fundamentaler Analyse und Wertpapierkursen herstellen können
* Empfehlungen hinsichtlich der Veranlagung in Wertpapiere geben können

Literatur:

BVW: Band V Controlling, Kennzahlen; Band IV Börse, Wertpapiere

RWCO: Band 5 (Bilanzanalyse)

**Ausgangslage:**

Sie sind Mitarbeiter der Großkundenabteilung der Deutschen Bank (Unternehmens- und Kapitalmarktanalyse)

**Unternehmensbeschreibung:**

Die global tätige Unternehmensgruppe verfügt über rund 500 Konzerngesellschaften

und -standorte in mehr als 50 Ländern auf allen fünf Kontinenten. Mit ihren qualitativ höchstwertigen Produkt- und Systemlösungen zählt sie zu den führenden Partnern der Automobil- und Hausgeräteindustrie sowie der Luftfahrt- und Öl- und Gasindustrie und ist darüber hinaus Weltmarktführer bei Bahninfrastruktursystemen, Werkzeugstahl und Spezialprofilen.

Die voestalpine bekennt sich zu den globalen Klimazielen und arbeitet intensiv an Technologien zur Dekarbonisierung und langfristigen Reduktion ihrer CO2-Emissionen.

**Beilage: VÖST Alpine AG**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| VOEST Alpine AG | | | | | | | |
| Bilanz nach IFRS | | | |  |  |  |  |
| **AKTIVA** | | **31.3.2021 (in Mio.)** | **Vorjahr (in Mio.)** | **PASSIVA** | | **31.3.2021 (in Mio.)** | **Vorjahr (in Mio.)** |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | **Langfristiges Vermögen** |  |  |  | **Eigenkapital** |  |  |
|  | Sachanlagen | 6.120 | 6.559 |  | Grundkapital | 324 | 324 |
|  | Firmenwerte | 1.469 | 1.495 |  | Kapitalrücklagen | 661 | 660 |
|  | Andere immaterielle Vermögenswerte | 307 | 339 |  | Eigene Aktien | -2 | -2 |
|  | Anteile an equitykonsolidierten Unternehmen | 136 | 128 |  | Andere Rücklagen | -115 | -166 |
|  | Andere Finanzanlagen und Anteile | 66 | 66 |  | Gewinnrücklagen | 4.656 | 4.661 |
|  | Aktive latente Steuern | 346 | 284 |  | **Ergebnis den Aktionäre der Muttergesellschaft** | **5.525** | **5.478** |
|  | **Summe Langfristiges Vermögen** | **8.444** | **8.870** |  | Ergebnis nicht beherrschende Anteile | 125 | 137 |
|  |  |  |  |  | **Summe Eigenkapital** | **5.650** | **5.615** |
|  | **Kurzfristiges Vermögen** |  |  |  | Pensionsn und Arbeitnehmerverpflichtungen | 1.257 | 1.278 |
|  |  |  |  |  | Rückstellungen | 119 | 92 |
|  | Vorräte | 3.439 | 3.598 |  | Passive latente Steuern | 94 | 93 |
|  | Forderungen L&L und sonstige Forderungen | 1.722 | 1.650 |  | Finanzverbindlichkeiten | 2.846 | 3.890 |
|  | Andere Finanzanlagen | 145 | 55 |  | **Langfristige Verbindlichkeiten** | **4.317** | **5.353** |
|  |  |  | 0 |  | Rückstellungen | 701 | 647 |
|  | Kassabestand und kurzfristige Finanzmittel | 1.160 | 795 |  | Steuerschulden | 52 | 39 |
|  | **Summe kurzfristiges Vermögen** | **6.466** | **6.098** |  | Finanzverbindlichkeiten | 1.221 | 754 |
|  |  |  |  |  | Verbindlichkeiten aus Lieferungen u. Leistungen | 2.189 | 1.954 |
|  | Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte | 0 | 0 |  | Wechselverbindlichkeiten, Reverse Factoring | 782 | 607 |
|  |  |  |  |  | **Kurzfristige Verbindlichkeiten** | **4.944** | **4.001** |
|  | **Summe AKTIVA** | **14.910** | **14.968** |  | **Summe PASSIVA** | **14.910** | **14.968** |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **Abschlussjahr (in Mio.)** |  |
| **Gewinn- und Verlustrechnung** | **2020\_21** | **2019\_20** |
|  |  |  |
| Umsatzerlöse | 11.267 | 12.717 |
| Umsatzkosten | -9.412 | -10.559 |
| **Bruttoergebnis vom Umsatz** | **1.854** | **2.158** |
| sonstige operative Erträge | 494 | 443 |
| Forschungs- und Entwicklungskosten | 0 | 0 |
| Verbriebskosten | -1.025 | -1.175 |
| Verwaltungskosten | -649 | -674 |
| Sonstige operative Aufwendungen | -572 | -853 |
| Ergebnis aus equity-bilanzierten Unternehmen | 14 | 11 |
| *davon Abschreibungen* | *-1.019* | *-1.271* |
| **Operatives Betriebsergebnis (Betriebsergebnis - EBIT)** | **115** | **-89** |
| Zinserträge | 21 | 37 |
| sonstige Finanzerträge | 0 | 0 |
| Zinsaufwand | -126 | -178 |
| sonstige Finanzaufwendugen | 0 | 0 |
| **Finanzergebnis** | **-104** | **-141** |
|  |  |  |
| **Ergebnis vor Steuern (EBT)** | **11** | **-230** |
|  |  |  |
| Ertratssteuern | 21 | 14 |
|  |  |  |
| **Ergebnis nach Ertragssteuern** | **32** | **-217** |
|  |  |  |
| davon nicht beherrschende Anteile | -10 | 6 |
| davon Ergebnis der Muttergesellschaft | 42 | -222 |
| Ergebnis je Aktie | 0,24 | -1,24 |

**Beilage 4:**

**FORMELSAMMLUNG zur BILANZANALYSE**

Formelsammlung

|  |  |
| --- | --- |
| Liquidität 1. Grades |  |
| Liquidität 2. Grades |  |
| Liquidität 3. Grades |  |
| Working Capital | = Umlaufvermögen – kurzfristigen Verbindlichkeiten |
| Cash Flow | = EGT + Abschreibungen |
| Gesamtkapital-rentabilität |  |
| Cash-Flow-Leistungsrate (CF in % vom Umsatz) |  |
| Eigenkapitalquote |  |
| Entschuldungsdauer |  |
| Anlagendeckung II („goldene Finanzierungsregel“) |  |

**Beurteilungsraster**



1. **a) Analysieren Sie** Bilanz und G&V der VÖST Alpine AG anhand folgender Kennzahlen: (Erklären und Berechnen Sie diese Kennzahlen):

Cash Flow (nach der Praktiker Methode):

|  |
| --- |
|  |

Anlagen Intensität:

|  |
| --- |
|  |

Working Capital:

|  |
| --- |
|  |

Anlagendeckung 2. Grades:

|  |
| --- |
|  |

b) Ermitteln Sie den Quicktest (Detaillierte Berechnung, Note, Interpretation) und vergleichen Sie Ihr Ergebnis mit den Rating-Kategorien, wo würden Sie Egger **einordnen**?

**Berechnung – Ergebnis - Interpretation**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  |  |  |
|  |  |  |
|  |  |  |
|  |  |  |

1. **Recherchieren Sie** nach Preisdaten der VÖST Alpine AG an der Wiener Börse und beantworten Sie folgende Fragen.

Wie hoch ist die aktuelle Marktkapitalisierung? Was bedeutet Marktkapitalisierung?

|  |
| --- |
|  |

Woran erkennt man, dass das Unternehmen Gewinne macht?

|  |
| --- |
|  |

Wo finden Sie Informationen über Kursschwankungen?

|  |
| --- |
|  |

Wo finden Sie das KGV? Was bedeutet das KGV! Ist ein niedriges oder ein hohes KGV besser?

|  |
| --- |
|  |

Recherchieren Sie und skizzieren Sie die Kursentwicklung der letzten 3 Jahre und geben Sie mögliche Gründe für diese an.

|  |
| --- |
|  |

Ein Großinvestor beauftragt die Deutsche Bank, alle verfügbaren Aktien der VÖST Alpine zu kaufen. Worauf müssen Aktienhändler der Deutschen Bank achten, damit ihm kein Vorwurf von Insiderhandel gemacht werden kann?

|  |
| --- |
|  |

Die VÖST Alpine AG ist interessiert an der Aufnahme in den ETF MSCI World? Beschreiben Sie, was man unter einem ETF und unter dem MSCI World versteht? Welche Indizes kommen bei ETFs regelmäßig zur Anwendung? Nennen Sie einen nachhaltigen ETF? Was ist der Vorteil von ETFs gegenüber regulärer Investmentfonds?

|  |
| --- |
|  |