

FUCHS PETROLUB AG**Auch nach 94% Plus längst nicht teuer****Rekordgewinn in 2003, sehr guter Ausblick für 2004**

Wie wir bereits in Ausgabe 12/2003 voraussagten, konnte das Mannheimer Unternehmen im Jahr 2003 erneut mit einem Rekordergebnis aufwarten. Zwar ging der Umsatz konsolidierungs- und wechselkursbedingt leicht auf 1,04 Mrd. Euro zurück, der operative Gewinn erreichte dagegen mit 93,2 (Vj. 90,7) Mio. Euro einen Rekordwert.

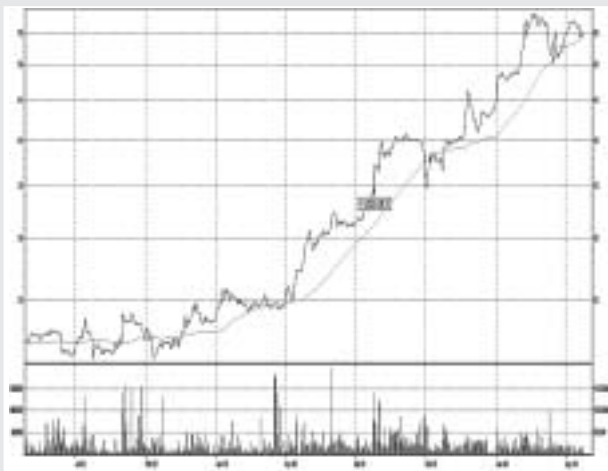
Noch stärker steigerte FUCHS den Konzernjahresüberschuss, der mit 30,9 Mio. Euro um 28,2 Prozent über dem des Jahres 2002 liegt. Die Dividende wird daher einmal mehr um jeweils 0,10 Euro auf 1,56 Euro für die Stamm- und 1,73 Euro für die Vorzugsaktien erhöht. Beim aktuellen Kursniveau von rund 55 Euro für die von uns empfohlenen Vorzügen entspricht, dies einer Dividendenrendite von immer noch sehr schönen 3,1 Prozent.

Wie bereits in unserem Update vom Dezember vermutet, war die Kursmarke von 48 Euro für die Vorzugsaktie nur eine Zwischenstation auf dem Weg zu den aktuellen Kursen im Bereich von 55 Euro. Bei einem Ergebnis von 4,21 Euro je Aktie entspricht dies einem weiterhin moderaten 2003er-KGV von 13. Ausgehend vom erfolgreichen Start in das laufende Geschäftsjahr, den FUCHS auf der letztwöchigen Bilanzpressekonferenz vermelden konnte, sowie der auch für 2004 wieder geplanten Ergebnisverbesserung verfügt die FUCHS-Vorzugsaktie mittel- bis langfristig über weiteres Potenzial. Für Sie als bereits investierte Anleger ergibt sich keinerlei Handlungsbedarf.

FUCHS PETROLUB AG Vz, WKN 579043

Akt.Kurs:	54,41 €	Aktienzahl:	7.860.000
H/T 12 Mon.:	59,00/28,50 €	Marktkap.:	455,5 Mio. €
Chance 12 Mon.:	65,00 €	Risiko:	gering/mittel

Chart: Market-Maker



Selbst nach 94% Plus ist die Aktie mit einem KGV von 13 nicht teuer