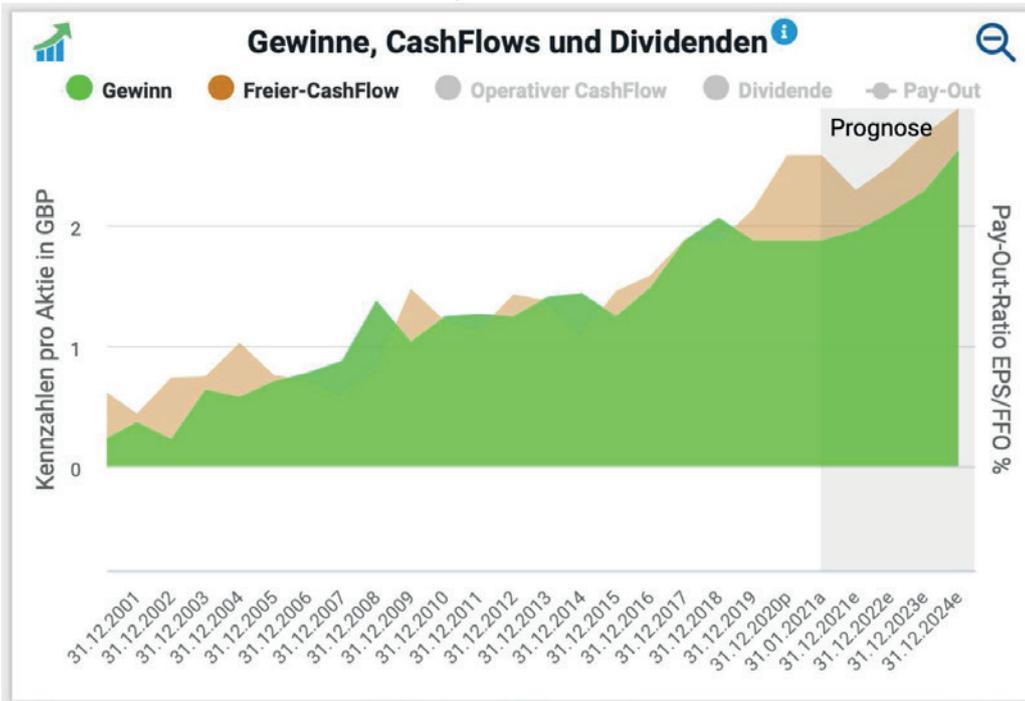


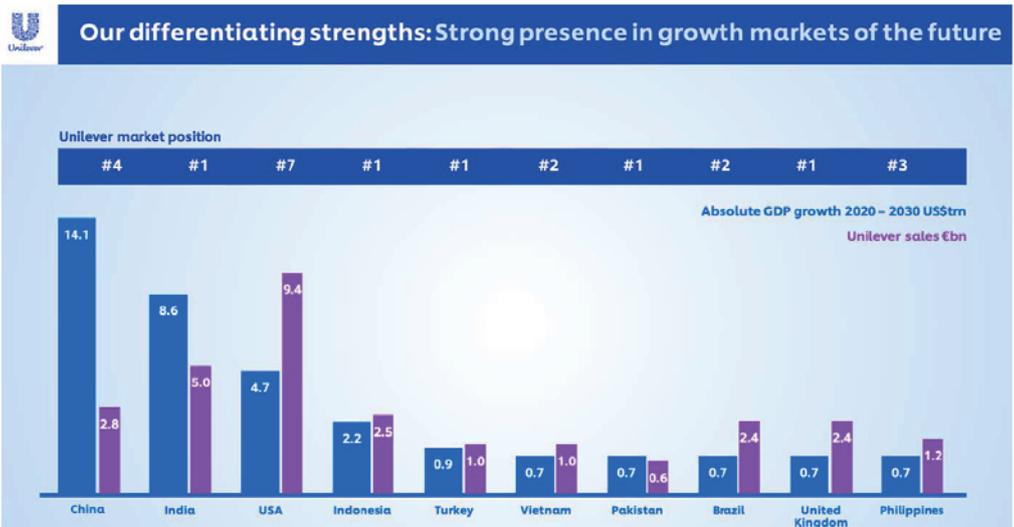
### 3. Positiv-Beispiel Unilever



Bildquelle: Aktienfinder.net

- Auffälligkeiten:
- Sehr stabile Entwicklung des Free Cash Flow
  - Kein einziges Jahr mit negativem Free Cash Flow
  - Langfristig etwa 100% Cash-Conversion (Free Cash Flow entspricht dem Gewinn), somit Wachstum ohne Kapitalbindung
  - Kaum Abhängigkeit von der Konjunktur

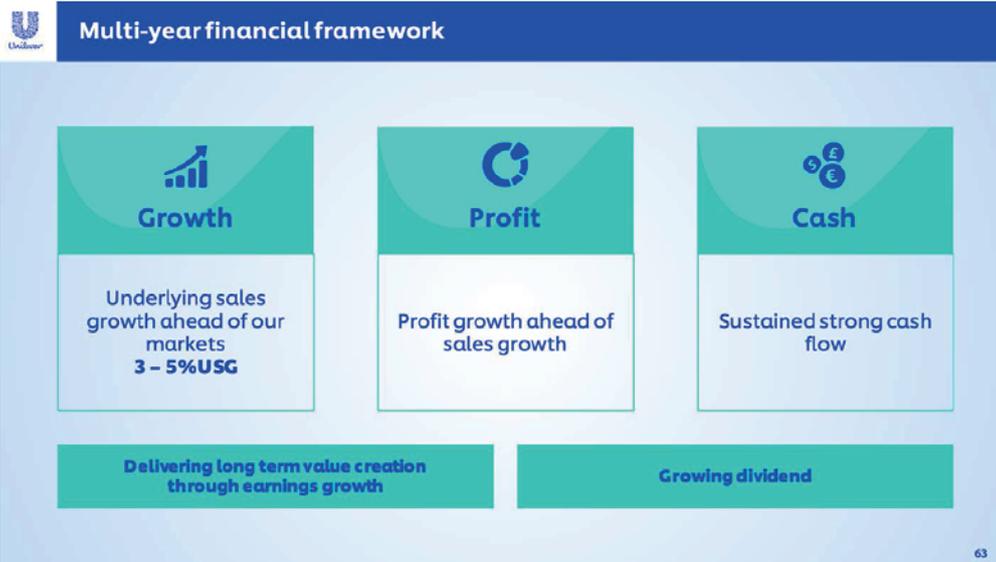
### 3. Positiv-Beispiel Unilever



Bildquelle: Unilever IR-Seite

- Aktie läuft seit einiger Zeit seitwärts. Kann Unilever nicht mehr wachsen?
- 2020:
- 2% organisches Umsatzwachstum trotz Pandemie
  - -5% Effekt aus Abwertung von Währungen
- Langfristig:
- Nr. 1-Position in Indien, Indonesien, Pakistan
  - 10% des Gesamtumsatzes aus Indien!

### 3. Positiv-Beispiel Unilever

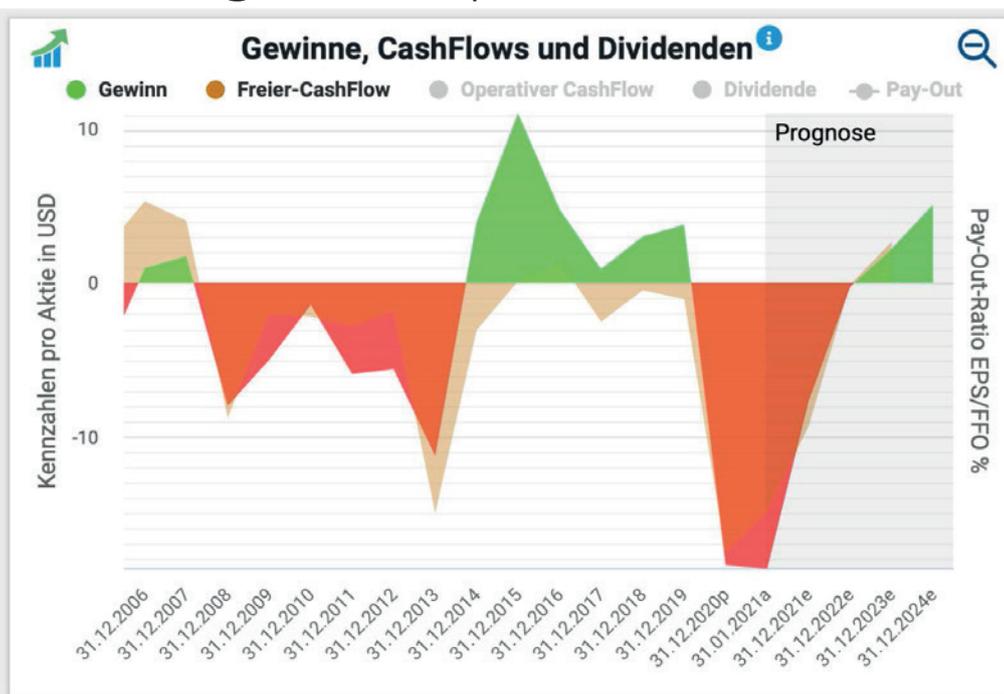


Bildquelle: Unilever IR-Seite

Berechnung der Renditeerwartung:

- 2,20 EUR Gewinn je Aktie/Free Cash Flow je Aktie
- Kurs ca. 44 EUR
- Somit 5,0% Free Cash Flow-Rendite (davon 3,8% Dividendenrendite, Rest wird für Aktienrückkäufe & Zukäufe verwendet)
- Dazu 3-5% langfristiges Umsatz- und Gewinnwachstum = **8-10% Rendite pro Jahr, kaum Schwankungen!**

### 4. Negativ-Beispiel American Airlines



Bildquelle: Aktienfinder.net

Auffälligkeiten:

- Von 2014 bis 2019: Hoher Gewinn ausgewiesen
- Trotz des hohen Gewinns: Negativer Free Cash Flow!
- Grund dafür: Teure Erneuerung der Flugzeugflotte
- Trotzdem Aktienrückkäufe
- Somit starker Anstieg der Verschuldung
- Coronakrise sorgt für heftigen Verlust
- Enormer Anstieg der Verschuldung, Zinskosten, Mehr als 30% Verwässerung
- Zukunft unklar!

## 5. Fazit: Wer auf den Free Cash Flow als zentrale Kennziffer schaut, wird zum besseren Investor

- Free Cash Flow = Mehrung des Kontostandes in einer Periode
- Ideales Unternehmen:
  - Geringe Kapitalintensität, hohe Free Cash Flow-Conversion des Gewinns
  - Stabile Entwicklung des Free Cash Flows
  - Hohes Wachstum des Free Cash Flows
- Unternehmen ohne nennenswerte Kapitalintensität ermöglichen Investoren zweifache Rendite:
  - Wertsteigerung des Unternehmens
  - Ausschüttung des Free Cash Flows
- Free Cash Flow hilft bei der Berechnung der Renditeerwartung
  - Renditeerwartung: Free Cash Flow Rendite + organisches Wachstum über Zyklus hinweg
- Wer in Unternehmen mit planbarer Cashflow-Entwicklung investiert, senkt seine Risiken deutlich ab:
  - Bsp. Unilever/Nestle: 5% Cashflow-Rendite über 20 Jahre, 0 Wachstum: Trotzdem 100% des Kaufpreises als Cashflow generiert
  - Keine Angst mehr von Kursschwankungen, Blick auf die Ertragskraft