



GURIT HOLDING AG – Mid Cap – High-Tech Engineering

Gurit Holding AG – Hochleistungswerkstoffe in Perfektion

Gurit entwickelt und produziert Hochleistungswerkstoffe, die dank ihren Produkteigenschaften wie Leichtigkeit, Stabilität und Steife sowie aufgrund der sich daraus ergebenden Konstruktionsmöglichkeiten für viele Anwendungen die geeignetsten Materialien sind - heute und in der Zukunft. Die wichtigsten Bereiche sind: Wind Energy, Transportation, Marine, Sport und Civil Engineering.

Wind Energy

Windenergie ist einerseits eine wichtige Stromquelle und andererseits ein äusserst attraktiver Markt für Hochleistungskunststoffe. Das künftige Wachstum in diesem Bereich basiert auf der Herstellung immer leistungsfähiger Rotorblätter. Der Schlüssel zum Erfolg führt über weitere Gewichtsreduktion. Hier führt Gurit das Feld mit innovativen Material- und Technologielösungen an.

Transportation

In der Flugzeugindustrie müssen Produkte den höchsten Anforderungen bezüglich Sicherheit, Verlässlichkeit und Leistung genügen. Gestützt auf eine langjährige Erfahrung mit Materialien für den Aerospace-Markt verfügt Gurit eine breite Palette von speziellen Konstruktionsmaterialien für den Innenausbau und gewisse Aussenanwendungen von Flugzeugen. Gurit kennt die grundlegenden Bedürfnisse in diesem Markt und bietet Materiallösungen, welche die Entwicklung voran bringen.

Mit neuartigen Verbundwerkstoffen, die bis vor kurzem der Formel 1 oder teuersten Sportwagen vorbehalten waren, eröffnet Gurit der Automobilindustrie gerade für die Produktion ihrer Top-Modellserien neue konstruktive Wege. In der Automobilindustrie sowie im Bereich Öffentlicher Verkehrsmittel waren die Einsatzmöglichkeiten für Verbundwerkstoffe noch nie so gross wie heute.

Marine, Sport und Civil Engineering

Schiffskonstruktoren setzen Verbundwerkstoffe ein, um Boote stabiler und leistungsfähiger zu machen. Gurit arbeitet ein mit den führenden Schiffdesignern und Werften zusammen. Unser einzigartiger Ansatz verbindet dabei Materialwissenschaft, Konstruktions-Know-how, Produktionstechnologie und Prozess-Engineering zu einer fein abgestimmten Komplettlösung. So blickt Gurit im Bereich Schiffbau denn auch auf eine Reihe weltweit erster Produkt- oder Technologieeinführungen zurück, wie etwa die ersten Einschalen-Rumpfkonstruktionen für Rennyachten. Sport ist ein weiteres Einsatzgebiet von Hochleistungskunststoffen. Als führender Hersteller von Verbundwerkstoffen und thermoplastischen Folien für die Wintersport-Industrie trägt Gurit entscheidend zu den Leistungen von Ski-Rennfahrern und zum Vergnügen von Hobby-Sportlern bei. Die Materialien von Gurit zeichnen sich durch hohe Laufglätte, Dauerhaftigkeit, geringes Gewicht und hohe Temperaturtoleranzen aus. Sie lassen sich vorzüglich mit anderen Konstruktionsmaterialien wie Stahl oder Schaumstoff kombinieren und bieten so die Grundlage für den modernen Innenaufbau sowie für die führenden Lauf- und Oberflächen von Skis und Snowboards. Karbonfaserverstärkte und andere Verbundmaterialien sind im Infrastrukturbereich ideale Materialien, um Kunstbauten zu verstärken, zu reparieren oder ihre Lebensdauer deutlich zu erweitern. Nach über 10 Jahren enger Zusammenarbeit mit führenden Baufirmen und Baustofflieferanten sowie den massgeblichen Behörden zählt Gurit auch in diesem Bereich zu den führenden Anbietern. Thermoplastische Prepregs eröffnen weitere spannende Anwendungsmöglichkeiten in äusserst anspruchsvollen Bereichen wie etwa der Erdgas- und Erdölförderung.

Basierend auf der Umsatz- und Gewinnerwartung für 2007 liegt unser Zielpreis bei CHF 1500.—, was einer Upside von über 28% entspricht.

Die Wachstumsaussichten für Gurit in China sind enorm, und ein möglicher Katalysator für einen starken Anstieg der Aktie könnte eine Ankündigung des Unternehmens sein, die Produktionskapazität in China zu vergrössern.

Y/E 31.12. in CHF Mio.	2003	2004	2005	2006e	2007e	2008e	2009e
Umsatz		579	301	380	450	550	660
EBITDA		66	22	45	58	80	92
EBIT		30	9	27	40	60	73
Jahresüberschuss		16	7	20	29	42	52
Y/E net debt		93	6	-15	-5	-20	-40
EPS reported (1)		58.45	14.54	43	63	94	116
EPS pro forma (2)		33.97	14.54	43	63	94	116
Cash Flow/Aktie		119.11	43.40	76	103	140	160
Dividend/Aktie		24.00	24.00	12.56	20.00	25.00	30.00
Gross margin		56.7%	45.3%	46.0%	46.0%	46.5%	46.5%
EBITDA margin		11.5%	7.4%	11.5%	13.1%	14.2%	14.2%
EBIT margin		5.2%	3.0%	7.2%	9.1%	10.2%	11.0%
Dividendenrendite		2.10%	2.10%	1.10%	1.70%	2.10%	2.60%
ROCE		5.0%	1.8%	7.3%	10.6%	14.0%	16.1%
EV/Umsatz		1.1	1.8	1.4	1.2	0.9	0.7
EV/EBITDA		9.5	24.3	11.4	8.9	6.4	5.2
EV/EBIT		21.0	59.7	18.5	12.7	8.6	6.6
KGV		34	80	27	18	12	10

(1): before goodwill amortisation; (2): after goodwill amortisation;

Source: Company Data, Company Website 19.01.2007 – ALLE ANGABEN OHNE GEWÄHR!

Price: CHF 1160.—
19.01.2007 SWX Close

KAUFEN

Zielpreis: CHF 1500.--

SHARE DATA

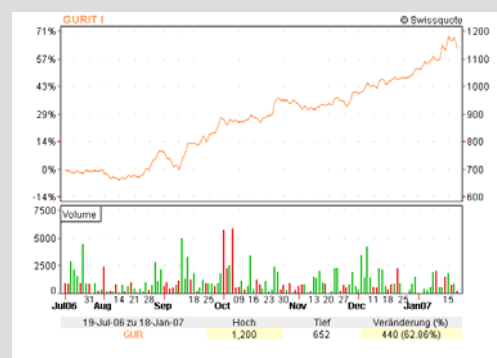
Anzahl Aktien (Mio.)	0.5
Marktkapitalisierung (Mio. CHF)	537
Enterprise Value (Mio. CHF)	533
Free Float	90.0%
Ø tägliches Handelsvolumen (Stk.)	800
Genehmigtes Kapital (Mio. Stk.)	-
Kalender	FY 06: März 07

PERFORMANCE DATA

52 Wochen Hoch (CHF)	1710
52 Wochen Tief (CHF)	665
Relative Performance zum SPI	SPI
1 month	11.5%
3 months	23.7%
12 months	-33.7%

KEY DATA

Kurs / Buchwert	1.7
Net gearing	-1.2%
CAGR Umsatz 2004 – 2009	2.8%
CAGR EPS 2004 – 2009	28.6%



Geschäftsbetrieb:
Hochleistungswerkstoffe

Grösste Aktionäre:
Geha Holding 9.4% (1/3 der Stimmrechte)