

PERLENTAUCHER

MDB AG

Alles rund ums Haus

Von Maximilian Brandl, CdC Capital AG

Unternehmensprofil

Die MDB AG ist eine Unternehmensbeteiligungsgesellschaft mit Sitz in München, der Name der Gesellschaft geht auf den Slogan „Through Manufacturing we Develop our Business“ zurück. Auf möglichst langfristiger Basis erwirbt das Unternehmen Mehrheitsanteile an etablierten Mittelstandsfirmen der Bauzubehör-Industrie in Deutschland und dem benachbarten Ausland. Dabei konzentriert sie sich derzeit auf zwei Zubehörbereiche, nämlich den Hoch- und den Innenausbau.

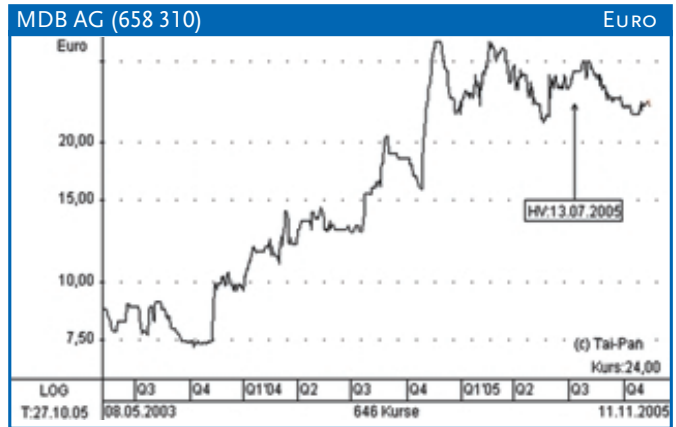
Bevorzugte Zielgruppen sind wachstums- und ertragsstarke Hersteller von Nischenprodukten und Spezialerzeugnissen mit guten Perspektiven. Auch bei 100 %iger Übernahme behalten die Beteiligungsfirmen ihr Management und ihre Eigenständigkeit sowie ihre Unternehmensstruktur und damit auch ihre unternehmerische Flexibilität, ihre Innovations- und Wettbewerbskraft bei. Die zu ihrer Wachstumsfinanzierung und zum Ausbau ihrer Ertragskraft erforderliche Finanzstärke erhalten die nicht börsennotierten Beteiligungsgesellschaften über die Holding, die ihnen – als börsennotiertes Unternehmen – indirekten Zugang zum Kapitalmarkt verschafft. Weiteres strategisches Ziel ist die intensive Nutzung von Synergievorteilen im Firmenverbund.

Die strategische Ausrichtung des Unternehmens soll sich in Zukunft auf die Aktivitäten „Rund ums Haus“ konzentrieren. Derzeit teilt sich das Geschäft in die drei Segmente Hausprofi-Gruppe (Dachausbau, Vollwärmeschutz, Befestigungstechnik) mit einem Umsatz von 45,5 (i.V. 45,1) Mio. Euro, DIMEX-Gruppe (PVC-Profilssysteme für Türen und Fenster) mit 41,7 (39,5) Mio. Euro und MDB France Gruppe (Parketherstellung und Spanplatten) mit 36,2 (32,0) Mio. Euro auf.

MDB AG			
BRANCHE	BAUZUBEHÖR		
WKN	658 310	AKTIENZAHL (IN MIO.)	0,80
GJ-ENDE	31.12.	KURS AM 11.11 (EURO)	24,45
MITARBEITER	779	M CAP (MIO. EURO)	19,6

	2004	2005 E	2006 E
UMSATZ (MIO. EURO)	123,5	129,0	140,0
% GGÜ. Vj.	+5,8 %	+4,5 %	+8,5 %
EPS* (EURO)	4,40	3,50	5,10
% GGÜ. Vj.	+472,9 %	-20,5 %	+45,7 %
KUV	0,16	0,15	0,14
KGV	5,6	7,0	4,8

Schätzungen von CdC Capital



Geschäftsentwicklung

Die vergangenen Jahre standen im Zeichen der Restrukturierung der Hausprofi-Gruppe. Erstmals seit vier Jahren konnte die Gruppe im Geschäftsjahr 2004 mit 128.000 Euro einen positiven EBIT-Beitrag leisten. Ein weiterer wichtiger Schritt im vergangenen Jahr war die Kapitalerhöhung um 260.003 Aktien, wobei bei 165.871 Aktien auf die Sachkapitalerhöhung in Bezug auf die Gesellschaftsanteile der DIMEX-Gruppe entfielen. Dieser Vorgang hat wesentlich zur Entschuldung des Konzerns beigetragen. Die restlichen Aktien wurden in Form einer Barkapitalerhöhung ausgegeben, die der Gesellschaft liquide Mittel in Höhe von 2,17 Mio. Euro zuführte. Des Weiteren wurde aufgrund der hohen Kundennachfrage das Panaget-Werk der MDB France Group im letzten Jahr weit über die Kapazitätsgrenze betrieben. Die anhaltend gute Nachfragesituation führte zur Investitionsfreigabe eines weiteren Produktionsstandorts. Das neue Werk in Redon wurde Mitte des laufenden Jahres in Betrieb genommen. Das gesamte Investitionsvolumen betrug 4,5 Mio. Euro, wobei 1 Mio. Euro noch im vergangenen Geschäftsjahr wirksam wurden.

Durch den langen und schneereichen Winter wurde das Geschäft im Februar und März 2005 stark negativ beeinflusst. Somit wird zwar nach wie vor mit einer Umsatzsteigerung auf 130 Mio. Euro gerechnet, das Ergebnis aus dem Vorjahr wird durch die zusätzlichen Aufwendungen aber nicht gehalten werden können.

Fazit:

Die Ergebnisse der einzelnen Sparten konnten in den vergangenen Jahren nachhaltig verbessert werden, zudem werden die Kapazitätsausweitungen erst im kommenden Jahr voll zum Tragen kommen. Die derzeit laufende Kapitalerhöhung um 400.000 Aktien wird die Eigenkapitalsituation des Konzerns deutlich verbessern. Mit einem KGV 2006 (vor KE) von 4,8 sind die Valoren auch nach Ausgabe der neuen Aktien günstig.

Unser Research-Partner CdC Capital stellt monatlich an dieser Stelle einen interessanten Titel aus dem MicroCap-Bereich vor. Bitte beachten Sie, daß diese Titel markteng sind und teilweise nur sehr illiquide gehandelt werden.