

MDB AG

Wachstum in der Baubranche

Unternehmen & Management

Die MDB AG ist eine Unternehmensbeteiligungsgesellschaft mit Sitz in München. Auf möglichst langfristiger Basis erwirbt das Unternehmen Mehrheitsanteile an etablierten Mittelstandsfirmen der Bauzubehörindustrie in Deutschland und dem benachbarten Ausland. Bevorzugte Zielobjekte sind wachstums- und ertragsstarke Hersteller von Nischenprodukten und Spezialerzeugnissen mit guten Perspektiven.

Positionierung & Strategie

Einer der wichtigsten Punkte der Strategie ist die Vorgehensweise bei Übernahmen. Selbst bei einer kompletten Übernahme behalten die Beteiligungsfirmen ihr Management, ihre Eigenständigkeit sowie ihre Unternehmensstruktur und damit auch ihre unternehmerische Flexibilität, ihre Innovations- und Wettbewerbskraft bei. Für notwendige Wachstumsfinanzierungen zum Ausbau der Ertragskraft können die Tochterunternehmen auf die Kapitalmarktanbindung der Holding zurückgreifen. So erhalten die Beteiligungen indirekten Zugang zum Kapitalmarkt. Weiteres strategisches Ziel ist die intensive Nutzung von Synergievorteilen im Firmenverbund. Die Ausrichtung des Unternehmens konzentriert sich seit der Restrukturierung auf Aktivitäten „Rund ums Haus“. Derzeit teilt sich das Geschäft in drei Segmente ein: die Hausprofi-Gruppe (Dachausbau, Vollwärmeschutz, Befestigungstechnik), die DIMEX-Gruppe (PVC-Profilssysteme für Türen und Fenster) sowie die MDB France Gruppe (Parkettherstellung und Spanplatten). In allen Teilbereichen verfügen die Unternehmen des MDB-Konzerns über eine hervorragende Marktstellung.

Chancen & Risiken

Der MDB-Konzern bewegt sich nach wie vor in einem wirtschaftlich schwierigen Umfeld. Dem Management um Peter Freiherr von Jungenfeld gelingt es in den letzten Jahren aber immer besser, die Schwächen im Inland mit den überproportional stark wachsenden Auslandsumsätzen (über drei Viertel des Gesamtumsatzes) zu kompensieren. Nach einem erfreulichen Geschäftsjahr 2004 mußten im vergangenen Jahr aufgrund der gestiegenen Rohstoffpreise, der Kapazitätsausweitungen und zu guter Letzt der schlechten Wetterbedingungen Ertragsrückgänge hin genommen werden. Auch hier konnte über das Auslandsgeschäft teilweise entgegengesteuert werden. Insgesamt betrachtet ist der Konzern stark von der Branchenentwicklung abhängig, wobei die Auslandsaktivitäten dieses Risiko eingrenzen können.

Zusammenfassung & Einschätzung

In den vergangenen Jahren haben sich die Ergebnisse der einzelnen Sparten nachhaltig verbessert. Durch die jüngst platzierte Kapitalerhöhung konnten die letzten Verbindlichkeiten gegenüber den DIMEX-Anteilseignern beglichen werden. Die Kapazitätsausweitungen im vergangenen Jahr innerhalb der DIMEX- und der MDB France-Gruppe sollten sich zudem schon im laufenden Jahr positiv im Ertrag widerspiegeln.



Nach einem erfreulichen Geschäftsjahr 2004 mußten im vergangenen Jahr aufgrund der gestiegenen Rohstoffpreise, der Kapazitätsausweitungen und zu guter Letzt der schlechten Wetterbedingungen Ertragsrückgänge hin genommen werden. Auch hier konnte über das Auslandsgeschäft teilweise entgegengesteuert werden. Insgesamt betrachtet ist der Konzern stark von der Branchenentwicklung abhängig, wobei die Auslandsaktivitäten dieses Risiko eingrenzen können.

analysiert von:
Maximilian Brandl

C&C Capital AG

MDB AG		Kurs (Euro): 25,70		Stichtag: 14.03.2006			
ISIN	DE0006583107	Perf. 1 J.	-20,2 %	rel. zu DAX	0,609	Invest-Fokus	Unternehmen der Bauzubehör-Branche mit starkem Wachstum
WKN	658 310	Perf. 2 J.	81,0 %	rel. zu DAX	1,231		
AZ (Mio. St.)	0,97	Perf. 3 J.	186,8 %	rel. zu DAX	1,262	Strategie	Erwerb der Beteiligungen auf möglichst langfristiger Basis
MCap (Mio. €)	24,93	Perf. 6 J.	4,3 %	rel. zu DAX	1,539		
52-Wo-Tief (€)	22,00	Div. 00	0,00	NAV (Mio. €)e	30	Homepage	www.mdb-ag.com
52-Wo-Hoch (€)	34,00	Div. 01	0,00	NAV / Aktie (€)	30,9	Größte Beteiligungen	
Ø Tages-U.	624	Div. 02	0,00	Prem./Discount	-16,9 %	Dimex Gruppe	
Mitarbeiter	771	Div. 03	0,00	EpS 2005e	1,50	Hausprofi Gruppe	
Gründungsjahr	1989	Div. 04	0,00	KGV 2005	17,1	MDB France	
Geschäftsjahr	31.12.	Div. 05	0,00	Ø H-Dauer (in J.)	>5		
Anz. Beteil.	16	Div.R. 05	0,0 %	Ø Vs-Bzg. (in J.)	11,0		