

Branchenfokus

Ob Biotech oder Nanotechnologie, ob Internet, Bau oder Logistik: Beteiligungsgesellschaften findet man in nahezu jeder Branche. Das beweist auch unser Überblick.

MDB: Teilt Sorgen der Baubranche

Während der heimische Maschinen- und Anlagenbau auf ein neues Rekordjahr zusteuert, sieht es in der Baubranche nicht ganz so rosig aus. Der Wegfall der Eigenheimzulage und die Mehrwertsteuererhöhung machten der Branche im vergangenen Jahr schwer zu schaffen. Hinzu kamen steigende Rohstoffkosten, was auch die Gesellschaften der MDB-Gruppe zu spüren bekamen. Die 1989 gegründete und seit 1991 börsennotierte Münchner Beteiligungsgesellschaft investiert langfristig in Unternehmen der Bauzuliefererindustrie. Dabei betont MDB die Eigenständigkeit der einzelnen Beteiligungen. Die strategischen Entscheidungen werden zumeist vom jeweiligen Management vor Ort getroffen. Nach Desinvestitionen und dem Verkauf zweier Beteiligungen (HAUSprofi, Armor Panneaux) Anfang 2007 gehören nur noch die beiden Teilkonzerne Dimex und MDB France dem Portfolio an. Als Hersteller von Fenster- und Türprofilen aus PVC litten die Unternehmen der Dimex-Gruppe zuletzt insbesondere unter den steigenden PVC-Preisen. Das Management reagierte auf das Kostenproblem mit einer Zusammenlegung der Standorte. Während die Produktion in Österreich eingestellt wird, will man die Kapazitäten in China bis Ende 2008 nahezu verdoppeln. Die in der MDB France ge-



MDB AG (www.mdb-ag.com)			
ISIN	DE0006583107	Investment-Fokus	
WKN	658 310	Beteiligungen Bauzubehörindustrie	
Kurs (EUR)	2,70	Strategie	
AZ (Mio. St.)	14,0	Wachstumsfinanzierung in innovative Mittelstandsunternehmen	
MCap (Mio. EUR)	37,8	Mitarbeiter im Konzern	520
Geschäftsjahr-Ende	31.12.	Mitarbeiter in Holding	4
GJA 2006 (EUR)	-0,08	Jahr der Gründung	1989
GJA 2007e (EUR)	-0,45	Jahr des Börsengangs	1992
KGV 2007e	n.ber.	Anzahl d. Beteil.	10
Div. 06 (EUR)	0,60	Ø Haltedauer (in Jahren)	>5
Div. 07e (EUR)	0,10	Größte Beteiligungen (%a.Bet.)	MDB France (100%) Dimex (100%)
Div.-Rendite 07e	+3,7%	NAV (Mio. EUR)	k.A.
NAV / Aktie (EUR)	k.A.	NAV / Aktie (EUR)	k.A.
Premium/Discount	k.A.	Premium/Discount	k.A.
52-Wo-Tief (EUR)	2,53	52-Wo-Tief (EUR)	2,53
52-Wo-Hoch (EUR)	5,75	52-Wo-Hoch (EUR)	5,75
Po. in 52-Wo-Range	5,3%	Po. in 52-Wo-Range	5,3%
Performance 1 Jahr	-47,1%	relativ zu DAX	0,555
Performance 5 Jahre	+52,5%	relativ zu DAX	0,601
Performance 8 Jahre	-57,6%	relativ zu DAX	0,473

bündelten Parkett- und Sägewerk-Aktivitäten mussten sich im selben Zeitraum in einem nicht minder kompetitiven Umfeld behaupten. Dass MDB aller Voraussicht nach für 2007 dennoch einen deutlichen Gewinn ausweisen wird, liegt vor allem an dem vereinnahmten Buchgewinn aus der HAUSprofi-Transaktion in Höhe von 11,6 Mio. EUR. Ein Teil dieser Summe kam den Aktionären bereits in Form einer Sonderdividende zu Gute, ein weiterer Teil wurde zur temporären Finanzierung der Dimex-Umstrukturierung eingesetzt. Mit einer geschätzten Eigenkapitalquote von rund 35% steht der Konzern trotz mancher operativer Probleme aber nach wie vor auf einem für die Branche recht soliden finanziellen Fundament. Nachdem die Phase der Portfoliobereinigungen nunmehr abgeschlossen ist, richtet MDB den Blick auf seine Kerngeschäftsfelder Kunststoffprofile und Parkett. In diesem Zusammenhang will der Vorstand zukünftig wieder Akquisitionsmöglichkeiten prüfen und diese selektiv auch wahrnehmen. Ehe sich das Klima für die Branche aber nicht nachhaltig aufhellt, drängt sich ein Kauf der zweifelsfrei günstig bewerteten MDB-Aktie (Kurs-Buchwert-Verhältnis von 0,4) nicht auf.

Marcus Wessel