

MS Spaichingen GmbH

Ergebnisanstieg und Verbesserung der Bonitätskennzahlen

Text: Philip Leipold, Cosmin Filker

Als international agierender Industriekonzern deckt die MS Spaichingen GmbH die Bereiche Motorenteknik sowie Schweißtechnik (für Maschinenbau und Verpackungssysteme) ab. Besonders im Vordergrund steht dabei der umsatzstärkere Bereich Motorenteknik, in dem die MS Spaichingen GmbH als Zulieferer für Nutzfahrzeuge fungiert. Hier erfolgt die Fertigung und Montage von Komponenten wie Kipphebeln und Ventilbrücken, welche weltweit Verwendung in LKW-Motoren und in Off-Road-Anwendungen finden. Zum namhaften Kundentamm der Gesellschaft gehören beispielsweise Daimler, MAN, MTU, Navistar oder ZF Friedrichshafen. Hier bestehen enge und langjährige Beziehungen zu den Kunden.

Ergebnisanstieg in Höhe von 18,3%

Die operative Entwicklung der Gesellschaft ist insbesondere auf Ergebnisebene von einer positiven Dynamik geprägt. Umsatzseitig wurde zwar im ersten Halbjahr 2013 ein leichter Rückgang in Höhe von 2,0% auf 75,18 Mio. Euro (VJ: 76,73 Mio. Euro) ausgewiesen.

Auf Ebene der Materialaufwendungen wurden jedoch Einsparpotenziale gehoben und damit das operative Ergebnis EBITDA gesteigert. Gegenüber der Vorjahresperiode verbesserte sich das EBITDA deutlich um 18,3% auf 8,53 Mio. Euro (VJ: 7,21 Mio. Euro).

Weiterhin ist die Gesellschaft alleiniger und exklusiver Lieferant von Ventiltriebssystemen für die neue Motorengeneration NEG OM 47X von Daimler. Von der zunehmenden Marktdurchdringung dieses Motors profitierte MS Spaichingen GmbH insbesondere im zweiten Quartal 2013.

Solide Bonitätskennzahlen mit einem EBITDA-Zinsdeckungsgrad von 4,7

Die für Anleiheinvestoren interessanten Bonitätskennzahlen zum 30.06.13 können überzeugen. Als Beleg hierfür steht der EBITDA-

Zinsdeckungsgrad in Höhe von 4,7 (VJ: 3,7) sowie der EBIT-Zinsdeckungsgrad in Höhe von 2,9 (VJ: 2,3). Beide Größenordnungen liefern ein gutes Indiz zur soliden Kapitaldienstfähigkeit der MS Spaichingen GmbH. Flankierend hierzu ist die EK-Quote der Gesellschaft in Höhe von 29,9% ebenfalls als solide zu werten.

Bei der MS Spaichingen war bereits im zweiten Quartal 2013 eine deutliche Nachfragebelegung zu verzeichnen. Dies betrifft neben der sehr guten Entwicklung im Bereich „Schweißtechnik Maschinenbau“ auch das Segment „Motorenteknik“ insbesondere in Europa. Zudem deutet der hohe Auftragsbestand auf eine hohe Auslastung in den kommenden Quartalen hin. Der Auftragsbestand zum Halbjahr 2013 lag nach Unternehmensangaben rund 20% über dem Vorjahr.

Wachstumstreiber Daimler-Weltmotor

Die schrittweise Marktdurchdringung des Daimler-Weltmotors sollte sich als der Wachstumstreiber in den kommenden Jahren erweisen. Dies wird zwangsläufig mit einer steigenden Anzahl von Ventiltriebssystemen für die neue Daimler-Motorengeneration ein-

hergehen. Die Planbarkeit der zukünftigen Umsätze sehen wir aufgrund der schrittweisen Marktdurchdringung als überaus hoch an.

Für das laufende Geschäftsjahr 2013 sollte sich das Wachstum daher weiter fortsetzen. Dies ist zum einen auf die gute Geschäftsentwicklung im zweiten Quartal 2013 und zum anderen auf den komfortablen Auftragsbestand zurückzuführen. Der Vorstand rechnet für 2013 mit einem Anstieg der Gesamtleistung von rund 5% auf dann über 160 Mio. Euro.

Weitere Verbesserung der Bonitätskennzahlen erwartet

Auf diesen Erwartungen aufbauend dürfte sich die Kapitaldienstfähigkeit der MS Spaichingen GmbH weiter verbessern. Auf Gesamtjahresbasis 2013 rechnen wir mit einem EBITDA-Zinsdeckungsgrad von 4,5 und damit mit einer Verbesserung des Vorjahreswertes (VJ: 3,8) um 0,7 Punkte. Diese positiven Erwartungen werden auch von den Kapitalmarktteilnehmern geteilt. Bei einem derzeitigen Kursniveau der MS Spaichingen-Anleihe in Höhe von 107,0% reiht sich das Wertpapier unter den Bestperformern im Be-



reich der mittelständischen Anleihen. Bei einem Einstieg zu aktuellen Kursniveaus liegt die derzeitige Effektivrendite der mit 7,25% verzinsten Unternehmensanleihe bei 4,5%.

Tab. 1: MS Spaichingen-Anleihe

ISIN	DE000A1KQZL5
Laufzeit	15.07.2016
Kupon	7,25%
Kurs	107,00%
Rendite (effektiv)	4,5%
Segment	Entry Standard (Frankfurt)
Volumen	23,00 Mio. Euro
Unternehmensrating	BBB-



Hinweis gemäß Finanzanalyseverordnung: Bei dem analysierten Unternehmen sind die folgenden möglichen Interessenkonflikte gemäß Katalog möglicher Interessenkonflikte gegeben: Nr. (-). Ein Katalog möglicher Interessenkonflikte ist auf folgender Webseite zu finden: www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm

Anzeige

ALFMEIER GROUP

Die Alfmeier-Anleihe

Kupon: 7,500% p.a.
 Unternehmensrating: BB
 Zeichnungsstart:
 15.10.2013
 ISIN: DE000A1X3MA5
 Entry Standard für
 Anleihen (FWB)

Das Angebot der Anleihe erfolgt ausschließlich auf der Grundlage des gebilligten Wertpapierprospekts, der auf der Internetseite www.alfmeier.de/anleihe und unter der Adresse der Emittentin (Industriestraße 5, 91757 Treuchtlingen) erhältlich ist.

www.alfmeier.de

BAYERN'S
 BEST 50
 PREISTRÄGER 2013

