

07.11.2011 - 16:32 Uhr

EANS-News: Montega AG / Villeroy & Boch AG: Kunden legen wieder viel Wert auf "Tischkultur"

Corporate News übermittelt durch euro adhoc. Für den Inhalt ist der Emittent/Meldungsgeber verantwortlich.

Analysten/Analyse, Aktie, Research, Kaufen

Utl.: Comment (ISIN: DE0007657231 / WKN: 765723)

Hamburg (euro adhoc) - Letzte Woche hat Villeroy & Boch seinen Zwischenbericht für die ersten neun Monate des laufenden Geschäftsjahres 2011 vorgelegt. Nach dem traditionell schwächeren Q2 verzeichnete das Unternehmen in Q3 wieder eine deutlich dynamischere Umsatz- und Ergebnisentwicklung:

- Der 9M-Umsatz stieg im Vorjahresvergleich um 6% auf 551,3 Mio. Euro. Der Q3-Umsatz konnte ggü. dem Vorjahreszeitraum um 10,6% auf 188,9 Mio. Euro zulegen.
- Das operative Ergebnis konnte um fast 70% gesteigert werden und belief sich auf 16,8 Mio. Euro in 9M 2011. In Q3 konnte das EBIT im Vergleich zum Vorjahr von 1,8 Mio. Euro auf 6,2 Mio. Euro gesteigert werden.
- Der Auftragsbestand zum 30. September 2011 ist ggü. dem Vorjahr um 11,8 Mio. Euro auf 65,4 Mio. Euro gestiegen.

"Tischkultur" nimmt Fahrt auf

Traditionell entwickelt sich das Segment Tischkultur in der zweiten Jahreshälfte deutlich stärker, während das Segment Bad & Wellness (stark von der Baukonjunktur geprägt) sich gegenläufig entwickelt. Entsprechend konnte Villeroy & Boch den Segmentumsatz in Tischkultur in Q3 2011 im qoq-Vergleich um fast 35% steigern, doch auch im yoy-Vergleich betrug der Zuwachs über 20%. Entscheidend hierfür war die Abwicklung der ersten Tranche eines zu Jahresbeginn akquirierten Großauftrages (Juli - September etwa 9 Mio. Euro). Insgesamt erzielte das Unternehmen in diesem Segment bis Ende September einen Umsatz von 195,3 Mio. Euro (+6% ggü. dem Vorjahreszeitraum).

Das Segment Bad und Wellness entwickelte sich weiterhin gut. Zwar ging der Umsatz in Q3 im Vergleich zum Vorquartal wie erwartet leicht zurück, im yoy-Vergleich konnte der Umsatz jedoch um 4,9% auf 114,2 Mio. Euro ausgeweitet werden. Auf 9M-Basis stieg der Umsatz um 5,5% auf 355,9 Mio. Euro. Hauptgrund hierfür war die positive Umsatzentwicklung in China (+85%), Russland (+26%) und Österreich (+24%), doch auch auf dem deutschen Kernmarkt fiel das Wachstum mit +11% stark aus.

Q4 sollte positiven Trend bestätigen - Newsflow weiter positiv

Trotz einer leichten Abschwächung der konjunkturellen Entwicklung dürfte der Newsflow für Villeroy & Boch in den kommenden Monaten positiv bleiben. Q4 ist im Jahresverlauf das traditionell stärkste Quartal. Laut Unternehmensangaben ist das Weihnachtsgeschäft (Tischkultur) sehr positiv angelaufen, die Auslieferungen an den Handel sollen etwa 20% über dem Vorjahr liegen. In Verbindung mit der weiterhin robusten Auftragslage sollte dies die Umsatz- und Ergebnisentwicklung in Q4 2011 deutlich positiv beeinflussen.

Auch das mögliche Heben stiller Reserven durch den erwarteten Grundstücksverkauf

in Luxemburg bleibt ein Thema und stellt u.E. weiterhin einen zusätzlichen Trigger für die Villeroy & Boch-Aktie dar. Insgesamt beträgt der Verkehrswert der zum Verkauf stehenden Immobilien/Grundstücke gemäß Wertgutachten bzw. aktuellen Bodenrichtwerttafeln ca. 53 Mio. Euro.

Wir lassen unsere Schätzungen unverändert und bestätigen unsere Kaufempfehlung mit einem DCF-basierten Kursziel von 10,30 Euro.

+++ Diese Meldung ist keine Anlageberatung oder Aufforderung zum Abschluss bestimmter Börsengeschäfte. Bitte lesen Sie unseren RISIKOHINWEIS / HAFTUNGSAUSSCHLUSS unter <http://www.montega.de> +++

Über Montega:

Die Montega AG zählt zu den größten unabhängigen Research-Häusern in Deutschland. Zum Coverage-Universum des Hamburger Unternehmens gehören eine Vielzahl von Small- und MidCaps aus unterschiedlichsten Sektoren. Montega unterhält umfangreiche Kontakte zu institutionellen Investoren, Vermögensverwaltern und Family Offices mit dem Fokus "Deutsche Nebenwerte" und zeichnet sich durch eine aktive Pressearbeit aus. Die Veröffentlichungen der Analysten werden regelmäßig von der Fach- und Wirtschaftspresse zitiert. Neben der Erstellung von Research-Publikation gehört die Organisation von Roadshows und Field Trips zum Leistungsspektrum der Montega AG.

Rückfragehinweis:

Montega AG - Equity Research

Tel.: +49 (0)40 41111 37-80

web: www.montega.de

E-Mail: research@montega.de

Ende der Mitteilung

euro adhoc

Unternehmen: Montega AG

Kleine Johannisstraße 10

D-20457 Hamburg

Telefon: +49 (0)40 41111 3780

FAX: +49 (0)40 41111 3788

Email: info@montega.de

WWW: <http://www.montega.de>

Branche: Finanzdienstleistungen

ISIN: -

Indizes:

Börsen:

Sprache: Deutsch

Diese Meldung kann unter <https://www.presseportal.ch/de/pm/100020238/100707496> abgerufen werden.