

10.11.2011 - 16:54 Uhr

EANS-News: Montega AG / ElringKlinger AG: Überzeugende Q3-Zahlen, zurück zu alter (Margen-)Stärke ab 2012?

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

Analysten/Analyse, Aktie, Research, Kaufen

Utl.: Comment (ISIN: DE0007856023 / WKN: 785602)

Hamburg (euro adhoc) - ElringKlinger hat heute Q3-Zahlen veröffentlicht und im Rahmen einer Telefonkonferenz erläutert. Der Konzernumsatz wuchs in Q3 um 31% (organisch: +19%) und lag mit 264,4 Mio. Euro oberhalb des Konsens von 251 Mio. Euro. Nicht zuletzt dank der Einbeziehung der neuen Konzerntöchter Hug (Q3 Umsatzbeitrag: 11 Mio. Euro, EBIT: 0,4 Mio. Euro) und Freudenberg (Q3 Umsatzbeitrag: 13 Mio. Euro, EBIT: -0,05 Mio. Euro) war dies der stärkste Quartalsumsatz im bisherigen Jahresverlauf. Insgesamt wurde die Bruttomarge durch die Konsolidierung der Töchter um 1,3 PP verwässert, wobei dieser Effekt künftig nachlassen dürfte, da sich die Gesellschaften sukzessive der Konzernmarge annähern sollten. Die PPA-Belastung (ca. 2,5 Mio. Euro p.a.) läuft noch bis Ende 2014.

- Verkauf eines Gewerbeparks führt zu hohem Einmalsertrag: Während das zweite Quartal durch zahlreiche negative Einmaleffekte belastet wurde, erzielte Elring in Q3 durch den Verkauf des Gewerbeparks Ludwigsburg einen sonst. betr. Einmalsertrag von 22,7 Mio. Euro. Sofern die Erlöse wie geplant wieder reinvestiert werden, handelt es sich um eine steuerfreie Veräußerung, die immerhin rd. 16% des EBIT für 2011 ausmacht. Auch der etwa gleich große, begehrte Gewerbepark in Ungarn (i.d. Nähe vom Daimlerwerk) und der etwas kleinere Park in der Nähe von Frankfurt werden nicht mehr zum Kerngeschäft gezählt und beinhalten erhebliche stille Reserven für die künftigen Ergebnisse.

- Bereinigte operative Marge knapp 15% - Weitere Steigerung ab 2012 geplant: Adjustiert um den Einmalsertrag lag die operative Marge in Q3 bereits wieder bei 14,8% nach rd. 13% in Q2. Dies zeigt, dass die gegenüber H1 deutlich gesunkenen Rohstoffpreise (v.a. Nickel) sich nun nach und nach in der P&L bemerkbar machen. Der Vorstand wies jedoch darauf hin, dass sich der volle Effekt erst nach einem Time Lag von rd. 4 Monaten auswirkt, so dass wir in den Folgequartalen von weiteren Margensteigerungen ausgehen. Für 2012 wird bereits "das untere Ende" des EBIT-Margenziels von 16-18% angepeilt. Dagegen wurde für das Gesamtjahr 2011 in der Telefonkonferenz eine EBIT-Marge von 12-15% in Aussicht gestellt. Genau wie die Umsatzguidance für 2011 (970-985 Mio. Euro) gehen wir auch hier davon aus, dass es sich um eine konservative Vorgabe handelt, die einen aus unserer Sicht unrealistischen sequentiellen Umsatzrückgang von 20% im Schlussquartal impliziert.

Fazit: Nach den überzeugenden Q3-Zahlen, die trotz des hohen Zuwachses im Working Capital einen pos. operativen Cash Flow von 23,2 Mio. Euro (Q2: -3,5 Mio. Euro) brachten, sind wir auch für die Folgequartale zuversichtlich, zumal sich das Working Capital bereits in Q4 wieder reduzieren sollte (viele Kunden zahlen erst gegen Jahresende). Auch der hohe Vorratsbestand hält das Unternehmen "lieferfähig", um die ungebrochen starke Automobilnachfrage zu befriedigen. Infolge einer leichten Erhöhung unserer Gewinnschätzungen für 2012/2013, heben wir auch unser Kursziel auf 28 Euro (zuvor: 27 Euro) an und stufen den Titel weiterhin mit Kaufen ein.

+++ 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/100020238/100707807> abgerufen werden.