

## Creditreform Rating Update

Informationstableau			
MITEC Automotive AG (Konzern)		Rating: <b>BB+</b> (watch)	PD 1-jährig: <b>0,70%</b>
		Erstellt am:	03.04.2013
Creditreform ID:	323.0014988	Gültig bis:	04.09.2013
Vorstand:	Dr.-Ing. Otto Michael Militzer, Vorstandsvorsitzender, CEO Thomas Fischer, COO Dipl. -Kfm. Christoph Militzer, CBDO	Mitarbeiter (Durchschnitt 2011):	770
		Umsatz:	137,82 Mio. € (Gj. 2012 vorläufig)
(Haupt-)Branche:	Herstellung von Lagern, Getrieben, Zahnrädern und Antriebselementen		

### Hinweis:

Dieses Creditreform Rating Update basiert auf dem für die MITEC Automotive AG (Konzern) angefertigten Ratingbericht.

### Rating Update (Unternehmensrating)

Die Verschlechterung der Ratingnote von BBB<sup>(watch)</sup> auf BB<sup>(watch)</sup> begründet sich wie folgt:

- Nichteinhaltung der Planwerte für das Geschäftsjahr 2012 und insgesamt eine Verschlechterung der Ergebnislage gegenüber den Vorjahren
- Unsicherheiten im Hinblick auf die aktuelle Auftragslage

### Aktuelle wirtschaftliche Entwicklung und Ausblick

Die Umsatzerlöse beliefen sich im Geschäftsjahr 2012 nach den vorläufigen konsolidierten Auswertungen per 31.12.2012 auf 137,8 Mio. EUR und lagen somit rd. 3,7% unter dem Vorjahreswert (143,15 Mio. EUR) und rd. 7,8% unter dem Plan (149,59 Mio. EUR). Es wurde ein vorläufiges Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) von 14,5 Mio. EUR (Vj. 20,35 Mio. EUR) bei geplanten 19,2 Mio. EUR erreicht. Das operative Ergebnis (EBIT) belief sich mit 2,9 Mio. EUR um 6 Mio. EUR unter dem Vorjahreswert und um rd. 4 Mio. EUR unter dem Plan. Die Zinsaufwendungen sind im Vergleich zum Vorjahr (rd. 5 Mio. EUR) sowie im Vergleich zum Planwert von 4,4 Mio. EUR deutlich auf 6,7 Mio. EUR gestiegen. Das für das Geschäftsjahr 2012 geplante konsolidierte Jahresergebnis nach Steuern (EAT) von -0,7 Mio. EUR wurde verfehlt und lag bei -1,8 Mio. EUR. Dabei haben die mit 4,5 Mio. EUR deutlich über dem Plan (1,5 Mio. EUR) liegenden Zins- und Beteiligungserträge sowie die außerordentlichen Erträge in Höhe von 1,8 Mio. EUR das Jahresergebnis positiv beeinflusst. Die Entwicklung des operativen Geschäfts hatte folglich eine negative Entwicklung wesentlicher finanzwirtschaftlicher Kennzahlen verursacht, wie das Verhältnis der Nettofinanzverschuldung zum EBITDA, EBIT-/EBITDA-Zinsdeckung sowie dynamische Entschuldungsdauer. Die Verschlechterung der Ertragslage im Geschäftsjahr 2012 und die gegenüber den Planwerten deutlich schlechtere Ausprägung der Finanzkennzahlen sind die relevanten Kriterien, die zum geänderten Ratingergebnis geführt haben.

Nach Angaben der Geschäftsführung waren der Rückgang der Abrufe im letzten Quartal 2012 sowie die nicht vorhergesehenen Mehrkosten in Verbindung mit dem im Geschäftsjahr 2012 eingeleiteten Strukturoptimierungsprogramm die wesentlichen Ursachen für die Planverfehlung. Das Strukturoptimierungsprogramm, wodurch, neben einer größeren Nähe zwischen den Fertigungslinien, verbesserter Auslastung einzelner Fertigungslinien sowie verbesserter Einsatzmöglichkeiten der SAP-gestützten Fertigungsplanung, freie Räume für Bearbeitung von neuen Aufträgen sowie für Forschungs- und Entwicklungsarbeiten geschaffen wurden, ist nach Angaben der Geschäftsführung Anfang 2013 abgeschlossen worden. Nach den uns vorliegenden Informationen wurden die zurückgegangenen Abrufzahlen durch neue Aufträge im laufenden Geschäftsjahr (teilweise) wieder kompensiert. Allerdings schätzen wir die Risiken der Abrufschwankun-

gen und letztendlich der Verschiebungen in der Ertragslage als weiterhin beachtenswert ein. Aus diesem Grund bleibt das Rating unter unserer Beobachtung und wird mit dem Zusatz „watch“ versehen.

## Disclaimer

Die Creditreform Rating AG erarbeitet systematisch und mit der gebotenen fachlichen Sorgfalt ihre Meinung über die Zukunftsfähigkeit, Risiken und Chancen des beurteilten Unternehmens zum Stichtag, an dem das Rating erteilt wird.

Künftige Ereignisse sind ungewiss, ihre Vorhersage beruht notwendigerweise auf Einschätzungen. Das Rating ist somit keine Tatsachenbehauptung, sondern eine Meinungsäußerung. Die Creditreform Rating AG haftet daher nicht für Schäden, die darauf beruhen, dass Entscheidungen auf ein von ihr erstelltes Rating gestützt werden. Diese Ratings sind auch keine Empfehlungen für Investoren, Käufer oder Verkäufer. Sie sollen von Marktteilnehmern (Unternehmen, Banken, Investoren etc.) nur als ein Faktor im Rahmen von Unternehmens- oder Anlageentscheidungen betrachtet werden. Sie können Eigenuntersuchungen und Bewertungen nicht ersetzen.

Die Creditreform Rating AG übernimmt keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der verarbeiteten Informationen.

Kontakt	Anschrift
Telefon: 02131-109626 E-mail: <a href="mailto:info@creditreform-rating.de">info@creditreform-rating.de</a> Internet: <a href="http://www.creditreform-rating.de">www.creditreform-rating.de</a>	Creditreform Rating AG Hellersbergstraße 11 41460 Neuss