



## 9M 2014 ZAHLEN

### Entwicklung in den ersten 9 Monaten 2014: Umsatz und Ergebnis

Die Neue Zahnradwerk Leipzig GmbH („NZWL“) veröffentlichte Zahlen für die ersten 9 Monate des laufenden Geschäftsjahres: Der Umsatz stieg um 6,1% von 52,5 Mio. EUR auf 55,7 Mio. EUR; das EBITDA lag trotz Produktneuanläufen und somit höherer Kostenbasis bei 7,5 Mio. EUR auf Vorjahresniveau.

#### China

Laut Aussage der Gesellschaft verläuft der Aufbau des chinesischen Produktionsstandortes in Tianjin planmäßig: Die Produktionshalle wurde im Oktober fertiggestellt und übergeben. Darüber hinaus werden zukünftige Mitarbeiter in Leipzig geschult. Der Produktionsanlauf wird daher wie geplant in Q2 2015 erfolgen. Bis zum Produktionsstart werden Synchronisierungssätze für Doppelkupplungsgetriebe aus Deutschland importiert.

#### Marktumfeld

Die Volkswagen AG gab am 4. November bekannt, ein Komponentenwerk in Tianjin für die Produktion moderner Doppelkupplungsgetriebe (DSG) gestartet zu haben. Der neue Volkswagen Standort hat zunächst eine jährliche Produktionskapazität von 450.000 Getrieben und wird ab 2016 auf 1,2 Mio. Einheiten erweitert. Laut Aussage von Volkswagen wird am dortigen Standort das moderne DQ380-Getriebe gefertigt. In Kombination mit der dritten Generation des neuen Motors EA 888 schafft Volkswagen in China eine Verbrauchsreduzierung von 0,5 l/100 Km und damit eine CO2-Reduktion von 12g/km gegenüber der Vorgängergeneration.

#### Ausblick

Die Gesellschaft bestätigt ihre Prognose: NZWL erwartet für das laufende Geschäftsjahr den Umsatz um rund 8% auf ca. 75,2 Mio. steigern zu können. Der Jahresüberschuss wird bei rund 1,1 Mio. EUR gesehen. Das von Volkswagen kommunizierte Volumen von Getrieben liegt über unseren Erwartungen. Der Zulieferer NZWL sollte davon profitieren und seine kurz- und mittelfristigen Ziele erreichen.

31. Dezember	2012	2013	2014e	2015e	2016e
Umsatz (Mio.€)	65,5	69,5	75,2	82,7	88,2
EBITDA (Mio.€)	9,1	9,7	9,8	10,2	10,9
EBIT (Mio.€)	4,1	4,3	4,3	4,9	5,8
EBIT-Marge (%)	6,2%	6,2%	5,7%	5,9%	6,6%
Nettoergebnis (Mio.€)	2,7	2,7	1,0	2,2	2,9
Operativer Cashflow	5,6	6,1	4,6	5,9	7,3
Free Cashflow	1,4	-1,3	-16,8	1,4	2,8
Total Net Debt	15,2	18,2	35,0	33,6	30,8
Total Net Debt/EBITDA	1,7	1,9	3,6	3,3	2,8
Eigenkapitalquote	21%	24%	17%	20%	23%
EBITDA Interest Coverage	8,1	7,5	4,9	4,9	5,2



Neue Zahnradwerk Leipzig GmbH

## NEUE ZWL ZAHNRADWERK LEIPZIG GMBH

### Automobilzulieferer 26.11.2014

#### Eckdaten

##### Emittent:

Neue ZWL Zahnradwerk Leipzig GmbH

##### Typ:

Inhaberschuldverschreibung

##### Segment:

Entry Standard für Anleihen

#### Anleihedaten

ISIN:	DE000A1YC1F9
WKN:	A1YC1F
Emissionsvolumen:	25 Mio. €
Kupon:	7,50 %
Laufzeit:	5 Jahre
Stückelung:	1.000 €
Kuponzahlungen:	jährlich
Ausgabekurs:	100,0 %
Schlusskurs Vortag (17.35h):	104,6 %
Rückzahlungskurs:	100,0 %

**Analyst: Ralf Marinoni**  
**+49 69 29 716 170**  
**ralf.marinoni@steubing.com**



**VERKÜRZTE GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG IN € MIO.**

<b>31. Dezember</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014e</b>	<b>2015e</b>	<b>2016e</b>
<b>Umsatz</b>	<b>65,5</b>	<b>69,5</b>	<b>75,2</b>	<b>82,7</b>	<b>88,2</b>
Bestandsveränderung, fertige u. unfertige Erzeugnisse	0,3	0,7	0,2	0,2	0,2
<b>Gesamtleistung</b>	<b>65,7</b>	<b>70,2</b>	<b>75,4</b>	<b>82,9</b>	<b>88,4</b>
Materialaufwand	34,8	38,3	40,9	45,7	48,8
Personalaufwand	17,2	18,8	19,9	21,2	22,6
Sonstige operative Erträge	2,6	4,5	1,6	0,7	0,7
Sonstige operative Aufwendungen	7,2	8,0	6,4	6,5	6,8
<b>EBITDA</b>	<b>9,1</b>	<b>9,7</b>	<b>9,8</b>	<b>10,2</b>	<b>10,9</b>
Abschreibungen	5,1	5,4	5,5	5,3	5,1
<b>EBIT</b>	<b>4,1</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>	<b>4,9</b>	<b>5,8</b>
Finanzergebnis, netto	-1,1	-1,3	-1,6	-1,7	-1,7
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	-1,3	0,0	0,0
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>1,4</b>	<b>3,2</b>	<b>4,1</b>
Steuern	-0,2	-0,4	-0,4	-1,0	-1,2
<b>Ergebnis vor Anteilen Dritter</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>1,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,9</b>
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Nettoergebnis</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>1,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,9</b>



**VERKÜRZTE KONZERNBILANZ IN € MIO.**

<b>31. Dezember</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014e</b>	<b>2015e</b>	<b>2016e</b>
Immaterielle Vermögenswerte	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Sachanlagen	22,0	24,0	24,9	24,1	23,5
Finanzanlagen	0,0	0,0	15,0	15,0	15,0
Sonstige Vermögenswerte	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>	<b>22,2</b>	<b>24,3</b>	<b>40,2</b>	<b>39,4</b>	<b>38,8</b>
Vorräte	7,1	8,4	9,5	10,5	11,1
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	4,5	4,1	4,5	4,9	5,2
Zahlungsmittel	0,4	1,0	5,3	6,3	8,7
Sonstiges	1,1	3,2	4,3	5,3	5,6
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>	<b>13,1</b>	<b>16,8</b>	<b>23,5</b>	<b>27,0</b>	<b>30,7</b>
<b>Summe Vermögen</b>	<b>35,3</b>	<b>41,1</b>	<b>63,7</b>	<b>66,4</b>	<b>69,5</b>
<b>Eigenkapital, gesamt</b>	<b>7,4</b>	<b>10,0</b>	<b>11,0</b>	<b>13,2</b>	<b>16,1</b>
Rückstellungen	3,1	2,0	2,0	2,0	2,0
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	4,4	5,7	6,5	6,3	6,1
Anleihe	0,0	0,0	25,0	25,0	25,0
Sonstiges	5,9	2,6	27,6	27,5	27,4
<b>Langfristige Verbindlichkeiten</b>	<b>13,3</b>	<b>10,3</b>	<b>36,0</b>	<b>35,7</b>	<b>35,5</b>
Kurzfristige Rückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	3,8	6,1	5,0	4,8	4,7
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	6,5	7,8	8,4	9,2	9,9
Sonstiges	4,2	6,8	3,3	3,3	3,3
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten, gesamt</b>	<b>14,5</b>	<b>20,7</b>	<b>16,7</b>	<b>17,4</b>	<b>17,9</b>
<b>Summe Eigenkapital und Verbindlichkeiten</b>	<b>35,3</b>	<b>41,1</b>	<b>63,7</b>	<b>66,4</b>	<b>69,5</b>

**VERKÜRZTE KAPITALFLUSSRECHNUNG IN € MIO.**

Ergebnis nach Steuern	2,7	2,7	1,0	2,2	2,9
Abschreibungen	5,1	5,4	5,5	5,3	5,1
Veränderung Working Capital	-1,5	0,0	-0,8	-0,6	-0,4
Sonstige	-0,7	-2,0	-1,1	-1,1	-0,3
<b>Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit</b>	<b>5,6</b>	<b>6,1</b>	<b>4,6</b>	<b>5,9</b>	<b>7,3</b>
<b>Cash Flow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-4,1</b>	<b>-7,3</b>	<b>-21,4</b>	<b>-4,5</b>	<b>-4,5</b>
Dividende/Ausschüttung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-2,5</b>	<b>1,8</b>	<b>21,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,4</b>
Free Cash Flow	1,4	-1,3	-16,8	1,4	2,8



## Kontakte Steubing AG

### Research:

Michael Broeker  
+49 (0) 69 29716 142  
Alexander Dietzer  
+49 (0) 69 29716 149  
Jens Jung  
+49 (0) 69 29716 177

Ralf Marinoni  
+49 (0) 69 29716 170  
Michael Busse  
+49 (0) 69 29716 174

### Institutionelle Kundenbetreuung:

Alexander Deuss  
+49 (0) 69 29716 173  
Katja Millers-Pflüger  
+49 (0) 69 29716 148  
Holger Gewalt  
+49 (0) 69 29716 176  
Michael Heidn  
+49 (0) 69 29716 131  
Janine Theobald  
+49 (0) 69 29716 117

Raimar Bock  
+49 (0) 69 29716 115  
Wolfgang Schroth  
+49 (0) 69 29716 144  
Rüdiger Eich  
+49 (0) 69 29716 109  
Markus Müller  
+49 (0) 69 297 16 130  
Sule Erkan  
+49 (0) 69 29716 121

### Steubing AG

Goethestraße 29  
60313 Frankfurt a. M.  
Tel.: +49 (0) 69 29716 0  
Fax: +49 (0) 69 29716 111  
info@steubing.com  
www.steubing.com

## Disclaimer

### Wesentliche Informationsquellen

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung dieses Dokumentes sind Veröffentlichungen in in- und ausländischen Medien wie Informationsdienste (z.B. Reuters, VWD, Bloomberg, DPA-AFX u.a.), Wirtschaftspresse (z.B. Börsenzeitung, Handelsblatt, FAZ, FTD, Wallstreet Journal, Financial Times u.a.), Fachpresse, veröffentlichte Statistiken, Ratingagenturen sowie Veröffentlichungen der Emittenten.

### Zeitliche Bedingungen vorgesehener Aktualisierungen:

**Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Studie(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. Die Steubing AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Studie unangekündigt vorzunehmen.**

### Interne organisatorische und regulative Vorkehrungen zur Prävention oder Behandlung von Interessenkonflikten:

Mitarbeiter/-innen der Steubing AG, die mit der Erstellung und/oder Darbietung dieser Studie befasst sind, unterliegen den hausinternen Compliance-Regelungen, die sie als Mitarbeiter/-innen eines Vertraulichkeitsbereiches einstufen. Die hausinternen Compliance-Regelungen entsprechen den Vorschriften der §§ 33 und 33b WpHG.

### Mögliche Interessenkonflikte - Stand: 26.11.2014-

**Emittent**  
Neue ZWL Zahnradwerk Leipzig GmbH

**Interessenkonflikte**  
2, 3, 4

#### Die Steubing AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen:

- 1) sind am Grundkapital des Emittenten mit mindestens 1 Prozent beteiligt.
- 2) waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate an der Führung eines Konsortiums beteiligt, das Finanzinstrumente des Emittenten im Wege eines öffentlichen Angebots emittierte.
- 3) betreuen Finanzinstrumente des Emittenten an einem Markt durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen.
- 4) haben innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate mit dem Emittenten - der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Studie ist - oder dem Berater und/oder der beratenden Bank eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften geschlossen oder eine Leistung oder ein Leistungsversprechen aus einer solchen Vereinbarung erhalten.
- 5) haben diese Studie ohne den Prognoseanteil vor der Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht und danach geändert.
- 6) haben mit dem Emittenten, der selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Studie sind, eine Vereinbarung zu der Erstellung der Studie getroffen.

### Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken. Dieses Dokument ist durch die Steubing AG erstellt und zur Verteilung in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt. Dieses Dokument richtet sich nicht an Personen mit Wohn- und/oder Gesellschaftssitz und/oder Niederlassungen im Ausland, vor allem in den Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Großbritannien oder Japan. Dieses Dokument darf im Ausland nur in Einklang mit den dort geltenden Rechtsvorschriften verteilt werden. Personen, die in den Besitz dieser Information und Materialien gelangen, haben sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften zu informieren und diese zu befolgen.

Dieses Dokument stellt weder ein öffentliches Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes zum Erwerb von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Mit der Erstellung dieser Informationen ist die Steubing AG insbesondere nicht als Anlageberater oder aufgrund einer Vermögensbetreuungspflicht tätig. Eine Investitionsentscheidung bezüglich irgendwelcher Wertpapiere oder sonstiger Finanzinstrumente sollte auf der Grundlage eines individuellen Beratungsgesprächs und/oder eines Prospekts oder Informationsmemorandums erfolgen.



Alle hierin enthaltenen Bewertungen, Stellungnahmen oder Erklärungen sind diejenigen des Verfassers des Dokuments und stimmen nicht notwendigerweise mit denen der Emittentin oder dritter Parteien überein.

Die Steubing AG hat die Informationen, auf die sich das Dokument stützt, aus als zuverlässig erachteten Quellen übernommen, ohne jedoch alle diese Informationen selbst zu verifizieren. Dementsprechend gibt die Steubing AG keine Gewährleistungen oder Zusicherungen hinsichtlich der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der hierin enthaltenen Informationen oder Meinungen ab.

Die Steubing AG übernimmt keine Haftung für unmittelbare oder mittelbare Schäden, die durch die Verteilung und/oder Verwendung dieses Dokuments verursacht und/oder mit der Verteilung und/oder Verwendung dieses Dokuments im Zusammenhang stehen.

Die Informationen bzw. Meinungen und Aussagen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments. Sie können aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass das Dokument geändert wurde. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die steuerliche Behandlung von Finanzinstrumenten hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Investors ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein, die ggf. auch zurückwirken können.

Obgleich die Steubing AG Hyperlinks zu Internet-Seiten von in dieser Studie erwähnten Unternehmen angeben kann, bedeutet die Einbeziehung eines Links nicht, dass die Steubing AG sämtliche Daten auf der verlinkten Seite bzw. Daten, auf welche von dieser Seite aus zugegriffen werden kann, bestätigt, empfiehlt oder genehmigt. Die Steubing AG übernimmt weder eine Haftung für solche Daten noch für irgendwelche Konsequenzen, die aus der Verwendung dieser Daten entstehen.

**Stand: 26.11.2014**

**Steubing AG**  
Goethestraße 29  
60313 Frankfurt a. M.

**Zuständige Aufsichtsbehörde:**  
Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht  
Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn  
und  
Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main