

Creditreform Rating-Summary zum Unternehmensrating

Informationstableau		Neuss 18.03.2011	
Valensina GmbH (Konzern)		Rating: BB	PD 1-jährig: 1,05%
		Erstellt am:	18.03.2011
Creditreform ID:	5230339339	Gültig bis.:	17.03.2012
Geschäftsführung:	Dr. Frank Baumann (CEO) Dr. Matthias Lütke Entrup (CFO) Tino Mocken (CMO) Hans-Jürgen Sachs (CTO) Wilfried Mocken (Hauptgesellschafter)	Mitarbeiter:	ca.220
		Gesamtleistung:	146 Mio. € (2010e)
			109 Mio. € (04-12/2009)
			134 Mio. € (2008/2009)
(Haupt-)Branche:	Herstellung von fruchthaltigen Getränken		

Hinweis:

Zu dieser Rating-Summary wurde der Valensina GmbH (Konzern) ein umfassender Ratingbericht inklusive Zertifikat ausgehändigt. Dieser enthält umfassende Informationen zum Rating des Unternehmens. Bei Unstimmigkeiten ist der Ratingbericht maßgeblich. Eine Veröffentlichung der Inhalte des Berichts von Seiten der Creditreform Rating AG ist ausgeschlossen.

Zusammenfassung

Der Valensina Konzern ist ein führender Hersteller von Fruchtsäften in Deutschland. Zum Sortiment gehören renommierte Marken wie „Valensina“, „Hitchcock“ oder „Wolfra“. Daneben werden Handelsmarken produziert. Darüber hinaus werden Dienstleistungen im Rahmen der Getränkeabfüllung bzw. des „Co-Packings“ erbracht. Im Rumpfgeschäftsjahr 2009 (01.04. bis 31.12.) erwirtschaftete die Valensina GmbH (Konzern) bei einem Umsatz von 110,4 Mio. € einen Jahresüberschuss vor Ergebnisabführung (EAV) von 1,27 Mio. €. Im Geschäftsjahr zuvor wurde ein Umsatz von 133,4 Mio. € sowie ein Gewinn vor EAV von 2,27 Mio. € erzielt. In beiden Perioden waren die Ergebnisse stark vom Beteiligungsergebnis sowie positiven Sondereffekten geprägt. Nach vorläufigen Geschäftszahlen fand die vergleichsweise schwache operative Entwicklung im Jahr 2010 ihre Fortsetzung. Eine strategische Neuausrichtung soll die Rückkehr in die operative Gewinnzone ermöglichen.

Jahresabschluss (HGB)	Strukturbilanz	
	01.04.2009 – 31.12.2009 (Rumpfgeschäftsjahr)	2008/2009 (31.03.)
Bilanzsumme	47,0 Mio. €	49,6 Mio. €
Eigenkapitalquote	46,8%	40,9%
Gesamtleistung	108,8 Mio. €	133,9 Mio. €
Jahresüberschuss	1,27 Mio. €	2,26 Mio. €
Gesamtkapitalrentabilität	5,63%	9,20%
Umsatzrentabilität	-0,6%	-0,9%
Cashflow zur Gesamtleistung	2,6%	1,9%

Der Valensina GmbH (Konzern) wird eine befriedigende Bonität attestiert.

Strukturinformationen

Die Ursprünge der Valensina GmbH gehen auf das Jahr 1984 zurück. Seit 2002 firmiert sie unter dem heutigen Namen. Der Sitz wurde im Jahr 2010 von Rheinberg nach Mönchengladbach verlegt.

Geschäftsführende Gesellschafter der Valensina GmbH sind die Herren Wilfried und Tino Mocken, die 85% bzw. 15% der Kapitalanteile halten. Die Anteile des Mehrheitsgesellschafters liegen bei der Valensina Holding GmbH, deren einziger Gesellschafter Wilfried Mocken ist.

Die Valensina GmbH bildet mit verschiedenen Produktions-, Vertriebs- und Markengesellschaften einen Konzern und fungiert für die Konzerngesellschaften als Holding und Einkaufsgesellschaft.

Im Einzelnen stellt sich die Konzernstruktur der Valensina GmbH (Konzern) wie folgt dar:

Valensina GmbH (Konzern)	
Valensina GmbH (Holding, Einkaufsgesellschaft)	
Vollkonsolidierte Unternehmen	
Gesellschaften	Kapitalanteile
sportfit Fruchtsaft GmbH & Co. KG	100,0%
Dr. Siemer Getränke GmbH	100,0%
Hitchcock GmbH	100,0%
Dittmeyer's Valensina GmbH	100,0%
Wolfra Kelterei GmbH	74,9%
Donath Kelterei GmbH & Co. KG	100,0%
Assoziierte Unternehmen	
FSP Frischsaft Beteiligung GmbH & Co. KG	49,9%
FJT Food Juice Trading GmbH	23,4%

Beteiligungen der Valensina GmbH (Konzern)

Seit dem Jahr 2009 ist die Valensina GmbH mit der Valensina Holding GmbH über einen Beherrschungs- und Ergebnisabführungsvertrag (EAV) verbunden. Darüber hinaus bestehen weitere finanzielle Verflechtungen mit der Muttergesellschaft. Gleiches gilt für die außerhalb des Konsolidierungskreises stehenden assoziierten Unternehmen.

Die wirtschaftlichen Verhältnisse der Valensina Holding GmbH weisen grundsätzlich geordnete Strukturen auf. Ihre Finanzierung ist auf Gewinnzuweisungen der Valensina GmbH angewiesen.

Management

Die Valensina GmbH hat insgesamt fünf Geschäftsführer, welche bereits seit mehreren Jahren im Unternehmen tätig sind. Die Geschäftsführung weist eine hohe Kompetenz und Branchenerfahrung auf.

Strategie

Die Valensina GmbH (Konzern) verfolgt eine Expansionsstrategie, bei der sich in den nächsten Jahren eine deutliche Verbesserung der Profitabilität einstellen soll.

Basis ist eine strategische Neuausrichtung mit einer Fokussierung auf das Markengeschäft. Bisherige Randaktivitäten sollen verkauft oder in separate Joint Ventures eingebracht werden. Im Mittelpunkt der geplanten Markenoffensive steht die Marke „Valensina“ für deren Aufbau erhebliche Investitionen vorgesehen sind. Die Aktivitäten als Lohnabfüller bzw. „Co-Packer“ sollen weitergeführt werden.

Wir halten die Strategie der Valensina GmbH (Konzern) für zielgerichtet und schlüssig. Die fundierten Konzepte und Umsetzungspläne lassen eine erfolgreiche Realisierung erwarten.

Markt, Produkte

Die Valensina GmbH (Konzern) zählt mit einem jährlichen Umsatz von über 140 Mio. € zu den führenden Fruchtsaftherstellern in Deutschland. Das qualitativ hochwertige Produktportfolio umfasst Marken- und Handelsmarken. Zu den wichtigsten Produkten zählen die Premium-Marken „Valensina“, „Hitchcock“ und „Wolfra“. Daneben ist der Valensina Konzern auch als Lohnabfüller im Dienstleistungsgeschäft tätig.

Die Marke „Valensina“ stellt mit ihrem hohen Bekanntheitsgrad sowie ihrem Qualitäts- und Gesundheitsimage einen großen Wert für die Valensina GmbH (Konzern) dar. In den letzten Jahren konnten Umsatz und Absatz der Marke deutlich gesteigert werden. Sie lagen im Jahr 2010 bei 45 Mio. € bzw. 39 Mio. Liter, womit „Valensina“ auf den fünften Platz der erfolgreichsten Fruchtgetränkemarken in Deutschland vorstieß.

Hauptkunden der Valensina GmbH (Konzern) sind in erster Linie der Lebensmittelhandel und Discounter in Deutschland, wo der Valensina Konzern über 80% seiner Umsätze generiert. Aufgrund der oligopolistischen Marktstruktur sieht sich die Valensina GmbH (Konzern) einem erheblichen Marktdruck ausgesetzt.

Aktuell wird das Marktumfeld durch hohe Preise auf den Beschaffungsmärkten getrübt. So hat sich der Preis für Orangensaft in den letzten beiden Jahren mehr als verdoppelt. Zudem konnten Preissteigerungen nur unzureichend im Markt weitergegeben werden.

Mit der Umsetzung der neuen Markenstrategie soll die Ertragskraft der Valensina GmbH (Konzern) eine neue Dynamik entwickeln.

Rechnungswesen/Controlling

Die Valensina GmbH (Konzern) weist insgesamt geordnete Berichts- und Steuerungsstrukturen auf.

Der Konsolidierungskreis ist so gewählt, dass mit der Valensina Holding GmbH und der FSP wichtige Einflussgrößen außen vor bleiben.

Das unterjährige Controlling ist auf quartalsbezogene Abschlüsse beschränkt.

Im Rahmen der strategischen Mittelfristplanung liegt eine Projektion für die nächsten fünf Jahre vor. Hierbei erfolgte eine angemessene Differenzierung. Die Planungen erscheinen plausibel, wenn auch ambitioniert.

Finanzen

Die Valensina GmbH (Konzern) verfügt über eine ausgewogene Finanzstruktur. Zum Bilanzstichtag 2010 standen einem Eigenkapital von 19,4 Mio. € Finanzschulden in Höhe von 24,8 Mio. € gegenüber. Die Kontokorrentlinien in Höhe von 18,7 Mio. € waren Ende Februar 2011 mit 11,0 Mio. € ausgelastet. In Höhe von 16,7 Mio. € wiesen die Kontokorrentlinien eine maximale Laufzeit bis zum 30.06.2011 auf.

Aus den engen Verflechtungen zur Valensina Holding GmbH und den assoziierten Unternehmen können sich Belastungen für die Valensina GmbH (Konzern) ergeben.

Eine Anschlussfinanzierung für das im nächsten Jahr fällige Mezzanine-Kapital (10 Mio. €) wird derzeit strukturiert.

Ein wichtiger liquiditäts- und finanzbezogener Aspekt ergibt sich aus der hohen Kapitalbindung im Umlaufvermögen.

Angesichts der hohen Finanzerfordernisse, erscheint die Stärkung der Finanzbasis durch die Begebung einer Anleihe konsequent.

Risiken

Die Überwachung der geschäftsbezogenen Risiken erfolgt bei der Valensina GmbH (Konzern) im Rahmen einer zielgerichteten Unternehmensführung. Ein maßgebliches Risiko stellt der intensive Wettbewerb dar. Zudem lasten hohe Rohstoffkosten auf den Ergebnissen. Eine adäquate Weitergabe der hohen Beschaffungskosten ist nur teilweise möglich. Die strategische Neuausrichtung ist mit hohen Investitionen und finanziellen Belastungen verknüpft.

Aktuelle Entwicklung

Vom günstigen Konjunktur- und Konsumfeld im Jahr 2010 konnte auch die Valensina GmbH (Konzern) profitieren. Mit einer Gesamtleistung von 146,5 Mio. € konnte sie den in den Vorjahren beobachteten schwächeren Umsatztrend stoppen. Allerdings entwickelte sich die operative Ertragslage nicht zufriedenstellend. Hierzu trug neben hohen Rohstoffkosten auch ein starker Preisdruck bei.

Mit der strategischen Neuausrichtung soll die Profitabilität der Valensina GmbH (Konzern) in den nächsten Jahren deutlich verbessert werden. Auch wenn die Zielsetzungen ambitioniert erscheinen, ist aus unserer Sicht eine deutliche Verbesserung der operativen Ertragskraft des Valensina Konzerns realistisch.

Disclaimer

Maßgeblich für die Durchführung eines Ratings ist der auf der Internetseite der Creditreform Rating AG veröffentlichte „Verhaltenskodex der Creditreform Rating AG“. Die Creditreform Rating AG erarbeitet danach systematisch und mit der gebotenen fachlichen Sorgfalt ihre unabhängige und objektive Meinung über die Zukunftsfähigkeit, die Risiken und die 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.

Wir unterstellen, dass die uns vom Mandanten zur Verfügung gestellten Dokumente und Informationen vollständig sind sowie deren Inhalt korrekt ist und dass vorgelegte Kopien unverändert und vollständig den Inhalt der Originale wiedergeben. Die Creditreform Rating AG übernimmt keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der verarbeiteten Informationen.

Dieser Bericht ist urheberrechtlich geschützt. Die gewerbsmäßige Verwertung, ohne eine schriftliche Zustimmung der Creditreform Rating AG, ist unzulässig. Um die Gesamtaussage des Inhaltes nicht zu verfälschen, darf grundsätzlich nur der vollständige Bericht veröffentlicht werden. Auszüge dürfen nur mit Zustimmung der Creditreform Rating AG verwendet werden. Eine Veröffentlichung des Ratings ohne Kenntnis der Creditreform Rating AG ist nicht zulässig. Ausschließlich Ratings, die auf der Internetseite der Creditreform Rating AG veröffentlicht sind, sind als aktuell anzusehen.

Creditreform Rating AG

Kontakte

Creditreform Rating AG
Hellersbergstraße 11
D-41460 Neuss

Telefon +49 (0) 2131 / 109-626
Telefax +49 (0) 2131 / 109-627
E-Mail info@creditreform-rating.de
www.creditreform-rating.de

Vorstand: Dr. Michael Munsch
Aufsichtsratsvorsitzender: Prof. Dr. Helmut Rödl
HR Neuss B 10522

Valensina GmbH
Ruckes 90
D-41238 Mönchengladbach

Telefon +49 (0) 2166/98370
Telefax +49 (0) 2166/9837401

www.valensina.de