



# KFM

## Deutsche Mittelstand AG

Düsseldorf

Hamburg

Berlin

### KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer – Die „Alfmeier-Anleihe“

**7,50%-Alfmeier-Anleihe wird als „durchschnittlich attraktiv“ (3 von 5 möglichen Sternen) eingestuft**

KFM-Barometer  
Mittelstandsanleihen  
Juli 2015

**7,50% - Anleihe**  
**Alfmeier Präzision AG**  
Anleihe 13/18, WKN A1X3MA

  
★ ★ ★ ☆ ☆  
**Durchschnittlich**  
**Attraktiv** (3 von 5)

Düsseldorf, 31. Juli 2015 - In ihrem aktuellen Mittelstandsanleihen-Barometer zu der Alfmeier-Anleihe (A1X3MA) kommt die KFM Deutsche Mittelstand AG zu dem Ergebnis, die Anleihe als „durchschnittlich attraktiv“ einzustufen.

Die Alfmeier-Gruppe ist im Wesentlichen als Automobilzulieferer in den Bereichen Fluid Systems und Seating Comfort tätig. Im Bereich Fluid Systems werden Präzisionsbaugruppen aus technischen Kunststoffen und Elastomeren entwickelt, produziert und vertrieben. Diese Baugruppen werden insbesondere in der Bremskraftverstärkung, Kraftstoffversorgung, Klappensteuerung und dem Thermomanagement eingesetzt. Im Bereich Seating Comfort werden

Sitzkomfortsysteme entwickelt, produziert und vertrieben. Als Kunden werden sowohl Automobilhersteller (Original Equipment Manufacturer – OEM) als auch Zulieferer bedient.

Wesentliches Alleinstellungsmerkmal der Alfmeier-Gruppe ist die Kompetenz in der Verarbeitung von Kunststoffen und der Fertigung von Präzisionsbaugruppen und –systemen. Alle Geschäftsaktivitäten gruppieren sich um die strategisch definierten Leittechnologien Fluid- und Kunststofftechnik, Mikroelektronik und SMA-Technologie (Smart Memory Alloys – Formgedächtnislegierungen). Neben Kunden aus dem Automobilbereich werden die Medizintechnik- und Pharma-Branche beliefert.

Die Alfmeier-Gruppe produziert sowohl in vier deutschen Standorten (Treuchtlingen, Roding, Nürnberg und Gunzenhausen) als auch weltweit in den USA, Mexiko, Tschechien und China.

#### Hohe Solidität und weiteres Umsatz- und Ergebnispotenzial

Im Jahr 2014 konnte die Alfmeier-Gruppe die Umsatzerlöse kräftig um 10,4% auf 233,8 Mio. Euro steigern. Die Zunahme resultiert insbesondere aus dem anziehenden Geschäft im Automobilbereich. Das operative EBIT erreichte nach Unternehmensangaben 9,3 Mio. Euro und hat sich damit im Vergleich zum Vorjahr mehr als verdoppelt (operatives EBIT 2013 von 4,3 Mio. Euro). Die erreichte EBIT-Marge beträgt branchentypisch 4,0% in 2014. Mit einem EBITDA-Zinsdeckungsgrad von über 4,0 wird die Empfehlung des Best Practice Guide der Deutschen Börse von größer 2,5 deutlich übertroffen.

Die Bilanzentwicklung in 2014 ist durch weitere Investitionen und einen wachstumsbedingten Aufbau des Net Working Capitals gekennzeichnet. Die Bilanz ist mit einer Eigenkapitalquote von über 25,0% als solide einzuschätzen. Der Free Cashflow ist im Jahr 2014 mit -5,8 Mio. Euro leicht negativ, hat sich jedoch leicht besser als vom Management geplant entwickelt. Im Jahr 2015 wird im Wesentlichen durch den Rückgang der Investitionstätigkeit ein leicht positiver Free Cashflow erwartet.

Das strategische Ziel der Alfmeier-Gruppe ist, bis 2018 den konsolidierten Umsatz auf 300 Mio. Euro bei einer nachhaltigen EBIT-Marge von über 5,0% zu steigern. Der Umsatzanteil außerhalb der Automobilindustrie soll unter Berücksichtigung der nicht-konsolidierten 50%-Beteiligung Actuator Solutions GmbH (Kerngeschäft SMA-Technologie für industrielle Anwendungen) auf etwa 20% verdoppelt werden.

Aufgrund der aktuellen betriebswirtschaftlichen Entwicklung ist von einem weiteren profitablen Wachstum der Alfmeier-Gruppe auszugehen und das strategische Ziel des Unternehmens ist erreichbar.

#### Alfmeier-Anleihe mit Laufzeit bis 2018

Die im Oktober 2013 emittierte Mittelstandsanleihe der Alfmeier Präzision AG hat einen Zinskupon von 7,50% und eine Laufzeit bis zum 29.10.2018. Im Rahmen der Anleiheemission wurden insgesamt 30 Mio. Euro eingesammelt. Die Mittel der Anleihe dienen für Wachstumsinvestitionen (Produktinnovation, -diversifikation), regionale Expansion sowie Finanzierung von Tochterunternehmen und Beteiligungen (ca. 40 % des Emissionserlöses), die Rückführung bestehender Kontokorrentlinien (ca. 40% des Emissionserlöses) sowie allgemeine Unternehmenszwecke (Rationalisierungs- und Optimierungsmaßnahmen; ca. 20% des Emissionserlöses). Eine vorzeitige Kündigung der Anleihe durch die Emittentin ist in den Anleihebedingungen ab dem 29. Oktober 2017 zu 101,5% des Nennbetrags vorgesehen.

#### Fazit: Durchschnittlich attraktive Bewertung

Die Alfmeier-Gruppe ist auf die definierten Leittechnologien Fluid- und Kunststofftechnik, Mikroelektronik und SMA-Technologie fokussiert. In den letzten Jahren konnte durch Investitionen in Anlagen, Beteiligungen und Prozesse die Ertragskraft sichergestellt und weiteres Umsatz- und Ergebnispotenzial erschlossen werden. Mit Abschluss der Investitionsphase ist mit weiteren Umsatz- und Ergebnissteigerungen zu rechnen. Weiterhin führt der Abschluss der Investitionsphase zu einer deutlichen Verbesserung der Liquiditätsentwicklung.

Aufgrund der in den letzten Jahren zurückgewonnenen, branchentypischen operativen Ertragskraft, der mittelfristig erwarteten Umsatz- und Ergebnissteigerung beim Unternehmen in Verbindung mit der attraktiven Rendite der Anleihe von 4,76% (auf Kursbasis 108,00% am 30.07.2015) bewerten wir die 7,5%-Alfmeier-Anleihe (A1X3MA) als „durchschnittlich attraktiv“.





# KFM

## Deutsche Mittelstand AG

Düsseldorf

Hamburg

Berlin

### Über die KFM Deutsche Mittelstand AG

Die KFM Deutsche Mittelstand AG ist Experte für Mittelstandsanleihen und Initiator des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS (WKN A1W5T2). Manager dieses Fonds ist die WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A. Der Fonds bietet für private und institutionelle Investoren eine attraktive Rendite in Verbindung mit einer breiten Streuung im Mittelstandsanleihen-Markt. Die Investmentstrategie des Fonds basiert dabei auf den Ergebnissen des von der KFM Deutsche Mittelstand AG entwickelten Analyseverfahrens KFM-Scoring. Die KFM Deutsche Mittelstand AG ist nominiert für den Großen Preis des Mittelstandes.

### Hinweise zur Beachtung

Diese Pressemitteilung stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots dar, sondern dient allein der Orientierung und Darstellung von möglichen geschäftlichen Aktivitäten. Die in dieser Ausarbeitung enthaltenen Informationen erheben nicht den Anspruch auf Vollständigkeit und sind daher unverbindlich. Soweit in dieser Ausarbeitung Aussagen über Preise, Zinssätze oder sonstige Indikationen getroffen werden, beziehen sich diese ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung und enthalten keine Aussage über die zukünftige Entwicklung, insbesondere nicht hinsichtlich zukünftiger Gewinne oder Verluste. Diese Ausarbeitung stellt ferner keinen Rat oder Empfehlung dar. Wichtiger Hinweis: Wertpapiergeschäfte sind mit Risiken, insbesondere dem Risiko eines Totalverlusts des eingesetzten Kapitals, verbunden. Sie sollten sich deshalb vor jeder Anlageentscheidung eingehend persönlich unter Berücksichtigung Ihrer persönlichen Vermögens- und Anlagesituation beraten lassen und Ihre Anlageentscheidung nicht allein auf diese Informationen stützen. Bitte wenden Sie sich hierzu an Ihre Kredit- und Wertpapierinstitute. Die Zulässigkeit des Erwerbs eines Wertpapiers kann an verschiedene Voraussetzungen - insbesondere Ihre Staatsangehörigkeit - gebunden sein. Bitte lassen Sie sich auch hierzu vor einer Anlageentscheidung entsprechend beraten. Der Deutsche Mittelstandsanleihen Fonds ist in dem genannten Wertpapier zum Zeitpunkt des Publizierens des Artikels investiert. Die KFM Deutsche Mittelstand AG, der Ersteller oder an der Erstellung mitwirkende Personen halten Anteile am Deutschen Mittelstandsanleihen Fonds. Aus Veränderungen des Anleihekurses kann sich ein wirtschaftlicher Vorteil für die KFM Deutsche Mittelstand AG, den Ersteller oder an der Erstellung mitwirkende Personen ergeben. Vor Abschluss eines in dieser Ausarbeitung dargestellten Geschäfts ist auf jeden Fall eine kunden- und produktgerechte Beratung durch Ihren Berater erforderlich. Ausführliche produktspezifische Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen vollständigen Verkaufsprospekt, den wesentlichen Anlegerinformationen sowie dem Jahres- und ggf. Halbjahresbericht. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen. Sie sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft (WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A., 2, Place Dargent in L-1413 Luxemburg) sowie bei Zahl- und Informationsstellen (M.M.Warburg Bank & CO Luxembourg S.A., 2,Place Dargent in L-1413 Luxemburg, M.M.Warburg & CO KGaA, Ferdinandstraße 75 in D-20095 Hamburg oder Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Graben 21 in A-1010 Wien) erhältlich. Für Schäden, die im Zusammenhang mit der Verwendung und/oder der Verteilung dieser Ausarbeitung entstehen oder entstanden sind, übernehmen die KFM Deutsche Mittelstand AG und die Verwaltungsgesellschaft keine Haftung.

### Pressekontakt

KFM Deutsche Mittelstand AG

Hans-Jürgen Friedrich

Rathausufer 10

40213 Düsseldorf

Email: [hj.friedrich@kfmag.de](mailto:hj.friedrich@kfmag.de)

Tel.: +49 211 21073741

[www.deutscher-mittelstandsanleihen-fonds.de](http://www.deutscher-mittelstandsanleihen-fonds.de)

[www.kfmag.de](http://www.kfmag.de)