



KFM

Deutsche Mittelstand AG

Düsseldorf

Hamburg


Berlin

KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer – die „Hörmann-Anleihe“ (UPDATE)

6,25%-Hörmann-Anleihe wird auf „durchschnittlich attraktiv (positiver Ausblick)“ (3,5 von 5 möglichen Sternen) herabgestuft

KFM-Barometer
Mittelstandsanleihen
Januar 2016

6,25%-Anleihe
Hörmann Finance GmbH
Anleihe 13/18, WKN A1YCRD


★★★★☆
Durchschnittlich Attraktiv (positiver Ausblick) (3,5 von 5)

Düsseldorf, 27. Januar 2016 - In ihrem aktuellen KFM-Barometer zur 6,25%-Anleihe der Hörmann Finance GmbH (WKN A1YCRD) kommt die KFM Deutsche Mittelstand AG zu dem Ergebnis, die Anleihe auf „durchschnittlich attraktiv (positiver Ausblick)“ (3,5 von 5 Sternen) herabzustufen. Grund hierfür ist die für das Mittelstandsanleihen-Segment leicht unterdurchschnittliche Rendite.

Die Aktivitäten der Hörmann Finance Gruppe, einem Teilkonzern der 1955 gegründeten Hörmann-Gruppe, sind unterteilt in drei Geschäftsbereiche.

Im größten Segment „Automotive“ ist Hörmann Finance führender Zulieferer von metallischen Komponenten und Systemen für die Nutzfahrzeug-, Bau- und Landmaschinenindustrie. Dazu gehören beispielsweise Chassisteile wie Rahmenlängsträger für schwere Lkw oder Komplettsysteme, die Just-in-Sequence an fast alle bedeutenden Fahrzeughersteller (OEMs) geliefert

werden. Hörmann Finance deckt als Full-Service-Systemanbieter die komplette Wertschöpfungskette von der Entwicklung über die Produktion bis hin zur Logistik und zum Service ab. Marktseitig profitiert das Unternehmen von den stabilen, langfristigen Kundenbeziehungen mit vielen namhaften Herstellern. Historisch besteht eine enge Geschäftsbeziehung zum Kunden MAN. Durch die Konzernzugehörigkeit der MAN zur VW-Nutzfahrzeug-Gruppe könnte zukünftig verstärkt der Kunde SCANIA, der ebenfalls Teil der VW-Nutzfahrzeug-Gruppe ist, beliefert werden.

Schwerpunkt der Sparte „Engineering“ ist die Generalplanung von Ingenieurleistungen in der Baubranche, und im Bereich „Dienstleistung Kommunikation“ bietet Hörmann Systeme und Serviceleistungen rund um die Kommunikations- und Sirenentechologie.

Aktuelle betriebswirtschaftliche Entwicklung

Im 1. Halbjahr 2015 erzielte Hörmann einen Konzernumsatz von 198,1 Mio. Euro. Dieser Wert liegt zwar unter dem entsprechenden Vorjahreswert, hat aber die Planungen des Unternehmens übertroffen, vor allem im Segment Automotive. Das im 2. Halbjahr 2014 initiierte Restrukturierungsprogramm brachte bereits im 1. Halbjahr 2015 eine deutliche Ergebnisverbesserung. Konzernweit erhöhte sich das EBIT im Halbjahresvergleich von 0,7 Mio. Euro auf 3,8 Mio. Euro.

Für das Gesamtgeschäftsjahr 2015 hat Hörmann bei Bekanntgabe der Halbjahreszahlen seine Erwartungen erhöht: Das Unternehmen erwartet nun einen Konzernumsatz von etwa 445 Mio. Euro (bisherige Prognose: 415 bis 425 Mio. Euro; Vorjahr: 418,0 Mio. Euro) und ein EBIT von etwa 5 Mio. Euro (bisherige Prognose: 3,5 Mio. EUR; Vorjahr: -4,4 Mio. Euro).

Per 30.06.2015 weist Hörmann Finance eine solide Eigenkapitalquote von 30,5% aus. Hervorzuheben ist, dass die Anleihemittel aufgrund des – aus heutiger Sicht glücklicherweise nicht zustande gekommenen – Investments in Russland seit der Emission durch Liquidität gedeckt sind. Zum 30.06.2015 hat das Unternehmen einen Nettofinanzmittelbestand von 17,2 Mio. Euro und ist damit netto-schuldenfrei. Es wird mit zukünftig steigenden Nettofinanzmitteln gerechnet – sowohl aus der erwarteten positiven Ergebnisentwicklung als auch aus der Rückführung der temporär gewährten Finanzierung an den Schwesterkonzern Funkwerk AG.

6,25% Hörmann-Anleihe mit Laufzeit bis 05.12.2018

Die im Dezember 2013 emittierte Mittelstandsanleihe der Hörmann Finance GmbH ist mit einem Zinskupon von 6,25% (Zinstermin jährlich am 5.12.) ausgestattet und hat eine Laufzeit bis zum 5.12.2018. In den Anleihebedingungen sind vorzeitige Rückzahlungsmöglichkeiten der Emittentin ab dem 5.12.2016 zu 102% und ab dem 5.12.2017 zu 101% des Nennwertes vorgesehen.

Fazit: Durchschnittlich attraktive Bewertung mit positivem Ausblick

Hörmann Finance befindet sich, nachdem das Geschäftsjahr 2014 weniger erfolgreich verlaufen war, auf einem guten Weg, die Ertragskraft in 2015 wiederzuerlangen. Die solide Eigenkapitalquote, der hohe Finanzmittelbestand und der weiterhin positive Ergebnisausblick sichern das Investment zusätzlich ab. Bei einem aktuellen Kurs von 104,95% (Kurs am 26.01.2016) ergibt sich bei einer Kündigung zum 05.12.2016 zu 102% eine Rendite von 2,66% p.a., bei einer Kündigung zum 05.12.2017 zu 101% liegt sie bei 3,94% p.a. Bei einer Rückzahlung zur Endfälligkeit am 05.12.2018 zu 100% des Nennwertes ergibt sich eine Rendite von 4,31% p.a. Aufgrund der hohen Solidität des Unternehmens in Verbindung mit der leicht unterdurchschnittlichen Rendite im Mittelstandsanleihen-Segment bewerten wir die 6,25%-Hörmann-Anleihe als „durchschnittlich attraktiv (positiver Ausblick)“ (3,5 von 5 möglichen Sternen).

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 wurde beim Großen Preis des Mittelstandes 2015 als Finalist für das KFM-Auswahlverfahren und die überdurchschnittliche Entwicklung des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS ausgezeichnet.





KFM

Deutsche Mittelstand AG

Düsseldorf

Hamburg

Berlin

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 Publikumachens 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

Rathausufer 10

40213 Düsseldorf

Email: info@kfmag.de

Tel.: +49 211 21073741

www.deutscher-mittelstandsanleihen-fonds.de

www.kfmag.de