



KFM

Deutsche Mittelstand AG

Düsseldorf

Hamburg

Berlin

KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer – Die „8,00%-Heidelberger Druckmaschinen-Anleihe“

8,00%-Heidelberger Druckmaschinen-Anleihe wird als „durchschnittlich attraktiv“ (3 von 5 möglichen Sternen) eingestuft

KFM-Barometer
Mittelstandsanleihen
Juni 2016

8,00%-Anleihe Heidelberger Druckmaschinen AG
Anleihe 15/22, WKN A14J7A

Durchschnittlich Attraktiv (3 von 5)

Düsseldorf, 2. Juni 2016 - In ihrem aktuellen Mittelstandsanleihen-Barometer zur Heidelberger Druckmaschinen-Anleihe (A14J7A) kommt die KFM Deutsche Mittelstand AG zu dem Ergebnis, die Anleihe als „durchschnittlich attraktiv“ (3 von 5 möglichen Sternen) einzustufen.

Die Heidelberger Druckmaschinen AG ist ein Unternehmen des Präzisionsmaschinenbaus mit Hauptsitz in Heidelberg. Das Unternehmen ist mit einem Weltmarktanteil von über 40% der weltweit marktführende Hersteller von Bogenoffset-Druckmaschinen.

Neben dem Maschinenbau ist die Heidelberger Druckmaschinen AG auch im Service-Geschäft tätig. Das Service-Geschäft umfasst sowohl Wartungs-, Reparatur- und Ersatzteileleistungen als auch die Versorgung der Printmedien-Kunden mit Verbrauchsmaterialien. Das Service-Geschäft wurde im April 2015 durch die Übernahme der Printing Systems Group (PSG) gestärkt.

Weltweit arbeiten etwa 12.000 Mitarbeiter in der Entwicklung, Produktion sowie im Vertrieb und Service für die Heidelberger Druckmaschinen AG. In Deutschland fertigt das Unternehmen hoch automatisierte und variantenreiche Hightech-Maschinen nach Kundenbedarf in allen Formatklassen. In Qingpu bei Shanghai in China werden hochwertige vorkonfigurierte Editionsmodelle produziert. Weiterhin wurden strategische Partnerschaften mit Fujifilm und Ricoh im Bereich Digitaldruck eingegangen, aus denen bereits Produktvorstellungen und erste Geschäftsabschlüsse resultieren.

Erfolgreicher Turnaround im Geschäftsjahr 2015/16

Auf Basis vorläufiger Zahlen für das Geschäftsjahr 2015/16 konnte die Heidelberger Druckmaschinen AG sowohl die Umsatzerlöse als auch das Ergebnis steigern. Die Umsatzerlöse erhöhten sich im Vergleich zum Vorjahr um etwa 8% auf etwa 2,5 Mrd. Euro. Das Ergebnis vor Steuern, Zinsen und Abschreibungen (EBITDA) erreichte 189 Mio. Euro und wurde um 37% gesteigert (Vorjahr 188 Mio. Euro abzgl. 50 Mio. Euro Sondereffekte). Die EBITDA-Marge für das Geschäftsjahr 2015/16 beträgt 7,8% und liegt damit nahezu im Bereich der geplanten EBITDA-Marge von mindestens 8%. Das Geschäftsjahr 2015/16 konnte auf vorläufiger Basis mit einem Gewinn von 28 Mio. Euro abgeschlossen werden, nachdem im Vorjahr noch ein Verlust von 72 Mio. Euro angefallen war.

Zuletzt Verbesserung der Netto-Verschuldung und Optimierung der Finanzierungsstruktur

Die Heidelberger Druckmaschinen AG weist zuletzt eine vergleichsweise niedrige Eigenkapitalquote von etwa 15% aus (Stand 31.12.2015). Die Netto-Verschuldung beträgt auf vorläufiger Basis etwa 280 Mio. Euro. Im Vergleich zum Vorjahr ist damit die Netto-Verschuldung von 256 Mio. Euro um etwa 24 Mio. Euro akquisitions- und restrukturierungsbedingt gestiegen. Unterjährig konnte jedoch bereits im zweiten Halbjahr eine leichte Entschuldung von 284 Mio. Euro zum Halbjahr 2015/16 auf 280 Mio. Euro zum Geschäftsjahresende 2015/16 erreicht werden.

Mit der vorzeitigen vollständigen Rückführung der ausstehenden 9,25%-Anleihe der Heidelberger Druckmaschinen AG im Juni 2016 gelingt der Gesellschaft eine weitere Optimierung der Finanzierungsstruktur, die kurzfristig zu einer weiteren Verbesserung der Ertragskraft und des Free Cashflows führen wird.

8,00%-Heidelberger Druckmaschinen-Anleihe mit Laufzeit bis 2022

Die im Mai 2015 emittierte Anleihe der Heidelberger Druckmaschinen AG ist mit einem Zinskupon von 8,00% p.a. (Zinstermin halbjährlich am 15.05. und 15.11.) ausgestattet und hat eine Laufzeit bis 2022. Im Rahmen der Anleiheemission wurden insgesamt 205,4 Mio. Euro eingesammelt. Die Anleihe wurde ausschließlich institutionellen Investoren zur Zeichnung angeboten und die kleinste handelbare Einheit liegt bei nominal 100.000 Euro. Eine vorzeitige Kündigungsmöglichkeit für die Emittentin ist in den Anleihebedingungen ab dem 15.05.2018 zu 104% des Nennwerts, ab dem 15.05.2019 zu 102% des Nennwerts und ab dem 15.05.2020 zu 100% des Nennwerts vorgesehen. Auf aktueller Kursbasis (105,05% am 01.06.2016) ergibt sich bis zur Kündigungsmöglichkeit am 15.05.2018 eine Rendite von 7,11% p.a., bis zur Kündigungsmöglichkeit am 15.05.2019 eine Rendite von 6,64% p.a., bis zur Kündigungsmöglichkeit am 15.05.2019 eine Rendite von 6,40% p.a. und bis zum Ende der Laufzeit am 15.05.2022 eine Rendite von 6,81% p.a.

Fazit: Durchschnittlich attraktive Bewertung

Aufgrund der Marktführerschaft der Heidelberger Druckmaschinen AG bei Bogenoffset-Druckmaschinen, der aber auch insgesamt andauernden Branchen-Transformation, der vergleichsweise niedrigen Eigenkapitalquote und der weiter zu stabilisierenden Ertragsentwicklung in Verbindung mit der attraktiven Rendite der Anleihe von 6,81% p.a. (auf Kursbasis 105,05% am 30.05.2016 bei Berechnung bis zur Endfälligkeit am 15.05.2022) bewerten wir die 8,00%-Heidelberger Druckmaschinen-Anleihe als „durchschnittlich attraktiv“.

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-mittelstands-anleihen-fonds.de

www.kfmag.de