



# KFM

## Deutsche Mittelstand AG

Düsseldorf

Hamburg

Berlin

### KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer – die „Hörmann-Anleihe“

Hörmann-Anleihe wird unverändert als „attraktiv“ (4 von 5 möglichen Sternen) eingestuft

KFM-Barometer  
Mittelstandsanleihen  
November 2013

**Hörmann Finance GmbH**  
Anleihe 13/18, WKN A1YCRD

**Attraktiv**  
(4 von 5)

Düsseldorf, 25. November 2013 - Die KFM Deutsche Mittelstand AG stuft die Neuemission Hörmann Finance-Anleihe (A1YCRD) mit „attraktiv“ (4 von 5 möglichen Sternen) ein. Geplant ist ein Emissionsvolumen in Höhe von bis zu 50 Mio. Euro, das in der Zeit vom 26.11. bis zum 3.12.2013 gezeichnet werden kann. Erstmals kam ein Bookbuilding-Verfahren für institutionelle Investoren zum Einsatz; die Kuponhöhe wurde am 22.11.2013 mit 6,25% festgelegt.

Bei der Hörmann Finance handelt es sich im Wesentlichen um einen Hersteller von metallischen Komponenten und Systemen für Nutzfahrzeuge mit 2.400 Mitarbeitern und einem Konzernumsatz von 431 Mio. Euro. Bedeutendster Kunde ist die zum VW-Konzern gehörende MAN Truck & Bus AG, die sämtliche „Längsträger aus Stahl“ bei Hörmann ordert. In Deutschland verfügt Hörmann über sieben Standorte im Bereich Automotive. Einzig das Werk in

Gustavsburg befindet sich nicht im alleinigen Eigentum von Hörmann, hier gehören 40% der MAN. Mit den Mitteln aus der Emission beabsichtigt Hörmann u.a., die restlichen Anteile an dieser Produktionsstätte von MAN zu übernehmen. Dem Vernehmen nach wird es sich um einen marktkonformen Preis handeln. Die Zusammenarbeit der beiden Unternehmen ist durch langfristige Verträge abgesichert. Von der vollständigen der Übernahme des Werks verspricht sich Hörmann, weitere namhafte Kunden aus dem Nutzfahrzeug-Sektor gewinnen zu können.

Trotz Umsatzrückgang in Q3 um minus 5,8% auf 302,6 Mio. Euro im Vergleich zur Vorjahresperiode, konnte Hörmann dank Hebung von Synergien und Kostensoptimierung die Ertragskraft zum 30.9. steigern und ein EBIT von 9,5 Mio. Euro (+7,9%) erzielen. Im Vergleich zum Umsatz betrug die EBIT-Marge 3,1%. Wie wir aus Unternehmenskreisen erfahren haben, soll das aktuelle vierte Quartal das beste Quartal in der Unternehmensgeschichte sein. Die Eigenkapitalquote liegt bei guten 44,2%.

Auch wenn die Margen und Profitabilität bei Hörmann Finance nicht ganz so üppig sind, überzeugt uns der Gesamteindruck des etablierten Unternehmens mit seinen qualitativ hochwertigen Nischenprodukten und seiner gesunden Bilanzstruktur. Bei der nun angebotenen Anleihe handelt es sich unserer Einschätzung nach um eine echte Mittelstandsanleihe, die ihren Namen verdient. Gesellschafter und Geschäftsführung sind langjährig erfahren und vermitteln einen äußerst soliden Eindruck. Der Geschäftsführer Alfons Hörmann war über 20 Jahre als Vorstand für die börsennotierte Creaton AG erfolgreich tätig. Kritisch sehen wir jedoch die hohe Konjunktur- und Kundenabhängigkeit. Bei der internationalen Durchdringung sehen wir große Chancen und weiteres Absatzpotenzial, den Beweis muss Hörmann allerdings erst antreten.

### Über die KFM Deutsche Mittelstand AG

Die KFM Deutsche Mittelstand AG ist Experte für Mittelstandsanleihen und Initiator des Deutschen Mittelstandsanleihen Fonds (WKN A1W5T2). Der Deutsche Mittelstandsanleihen Fonds wird an den Wertpapierbörsen Frankfurt, Düsseldorf, Hamburg und Hannover börsentäglich gehandelt. 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 KFM-Scoring-Modells. Den aktuellen Kurs des Fonds, seine Investments und weitere Informationen erhalten Sie unter [www.deutscher-mittelstandsanleihen-fonds.de](http://www.deutscher-mittelstandsanleihen-fonds.de).

### 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 nicht 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, übernimmt die Verwaltungsgesellschaft und die KFM Deutsche Mittelstand AG keine Haftung.





**KFM**

Deutsche Mittelstand AG

---

Düsseldorf

Hamburg

Berlin

**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 21073740

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

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