



KFM

Deutsche Mittelstand AG

KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer

Düsseldorf

Hamburg

Berlin

KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer – Die „4,50%-Hörmann Finance-Anleihe“

4,50%-Hörmann Finance-Anleihe wird als „durchschnittlich attraktiv (positiver Ausblick)“ (3,5 von 5 möglichen Sternen) eingestuft

KFM-Barometer
Mittelstandsanleihen
November 2016

4,50%-Anleihe
Hörmann Finance GmbH
Anleihe 16/21, WKN A2AAZG

★★★★☆

**Durchschnittlich
Attraktiv (positiver
Ausblick)** (3,5 von 5)

Düsseldorf, 23. November 2016 - In ihrem aktuellen KFM-Barometer zur 4,50%-Anleihe der Hörmann Finance GmbH (WKN A2AAZG) kommt die KFM Deutsche Mittelstand AG zu dem Ergebnis, die Anleihe als „durchschnittlich attraktiv (positiver Ausblick)“ (3,5 von 5 möglichen Sternen) einzustufen.

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

Im größten Segment „Automotive“ agiert Hörmann Finance als 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. Im Segment „Automotive“ werden etwa 80% des Konzernumsatzes erwirtschaftet (Geschäftsjahr 2015). Hörmann Finance deckt die komplette Wertschöpfungskette von der Entwicklung über die Produktion bis hin zur Logistik und zum Service ab. Historisch besteht eine enge Geschäftsbeziehung zum Kunden MAN, von dem in der Vergangenheit einzelne Produktionswerke übernommen wurden. Aktuell befindet sich das Unternehmen im Aufbau eines weiteren Standortes in der Slowakei. In diesem Werk sollen primär lötlöhnbearbeitungsintensive Artikel durch voraussichtlich etwa 50 produktive Mitarbeiter gefertigt werden.

Im zweiten Segment „Engineering“ sind die Aktivitäten in der Generalplanung von Ingenieurleistungen in der Baubranche gebündelt. Im Jahr 2014 wurde der Bereich „Engineering“ durch den Zukauf der Hörmann Logistik GmbH erweitert. Im dritten Segment „Dienstleistung Kommunikation“, dem Kern der heutigen Hörmann-Gruppe, bietet das Unternehmen Systeme und Serviceleistungen rund um die Kommunikations- und Sirentechnologie. Die Geschäftsbereiche „Engineering“ und „Kommunikation“ wurden durch die mehrheitliche Übernahme der VacuTec Messtechnik GmbH und die Erhöhung der Anteile an der Funkwerk AG im 3. Quartal 2016 weiter gestärkt.

Aktuelle betriebswirtschaftliche Entwicklung

Im ersten Halbjahr 2016 erzielte Hörmann einen Konzernumsatz von 207,2 Mio. Euro nach 198,1 Mio. Euro im Vorjahreszeitraum. Das Umsatzwachstum resultiert im Wesentlichen aus dem Segment „Dienstleistung Kommunikation“, das den Umsatz auf 15,7 Mio. Euro steigern konnte (Vj. 9,6 Mio. Euro). Nachdem das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) im ersten Halbjahr 2015 deutlich auf 3,8 Mio. Euro gesteigert werden konnte, wurde im ersten Halbjahr 2016 eine Stabilisierung des EBIT bei 3,4 Mio. Euro erreicht.

Für das Geschäftsjahr 2016 wurden die Erwartungen hinsichtlich eines Gesamtumsatzes von 405,0 bis 411,0 Mio. Euro und eines Ergebnisses vor Zinsen und Steuern (EBIT) von etwa 10,0 Mio. Euro bestätigt.

Gute Entwicklung der Eigenkapitalquote und des Zinsdeckungsgrades

Per 30.06.2016 weist Hörmann Finance eine weiterhin solide Eigenkapitalquote von 33,1% (Vorjahres-Vergleichszeitraum: 33,5%) aus. Hervorzuheben ist, dass die Anleihemittel seit der Emission durch Liquidität gedeckt sind. Zum Bilanzstichtag hat das Unternehmen einen Nettofinanzmittelbestand von 20,6 Mio. Euro und ist damit netto-schuldenfrei.

Der Zinsdeckungsgrad auf Basis des Ergebnis vor Zinsen und Steuern konnte in 2015 auf 2,6 (Vorjahr: 0,8) gesteigert werden. Mit Kündigung und Tilgung der bestehenden 6,25%-Mittelstandsanleihe ist mit einer weiteren Senkung der Zinslasten und einer Verbesserung des Zinsdeckungsgrades (bei gleichbleibendem EBIT) zu rechnen.

4,50% Hörmann-Anleihe mit Laufzeit bis 2021

Die im November 2016 emittierte Mittelstandsanleihe der Hörmann Finance GmbH ist mit einem Zinskupon von 4,50% p.a. (Zinstermin jährlich am 21.11.) ausgestattet und hat eine Laufzeit bis zum 21.11.2021. Der Emissionserlös von 30 Mio. Euro dient im Wesentlichen zur vorzeitigen Ablösung der bestehenden 6,25%-Anleihe mit Laufzeit bis 2018 im Dezember 2016. In den Anleihebedingungen sind vorzeitige Rückzahlungsmöglichkeiten der Emittentin ab dem 21.11.2019 zu 101,50% und ab 21.11.2020 zu 100,50% des Nennwertes vorgesehen.

Fazit: Durchschnittlich attraktive Bewertung mit positivem Ausblick

Aufgrund der hohen Solidität des Unternehmens sowie der guten betriebswirtschaftlichen Entwicklung in Verbindung mit der attraktiven Rendite von 4,03% p.a. (auf Kursbasis 102,10% am 22.11.2016) bewerten wir die 4,50%-Hörmann-Anleihe (A2AAZG) als „durchschnittlich attraktiv (positiver Ausblick)“ (3,5 von 5 möglichen Sternen).





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 Heemann Vermögensverwaltung GmbH; Verwaltungsgesellschaft 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. Der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS schüttet seine Erträge jährlich an seine Anleger aus. Für das Jahr 2014 schüttete der Fonds seinen Anlegern 2,10 Euro je Fondsanteil aus; für das Jahr 2015 erfolgte eine Ausschüttung von 2,29 Euro je Fondsanteil. Das bedeutet eine Ausschüttungsrendite von über 4% p.a. für die Anleger. Auch im laufenden Jahr profitieren die Anleger von der Wertentwicklung des Fonds und einer damit verbundenen geplanten Ausschüttung in Höhe des Vorjahres. Die KFM Deutsche Mittelstand AG wurde beim Großen Preis des Mittelstandes 2016 als Preisträger für das KFM-Auswahlverfahren und die überdurchschnittliche Entwicklung des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS ausgezeichnet.

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

Tel: + 49 (0) 211 21073741

Fax: + 49 (0) 211 21073733

Mail: info@kfmag.de

Web: www.kfmag.de

www.deutscher-mittelstandsanleihen-fonds.de