



KFM

Deutsche Mittelstand AG

KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer

Düsseldorf

Hamburg

Berlin

KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer – die „9,875%-SCHMOLZ + BICKENBACH-Anleihe“

Die „9,875%-SCHMOLZ + BICKENBACH-Anleihe“ wird als „durchschnittlich attraktiv (positiver Ausblick)“ (3,5 von 5 Sternen) eingestuft

KFM-Barometer
Mittelstandsanleihen
November 2016

9,875%-Anleihe SCHMOLZ + BICKENBACH AG

Anleihe 12/19, WKN A1G4PS

★★★★☆

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

Düsseldorf, 24. November 2016 - In ihrem aktuellen KFM-Barometer zur 9,875%-Anleihe der SCHMOLZ + BICKENBACH Luxembourg S.A., einem Tochterunternehmen der SCHMOLZ + BICKENBACH AG, (A1G4PS) kommt die KFM Deutsche Mittelstand AG zu dem Ergebnis, die Anleihe als „durchschnittlich attraktiv (positiver Ausblick)“ (3,5 von 5 möglichen Sternen) einzustufen.

Die SCHMOLZ + BICKENBACH Gruppe ist einer der führenden Anbieter individueller Lösungen im Bereich Spezialstahl-Langprodukte weltweit. Sowohl bei Werkzeugstahl als auch bei rostfreiem Langstahl zählt der Konzern zu den führenden Herstellern im globalen Markt und gehört zu den beiden größten Unternehmen in Europa für legierten und hochlegierten Edelbaustahl.

Mit rund 9.000 Mitarbeitern und eigenen Produktions- und Distributionsgesellschaften in über 30 Ländern auf fünf Kontinenten gewährleistet das Unternehmen die globale Betreuung und Versorgung seiner Kunden und bietet ihnen weltweit ein komplettes Portfolio aus Produktion und Sales & Services.

Positive Entwicklung der Eigenkapital- und Verschuldungssituation

Die SCHMOLZ + BICKENBACH Gruppe hat in den vergangenen Geschäftsjahren kontinuierlich Maßnahmen zur Sanierung unrentabler Unternehmenssegmente durchgeführt. Im Zuge dieser Maßnahmen konnte die Netto-Verschuldung von über 900 Mio. Euro im Geschäftsjahr 2012 auf 421,4 Mio. Euro im 3. Quartal 2016 reduziert werden. Zeitgleich mit der dargestellten Entschuldung konnte die Eigenkapitalquote auf zeitweise über 35,0% (Geschäftsjahr 2015) erhöht werden. Im 3. Quartal 2016 fiel diese dann auf 32,6%, was hauptsächlich aus den versicherungsmathematischen Verlusten auf Pensionspläne resultiert.

Hoher positiver operativer Cashflow

Die Marge aus Ergebnis vor Steuern und Abschreibungen zum Umsatz (EBITDA-Marge) konnte in Folge der Sanierungsmaßnahmen seit dem 1. Quartal 2014 auf konstant über 5,0% erhöht werden. Dies stellt eine für die Branche übliche niedrige Marge dar, welche im Hinblick auf die intern durchgeführten Maßnahmen zur Optimierung als ausbaufähig einzustufen ist. Das Unternehmen hat das Ziel, die Relation zwischen Ergebnis vor Steuern und Abschreibungen und Umsatz weiter zu verbessern und peilt eine Marge in Höhe von 8,0% an.

Das Ergebnis aus dem operativen Cashflow ist auch nach Abzug der Zinszahlungen im hohen positiven Bereich und bietet somit gute Möglichkeiten für zukünftige Investitionen und weitere Tilgungen zur Reduzierung der Nettoverschuldung. Im Geschäftsjahr 2015 betrug der operative Cashflow nach Zinsen 256 Mio. Euro und konnte damit im Vergleich zum Vorjahr mehr als verdoppelt werden (2014: 109,4 Mio. Euro). Auch nach Abzug des Cashflows aus Investitionstätigkeiten verbleibt ein positiver Free Cashflow von über 140 Mio. Euro im Geschäftsjahr 2015. Der operative Cashflow nach Zinsen beträgt zum 3. Quartal 2016 112,0 Mio. Euro und ist damit 21,4 Mio. Euro niedriger als im Vorjahres-Vergleichszeitraum. Die Ausführungen zu den einzelnen Cashflow-Werten beziehen sich ausschließlich auf die nach den Sanierungsmaßnahmen fortgeführten Unternehmensbereiche. Trotz des leichten Rückgangs zum 3. Quartal 2016 ist der hohe positive operative Cashflow weiterhin als positiv zu bewerten.

SCHMOLZ + BICKENBACH-Anleihe mit Laufzeit bis 2019 und Besicherung durch Garantien der Mutter- sowie Schwestergesellschaften

Die im Mai 2012 emittierte Mittelstandsanleihe der SCHMOLZ + BICKENBACH Luxembourg S.A. ist mit einem Zinskupon von 9,875% p.a. (Zinstermin halbjährlich am 15.05. und 15.11.) ausgestattet und hat eine Laufzeit bis zum 15.05.2019. In den Anleihebedingungen sind vorzeitige Kündigungsmöglichkeiten der Emittentin seit 15.05.2016 zu 104,938%, ab 15.05.2017 zu 102,469% und ab 15.05.2018 zu 100% des Nennwertes vorgesehen.

Die Anleihe ist mit Garantien der Muttergesellschaft sowie Schwestergesellschaften der Emittentin besichert.

Fazit: Attraktive Bewertung

Aufgrund der niedrigen, branchenüblichen EBITDA-Marge, der guten Eigenkapital- und Verschuldungsentwicklung und dem hohen operativen Cashflow in Verbindung mit einer attraktiven Rendite von 7,94% p.a. (Kurs 104,25% am 23.11.2016) bewerten wir die 9,875%-Anleihe der SCHMOLZ + BICKENBACH Luxembourg S.A. 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 Mittelstandanleihen 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.





KFM

Deutsche Mittelstand AG

Düsseldorf

Hamburg

Berlin

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 wie in den Vorjahren. 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 Publikumens 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