



KFM

Deutsche Mittelstand AG

KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer

Düsseldorf

Hamburg

Berlin

KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer – Die „5,50%-Katjes International-Anleihe“

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

KFM-Barometer
Mittelstandsanleihen
Mai 2017

**5,50%-Anleihe Katjes
International GmbH & Co. KG**

Anleihe 15/20, WKN A161F9

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

Düsseldorf, 17. Mai 2017 - In ihrem aktuellen KFM-Barometer zur 5,50%-Anleihe der Katjes International GmbH & Co. KG mit Laufzeit bis 2020 (temporäre WKN A2DAFJ, Verschmelzung auf WKN A161F9) kommt die KFM Deutsche Mittelstand AG zu dem Ergebnis, die Anleihe als „durchschnittlich attraktiv (positiver Ausblick)“ (3,5 von 5 möglichen Sternen) einzustufen.

Die Katjes International GmbH & Co. KG – eine neben der Schwestergesellschaft Katjes Fassin GmbH & Co. KG rechtlich eigenständige Gesellschaft – ist „Buy-&Hold“-Investor mit strategischen Beteiligungen im westeuropäischen Zuckerwarenmarkt. Zum Portfolio gehören 100%-Beteiligungen an Lutti in Frankreich, Continental Sweets Belgium, Piasten und Dallmann in Deutschland sowie Festivaldi in den Niederlanden. Die

Beteiligungen verfügen jeweils über etablierte Marken in ihren Kernmärkten. Das Unternehmen verfolgt das Ziel, den Wert der Beteiligungen durch die Weiterentwicklung der Marken sowie die Nutzung von Synergien, insbesondere im Einkauf, zu steigern.

Betriebswirtschaftliche Entwicklung mit operativen Performance-Steigerungen und aktuell vorteilhafter Entwicklung der Rohstoffpreise

Seit dem Jahr 2011 konnten die Umsatzerlöse der Katjes International deutlich gesteigert werden. Während im Jahr 2011 ein Umsatz von etwa 40,0 Mio. Euro erzielt wurde, konnte im Jahr 2015 bereits ein Umsatz von etwa 210,0 Mio. Euro erlöst werden. Auf Basis vorläufiger Zahlen wurde im Jahr 2016 eine weitere Erhöhung der Umsätze um über 5,0% auf etwa 224,0 Mio. Euro erreicht. Die Umsatzsteigerungen resultieren im Wesentlichen aus dem sukzessiven Aufbau des Beteiligungsportfolios. Das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) wurde ebenso von etwa 11,0 Mio. Euro im Jahr 2015 auf vorläufig über 12,0 Mio. Euro im Jahr 2016 gesteigert. Hintergrund sind insbesondere operative Performance-Steigerungen, die die Belastung durch steigende Rohstoffpreise für Zucker und Kakao überkompensieren konnten.

Der aktuelle Management-Forecast für das Jahr 2017 geht von weiteren organischen Umsatzsteigerungen auf 230,0 bis 240,0 Mio. Euro bei einem um 30% überproportional steigenden EBITDA von etwa 16,0 Mio. Euro aus. Die überproportionale EBITDA-Steigerung resultiert insbesondere aus der aktuell vorteilhaften Entwicklung der Rohstoffpreise.

Reduzierung der Nettoverschuldung trotz erhöhter Rohstoffpreise im Jahr 2015

Zum 31.12.2015 weist der Katjes International-Konzern eine bilanzielle Eigenkapitalquote von 23,7% aus. Hierbei ist zu berücksichtigen, dass die Entwicklung des Eigenkapitals im Jahr 2014 durch einen nicht-liquiditätswirksamen positiven Sondereffekt im Rahmen der Kaufpreisallokation bei der Piasten-Übernahme in Höhe von 28,8 Mio. Euro beeinflusst war. Bereinigt um diesen Sondereffekt zeigt sich eine deutlich niedrigere und im Beteiligungsbereich unterdurchschnittliche Eigenkapitalquote im Bereich von etwa 10,0%.

Die Nettofinanzverschuldung konnte im Jahr 2015 – trotz erhöhter Rohstoffpreise – von 65,7 Mio. Euro am Jahresanfang auf 63,8 Mio. Euro zum 31.12.2015 reduziert werden. Neben dem operativen Ergebnis hat hierzu auch eine Optimierung des Nettoumlaufvermögens beigetragen. Die Zahlen zum 31.12.2016 werden im Juni 2017 erwartet.

5,50%-Katjes International-Anleihe mit Laufzeit bis 2020

Die im Mai 2015 emittierte Anleihe der Katjes International GmbH & Co. KG ist mit einem Zinskupon von 5,50% p.a. (Zinstermin am 15.05.) ausgestattet und hat eine Laufzeit bis zum 15.05.2020. Im Rahmen der Anleiheemission wurden zunächst 60 Mio. Euro platziert. Die Anleihe wurde nun im Mai 2017 um weitere 35 Mio. Euro auf 95 Mio. Euro aufgestockt. Eine vorzeitige Kündigungsmöglichkeit für die Emittentin ist in den Anleihebedingungen ab dem 15.05.2018 zu 102% und ab 15.05.2019 zu 101% des Nennbetrages vorgesehen. Die Anleihegläubiger sind u.a. über Anteilsverpfändungen an wesentlichen Beteiligungen sowie umfangreiche Covenants abgesichert. Die Mittel aus der Anleiheemission wurden zunächst zur vorzeitigen Rückzahlung der Katjes International-Anleihe 2011/2016 verwendet. Mit den Mitteln aus der Nachplatzierung sollen weitere Übernahmen mit Fokus auf etablierte Unternehmen des westeuropäischen Süßwarenmarkts getätigt werden.

Fazit: Durchschnittlich attraktive Bewertung mit positivem Ausblick

Seit der Emission der ersten Katjes International-Anleihe im Jahr 2011 wurde ein Portfolio von inzwischen fünf strategischen Beteiligungen aufgebaut und operativ weiterentwickelt. Die Ergebnissteigerungen bei den einzelnen Beteiligungen fallen zusammen mit einem aktuell günstigen Kapitalmarktumfeld, bei dem hohe Preise bei Unternehmensverkäufen erzielbar sind. Die Nachplatzierung der 5,50%-Anleihe eröffnet dem Unternehmen zusätzliches Wachstumspotenzial durch Übernahmen. Die Fortsetzung des Unternehmenswachstums in Verbindung mit den aktuell hervorragenden Refinanzierungsbedingungen an den Kapitalmärkten lassen eine frühzeitige Refinanzierung zu verbesserten Konditionen überwiegend wahrscheinlich erscheinen.

Aufgrund der operativen Performance-Steigerungen, der aktuell vorteilhaften Entwicklung der Rohstoffpreise sowie der aktuell hohen Wertsteigerungspotenziale bei Unternehmensverkäufen in Verbindung mit der attraktiven Rendite von 5,50% p.a. (Ausgabekurs im Rahmen der Nachplatzierung von 102,00% am 16.05.2017 und möglicher vorzeitiger Rückzahlung ab 15.05.2018) wird die 5,50%-Katjes International-Anleihe als „durchschnittlich attraktiv (positiver Ausblick)“ (3,5 von 5 möglichen Sternen) bewertet.





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 FINEXIS S.A. und Verwahrstelle die Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Niederlassung Luxemburg. 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 und für das Jahr 2016 von 2,17 Euro je Fondsanteil. Das bedeutet eine Ausschüttungsrendite von über 4% p.a. Auch im laufenden Jahr profitieren die Anleger von der Wertentwicklung des Fonds und einer damit verbundenen geplanten Ausschüttung in Höhe der Vorjahre. Die KFM Deutsche Mittelstand AG wurde beim Großen Preis des Mittelstandes 2016 als Preisträger für das Analyseverfahren KFM-Scoring 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 Pressemitteilung 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 (FINEXIS S.A., 25A, boulevard Royal L-2449 Luxemburg) sowie bei den Zahl- und Informationsstellen (Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG Niederlassung Luxemburg, 46, Place Guillaume II, L-1648 Luxemburg oder Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Neuer Jungfernstieg 20, 20354 Hamburg oder bei der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wien) und über die Homepage des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS dma-fonds.de erhältlich. Für Schäden, die im Zusammenhang mit der Verwendung und/oder der Verteilung dieser Ausarbeitung entstehen oder entstanden sind, übernehmen die Verwaltungsgesellschaft und die KFM Deutsche Mittelstand AG 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