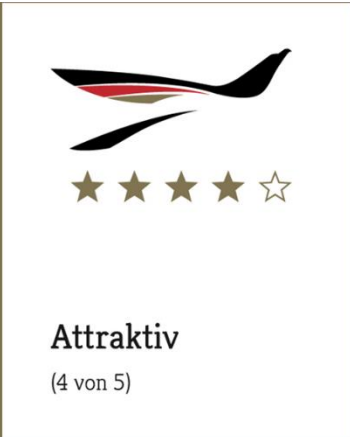


KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer

KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer – Die „6,75%-SoWiTec-Anleihe“ (Update)

6,75%-SoWiTec-Anleihe wird weiterhin als „attraktiv“ (4 von 5 möglichen Sternen) eingestuft

Düsseldorf, 19. August 2019



KFM-Barometer
Mittelstandsanleihen
August 2019

6,75%-Anleihe
SoWiTec group GmbH

Anleihe 18/23, WKN A2NBZ2

Attraktiv
(4 von 5)

In ihrem aktuellen KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer zu der 6,75%-Anleihe der SoWiTec group GmbH (WKN A2NBZ2) kommt die KFM Deutsche Mittelstand AG zu dem Ergebnis, die Anleihe weiterhin als „attraktiv“ (4 von 5 möglichen Sternen) einzustufen.

Die vom Unternehmensgründer und bis Juli 2019 Alleingesellschafter Frank Hummel geführte SoWiTec group GmbH ist einer der weltweit größten Entwickler im Bereich Erneuerbarer Energien und bereits seit 25 Jahren erfolgreich im Markt. Seit Gründung wurden 60 Projekte in acht Ländern mit über 2.700 MW realisiert und etwa 4.400 MW an Projekten verkauft. Insgesamt ist der Konzern in 14 Ländern mit Schwerpunkt Südamerika mit ca. 200 Mitarbeitern aktiv. Dabei verfügt SoWiTec über ein ausgewogenes Portfolio

mit 50% Wind und 50% Solar. Die langjährigen Geschäftsbeziehungen mit zahlreichen namhaften strategischen Investoren wie ENEL, EDF, Engie, EDP oder Santander und die Unterstützung durch KfW/DEG als Sponsor untermauern das erfolgreiche Geschäftsmodell des Unternehmens von der Schwäbischen Alb.

Kontinuierlicher Aufbau von Projekten für Solar- und Windkraftanlagen mit branchenüblich hohen Ergebnismargen

Die SoWiTec Gruppe hat sich seit dem Jahr 2007 vor allem auf Projekt-Vorbereitungen fokussiert und hierfür hohe Investitionsvorleistungen erbracht, was sich an einem deutlichen Anstieg der Bilanzposition „unfertige Leistungen“ zeigt. Dieser Bilanzposten beträgt zum 31.12.2018 mit 71,0 Mio. Euro (Vj: 71,6 Mio. Euro) unverändert 70,5% der Bilanzsumme. Die Umsatzerlöse 2018 verdoppelten sich entsprechend der Prognose auf 29,9 Mio. Euro nach zuvor 14,5 Mio. Euro im Vorjahr (ohne Berücksichtigung der Bestandsveränderung). Das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) für das Jahr 2018 stieg überproportional auf 13,4 Mio. Euro nach 3,3 Mio. Euro im Vorjahr. Das Ergebnis vor Steuern (EBT) für das Jahr 2018 erreichte 11,3 Mio. Euro nach 0,8 Mio. Euro im Vorjahr.

Im Juli 2019 konnte eine Partnerschaft mit Vestas Wind System A/S, Dänemark als Anteilseigner in Höhe von 25,1% der Anteile an SoWiTec begründet werden mit einer Optionsvereinbarung innerhalb von 3 Jahren 100% zu übernehmen. Anfang August 2019 konnte die Tochtergesellschaft in Peru eine Fläche von 3.700 ha als Pachtgrundstück für die Realisierung von Windparks innerhalb einer großen Bauernkommune sichern. Dies kann als besonderer Erfolg angesehen werden, zumal man vor Ort mit 9.000 Bauern bzw. Gemeindemitgliedern verhandelte. Für die Folgejahre prognostiziert die SoWiTec Gruppe stetig steigende Umsatzerlöse von bis zu 50,0 Mio. Euro im Jahr 2021.

Der aktuell durch Verträge abgesicherte Auftragseingang beträgt rund 6.100 MW; dies entspricht einem potenziellen kumulierten Umsatz von bis zu 230 Mio. Euro bis zum Jahr 2024. Darüber hinaus ist der SoWiTec in Vertragsverhandlungen über 6.500 MW mit einem weiteren Potential von 150 Mio. Euro. Dies ist sogar eine vorsichtige Schätzung, denn sie berücksichtigt nicht eine vorgesehene Erweiterung der Wertschöpfungskette (z.B. Verkauf kompletter Anlagen, die zunächst in Eigenregie genutzt werden). Die Projektpipeline umfasst derzeit 28.000 MW, wovon für ca. 12.000 MW Genehmigungen vorliegen.

Komfortable Eigenkapitalausstattung mit niedrigem Verschuldungsgrad

Die Eigenkapitalquote ist mit unverändert ca. 70% per 31.12.2018 nach wie vor robust. Das Verhältnis von Nettofinanzschulden (14,6 Mio. Euro) zu EBITDA (13,4 Mio. Euro) ergibt für das Jahr 2018 einen sehr niedrigen Faktor von 1,1, wobei die Bond-Emission bereits berücksichtigt wurde.

6,75%-SoWiTec-Anleihe mit vorzeitigen Kündigungsmöglichkeiten

Die im November 2018 emittierte Mittelstandsanleihe der SoWiTec group GmbH ist mit einer Laufzeit bis 08.11.2023 und einem Zinskupon von 6,75% p.a. (Zinstermin jährlich am 08.11.) ausgestattet. Im Rahmen der Emission wurden 15 Mio. Euro mit einer Stückelung von 1.000 Euro platziert. Die Emissionserlöse werden für den Ausbau der Geschäftstätigkeit verwendet. Die Anleihegläubiger werden durch die Verpfändung von Geschäftsanteilen an der Tochtergesellschaft SoWiTec operation GmbH abgesichert. Die Anleihebedingungen beinhalten außerdem eine Ausschüttungsbegrenzung und die Verpflichtung der Emittentin zur Einhaltung einer Mindest-Eigenkapitalquote. In den Anleihebedingungen sind vorzeitige Kündigungsmöglichkeiten der Emittentin ab dem 08.11.2021 zu 102% und ab 08.11.2022 zu 101% des Nennbetrags vorgesehen.

Fazit: Weiterhin attraktive Bewertung

Die Emittentin ist für die Zukunft äußerst gut aufgestellt und erhält mit dem Einstieg der Vestas Wind Systems A/S und deren weltweite Präsenz zusätzlichen Rückenwind für internationales Wachstum. Aufgrund der überdurchschnittlich guten Kennziffern der SoWiTec group GmbH in Verbindung mit der Rendite von 5,89% p.a. (Kurs von 103,10% am 16.08.2019) wird die 6,75%-SoWiTec-Anleihe weiterhin als „attraktiv“ (4 von 5 möglichen Sternen) eingeschätzt.

Über die KFM Deutsche Mittelstand AG

Die KFM Deutsche Mittelstand AG ist Experte für Mittelstandsanleihen und Initiator des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS (WKN A1W5T2). Der Fonds bietet für private und institutionelle Investoren eine attraktive Rendite in Verbindung mit einer breiten Streuung der Investments. 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. Seit Fondsaufgabe liegt die jährliche Ausschüttungsrendite über 4% p.a. bezogen auf den jeweiligen Anteilspreis zu Jahresbeginn. Auch im laufenden Jahr profitieren die Anleger von der Wertentwicklung des Fonds und einer damit verbundenen geplanten Ausschüttungsrendite in Höhe der Vorjahre. Der Fonds wird von [Morningstar](#) mit 5 von 5 Sternen beurteilt. 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. Der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS gehört laut [GBC-Research](#) zu den Hidden Champions. Aus insgesamt 9.000 von der GBC geprüften Publikumsfonds belegt der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS einen der 9 Spitzenplätze.

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 im Artikel genannten Wertpapier zum Zeitpunkt des Publikumachens des Artikels investiert. Die KFM Deutsche Mittelstand AG, der Ersteller oder an der Erstellung mitwirkende Personen können Anteile am Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS halten. 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 <http://www.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