



KFM

Deutsche Mittelstand AG

Düsseldorf

Hamburg

Berlin

KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer – Die „7,875%-Pfleiderer-Anleihe“

7,875%-Pfleiderer-Anleihe wird als „attraktiv“ (4 von 5 möglichen Sternen) eingestuft



Düsseldorf, 21. Oktober 2015 - In ihrem aktuellen Mittelstandsanleihen-Barometer zur Pfleiderer-Anleihe (A12T17) kommt die KFM Deutsche Mittelstand AG zu dem Ergebnis, die Anleihe als „attraktiv“ einzustufen.

Die Pfleiderer GmbH ist in der Holzverarbeitung tätig und konzentriert sich auf die Produktion von Span- und Faserplatten sowie weiterverarbeiteten Holzplatten. Die Gesellschaft agiert als Zulieferer der Möbel- und Bauindustrie. Das Unternehmen betreibt insgesamt neun Werke, davon fünf Werke in Deutschland und vier Werke in Polen. Die Produktion in Deutschland samt Vertriebstätigkeit in Westeuropa ist im Segment Core West zusammengefasst. Die Produktion in Polen samt Vertriebstätigkeit in Osteuropa ist im Segment Core East zusammengefasst. Die Geschäftsaktivitäten des Segmentes Core East werden von der

Tochtergesellschaft Pfleiderer Grajewo S.A. gebündelt, deren Aktien bereits an der Warschauer Börse gelistet sind und an der die Pfleiderer GmbH mit 65,11% beteiligt ist.

Stabiles und ertrageiches Kerngeschäft

Die Pfleiderer GmbH ist aus der ehemaligen Pfleiderer AG hervorgegangen. Die Pfleiderer AG hatte im April 2012 Insolvenz in Eigenverwaltung beantragt. Im Rahmen eines Insolvenzplanverfahrens wurde das Unternehmen durch Verkäufe von Beteiligungen in Russland, Schweden und den USA, durch die Schließung von drei Werken sowie Verzichtsbeiträge insbesondere der Investoren der Hybridanleihe restrukturiert und auf das stabile und ertrageiche Kerngeschäft in Europa ausgerichtet.

Im Jahr 2014 erzielte Pfleiderer Umsatzerlöse von 960 Mio. Euro. Im Vergleich zum Vorjahr 2013 haben sich die Umsatzerlöse um 3,9% erhöht. Analog zur Umsatzentwicklung wurde das bereinigte Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) von 95 Mio. Euro in 2013 um 26,5% auf 120 Mio. Euro im Jahr 2014 gesteigert. Im ersten Halbjahr 2015 hat sich die positive Entwicklung fortgesetzt. Der Umsatz im ersten Halbjahr 2015 von 498 Mio. Euro hat sich im Vergleich zum Vorjahreszeitraum um weitere 2,3% erhöht. Das um nicht-wiederkehrende Effekte bereinigte EBITDA konnte im ersten Halbjahr überproportional um 10,2% auf 64,5 Mio. Euro gesteigert werden.

Pfleiderer weist zum 30.06.2015 eine im Bereich der Mittelstandsanleihen überdurchschnittliche Eigenkapitalquote von 32,0% auf. Weiterhin erwirtschaftet das Unternehmen im Durchschnitt der letzten zwölf Monate einen weitgehend stabilen und deutlich positiven Free Cashflow von über 10 Mio. Euro pro Quartal, der für Investitionen in Wachstum oder zur Entschuldung zur Verfügung steht.

7,875%-Pfleiderer-Anleihe mit Laufzeit bis 2019

Die im Juli 2014 emittierte Mittelstandsanleihe der Pfleiderer GmbH ist mit einem Zinskupon von 7,875% (Zinstermin halbjährlich 01.02. und 01.08.) ausgestattet und hat eine Laufzeit bis zum 01.08.2019. Im Rahmen der Anleiheemission wurden insgesamt 321,68 Mio. Euro eingesammelt. Der Emissionserlös dient der Refinanzierung der Gruppe. Eine vorzeitige Kündigung der Anleihe durch die Emittentin ist laut Anleihebedingungen zum 01.08.2016 zu 103,938%, zum 01.08.2017 zu 101,969% und ab dem 01.08.2018 zu 100% möglich.

Rückkehr an die Börse bis 2016

Die Investoren der Pfleiderer GmbH planen, sich nach der erfolgreichen Stabilisierung des Unternehmens weiter zurückzuziehen. Im Rahmen einer Kapitalerhöhung der bereits in Warschau börsennotierten Pfleiderer Grajewo S.A. sollen Finanzmittel eingeworben werden, die sowohl zur vollständigen Übernahme der westeuropäischen Pfleiderer-Aktivitäten als auch zur Verbesserung der Kapitalstruktur durch eine weitere Entschuldung verwendet werden. Darüber hinaus beabsichtigt das Management, bei der Integration der Segmente Core West und Core East weitere Synergieeffekte zu realisieren.

Fazit: Attraktive Bewertung

Aufgrund des stabilen und ertrageichen Kerngeschäftes, der erweiterten Refinanzierungsmöglichkeiten durch eine Rückkehr des Unternehmens an die Börse und der attraktiven Rendite von 6,81% (auf Kursbasis 103,83% am 20.10.2015) bewerten wir die 7,875%-Pfleiderer-Anleihe als „attraktiv“. Sollte die Emittentin die Anleihe bereits zur ersten Möglichkeit am 01.08.2016 zu 103,938% kündigen, liegt die Rendite auf Kursbasis 103,83% bei etwa 6,21%.

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 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. Die KFM Deutsche Mittelstand AG wurde beim Großen Preis des Mittelstandes 2015 als Finalist ausgezeichnet.





KFM

Deutsche Mittelstand AG

Düsseldorf

Hamburg

Berlin

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 Publizierens 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

Hans-Jürgen Friedrich

Rathausufer 10

40213 Düsseldorf

Email: hj.friedrich@kfmag.de

Tel.: +49 211 21073741

www.deutscher-mittelstands-anleihen-fonds.de

www.kfmag.de