



KFM

Deutsche Mittelstand AG

KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer

Düsseldorf

Hamburg

Berlin

KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer – Die „5,25%-Capital Stage-Hybrid-Wandelanleihe“

5,25%-Capital Stage-Hybrid-Wandelanleihe wird als „durchschnittlich attraktiv (positiver Ausblick)“ (3,5 von 5 Sternen) eingestuft

KFM-Barometer
Mittelstandsanleihen
September 2017

5,25%-Hybrid-Wandelanleihe Capital Stage AG

Anleihe 17/unendl., WKN A19NPE



★★★★☆

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

Düsseldorf, 21. September 2017 - In ihrem aktuellen Mittelstandsanleihen-Barometer zu der 5,25%-Hybrid-Wandelanleihe der Capital Stage Finance B.V. (A19NPE) kommt die KFM Deutsche Mittelstand AG zu dem Ergebnis, die Anleihe als „durchschnittlich attraktiv (positiver Ausblick)“ (3,5 von 5 möglichen Sternen) einzustufen.

Die Capital Stage AG ist ein auf den Betrieb von Freiflächen-Solarparks und Onshore-Windparks spezialisierter börsennotierter Konzern. Das Unternehmen erwirbt aus Risikogesichtspunkten ausschließlich schlüsselfertige und bereits im Betrieb befindliche Anlagen. Die technische Betriebsführung der Anlagen wird überwiegend von der eigenen Service-Gesellschaft durchgeführt. Seit 2016 ist die Capital Stage AG zusätzlich Mehrheitseigentümer der

CHORUS Clean Energy AG, die neben der Bestandshaltung auch im Asset Management von Solar- und Windparks tätig ist. Die Kernmärkte der Capital Stage sind Deutschland, Italien und Frankreich, in denen über 85,0% der eigenen Solar- und Windkraftanlagen installiert sind.

Kontinuierlicher Ausbau des Bestandes an Solar- und Windkraftanlagen mit branchenüblich hohen Ergebnismargen

Im ersten Halbjahr 2017 konnte Capital Stage die installierte Leistung im eigenen Bestand auf über 950 MWp erweitern. Dies entspricht einer Steigerung von ca. 60,0% gegenüber dem Vorjahreszeitraum. Das starke Wachstum ist auf die Vollkonsolidierung der Bestandparks der CHORUS Clean Energy AG sowie den Erwerb von Solarparks insbesondere in Italien zurückzuführen. Gemessen an der installierten Leistung besteht der Anlagenbestand zu etwa 72,0% aus Solar- und zu 28,0% aus Windparks.

Im Rahmen des Asset Managements für institutionelle Investoren werden zusätzlich über 300 MWp installierte Leistung verwaltet, wobei es sich hierbei im Gegensatz zum Eigenbestand der Emittentin zu über 90,0% um Windparks handelt. Die Gesellschaft übernimmt hierbei alle Dienstleistungen von der Identifikation passender Anlagen über die technische Betriebsführung bis hin zur Veräußerung der Parks.

Der Umsatz aus dem Betrieb von Solar- und Windkraftanlagen konnte im ersten Halbjahr 2017 um 72,0% auf 112,0 Mio. Euro gesteigert werden. Dies ist auf die starke Bestandsausweitung und die verbesserten Witterungsbedingungen mit mehr Sonnen- und Windstunden zurückzuführen. Das Ergebnis vor Steuern und Zinsen (EBIT) bereinigt um außerordentliche Effekte konnte im gleichen Zeitraum auf 55,4 Mio. Euro erhöht werden (Vj.: 31,4 Mio. Euro). Die EBIT-Marge betrug damit im ersten Halbjahr 2017 wie im Vorjahreszeitraum etwa 47,0%. Insgesamt konnte im ersten Halbjahr 2017 ein positives Ergebnis von 20,2 Mio. Euro erreicht werden.

Eigenkapitalquote über 25,0% und zusätzliches Genussrechtskapital der Gothaer Versicherung

Die Eigenkapitalquote konnte zum 30.06.2017 auf 25,7% erhöht werden (30.06.2016: 21,8%). Die Erhöhung resultiert aus den erzielten Gewinnen und der Kapitalerhöhung im Rahmen des Umtauschgebotes für den Erwerb der CHORUS Clean Energy AG. Im Jahr 2014 konnte mit der Gothaer Versicherung eine feste Zusammenarbeit inklusive Bereitstellung von 150,0 Mio. Euro Genussrechtskapital über eine Laufzeit von 20 Jahren vereinbart werden. Die wirtschaftliche Eigenkapitalquote beträgt hierdurch seit 2014 konstant über 30,0%.

Der für das Jahr 2017 prognostizierte operative Cashflow vor Zinsen von mindestens 140 Mio. Euro führt zu einer rechnerischen Entschuldungsdauer, die deutlich unter der durchschnittlichen Restdauer garantierter Einspeisevergütungen liegt und untermauert die Werthaltigkeit des Portfolios.

5,25%-Capital Stage-Hybrid-Wandelanleihe mit fünfjähriger Laufzeit

Die im September 2017 begebene nachrangige Anleihe mit unendlicher Laufzeit und einem Emissionsvolumen von 97,3 Mio. Euro verfügt über einen Zinskupon von 5,25% p.a. (Zinstermin halbjährlich am 13.03. und 13.09.). Ab dem ersten Rückzahlungstag am 13.09.2023 wird die Anleihe mit dem 5-Jahres-Swapsatz + 11% p.a. verzinst. In den Anleihebedingungen ist festgelegt, dass die Emittentin Zinszahlungen aussetzen kann. Die Anleihe wurde ausschließlich institutionellen Investoren in Stückelungen ab 100.000 Euro angeboten.

Der Wandlungszeitraum für die Anleihegläubiger beginnt am 24.10.2017 und läuft bis 10 Handelstage vor dem 1. Rückzahlungstag oder, falls die Anleihe zuvor gekündigt wurde, bis 4 Handelstage vor dem Rückzahlungsdatum. Die Emittentin kann ab 04.10.2021 die Wandlung durchführen, wenn der Aktienkurs mindestens 30 Tage lang ununterbrochen mindestens 130% des Wandlungspreises beträgt. Der anfängliche Wandlungspreis wurde mit 7,5943 Euro je Capital Stage-Aktie (WKN 609500) festgelegt. Der Wandlungspreis wird u.a. bei der Zahlung von Dividenden angepasst. Die Anleihe ist mit nachrangigen Garantien der Muttergesellschaft Capital Stage AG besichert.

Fazit: Durchschnittlich attraktive Bewertung mit positivem Ausblick

Capital Stage verfügt über einen positiven Track Record im Betrieb von Solar- und Windparks. Das Unternehmen profitiert von den langfristigen Einspeisevergütungen, ist jedoch auch vom weiteren regulatorischen Umfeld im Bereich der Solar- und Windenergie in den Kernmärkten abhängig. In Verbindung mit der Rendite von 4,47% p.a. (auf Kursbasis 103,70% am 20.09.2017 bis zum ersten Rückzahlungstag) sowie der attraktiven Wandelprämie von aktuell 23% (auf Kursbasis der Capital Stage-Aktie von 6,173 Euro am 20.09.2017) bewerten wir die 5,25%-Anleihe der Capital Stage Finance B.V. (A19NPE) 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 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. bezogen auf den jeweiligen Anteilspreis zu Jahresbeginn. 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 mit WKN A19NPE zum Zeitpunkt des Publikumachens des Artikels investiert. Der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS ist in dem genannten Wertpapier mit WKN 609500 zum Zeitpunkt des Publikumachens des Artikels nicht 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