

Creditreform Rating-Summary zum Unternehmensrating

Informationstableau		Neuss, 04.02.211	
Joh. Friedrich Behrens AG (Konzern)		Rating: BB-	PD 1-jährig: 2,00%
		Erstellt am:	04.02.2011
Creditreform ID:	239.0000084	Gültig bis max.:	03.02.2012
Vorstand:	Tobias Fischer-Zernin	Mitarbeiter:	ca. 390
		Umsatz:	79,1 Mio. € (Gj. 2010 € (e))
(Haupt-)Branche:	Herstellung von Werkzeugen		

Hinweis:

Zu dieser Rating-Summary wurde der Joh. Friedrich Behrens AG ein umfassender Ratingbericht inkl. Zertifikat ausgehändigt. Dieser enthält umfassende Informationen zum Rating des Unternehmens. Bei Unstimmigkeiten ist der Ratingbericht maßgeblich. Eine Veröffentlichung der Inhalte des Berichts von Seiten der Creditreform Rating AG ist ausgeschlossen.

Zusammenfassung

Der JOH. FRIEDRICH BEHRENS AG Konzern ist einer der führenden europäischen Hersteller von Befestigungstechnik. Der Konzern erzielte im Geschäftsjahr 2010 nach vorläufigen Zahlen mit ca. 390 Mitarbeitern einen Umsatz von 79,11 Mio. € (Vj 67,75 Mio. €) und ein Jahresergebnis von 2,1 Mio. € (Vj. -7,4 Mio. €).

Joh. Friedrich Behrens AG Konzernjahresabschluss per 31.12. (HGB)	Strukturbilanz (Konzern)	
	2009 IST	2008 IST
Bilanzsumme	54,05 Mio. EUR	65,65 Mio. EUR
Eigenkapitalquote	8,9%	16,56%
Gesamtleistung	65,1 Mio. EUR	96,47 Mio. EUR
Jahresüberschuss/-fehlbetrag	-7,4 Mio. EUR	-3,13 Mio. EUR
Gesamtkapitalrentabilität	-8,07%	-0,68%
Umsatzrentabilität	-10,10%	-4,70%
Cashflow zur Gesamtleistung	-7,48%	-0,43%

Damit wird der Joh. Friedrich Behrens AG eine befriedigende Bonität attestiert, die im Vergleich zur Gesamtwirtschaft einer durchschnittlichen Beurteilung entspricht.

Strukturinformationen

Die Gesellschaft wurde 1910 gegründet und ist unter der Handelsregisternummer HRB 2152 AH beim Amtsgericht Lübeck eingetragen.

Im Rahmen eines Management Buy Out im Jahre 2006 wurde die Mehrheit der Aktien durch die BeA Beteiligungsgesellschaft mbH, Ahrensburg übernommen, deren Gesellschafter zu je 50% die Eheleute Fischer-Zernin sind.

Die Gesellschafterstruktur ist in der folgenden Tabelle dargestellt:

Aktionär	Beteiligungshöhe %
BeA Beteiligungsgesellschaft mbH	66,14
Streubesitz	33,86

Die Gesellschaft ist börsennotiert. Während des Ratingprozesses wurde durch die BeA Beteiligungsgesellschaft erklärt, dass im Rahmen einer Anleiheemission ein Dividendenverzicht geplant ist.

Die Betriebsimmobilie in Ahrensburg wurde im Jahr 1993 im Rahmen einer Sale and Lease Back Transaktion veräußert. Es bestehen Risiken aus einer langfristigen Vertragsbindung, der Finanzierung der Zahlungen für die Miete und die Dotierung eines Mieterdarlehens.

Markt, Produkte

Die Behrens AG ist europaweit sowie in weiteren interessanten Auslandsmärkten tätig und nach Unternehmensangaben mit einem Marktanteil von ca. 19% europäischer Marktführer im bearbeiteten Marktbereich. Angabegemäß kaufen ca. 95% der Gerätekunden auch die Befestigungsmittel bei der Behrens AG, so dass für diesen Produktbereich ein relativ stabiles Folgegeschäft zu verzeichnen ist. Ca. 60% des Umsatzes entfallen hierauf.

Generell sehen wir den Markt als sehr konjunktursensitiv an, so dass auch für die Zukunft Nachfrageschwankungen nicht ausgeschlossen werden können.

Die Behrens AG ist Hersteller von Befestigungstechnik. Produziert werden insbesondere Druckluftnagler in unterschiedlichsten Ausführungen sowie die zugehörigen Befestigungsmittel wie Nägel und Klammern.

Die Geräte finden insbesondere Anwendung in der Möbelindustrie, dem Bau- und Baunebengewerbe sowie im Fertighausbau, in der Fahrzeugindustrie und der Verpackungsindustrie. Als Schwerpunkt ist die holzverarbeitende Industrie anzusehen.

Im Zuge der Restrukturierung wurden Produktionsschritte, insbesondere bezüglich der Befestigungsmittel, am Standort Ahrensburg teilweise sehr deutlich reduziert und auf vorwiegenden Fremdbezug umgestellt sowie Lagerbestände reduziert. Die damit verbundene Kostenreduktion hat zur Senkung des Break-Even-Punktes geführt und wirkt sich damit positiv auf das Unternehmensergebnis aus.

Strategie

Die Strategie der Gesellschaft ist darauf ausgerichtet, die Marktführerschaft in Europa zu halten und ggf. auszubauen. Bei weiterhin hoher Qualität soll dabei eine Kostenstruktur beibehalten werden, die profitables Geschäft ermöglicht.

Rechnungswesen/Controlling

Die relevanten Informationen für eine effiziente Unternehmenssteuerung stehen in der Unternehmensgruppe zeitnah über ein gut entwickeltes Controlling und Rechnungswesen zur Verfügung. Insgesamt sind das Rechnungswesen und Controlling nach unserer Einschätzung den Erfordernissen angemessen.

Finanzen

In Folge der wirtschaftlich schlechten Entwicklung des Unternehmens in den Jahren 2007-2009 wurde von den finanzierenden Banken ein Bankenpool gebildet. Dieser besteht derzeit fort und hat angabegemäß die Finanzierungssicherheit bis Ende 2011 bestätigt. Vereinbart ist eine quartalsweise Rückführung des Darlehensvolumens von 30,775 Mo. € um 125 T€. Aufgrund der im Ratingprozess dargestellten Erläuterungen gehen wir davon aus, dass auch die Weiterfinanzierung über den 31.12.2011 hinaus als gesichert anzusehen ist.

Das Unternehmen plant, im ersten Quartal 2011 eine Anleihe mit einem Emissionsvolumen von bis zu 25 Mio. € und fünfjähriger Laufzeit zu emittieren. Die Mittel sollen in erster Linie zur Umfinanzierung der kurzfristigen Bankverbindlichkeiten dienen. Im Hinblick auf die Finanzierungsstruktur der Gesellschaft ist dies positiv zu sehen, wobei wir von einer Erhöhung des Zinsaufwandes ausgehen. Aktuell finanziert sich die Gesellschaft weitgehend kurzfristig. Es ist im Jahr 2011 eine Dividendenausschüttung von 0,18€/Stückaktie geplant. Im Zuge des Ratings wurde durch den Vorstand der Gesellschaft in seiner Eigenschaft als Vertreter des Hauptaktionärs erklärt, dass dieser plant, im Zuge der Anleiheemission auf Dividendenzahlungen zu verzichten. Dies wurde bei der Ratingermittlung positiv berücksichtigt.

Die Konzern-Kontokorrentlinien in Höhe von 33,9 Mio. € waren zum 31.12.2010 zu 90,5% ausgelastet und die finanziellen Spielräume damit vergleichsweise gering. Die Liquiditätsplanung der Gesellschaft sieht für das erste Halbjahr 2011 weiterhin eine weitgehende Inanspruchnahme der Linien vor, im zweiten Halbjahr soll dann eine Entspannung eintreten.

Ggf. erforderliche Investitionen (im Jahr 2011 voraussichtlich ca. 1 Mio. € für Maschinen) sollen über Leasing finanziert werden.

Es bestehen zu Gunsten von Tochtergesellschaften Darlehen, teilweise gesamtschuldnerische Haftungen, selbstschuldnerische Bürgschaften, Kreditsicherungsgarantien sowie Patronatserklärungen, die bei Eintritt von Risiken generell zu Belastungen führen können.

Weitere Darlehen bestehen gegenüber der Hauptaktionärin. Die Gesamtforderung betrug zum 31.12.2010 ca. 1,4 Mio. €.

Risiken

Bei der JOH. FRIEDRICH BEHRENS AG ist ein gruppenweites Risikomanagement im Einsatz. Wesentliche Risiken sind demnach z.B.:

- Einkaufs- und Qualitätsrisiken
- Lagerrisiken
- Währungsrisiken

Des Weiteren können sich z.B. Risiken ergeben durch Wettbewerbs- und Preisdruck asiatischer Anbieter, durch negative wirtschaftliche Entwicklung von Tochtergesellschaften und Beteiligungen, erneute Konjunkturunbrüche sowie Liquiditätsengpässe.

Die dargestellten Risikomanagementaktivitäten halten wir für angemessen.

Darüber hinaus wird der Emissionsprospekt für eine zu emittierende Anleihe eine Reihe von Einzelrisiken aufweisen, auf den wir im Weiteren verweisen.

Aktuelle Entwicklung

Die Behrens AG (Konzern) hat sich nach der schwierigen wirtschaftlichen Situation der Jahre 2007-2009 und der erfolgreich durchgeführten Restrukturierung des Jahres 2009 im Jahr 2010 wieder positiv entwickelt und hat das Jahr nach vorläufigen, internen Unternehmensdaten erfolgreich mit einem Jahresüberschuss abgeschlossen.

Im Einzelnen stellen sich die Daten wie folgt dar:

JOH. FRIEDRICH BEHRENS AG Konzern (in T€)	2008 Ist	2009 Ist	2010 Forecast
Umsatz	94.481	67.750	79.114
Konzernergebnis	-3.127	-7.428	2.132

Geschäftsentwicklung JOH. FRIEDRICH BEHRENS AG Konzern 2008-2010

Nach Auskunft des Vorstandes sind Umsatz und Ergebnis des Forecasts 2010 ggf. noch übertroffen worden. Die Planungen des Konzerns sehen weiter steigende Umsätze und Ergebnisse vor. So soll im Jahr 2013 wieder in etwa das Umsatzniveau von 2008 erreicht werden.

Disclaimer

Maßgeblich für die Durchführung eines Ratings ist der auf der Internetseite der Creditreform Rating AG veröffentlichte „Verhaltenskodex der Creditreform Rating AG“. Die Creditreform Rating AG erarbeitet danach systematisch und mit der gebotenen fachlichen Sorgfalt ihre unabhängige und objektive Meinung über die Zukunftsfähigkeit, die Risiken und die Chancen des beurteilten Unternehmens zum Stichtag, an dem das Rating erteilt wird.

Künftige Ereignisse sind ungewiss, ihre Vorhersage beruht notwendigerweise auf Einschätzungen. Das Rating ist somit keine Tatsachenbehauptung, sondern eine Meinungsäußerung. Die Creditreform Rating AG haftet daher nicht für Schäden, die darauf beruhen, dass Entscheidungen auf ein von ihr erstelltes Rating gestützt werden. Diese Ratings sind auch keine Empfehlungen für Investoren, Käufer oder Verkäufer. Sie sollen von Marktteilnehmern (Unternehmen, Banken, Investoren etc.) nur als ein Faktor im Rahmen von Unternehmens- oder Anlageentscheidungen betrachtet werden. Sie können Eigenuntersuchungen und Bewertungen nicht ersetzen.

Wir unterstellen, dass die uns vom Mandanten zur Verfügung gestellten Dokumente und Informationen vollständig sind sowie deren Inhalt korrekt ist und dass vorgelegte Kopien unverändert und vollständig den Inhalt der Originale wiedergeben. Die Creditreform Rating AG übernimmt keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der verarbeiteten Informationen.

Dieser Bericht ist urheberrechtlich geschützt. Die gewerbsmäßige Verwertung, ohne eine schriftliche Zustimmung der Creditreform Rating AG, ist unzulässig. Um die Gesamtaussage des Inhaltes nicht zu verfälschen, darf grundsätzlich nur der vollständige Bericht veröffentlicht werden. Auszüge dürfen nur mit Zustimmung der Creditreform Rating AG verwendet werden. Eine Veröffentlichung des Ratings ohne Kenntnis der Creditreform Rating AG ist nicht zulässig. Ausschließlich Ratings, die auf der Internetseite der Creditreform Rating AG veröffentlicht sind, sind als aktuell anzusehen.

Creditreform Rating AG

Kontakte

Creditreform Rating AG
Hellersbergstraße 11
D-41460 Neuss

Telefon +49 (0) 2131 / 109-626
Telefax +49 (0) 2131 / 109-627
E-Mail info@creditreform-rating.de
www.creditreform-rating.de

Vorstand: Dr. Michael Munsch
Aufsichtsratsvorsitzender: Prof. Dr. Helmut Rödl
HR Neuss B 10522

JOH. FRIEDRICH BEHRENS AG
Bogenstr. 43-45
D-22926 Ahrensburg

Telefon +49-(0)410278100
Telefax +49-(0)410278400100
E-mail: tobias.fischer-zernin@bea-group.com.com
www.bea-group.com

Vorstand: Tobias Fischer-Zernin
Aufsichtsratsvorsitzender: Bernd Aido
HR Lübeck B 2152 AH