

12,50 EUR



# BONDGUIDE

Die Plattform für Unternehmensanleihen

In Kooperation mit

GoingPublic  
—Magazin

Special

# Anleihen 2017

Chancen & Risiken investierbar machen

7. Jg.

powered by



HEUKING KÜHN LÜER WOJTEK



Luther.

one  
square



## INVESTMENT

Interview mit Tobias Fischer-Zernin, Vorstandsvorsitzender, Joh. Friedrich Behrens AG

# „Natürlich bleibt Behrens dem Kapitalmarkt erhalten!“

Interview mit Tobias Fischer-Zernin, Vorstandsvorsitzender der Joh. Friedrich Behrens AG

**BondGuide:** Herr Fischer-Zernin, als Sie Ende 2015 Ihre Refinanzierungsanleihe 2015/20 erfolgreich platzierten, urteilte **BondGuide**: „Chancen überwiegen leicht“ – jetzt steht die Anleihe allerdings auf Rekordhoch bei 109% – fühlen Sie sich unterschätzt?

**Fischer-Zernin:** Was heißt unterschätzt – in den letzten 1,5 Jahren ist ja viel passiert bei Behrens und das Unternehmen hat sich deutlich positiv und nachhaltig entwickelt. Damit ist die Situation heute eine ganz andere als Ende 2015. Wir freuen uns über die positive Entwicklung unserer Anleihe und das Vertrauen, das Investoren in unser Geschäftsmodell und unsere Strategie setzen. Der Anleihekurs bestätigt dies für uns.

**BondGuide:** ...gleichwohl ist die Behrens-Anleihe kürzlich ins **BondGuide** Musterdepot gewandert – also Asche über unser Haupt –, und sogar zwischenzeitlich aufgestockt. Bekommen Sie so etwas mit im fernen Ahrensburg?

**Fischer-Zernin:** Natürlich. Wir versuchen, nah am Kapitalmarkt zu sein, und pflegen einen kontinuierlichen Dialog zu Aktionären und Anleihe-Investoren. Dazu gehört für uns neben der Beobachtung

## JOH.FR.BEIRENS ANL 20 (WKN: A161Y5)



Quelle: BondGuide

des Marktumfeldes auch die Berichterstattung in den Medien. Auch diese trägt schließlich dazu bei, wie die Behrens-Gruppe am Kapitalmarkt wahrgenommen wird.

**BondGuide:** Die Behrens-Anleihe rentiert nur noch mit ca. 5,6% p.a. Wäre das nicht eine probate Gelegenheit, ein FK-Finanzprodukt zu nutzen, das den neuen Rahmenumständen Rechnung trägt? Sie könnten Ihre FK-Kosten sicherlich nochmals deutlich senken.

**Fischer-Zernin:** Die langfristige Reduzierung der Fremdkapitalkosten ist eines unserer zentralen Themen. Deshalb arbeiten wir weiter an unserer Gesamtfinanzierungsstruktur, um diese zu diversifizieren, Fälligkeiten aufzuteilen und die Zinslast sukzessive zu reduzieren. Im Zuge dessen haben wir gerade eine neue, langfristige Finanzierung in Form einer Mietkaufstruktur für die Betriebsimmobilie in Ahrensburg erfolgreich abgeschlossen, mithilfe derer wir den letztes Jahr mit dem Patrimonium Middle Market Debt Fund geschlossenen Kredit vorzeitig zum 30. Juni 2017 ablösen können. Dadurch werden die Fremdkapitalkosten der Gruppe bereits deutlich und langfristig reduziert. Und natür-



Foto: Joh. Friedrich Behrens AG

lich prüfen wir darüber hinaus auch weitere alternative Finanzierungsinstrumente und -optionen.

**BondGuide:** Behrens ist ja bekanntermaßen aktiennotiert – wäre da nicht konkret eine Wandelanleihe beizeiten ein Produkt der Wahl?

**Fischer-Zernin:** Derzeit ist keine Kapitalmaßnahme der Aktie geplant, da die Aktionärsstruktur nicht maßgeblich verändert werden soll. Das genehmigte Kapital dient vorrangig als mögliche Währung für Transaktionen.

**BondGuide:** Ihre 2016er Zahlen konnten sich sehen lassen. So gut sie sich auch lesen: Kann man mit einer so niedrigen Marge leben? Was, wenn ein Störfaktor auftaucht wie 2008 während der Weltwirtschaftskrise?

**Fischer-Zernin:** Wir arbeiten kontinuierlich an unserer Ertragsstärke. Derzeit optimieren wir beispielsweise unsere Logistik- und Fertigungsprozesse weiter. In unserer Branche sind eine hohe Lieferbereitschaft und -schnelligkeit wettbewerbsentscheidend, deshalb investieren wir hier gezielt. Damit stellen wir uns nicht nur für die Zukunft auf, sondern können auch Einsparungen bei den Lagerkosten realisieren. Auch in anderen Bereichen nutzen wir Ergebnispotenziale und wachsen weiter organisch. Neben einem nachhaltigen Unternehmenswachstum und der Steigerung der Ertragskraft ist die Rückführung der Verschuldung unser oberstes Ziel.

**BondGuide:** Welche Strategie verfolgen Sie mit Ihren Ergebnissen?

**Fischer-Zernin:** Für das Geschäftsjahr 2016 werden wir der Hauptversammlung vorschlagen, dass die Gewinne wieder vollständig thesauriert werden. Als mittelständiges Unternehmen sind wir bestrebt, eine Eigenkapitalquote Richtung 30% anzustreben. Die aktuelle Quote liegt bei 23,2%.

**BondGuide:** Spürt man bei Investorengesprächen eigentlich tatsächlich einen Unterschied zwischen FK- und EK-Investoren in der Darstellung/Argumentation?

**Fischer-Zernin:** Behrens hat keine Eigenkapitalgeber. Im Fremdkapitalbereich, sei es am Kapitalmarkt, mit kapitalmarktnahen Investoren oder Banken, haben wir die Erfahrung gemacht, dass die Qualität der Investorengespräche sehr hoch ist. Entscheidend

### JOH.FR.BEARENS AG-Aktie (WKN: 519890)



Quelle: TaiPan



Foto: Joh. Friedrich Behrens AG

sind hier immer die strukturierte Vorbereitung und ein fundierter Dreijahresplan, wenn man Investoren überzeugen möchte.

**BondGuide:** Wie weit entfernt ist Behrens denn von einem Schuldschein – der in aller Regel nicht notiert ist und bei Ihrer Hausbank beheimatet?

**Fischer-Zernin:** Aus unserer Sicht ist das sicherlich eine Option. Das Unternehmen hat sich gut entwickelt und wir nutzen die wirtschaftliche und finanzielle Situation, um rechtzeitig die Möglichkeiten der Anleiherefinanzierung zu prüfen. Wir ziehen alle sinnvollen Optionen für alternative Finanzierungsinstrumente in Betracht, mit denen wir die Zinslast reduzieren und Fälligkeiten aufteilen können. Dafür sind neben einer vorzeitigen Rückführung der Unternehmensanleihe, die ab dem 11. November 2017 möglich wäre, auch weitere alternative kapitalmarktbasierte Finanzierungsinstrumente und -optionen denkbar, die wir aktuell prüfen.

**BondGuide:** Oder konkret gefragt: Bleibt Behrens weiterhin mit – mindestens – einer Anleihe dem Kapitalmarkt erhalten oder muss sich das BondGuide Musterdepot nach einem neuen Substanzwert umsehen?

**Fischer-Zernin:** Behrens bleibt dem Kapitalmarkt in jedem Fall erhalten. Wir haben schließlich bereits eine jahrzehntelange Verbindung durch unsere Börsennotierung. In welcher Form und Struktur dies allerdings zukünftig sein wird, können wir heute noch nicht sagen, zumindest aber als börsennotierte Aktiengesellschaft.

**BondGuide:** Herr Fischer-Zernin, dann sind wir gespannt, ob Behrens dem Kapitalmarkt weiter treu bleibt.

Das Interview führte Falko Bozicevic.