

KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer

KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer - Die „6,50%-hep global-Anleihe“

„6,50%-hep global-Anleihe“ wird als „durchschnittlich attraktiv (positiver Ausblick)“ (3,5 von 5 möglichen Sternen) eingeschätzt
Düsseldorf, 04. Mai 2021

<p>KFM-Barometer Mittelstandsanleihen Mai 2021</p> <p>6,50%-Anleihe hep global GmbH Anleihe 21/26, WKN A3H3JV</p>	  <p>Durchschnittlich Attraktiv (positiver Ausblick) (3,5 von 5)</p>	<p>In ihrem aktuellen KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer zu der 6,50%-Anleihe der hep global GmbH (WKN A3H3JV) kommt die KFM Deutsche Mittelstand AG zu dem Ergebnis, die Anleihe als „durchschnittlich attraktiv (positiver Ausblick)“ (3,5 von 5 möglichen Sternen) einzuschätzen.</p> <p>Die hep global GmbH mit Sitz in Güglingen, Baden-Württemberg, ist in der gesamten Wertschöpfungskette von Photovoltaik (PV) Projekten aktiv¹. Als internationaler Spezialist für die Entwicklung, den Bau und den Betrieb von Solarparks aus einer Hand liegt der Fokus der Gesellschaft auf Freiflächen-Projekten in den Kernmärkten Deutschland, USA, Japan und Kanada¹. Hier verfügt hep global über eine vertraglich gesicherte Projektpipeline von 5,3 GWp¹. Neben</p>
--	---	--

dem so genannten Bereich „Services“, welches 2019 für 80% der Gesamtleistung der Gruppe verantwortlich war, bildet der Bereich „Investments“ ein weiteres Standbein der Gesellschaft.

Seit der Gründung im Jahr 2008 ist das Unternehmen organisch stark gewachsen und kann einen Track-Record realisierter Solarkraftwerke mit einer Kapazität von 800 MWp vorweisen¹. Im Bereich „Investments“ verfügt die Gesellschaft zum 31.03.2021 über ein Fondsvolumen von ca. 268 Mio. Euro unter Management¹. Der Schwerpunkt liegt hier aktuell noch auf Retail-Kunden, der Anteil institutioneller Kunden steigt aber stetig¹. Das Fondsgeschäft ist der wichtigste Absatzkanal für die Projektentwicklung und erhöht deren Vermarktungssicherheit sowie die Flexibilität durch geringeren Kapitalbedarf innerhalb des Bereichs „Services“¹. Durch standardisierte Prozesse zwischen den beiden Geschäftsfeldern können für die Fondsinvestoren kostengünstige und schnelle Transaktionen der Projekte gewährleistet werden¹. Einen weiteren Absatzkanal bildet mittlerweile auch die Entwicklung auf eigene Rechnung, um zusätzliches Umsatz- und Ertragspotenzial zu realisieren¹.

Betriebswirtschaftliche Entwicklung

Zum Jahresabschluss 2019 hat die hep global GmbH erstmalig auf freiwilliger Basis einen Konzernabschluss nach den Vorschriften des HGB aufgestellt². Die Gesamtleistung der Gesellschaft summierte sich im Jahr 2019 auf 32,3 Mio. Euro und teilt sich auf in Umsatz (2019: 14,4 Mio. Euro), Bestandserhöhung (2019: 15,2 Mio. Euro) und sonstige Erträge (2,8 Mio. Euro) durch die Veräußerung von zwei Tochtergesellschaften, die wegen Erwerb unter Veräußerungsabsicht nicht konsolidiert wurden². Da die Rechnungslegung der Gesellschaft nach den Vorgaben des deutschen Handelsgesetzbuchs (HGB) erfolgt², können Umsätze erst nach Fertigstellung der Projekte realisiert werden. Somit spiegelt die Gesamtleistung bei einer Gesellschaft wie der hep global GmbH unserer Meinung nach die Leistungsfähigkeit des Unternehmens besser wider. Um diesen Umstand und dem weiteren Unternehmenswachstum gerecht zu werden, plant die Gesellschaft ab 2021 ihren Konzernabschluss nach der Rechnungslegung des IFRS aufzustellen¹. Das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) belief sich 2019 auf 1,3 Mio. Euro, woraus ein Nachsteuergewinn in Höhe von 0,5 Mio. Euro generiert werden konnte².

Bedingt durch Projektverschiebungen in Folge der Covid-19 Pandemie beträgt die Gesamtleistung der Gesellschaft bis zum dritten Quartal 2020 21,4 Mio. Euro³. Für das vierte Quartal erwarten wir aber bereits erste Nachholeffekte, so dass im Jahr 2020 die Gesamtleistung des Vorjahres erreicht werden sollte. Weitere Nachholeffekte erwarten wir im Jahr 2021. Trotz der geringeren Gesamtleistung war hep global in den ersten neun Monaten in der Lage, mit einem EBITDA in Höhe von 1,6 Mio. Euro das Niveau des gesamten Vorjahres zu übertreffen³. Der Nachsteuergewinn nach dem dritten Quartal 2020 beläuft sich auf 0,6 Mio. Euro³.

Gut gefüllte Projektpipeline befördert weiteres Wachstum

Die Basis für das weitere Wachstum bildet die vertraglich gesicherte Projektpipeline mit einer möglichen Gesamtleistung von 5,3 GWp¹. Der erwartete Gesamtumsatz der nächsten vier Jahre allein aus den so genannten „Late Stage“ (ca. 321 MWp) und „Notice to proceed“ (ca. 186 MWp) Projekten mit marktüblichen Realisierungsquoten von über 95% bzw. 98% sollte reichen, um die 500 Mio. Euro Marke zu überschreiten¹. Bereits dieses Jahr sollte unserer Meinung nach eine Gesamtleistung von über 100 Mio. Euro erzielt werden. Weitere Wachstumseffekte erwartet die Gesellschaft über zusätzliche Lösungen für Dritte, wie große Dachanlagen für Gewerbebetriebe oder das Monitoring und die Wartungsdienstleistungen für Solarparks¹.

Quick-Check Nachhaltigkeit durch imug I rating*

Das Unternehmen verstößt nicht gegen die von der KFM Deutsche Mittelstand AG definierten Ausschlusskriterien⁴. Die Anleihe ist für die von der KFM Deutsche Mittelstand AG initiierten Fonds investierbar⁴.

6,50% hep global-Anleihe mit Laufzeit bis 2026 und Green Bond Framework

Die unbesicherte und nicht nachrangige Anleihe der hep global GmbH mit einem Emissionsvolumen von bis zu 25 Mio. Euro und einer Stückelung von 1.000 Euro ist mit einem Zinskupon von 6,50% p.a. (Zinstermin halbjährlich am 18.05. und 18.11.) ausgestattet und hat eine fünfjährige Laufzeit (18.05.2021 bis 18.05.2026)⁵. Die Anleihe ist als Green Bond ausgestaltet⁶. Vorzeitige Kündigungsmöglichkeiten nach

Wahl der Emittentin bestehen ab dem 19.05.2024 zu 102% und ab dem 19.05.2025 zu 101% des Nennwertes⁵. Ausgestattet ist die Anleihe unter anderem mit einer Ausschüttungsbeschränkung und einer umfassenden Transparenzverpflichtung⁵. Zudem haben die Anleihegläubiger das Recht zur vorzeitigen Kündigung bei einem Kontrollwechsel zu 100% des Nennwertes⁵. Die Notierungsaufnahme der Anleihe im Open Market Segment der Börse Frankfurt ist ab dem 18.05.2021 geplant⁵.

Fazit: Durchschnittlich attraktive Bewertung mit positivem Ausblick

Zusammenfassend lautet unsere Einschätzung wie folgt: Der Solarmarkt befindet sich auf einem langfristig sehr dynamischen Wachstumspfad. Sinkende Herstellungskosten und ein volatiler Ölpreis erhöhen die Attraktivität von Photovoltaik-Anlagen. Weltweit wird dieses Wachstum durch auf Nachhaltigkeit ausgerichtete Regierungsprogramme unterstützt. Die hep global GmbH profitiert hiervon und konnte in den letzten Jahren ein aussichtsreiches Projektportfolio aufbauen. Durch die Mittel der Anleihe erwarten wir eine Beschleunigung des Wachstums durch eine Abarbeitung der aktuellen Projektpipeline und der damit einhergehenden Verbesserung der Finanzkennzahlen. In Verbindung mit der Ausgestaltung als Green Bond und der Rendite in Höhe von 6,50% p.a. (auf Basis des Emissionspreises von 100,00% bei Berechnung bis zum Ende der Laufzeit am 18.05.2026) wird die 6,50%-hep global-Anleihe (WKN A3H3JV) als „durchschnittlich attraktiv (positiver Ausblick)“ (3,5 von 5 möglichen Sternen) eingeschätzt.

Über dieses KFM-Barometer

Analysten: Alexander Rütz, Unternehmensanalyst und Florian Springer, Wertpapieranalyst im Auftrag der KFM Deutsche Mittelstand AG. Erstellt am 04.05.2021, 11:40 Uhr auf Basis einer Analyse der Fundamentaldaten auf Grundlage des Geschäftsberichts 2019, des Quartalsbericht 09.2020 und des Wertpapierverkaufsprospektes vom 20.04.2021 der hep global GmbH. Die Bewertung des KFM-Barometers beruht auf dem von der KFM Deutsche Mittelstand AG entwickelten Analyseverfahren KFM-Scoring, das neben den unternehmensspezifischen Bilanz-Kennzahlen auch die Eigenarten der Anleihebedingungen für verzinsliche Wertpapiere mittelständischer Unternehmen berücksichtigt.

Alle in diesem KFM-Barometer getroffenen Aussagen beziehen sich auf den Zeitpunkt der Erstellung. Obwohl eine Aktualisierung des KFM-Barometers bezüglich der hier analysierten Anleihe grundsätzlich in den kommenden zwölf Monaten geplant ist, steht zum Zeitpunkt der Veröffentlichung noch nicht fest, ob eine Aktualisierung im angegebenen Zeitraum oder überhaupt stattfindet.

Quellenangaben: ¹Investorenpräsentation April 2021, ²Konzernabschluss 2019, ³Quartalsbericht 09.2020, ⁴die von imug | rating erstellte qualitative Nachhaltigkeitseinschätzung ergänzt das KFM-Scoring um materielle ESG-Aspekte (Environment, Social, Governance), die Auswirkungen auf die finanzielle Performance des Emittenten haben können, ⁵Wertpapierverkaufsprospekt vom 20.04.2021;

Über die KFM Deutsche Mittelstand AG

Die KFM Deutsche Mittelstand AG mit Sitz in Düsseldorf ist Experte für Mittelstandsanleihen und Initiator des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS (WKN A1W5T2) sowie des europäischen Mittelstandsanleihen FONDS (WKN A2PFOP). Die KFM Deutsche Mittelstand AG wurde beim Großen Preis des Mittelstandes 2016 als Preisträger für das Analyseverfahren KFM-Scoring ausgezeichnet. Für ihre anlegergerechte Transparenz- und Informationspolitik wurde die KFM Deutsche Mittelstand AG von Rödl & Partner und dem Finanzen Verlag mit dem Transparenten Bullen 2020 ausgezeichnet.

Rechtliche Hinweise und Offenlegung

Diese Veröffentlichung der KFM Deutsche Mittelstand AG stellt weder ein Angebot oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots noch einen Rat oder eine persönliche Empfehlung bezüglich des Haltens, des Erwerbs oder der Veräußerung eines Finanzinstruments dar. Vielmehr dient die Veröffentlichung allein der Orientierung und Darstellung von möglichen geschäftlichen Aktivitäten. Die in dieser Ausarbeitung enthaltenen Informationen sind unverbindlich und erheben nicht den Anspruch auf Vollständigkeit. 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. Die KFM Deutsche Mittelstand AG empfiehlt, sich vor Abschluss eines in dieser Ausarbeitung dargestellten Geschäfts kunden- und produktgerecht beraten zu lassen. 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 Veröffentlichung stützen. Der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS, den die KFM Deutsche Mittelstand AG berät, hält das in dem im Artikel genannte Wertpapier zum Zeitpunkt des Publikumachens des Artikels nicht in seinem Portfolio und hat es im Rahmen der aktuellen Neuemission gezeichnet. Der Europäische Mittelstandsanleihen FONDS, den die KFM Deutsche Mittelstand AG berät, hält das in dem im Artikel genannte Wertpapier zum Zeitpunkt des Publikumachens des Artikels nicht in seinem Portfolio. Es ist Mitarbeitern der KFM Deutsche Mittelstand AG untersagt, Wertpapiere zu halten, die auch im Portfolio eines der von der KFM Deutsche Mittelstand AG initiierten Fonds enthalten sind. Die KFM Deutsche Mittelstand AG ist weder in Wertpapieren, die im Portfolio eines der von der KFM Deutsche Mittelstand AG initiierten Fonds enthalten sind, noch in den von ihr initiierten Fonds selbst investiert. Die KFM Deutsche Mittelstand AG und der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS profitieren von steigenden Anleihekursen. Aufgrund der Bekanntheit und Verbreitung des KFM-Barometers hat die darin zum Ausdruck gebrachte Bewertung möglicherweise einen Einfluss auf den Kurs der analysierten Anleihe. Mit dem KFM-Scoring wird analysiert, ob die Qualität des Finanzinstruments und die Bonität des Emittenten ein Investment im Rahmen des Portfolio-Managements für die initiierten Fonds zulassen. Schließt diese Prüfung für die Fonds positiv ab und veröffentlicht die KFM Deutsche Mittelstand AG ein KFM-Barometer, hat der Emittent durch Abschluss eines Vertrags mit der KFM Deutsche Mittelstand AG die Möglichkeit, ein KFM-Barometer-Siegel entgeltlich zu erwerben und werblich zu nutzen. Ausführliche produktspezifische Informationen zum Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS 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 (DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg 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. Ausführliche produktspezifische Informationen zum Europäischen Mittelstandsanleihen FONDS 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 (Monega KAG, Stolkgasse 25-45, 50667 Köln, www.monega.de) sowie bei den Zahl- und Informationsstellen (DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main) und über die Homepage des Europäischen Mittelstandsanleihen FONDS <http://www.ema-fonds.de> erhältlich. Die Zuverlässigkeit der zur Analyse herangezogenen Informationsquellen wurde nicht überprüft, so dass letztlich Zweifel an der Zuverlässigkeit aller erwähnten Informationsquellen nicht ausgeräumt werden konnten. Für Schäden, die im Zusammenhang mit der

Verwendung und/oder der Verbreitung dieser Ausarbeitung entstehen oder entstanden sind, übernehmen die Verwaltungsgesellschaften und die KFM Deutsche Mittelstand AG keine Haftung.

*Die Informationen und Meinungen durch „imug I rating“ geben nicht die Meinung der KFM Deutsche Mittelstand AG wieder, so dass diese entsprechend keine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der Informationen übernimmt.

Pressekontakt

KFM Deutsche Mittelstand AG

Rathausufer 10

40213 Düsseldorf

Tel: + 49 (0) 211 21073741

Mail: info@kfmag.de

Web: www.kfmag.de

www.deutscher-mittelstandsanleihen-fonds.de

www.europaeischer-mittelstandsanleihen-fonds.de