



2014ER ZAHLEN ÜBER DEN ERWARTUNGEN, POSITIVER AUSBLICK FÜR 2015

Entwicklung in 2014: Umsatz und Ergebnis

Die Alfmeier Präzision AG veröffentlichte Eckdaten zum abgelaufenen Geschäftsjahr: Der Gesellschaft gelang es, den Umsatz deutlich um 10,4% auf 234 Mio. EUR zu steigern, was klar über unseren Erwartungen liegt. Das EBIT stieg dabei überproportional von 5,2 Mio. EUR (2013) auf nunmehr 8,0 Mio. EUR an. Bereinigt um Sondereffekte vor allem aus Restrukturierung erreichte das EBIT 9,3 Mio. EUR, die Marge beträgt 4,0%.

Somit ist es Alfmeier gelungen, die eigene Prognose (Umsatzwachstum von ca. +4%; EBIT-Marge (inklusive Sondereffekte) von ca. 2,5%) deutlich zu übertreffen.

Liquiditätsentwicklung

Der freie Cashflow betrug -5,8 Mio. EUR (-2,5% vom Umsatz) und entwickelte sich somit besser als ursprünglich prognostiziert (ca. -3% vom Umsatz). Die Gesellschaft veröffentlicht am 15. Mai den Konzernabschluss, der Auskunft über weitere Kennzahlen liefert.

Die Gesellschaft plant die Umwandlung in die Rechtsform einer SE (Societas Europaea). Dies hat u.a. zur Folge, dass Vorstand und Aufsichtsrat durch einen Verwaltungsrat ersetzt werden, dem zukünftig aus dem aktuellen Vorstand Markus und Andreas Gebhardt als geschäftsführende Mitglieder angehören werden. CFO Schulak bat den Aufsichtsrat darum, ab 01. Juni 2015 in beratender Form zur Verfügung zu stehen. Diesem Wunsch hat der Aufsichtsrat zugestimmt. Im Rahmen dieser Veränderung übernimmt Herr Markus Gebhardt die Vorstandsressorts von Herrn Schulak.

Ausblick für 2015

Die Gesellschaft erwartet für das laufende Geschäftsjahr ein Umsatzwachstum von rund 4%, die EBIT-Marge wird auf 4% taxiert. Allerdings betont die Gesellschaft, dass unter Beibehaltung der aktuellen Währungssituation sich der Umsatz um weitere ca. 5%, und die EBIT-Marge um weitere ca. 0,5% erhöhen könne. Insgesamt präsentierte Alfmeier ein solides Zahlenwerk, ein Update folgt nach Veröffentlichung des Jahresabschlusses.

31. Dezember	2012	2013	2014e	2015e	2016e
Umsatz (Mio.€)	202,6	211,8	234,0	245,0	255,0
EBITDA (Mio.€)	9,2	11,4	14,4	16,5	19,3
EBIT (Mio.€)	3,7	5,2	8,0	9,8	12,5
EBIT-Marge (%)	1,8%	2,5%	3,4%	4,0%	4,9%
Nettoergebnis (Mio.€)	-0,1	0,5	1,9	4,2	6,1
Operativer Cashflow	7,4	13,0	5,3	8,9	11,5
Free Cashflow	-6,1	0,3	-5,8	-3,1	0,0
Total Net Debt/EBITDA	2,9	2,6	2,5	2,3	2,0
Eigenkapitalquote	28%	22%	22%	23%	27%
EBITDA Interest Coverage	4,1	3,7	3,9	4,3	5,0

Quelle: Unternehmen, Steubing AG Research Schätzungen



ALFMEIER PRÄZISION AG

Auto Parts & Equipment 29.04.2015

Eckdaten

Emittent:

Alfmeier Präzision AG

Typ:

Inhaberschuldverschreibung

Segment:

Entry Standard für Anleihen

Anleihedaten

ISIN:	DE000A1X3MA5
WKN:	A1X3MA
Emissionsvolumen:	30 Mio. €
Kupon:	7,50 %
Laufzeit:	5 Jahre
Stückelung:	1.000 €
Kuponzahlungen:	jährlich
Ausgabekurs:	100,0 %
Schlusskurs Vortag (17.35h):	108,9 %
Rückzahlungskurs:	100,0 %

Analyst: Ralf Marinoni
+49 69 29 716 170
ralf.marinoni@steubing.com



Kontakte Steubing AG

Research:

Michael Broeker
+49 (0) 69 29716 142

Alexander Dietzer
+49 (0) 69 29716 149

Jens Jung
+49 (0) 69 29716 177

Ralf Marinoni
+49 (0) 69 29716 170

Michael Busse
+49 (0) 69 29716 174

Institutionelle Kundenbetreuung:

Raimar Bock
+49 (0) 69 29716 115

Katja Millers-Pflüger
+49 (0) 69 29716 148

Holger Gewalt
+49 (0) 69 29716 176

Michael Heidn
+49 (0) 69 29716 131

Janine Theobald
+49 (0) 69 29716 117

Wolfgang Schroth
+49 (0) 69 29716 144

Rüdiger Eich
+49 (0) 69 29716 109

Markus Müller
+49 (0) 69 297 16 130

Sule Erkan
+49 (0) 69 29716 121

Steubing AG

Goethestraße 29

60313 Frankfurt a. M.

Tel.: +49 (0) 69 29716 0

Fax: +49 (0) 69 29716 111

info@steubing.com

www.steubing.com

Disclaimer

Wesentliche Informationsquellen

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung dieses Dokumentes sind Veröffentlichungen in in- und ausländischen Medien wie Informationsdienste (z.B. Reuters, VWD, Bloomberg, DPA-AFX u.a.), Wirtschaftspresse (z.B. Börsenzeitung, Handelsblatt, FAZ, FTD, Wallstreet Journal, Financial Times u.a.), Fachpresse, veröffentlichte Statistiken, Ratingagenturen sowie Veröffentlichungen der Emittenten.

Zeitliche Bedingungen vorgesehener Aktualisierungen:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Studie(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. Die Steubing AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Studie unangekündigt vorzunehmen.

Interne organisatorische und regulative Vorkehrungen zur Prävention oder Behandlung von Interessenkonflikten:

Mitarbeiter/-innen der Steubing AG, die mit der Erstellung und/oder Darbietung dieser Studie befasst sind, unterliegen den hausinternen Compliance-Regelungen, die sie als Mitarbeiter/-innen eines Vertraulichkeitsbereiches einstufen. Die hausinternen Compliance-Regelungen entsprechen den Vorschriften der §§ 33 und 33b WpHG.

Mögliche Interessenkonflikte - Stand: 29.04.2015-

Emittent
Alfmeier Präzision AG

Interessenkonflikte
3, 4

Die Steubing AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen:

- 1) sind am Grundkapital des Emittenten mit mindestens 1 Prozent beteiligt.
- 2) waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate an der Führung eines Konsortiums beteiligt, das Finanzinstrumente des Emittenten im Wege eines öffentlichen Angebots emittierte.
- 3) betreuen Finanzinstrumente des Emittenten an einem Markt durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen.
- 4) haben innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate mit dem Emittenten - der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Studie ist - oder dem Berater und/oder der beratenden Bank eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften geschlossen oder eine Leistung oder ein Leistungsversprechen aus einer solchen Vereinbarung erhalten.
- 5) haben diese Studie ohne den Prognoseanteil vor der Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht und danach geändert.
- 6) haben mit dem Emittenten, der selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Studie sind, eine Vereinbarung zu der Erstellung der Studie getroffen.

Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken. Dieses Dokument ist durch die Steubing AG erstellt und zur Verteilung in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt. Dieses Dokument richtet sich nicht an Personen mit Wohn- und/oder Gesellschaftssitz und/oder Niederlassungen im Ausland, vor allem in den Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Großbritannien oder Japan. Dieses Dokument darf im Ausland nur in Einklang mit den dort geltenden Rechtsvorschriften verteilt werden. Personen, die in den Besitz dieser Information und Materialien gelangen, haben sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften zu informieren und diese zu befolgen.

Dieses Dokument stellt weder ein öffentliches Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes zum Erwerb von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Mit der Erstellung dieser Informationen ist die Steubing AG insbesondere nicht als Anlageberater oder aufgrund einer

Steubing Credit Report – 29 April 2015

ALFMEIER PRÄZISION AG



STEUBING AG
WERTPAPIERHANDELSBANK

Vermögensbetreuungspflicht tätig. Eine Investitionsentscheidung bezüglich irgendwelcher Wertpapiere oder sonstiger Finanzinstrumente sollte auf der Grundlage eines individuellen Beratungsgesprächs und/oder eines Prospekts oder Informationsmemorandums erfolgen.

Alle hierin enthaltenen Bewertungen, Stellungnahmen oder Erklärungen sind diejenigen des Verfassers des Dokuments und stimmen nicht notwendigerweise mit denen der Emittentin oder dritter Parteien überein.

Die Steubing AG hat die Informationen, auf die sich das Dokument stützt, aus als zuverlässig erachteten Quellen übernommen, ohne jedoch alle diese Informationen selbst zu verifizieren. Dementsprechend gibt die Steubing AG keine Gewährleistungen oder Zusicherungen hinsichtlich der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der hierin enthaltenen Informationen oder Meinungen ab.

Die Steubing AG übernimmt keine Haftung für unmittelbare oder mittelbare Schäden, die durch die Verteilung und/oder Verwendung dieses Dokuments verursacht und/oder mit der Verteilung und/oder Verwendung dieses Dokuments im Zusammenhang stehen.

Die Informationen bzw. Meinungen und Aussagen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments. Sie können aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass das Dokument geändert wurde. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die steuerliche Behandlung von Finanzinstrumenten hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Investors ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein, die ggf. auch zurückwirken können.

Obgleich die Steubing AG Hyperlinks zu Internet-Seiten von in dieser Studie erwähnten Unternehmen angeben kann, bedeutet die Einbeziehung eines Links nicht, dass die Steubing AG sämtliche Daten auf der verlinkten Seite bzw. Daten, auf welche von dieser Seite aus zugegriffen werden kann, bestätigt, empfiehlt oder genehmigt. Die Steubing AG übernimmt weder eine Haftung für solche Daten noch für irgendwelche Konsequenzen, die aus der Verwendung dieser Daten entstehen.

Stand: 29.04.2015

Steubing AG
Goethestraße 29
60313 Frankfurt a. M.

Zuständige Aufsichtsbehörde:
Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn
und
Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main

S
T
E
U
B
I
N
G

A
G

C
R
E
D
I
T

R
E
P
O
R
T