

Creditreform Rating-Summary zum Unternehmensrating

Informationstableau			
Textilkontor Walter Seidensticker GmbH & Co. KG (Konzern) – Seidensticker-Konzern –		Rating: BB+	PD 1-jährig: 0,70%
		Erstellt am:	24.10.2012
Creditreform ID:	4010007137	Gültig bis:	23.10.2012
Geschäftsführung:	Seidensticker Verwaltungs GmbH, vertreten durch die Geschäftsführer <ul style="list-style-type: none"> ▪ Detlef Adler (54 Jahre) ▪ Gerd Oliver Seidensticker (46 Jahre) ▪ Frank-Walter Seidensticker (49 Jahre) ▪ Gerd Seidensticker (81 Jahre) 	Mitarbeiter:	ca. 1.750
		Umsatz:	171,2 Mio. € (2011/2012) 167,0 Mio. € (2010/2011)
(Haupt-)Branche:	Produktion und Vertrieb von Hemden und Blusen		

Hinweis:

Zu dieser Rating-Summary wurde dem Seidensticker-Konzern ein umfassender Ratingbericht inklusive 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 Seidensticker-Konzern ist ein führendes, international ausgerichtetes Unternehmen der Bekleidungsindustrie, das auf die Herstellung und Vermarktung von Hemden und Blusen spezialisiert ist. In einem gut diversifizierten Portfolio bietet es neben Marken- und Lizenzprodukten auch Eigenmarken des Handels (Private Label) an. Im Rahmen seiner vertikalen Integration umfasst die Tätigkeit sämtliche Schritte der textilen Wertschöpfung. Neben dem Fach- und Einzelhandel sowie dem Großhandel nutzt der Seidensticker-Konzern zunehmend die eigene Flächenbewirtschaftung als Vertriebskanal.

Im Geschäftsjahr 2011/2012 erzielte der Seidensticker-Konzern bei einem Umsatz von 171,2 Mio. € (Vorjahr 167,0 Mio. €) einen Jahresüberschuss von 3,7 Mio. € (Vorjahr: 7,8 Mio. €). Für das aktuelle Geschäftsjahr geht das Unternehmen von einer leichten Verbesserung der Geschäftszahlen aus, was allerdings angesichts schwacher Zahlen im ersten Quartal ambitioniert erscheint. Grundsätzlich steht jedoch die Leistungskraft des Konzerns nicht zur Disposition.

Konzernjahresabschluss per 30.04. (HGB)	Strukturbilanz	
	2011/2012	2010/2011
Bilanzsumme	99,4 Mio. €	88,9 Mio. €
Eigenkapitalquote	7,5%	3,9%
Umsatz	171,2 Mio. €	167,0 Mio. €
Jahresüberschuss	3,7 Mio. €	7,8 Mio. €
Gesamtkapitalrendite	7,4%	12,5%
Umsatzrendite	3,0%	5,6%
Cashflow-Quote	4,2%	6,5%

Dem Seidensticker-Konzern wird eine stark befriedigende Bonität attestiert.

Strukturinformationen

Die Ursprünge des Seidensticker-Konzerns gehen auf das Jahr 1919 zurück, als Walter Seidensticker sen. in Bielefeld eine Hemdenmanufaktur eröffnete. In den folgenden Jahrzehnten entwickelte sich das Unternehmen zu einem der führenden Hemdenhersteller in Deutschland. Parallel erfolgte die Erschließung internationaler Märkte. Ab den 1960er Jahren wurde die Produktion zunehmend ins Ausland verlagert.

Heute zählt die Textilkontor Walter Seidensticker GmbH & Co. KG (Konzern) zu den größten Hemden- und Blusenherstellern in Europa. Das Leistungsspektrum umfasst sämtliche vor- und nachgelagerte Stufen der textilen Wertschöpfung. Neben Handels-, Vertriebs- und Lizenzgesellschaften umfasst der Konzern eigene Logistik- und Serviceunternehmen. Durch den asiatischen Teilkonzern Seidensticker Overseas Ltd., Hongkong (SOL) wird eine konzernerneigene Beschaffungs- und Produktionsinfrastruktur bereitgestellt.

Neben dem Marken- und Lizenzgeschäft stellt die Sparte „Handelsmarken“ eine wichtige Säule des Geschäftserfolgs dar. Die etablierten Verkaufskanäle des Fach- und Einzelhandels sowie der Handelsketten sollen in Zukunft verstärkt durch eine eigene Flächenbewirtschaftung ergänzt werden. Aktuell beläuft sich die Zahl der eigenen in- und ausländischen Geschäfte auf 45 und soll weiter ausgebaut werden.

Der Seidensticker-Konzern steht unter der Leitung der Textilkontor Walter Seidensticker GmbH & Co. KG, welche als Holding fungiert. Sie ist beim Amtsgericht Bielefeld unter der Handelsregister-Nr. HRA 8217 eingetragen.

Komplementärin ohne Kapitaleinlage ist die Seidensticker Verwaltungs GmbH, deren Anteile von der Textilkontor Walter Seidensticker GmbH & Co. KG gehalten werden. Kommanditisten sind Gerd Oliver Seidensticker (50%), Frank-Walter Seidensticker (31%) und Nicole Seidensticker-Delius (19%).

Die operativen Gesellschaften des Seidensticker-Konzerns werden als Profit-Center geführt. Durch die Vertikalität des Konzerns ergeben sich Synergien, welche eine vorteilhafte Positionierung im Wettbewerb unterstützen. Weitere Chancen eröffnet die Forcierung der eigenen Flächenbewirtschaftung, welche durch einen direkten Kundenzugang eine effizientere Steuerung der Produktions- und Warenströme ermöglicht.

Management

Geschäftsführerin der Textilkontor Walter Seidensticker GmbH & Co. KG (Konzern) ist die Seidensticker Verwaltungs GmbH (Komplementärgesellschaft). Sie wird durch ihre Geschäftsführer Detlef Adler (54 Jahre), Gerd Oliver Seidensticker (46 Jahre), Frank-Walter Seidensticker (49 Jahre) sowie Gerd Seidensticker (81 Jahre) vertreten.

In der heutigen Konstellation arbeitet die Unternehmensleitung seit 2004 zusammen. Sie kann sowohl hinsichtlich ihres Fach- und Branchen-Know-hows als auch in personenbezogener Hinsicht überzeugen. Darüber hinaus trägt eine gut besetzte zweite Managementebene zur positiven Einschätzung der Führungsstrukturen des Seidensticker-Konzerns bei.

Strategie

Die Strategie des Seidensticker-Konzerns ist auf eine nachhaltige Expansion ausgerichtet, wobei der Fokus auf die Entwicklung der Geschäftsbereiche „Marken und Lizenzen“ und „Retail“ gerichtet ist, die aktuell nur einen unzureichenden Beitrag zum Erfolg beisteuern. Mit dem diversifizierten Leistungsangebot sollen bestehende Marktpotenziale gezielt ausgeschöpft werden.

Wichtige strategische Option ist der Ausbau des „Retail“-Geschäfts. Es soll eine effizientere Steuerung der Waren- und Sortimentsströme ermöglichen und dazu beitragen, neue Kundenkreise zu erschließen. Die Direktvermarktung soll zudem zu einer Verringerung des Restantenrisikos führen.

In den kommenden Jahren strebt der Seidensticker-Konzern eine zielgerichtete Verbesserung seiner Bilanzrelationen an. Auf Basis stabiler Cashflows soll eine konsequente Gewinnthesaurierung zu einer Verbesserung der Eigenkapitalquote führen. Ein striktes Working Capital Management soll zudem die finanzielle Flexibilität erhalten und eine größere Unabhängigkeit von den Banken ermöglichen.

Markt, Produkte

Der Seidensticker-Konzern ist auf die Herstellung von Hemden und Blusen fokussiert und zählt zu den führenden Anbietern in Europa. Das Leistungsportfolio umfasst die komplette textile Wertschöpfung. Neben einem eigenen Markenportfolio verfügt das Unternehmen über Lizenzrechte namhafter Modemarken, so dass es in der Lage ist, einen großen Kundenkreis anzusprechen. Ein weiteres Standbein ist die Produktion und Vermarktung von Handelsmarken.

Gemessen am Umsatz 2011/2012 hat der Geschäftsbereich „Marken und Lizenzen“ mit einem Anteil von 54% das größte Gewicht. Es folgen die Segmente „Private Label“ mit 32% und „Retail“ mit 14%.

Das Markenportfolio wird wesentlich durch die Marken „Seidensticker“ und „Jacques Britt“ bestimmt, welche dem gehobenen Produktsegment zuzurechnen sind. Im Geschäftsjahr 2011/2012 trugen sie knapp ein Drittel zum Konzernumsatz bei. Trotz Wachstums wiesen die Markenbereiche im abgelaufenen Geschäftsjahr einen, wenn auch verringerten Verlust auf.

Zum Lizenzportfolio zählen die Marken „JOOP“, „strellson“, „Bogner“, „Baldessarini“ und „Michalsky“. Mit steigenden Umsätzen konnten sie auch im vergangenen Geschäftsjahr einen positiven Beitrag zum Konzernergebnis leisten. Da die Lizenzverträge der Marken „JOOP“ und „strellson“ zum Ende des Geschäftsjahres auslaufen, hat der Seidensticker-Konzern mit der Marke „Arrow“ eine neue Lizenzmarke in sein Portfolio aufgenommen. Mit ihr soll ein Teil der künftig wegfallenden Umsätze ausgeglichen werden.

Für die Marke „camel active“ besitzt der Seidensticker-Konzern die Masterlizenzrechte. Während er die Rechte für Hemden und Strickwaren selbst wahrnimmt, hat er für die übrigen Produktbereiche Unterlizenzen vergeben. Mit einem Umsatz von knapp 29 Mio. € erzielte der Seidensticker-Konzern im abgelaufenen Geschäftsjahr mit Hemden und Strickwaren“ deutlich steigende Umsätze. Markt und bestandsbezogene Gründe führten jedoch dazu, dass für diesen Bereich ein Verlust ausgewiesen werden musste.

Im Segment „Private Label“ stellt der Seidensticker-Konzern Handelsmarken für Großkunden, Discounter und Handelsketten her. Wie im Vorjahr war der „Private Label“-Bereich auch im Geschäftsjahr 2011/2012 fast ausschließlich für das positive Ergebnis des Seidensticker-Konzerns verantwortlich.

Zur Forcierung des Marken- und Lizenzgeschäfts hat sich der Seidensticker-Konzern dem Ausbau der eigenen Flächenvermarktung verschrieben. Die Zahl der unter dem Namen „Home of Shirts“ firmierenden Einzelhandelsgeschäfte und „Factory-Outlets“ ist mittlerweile auf 45 gestiegen. Im laufenden Geschäftsjahr soll der „Retail“-Umsatz auf rund 33 Mio. € steigen.

Der Seidensticker-Konzern befindet sich in einem konjunktur- und wettbewerbsintensiven Umfeld. Entsprechend ist das Unternehmen permanent gefordert, seine internationale Wettbewerbsfähigkeit unter Beweis zu stellen. Die sortimentsbezogene und geographische Diversifizierung ist dabei ein wichtiger Stabilisierungsfaktor.

Rechnungswesen/Controlling

Der Seidensticker-Konzern weist eine vergleichsweise geringe Eigenkapitalquote auf. Maßgeblich hierfür ist ein hoher Verlustvortrag, der allerdings in den letzten Jahren durch Gewinnthesaurierung deutlich abgebaut werden konnte. Weiterer wichtiger Posten auf der Passivseite sind die Pensionsrückstellungen, die zum Bilanzstichtag 2011/2012 einen Wert von 11,5 Mio. € aufwiesen. Hinzu kommt ein nicht passivierter Unterschiedsbetrag in Höhe von 2,7 Mio. €, der bis zum Jahr 2025 abgetragen werden soll.

Im Rahmen des unterjährigen Reportings erstellt der Seidensticker-Konzern quartalsbezogene Abschlüsse, welche einen angemessenen Einblick in die unterjährige Geschäftslage ermöglichen. Zusätzlich stehen im Rahmen des betriebswirtschaftlichen Controllings monatliche Reports zur Verfügung, welche um Forecasts sowie Budget- und Mittelfristplanungen ergänzt eine angemessene Projektion der weiteren Geschäftsentwicklung ermöglichen.

Finanzen

Nachdem die Finanzierung des Seidensticker-Konzerns bisher überwiegend kurzfristig ausgerichtet war, hat sich Finanzierungsstruktur im vergangenen Geschäftsjahr durch die Begebung einer langfristigen Anleihe in Höhe von 30 Mio. € deutlich verbessert. Durch die Anleihe konnten kurzfristige Schulden und Verbindlichkeiten in erheblichem Umfang zurückgeführt werden. Gleichzeitig erhöhten sich die Barmittel auf 33 Mio. €. Durch die finanzielle Neustrukturierung hat sich die Flexibilität des Seidensticker-Konzerns merklich erhöht.

Die Bankenfinanzierung des Seidensticker-Konzerns ist aktuell überwiegend kurzfristig ausgerichtet. Umfänglich verfügbare Kontokorrentlinien sind derzeit nur in geringem Ausmaß ausgelastet, woraus sich weitere finanzielle Spielräume ergeben. Mit „Factoring“ und „Leasing“ stehen weitere Finanzierungsalternativen zur Verfügung.

Off-Balance Verbindlichkeiten belaufen sich aktuell auf rund 50 Mio. € und beziehen sich neben Miet- und Leasingverträge auch auf Wartungsverträge.

Risiken

Die Überwachung der geschäftsbezogenen Risiken erfolgt im Rahmen einer umsichtigen Unternehmensführung.

Maßgebliche Risiken ergeben sich aus der hohen Kapitalbindung im Umlaufvermögen. Hinzu kommen Retourenrisiken aus Umsatzgeschäften und Dispositionsrisiken im Rahmen der Beschaffung. Den damit verbundenen finanziellen und bestandsbezogenen Unwägbarkeiten begegnet der Seidensticker-Konzern durch ein konsequentes Working-Capital-Management.

Angesichts hoher Finanzerfordernisse im Rahmen des operativen Geschäfts und der strategischen Expansion ergeben sich für den Seidensticker-Konzern erhöhte Risiken, denen jedoch mit der neu gewonnenen finanziellen Flexibilität in angemessener Weise begegnet werden kann.

Der Seidensticker-Konzern sieht sich mit erhöhten Marktrisiken konfrontiert, welche besonders in einer erhöhten Konjunkturanfälligkeit sowie einer hohen Wettbewerbsintensität ihren Ausdruck finden. Mit einem diversifizierten, marktadäquaten Angebot stellt sich das Unternehmen offensiv diesen Herausforderungen.

Aktuelle Entwicklung

Mit einem Umsatz von 171,2 Mio. € (+2,5%) konnte der Seidensticker-Konzern im Geschäftsjahr 2011/2012 grundsätzlich von der stabilen Konjunktorentwicklung profitieren. Allerdings musste er einen deutlichen Rückgang des Nettoergebnisses von 7,8 Mio. € auf 3,7 Mio. € hinnehmen. Dieser war jedoch im Wesentlichen auf Einmaleffekte zurückzuführen. Insgesamt stellte sich die operative Entwicklung des Seidensticker-Konzerns stabil dar. Allerdings wiesen die einzelnen Geschäftsbereiche eine heterogene Ertragsstruktur auf. Während das Segment „Private Label“ profitabel war, wiesen die Bereiche „Marken und Lizenzen“ sowie „Retail“ Verluste auf, welche jedoch zum Teil mit der Umsetzung der strategischen Expansion erklärt werden können.

Für das Geschäftsjahr 2012/2013 geht der Seidensticker-Konzern von einer moderaten Verbesserung der Geschäftszahlen. Bei einem Umsatz von 173 Mio. € soll das Jahresergebnis auf 4,5 – 5,0 Mio. € steigen.

Im Vergleich zu den ursprünglichen Planungen stellen diese Prognosen allerdings einen schwächeren Ausblick dar und reflektieren aktuelle Risiken aus einer schwächeren Konjunktur und dem intensiven Wettbewerb.

Die vorsichtigere Haltung findet auch in schwächeren Zahlen des ersten Quartals 2012/2013 ihren Ausdruck, in dem bei einem Umsatz von 35,0 Mio. € ein Quartalsverlust von 0,5 Mio. € zu verzeichnen war. Allerdings prognostiziert die Unternehmensleitung für den weiteren Jahresverlauf eine deutliche Erholung, die sich bereits in einer verbesserten Auftragslage ablesen lässt. Korrespondierend zeigen sich bereits die vorläufigen Halbjahreszahlen mit einem Umsatz von 75 Mio. € und einem Gewinn von 1,1 Mio. € deutlich erholt. Das Erreichen der Vorjahreszahlen erscheint jedoch aktuell schwer erreichbar.

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
AG Neuss HR B 10522

Textilkontor Walter Seidensticker GmbH & Co. KG
Herforder Straße 182-194
D-33609 Bielefeld

Telefon+49 (0) 521 306-0
Telefax +49 (0) 521 306-111
E-Mail info@seidensticker.de
www.seidensticker.com

Geschäftsführerin: Seidensticker Verwaltungs GmbH,
vertreten durch die Geschäftsführer Detlef Adler,
Gerd Oliver Seidensticker, Frank-Walter Seidensticker,
Gerd Seidensticker
AG Bielefeld HRA 8217