

## Creditreform Rating-Summary zum Unternehmensrating

Informationstableau		Neuss 25.10.2011	
Textilkontor Walter Seidensticker GmbH & Co. KG (Konzern)  – Seidensticker-Konzern –		Rating: <b>BB+</b>	PD 1-jährig: <b>0,70%</b>
		Erstellt am:	25.10.2011
Creditreform ID:	4010007137	Gültig bis:	24.10.2012
Geschäftsführung:	Seidensticker Verwaltungs GmbH, vertreten durch die Geschäftsführer <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Detlef Adler (53 Jahre)</li> <li>▪ Gerd Oliver Seidensticker (45 Jahre)</li> <li>▪ Frank-Walter Seidensticker (48 Jahre)</li> <li>▪ Gerd Seidensticker (80 Jahre)</li> </ul>	Mitarbeiter:	ca. 1.800
		Umsatz:	167,0 Mio. € (2010/2011) 147,3 Mio. € (2009/2010)
(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 sich auf die Herstellung und Vermarktung von Hemden und Blusen spezialisiert hat. Neben Marken- und Lizenzprodukten werden Eigenmarken des Handels (Private Label) gefertigt. Das Leistungsspektrum umfasst sämtliche Wertschöpfungsschritte von der Entwicklung über die Produktion bis zum Vertrieb. Neben dem Fach- und Einzelhandel werden auch eigene Verkaufsgeschäfte als Vertriebskanal genutzt.

Im Geschäftsjahr 2010/2011 erzielte der Seidensticker-Konzern bei einem Umsatz von 167,0 Mio. € (Vorjahr 147,3 Mio. €) einen Jahresüberschuss von 7,8 Mio. € (Vorjahr: 0,5 Mio. €) und verzeichnete damit eine signifikante Verbesserung der Geschäftssituation. Für das laufende Geschäftsjahr strebt das Unternehmen die Fortsetzung der positiven Entwicklung an. Bei einem Umsatz von etwa 190 Mio. € soll das Ergebnis über dem Vorjahresniveau liegen.

Konzernjahresabschluss per 30.04. (HGB)	Strukturbilanz	
	2010/2011	2009/2010
Bilanzsumme	88,9 Mio. €	83,2 Mio. €
Eigenkapitalquote	3,9%	-1,8%
Umsatz	167,0 Mio. €	147,3 Mio. €
Jahresüberschuss	7,8 Mio. €	0,5 Mio. €
Gesamtkapitalrendite	12,5%	4,2%
Umsatzrendite	5,6%	1,0%
Cashflow zur Gesamtleistung	6,1%	-1,1%

Dem Seidensticker-Konzern wird eine 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 konzerneigene 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 über dreißig 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 in 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 vertikale Integration bietet sich, aufbauend auf einem umfassenden Know-how, die Möglichkeit, Synergien zu heben. Durch die Forcierung der eigenen Flächenbewirtschaftung eröffnet sich die Chance einer effizienteren Steuerung der Produktions- und Warenströme.

## Management

Geschäftsführerin der Textilkontor Walter Seidensticker GmbH & Co. KG (Konzern) ist die Seidensticker Verwaltungs GmbH (Komplementärgesellschaft). Sie wird durch ihre Geschäftsführer Detlef Adler (53 Jahre), Gerd Oliver Seidensticker (45 Jahre), Frank-Walter Seidensticker (48 Jahre) sowie Gerd Seidensticker (80 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. Bis 2013/2014 soll der Umsatz auf 213 Mio. € steigen und eine Rendite von 6% erzielt werden.

Basis dieses Wachstums sollen die etablierten Sparten „Marken“, „Retail“ und „Private Label“ sein, wo mit einem diversifizierten Leistungsangebot bestehende Marktpotenziale gezielt ausgeschöpft werden sollen.

Wichtige strategische Option ist der weitere Ausbau des Retail-Geschäfts. Er 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 nächsten Jahren will der Seidensticker-Konzern seine Eigenkapitalquote deutlich erhöhen. Dies soll, aufbauend auf einer guten Ertragskraft, durch ein striktes Working Capital Management sowie eine konsequente Gewinnthesaurierung gelingen. Zur Verbesserung der finanziellen Flexibilität ist die Emission einer Anleihe geplant. Sie soll zudem eine größere Unabhängigkeit gegenüber den Banken gewährleisten.

## 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 Wertschöpfungskette. Neben einem eigenen Markenportfolio verfügt das Unternehmen über die Lizenzrechte namhafter Modemarken. Darüber hinaus werden Fremdmarken für Handelspartner gefertigt.

Das eigene Portfolio wird wesentlich durch die Marken „Seidensticker“ und „Jacques Britt“ bestimmt, welche das gehobene Produktsegment repräsentieren. Im Geschäftsjahr 2010/2011 trugen sie knapp ein Drittel zum Konzernumsatz bei. Trotz eines im Vergleich zum Vorjahr deutlich verbesserten Ergebnisses wiesen die Markenbereiche im abgelaufenen Geschäftsjahr einen Verlust auf. Für die kommenden Jahre wird hier eine positive Entwicklung prognostiziert.

Zum Lizenzportfolio zählen die Marken „Joop“, „Strellson“, „Bogner“, „Baldessarini“, „Michalsky“ und „Bugatti“. Mit steigenden Umsätzen konnten sie im vergangenen Geschäftsjahr einen positiven Beitrag zum Konzernergebnis leisten.

Für die Marke „camel active“ besitzt der Seidensticker-Konzern die Masterlizenzrechte. Während er die Lizenzrechte für Hemden und Strickwaren selbst wahrnimmt, hat er für die übrigen Produktbereiche Unterlizenzen vergeben. Im Bereich Hemden und Strickwaren wurde im abgelaufenen Geschäftsjahr ein Umsatz von knapp 25 Mio. € erzielt.

Im Segment „Private Label“ werden Eigenmarken für Handelskunden produziert. Bei einem Umsatz von 60 Mio. € erzielte der Seidensticker-Konzern in diesem Bereich einen maßgeblichen Teil des Konzernergebnisses 2010/2011.

Die in den vergangenen Jahren vollzogenen strukturellen Verbesserungen haben im Seidensticker-Konzern eine wesentlich wettbewerbsfähigere Leistungserbringung ermöglicht. Zusätzliche Impulse ergeben sich aus der forcierten Direktvermarktung. Die Zahl der unter dem Namen „Home of Shirts“ firmierenden Einzelhandelsgeschäfte sowie der Shops in Outlet-Centern soll in den kommenden Jahren sukzessive erhöht werden.

Der Seidensticker-Konzern befindet sich in einem konjunktur- und wettbewerbsintensiven Umfeld. Entsprechend ist das Unternehmen permanent gefordert, seine internationale Wettbewerbsfähigkeit unter Beweis zu stellen. Dabei stellt die sortimentsbezogene und geographische Diversifizierung einen wichtigen Stabilisierungsfaktor dar.

Insgesamt sprechen die gute Marktetablierung und die verbesserten Strukturen für eine Fortsetzung der positiven Geschäftsentwicklung.

## Rechnungswesen/Controlling

Das Bilanzbild des Seidensticker-Konzerns ist stark von einer im Geschäftsjahr 2007/2008 getätigten Sale & Lease-Back Transaktion geprägt, bei der durch den Verkauf betrieblicher Grundstücke ein erheblicher Gewinn realisiert wurde. Bei einer Verkürzung der Bilanz führte das Geschäft zu einer Stärkung des Eigenkapitals. Dass der Seidensticker-Konzern dennoch nur über eine vergleichsweise geringe Eigenkapitalquote verfügt, ist maßgeblich auf einen hohen Verlustvortrag zurückzuführen. Die Passivseite ist stark von Pensionsrückstellungen beeinflusst, die sich zum Bilanzstichtag 2010/2011 auf 11,7 Mio. € beliefen. Durch die Ausübung eines Wahlrechts des BilMoG (Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz) ergab sich ein nicht passivierter Unterschiedsbetrag in Höhe von 3,0 Mio. €, der den Pensionsrückstellungen bis 2025 sukzessive zugeführt werden soll.

Im Rahmen des unterjährigen Reportings erstellt der Seidensticker-Konzern quartalsbezogene Abschlüsse, welche einen umfassenden Einblick in die unterjährige Geschäftslage ermöglichen. Darüber hinaus werden im Rahmen eines unternehmensspezifisch gestalteten Controllings die relevanten Steuerungsinformationen bereitgestellt.

## Finanzen

Die Finanzierung des Seidensticker-Konzerns ist überwiegend kurzfristig ausgerichtet. Neben Factoring stehen in erster Linie Kontokorrentlinien zur Verfügung. Die Laufzeiten der Banklinien sind kürzer als ein Jahr, so dass hinsichtlich ihrer weiteren Verfügbarkeit Unsicherheiten zu konstatieren sind. In der Vergangenheit wurden die Kreditlinien regelmäßig verlängert. Zum Zeitpunkt der Ratinganalyse waren die Kreditlinien zu etwa 85% in Anspruch genommen, so dass nur vergleichsweise geringe finanzielle Spielräume bestanden. Diese relativieren sich jedoch durch die vorgehaltenen hohen Barreserven in Höhe von 15 Mio. € (31.07.2011).

Auf der langfristigen Seite stehen ein Schuldscheindarlehen in Höhe von 5 Mio. € (Fälligkeit 2014) und verschiedene mittelfristige Darlehen in Höhe von 2,6 Mio. € zur Verfügung. Hinzu kommen Pensionsrückstellungen, in Höhe von 11,7 Mio. €. Durch Gewinnthesaurierung soll die Eigenkapitalquote in den nächsten Jahren eine deutliche Steigerung erfahren.

Zur Verbesserung der finanziellen Flexibilität plant der Seidensticker-Konzern die Emission einer Anleihe in Höhe von 30 Mio. €. Neben der Finanzierung des strukturellen Wachstums soll diese zur Ablösung bestehender Kreditlinien verwendet werden.

## 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 sind die finanziellen Spielräume des Seidensticker-Konzerns begrenzt. Zudem ist die finanzielle Disposition durch Saisonschwankungen erschwert. Dazu ergibt sich ein erhöhter Finanzbedarf aus dem Aufbau der Retail-Shops. Schließlich ergeben sich Unsicherheiten durch die kurze Fristigkeit eines Großteils der Kreditlinien.

Im Rahmen seiner Geschäftstätigkeit sieht sich der Seidensticker-Konzern mit erhöhten Marktrisiken konfrontiert, die in einer erhöhten Konjunkturanfälligkeit sowie einer hohen Wettbewerbsintensität ihren Ausdruck finden. Mit einem diversifizierten, marktadäquaten Angebot stellt sich das Unternehmen diesen Herausforderungen.

## Aktuelle Entwicklung

Entgegen der moderaten Branchenentwicklung verzeichnete der Seidensticker-Konzern im Geschäftsjahr 2010/2011 eine deutliche Verbesserung seiner Geschäftssituation. Mit einem Umsatz von 167,0 Mio. € wurde der Vorjahresumsatz von 147,3 Mio. € um 13% übertroffen. Auch der Jahresüberschuss lag mit 7,8 Mio. € deutlich über dem Vorjahreswert von 0,5 Mio. €.

Maßgeblich für die Ergebnisverbesserung war die Erhöhung des Rohertrages, der sich aus der deutlichen Umsatzausweitung ergab. Hinzu kam ein nur unterproportionaler Anstieg der Strukturkosten. Für das laufende Jahr geht der Seidensticker-Konzern von einer Fortsetzung der günstigen Geschäftsentwicklung aus. Bei einem Umsatz von 190 Mio. € strebt das Unternehmen ein operatives Ergebnis (EBIT) von 13 Mio. € an.

Entsprechend den optimistischen Planungen konnte der Seidensticker-Konzern das erste Quartal 2011/2012 deutlich positiv abschließen. Bei einem Umsatz von 41,6 Mio. € (Vorjahr 37,8 Mio. €) wurde ein Jahresüberschuss von 2,0 Mio. € (Vorjahr: 1,0 Mio. €) erzielt.

Da sich der positive Trend im zweiten Quartal fortgesetzt hat, kann von einer Erfüllung der hochgesteckten Ziele ausgegangen werden. Dennoch dürfen konjunkturbezogene Risiken nicht außer Acht gelassen 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](mailto:info@creditreform-rating.de)  
[www.creditreform-rating.de](http://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](mailto:info@seidensticker.de)  
[www.seidensticker.com](http://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