

Creditreform Rating Update zum Unternehmensrating

Informationstableau

Semper idem Underberg GmbH (Konzern)		Rating:	PD 1-jährig:
		BB-	2,00%
		Erstellt am:	28.09.2012
Creditreform ID:	513.0026133	Gültig bis max.:	08.03.2013
Geschäftsführung:	Rüdiger Franzky (Geschäftsführer)	Mitarbeiter:	Ca. 160
	Ernst Maximilian Peter Schreder (Geschäftsführer)	Umsatz:	203,95 Mio. EUR (Gj. 2011/2012)
(Haupt-)Branche:	Herstellung von Spirituosen		

Hinweis:

Dieses Creditreform Rating Update basiert auf dem für die Semper idem Underberg GmbH (Konzern) am 09.03.2012 angefertigten Ratingbericht.

Rating Update (Unternehmensrating)

Die Verschlechterung der Ratingnote von BB+ auf BB- begründet sich wie folgt:

- Verschlechterung der Ergebnislage im Vergleich zu den Vorjahren, vor allem aufgrund der gestiegenen Finanzaufwendungen
- Starke Ausweitung der Finanzverbindlichkeiten im Zuge der Anleiheemission und deren Aufstockung im Juni 2012 bei stagnierenden Umsatzerlösen und sinkender Rentabilität
- Schrumpfender Markt für Spirituosen. Wachstumschancen im Ausland sind mit zusätzlichen Risiken und erhöhten Aufwendungen im Zuge der Erschließung neuer Märkte verbunden

Aktuelle wirtschaftliche Entwicklung und Ausblick

Die Emission der Anleihe hat erwartungsgemäß eine Veränderung der Bilanzrelationen zum 31.03.2012 verursacht. Obwohl ein Teil der kurzfristigen Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten durch mittelfristige Anleihemittel ersetzt und die Verbindlichkeiten aus dem Genussrechtskapital fristgerecht zurückgeführt wurden, ist zum 31.03.2012 eine deutliche Ausweitung der Verbindlichkeiten festzustellen. Die bereinigte Eigenkapitalquote ist um 2,81% auf 15,59% gesunken. Das absolute Eigenkapital ist weiter um 2,97 Mio. EUR auf 27,78 Mio. EUR gesunken. Im Wesentlichen ist dies auf die Ergebnisabführung der Semper idem Underberg GmbH an die Underberg GmbH & Co. KG (vormals Underberg KG) zurückzuführen. Durch die Aufstockung der Anleihe um weitere 20 Mio. EUR im Juni 2012 hat sich die Situation weiter verschärft. Dabei hat sich die Ergebnislage aufgrund der Tatsache, dass die gestiegenen Finanzaufwendungen nicht durch positive Entwicklung der Umsatzerlöse aufgefangen werden konnten, verschlechtert.

Die Umsatzerlöse sind im Geschäftsjahr 2011/2012 im Vergleich zum Vorjahr um 4,6% auf 203,95 Mio. EUR gestiegen. Trotz der Umsatzverbesserung ist das Gesamtergebnis (EBT) von 2,29 Mio. EUR im Vorjahr auf 0,78 Mio. EUR im Geschäftsjahr 2011/2012 gesunken. Dies ist vor allem auf die Steigerung der Zinsaufwendungen um 1,58 Mio. EUR auf nunmehr 9,15 Mio. EUR zurückzuführen. Durch die neuerliche Aufstockung der Anleihemittel im Juni 2012 ist eine weitere Erhöhung der Finanzaufwendungen zu erwarten. Die danach erwarteten Effekte aus der geplanten Erweiterung der Produktpalette und der Erschließung neuer Märkte lassen sich derzeit nicht abschätzen und werden eher mittelfristig wirksam werden, so dass kurzfristig bei einer deutlichen Ausweitung der Finanzverbindlichkeiten und der Zinsbelastung keine wesentliche Steigerung der Ergebnisse zu erwarten ist. Darüber hinaus ist diese Erweiterung u.E. mit erheblichen Risiken verbunden.

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 gänzlich 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. Der Bericht darf nur in Gänze veröffentlicht werden um die Gesamtaussage der Inhalte nicht zu verfälschen. Auszüge dürfen nur mit Zustimmung der Creditreform Rating AG verwandt werden. Eine Veröffentlichung des Ratings ohne Kenntnis der Creditreform Rating AG ist nicht statthaft. Ausschließlich Ratings, die auf der Internetseite der Creditreform Rating AG veröffentlicht sind, sind als aktuell anzusehen.

Creditreform Rating AG

Kontaktdaten

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

HR Neuss B 10522

Semper idem Underberg GmbH
Hubert-Underberg-Allee 1
D-47495 Rheinberg

Telefon +49-(0) 2843 / 920 0
Telefax +49-(0) 2843 / 920 305
E-Mail: info@underberg.com
www.underberg.com

Geschäftsleitung:
Rüdiger Franzky (Geschäftsführer)
Ernst Maximilian Peter Schreder (Geschäftsführer)

HR Kleve B 9610