

Ratinggegenstand	Ratinginformationen	
Metalcorp Group B.V. (Konzern) Creditreform ID: 904314367 Gründung: 24.04.2003 (Haupt-)Branche: Handel mit und Verarbeitung von Metallen Geschäftsführer: Thomas Picek, CEO, Ricardo Phielix, CFO Mustafa Güngör, Pr. Aluminium Alpha Oumar Diallo, Pr. Geschäftsentwicklung	Rating: BB	Outlook: stabil

Inhalt

Zusammenfassung

Zusammenfassung	1
Ratingrelevante Faktoren	2
Geschäftsentwicklung und Ausblick....	3
Anhang.....	4

Unternehmen

Die Metalcorp Group B.V. ist ein weltweit tätiger Händler von Metallen aus Fremd- und Eigenproduktion. Der Konzern verfolgt ein diversifiziertes Geschäftsmodell, dass neben dem Handel von Erzen, Metallen und Metallerzeugnissen die Produktion von Aluminiumbarren, Stahlrohren und Kupferrecycling sowie die Entwicklung von Bodenschätzten umfasst. Laut der vorläufigen Angaben des Konzerns zum Geschäftsjahr 2016 erwirtschaftete er einen Umsatz von 424 Mio. EUR (Vj. 447 Mio. EUR), ein EBITDA von 19,7 Mio. EUR (Vj. 16,3 Mio. EUR) und einen Jahresüberschuss vor Steuern von 9,9 Mio. EUR (Vorjahr: 7,3 Mio. EUR).

Analysten

Sven Rohwedder
Lead Analyst

Rudger van Mook
Co-Analyst

Neuss, Deutschland

Ergebnis (Rating Result)

Mit dem Unternehmensrating von BB wird der Metalcorp Group B.V. eine befriedigende Bonität attestiert. Der Konzern führte 2016 das konservative Geschäftsmodell und die positive Ergebnisentwicklung fort, allerdings wurde die Ergebnissesteigerung durch eine Erhöhung der Verschuldung und einen Rückgang einiger Finanzkennzahlen begleitet. Potentiale und Risiken ergeben sich aus den aktuellen Akquisitionen und Projekten. Nachteilig auf das Rating wirken Corporate-Governance-Aspekte aus der die Einbindung der Metalcorp Group in einen übergeordneten Unternehmensverbund. Einen deutlichen Rückgang der Ertragslage erwarten wir derzeit nur bei einem signifikanten Einbruch der Weltkonjunktur bzw. im Marktumfeld der Metallrohstoffe.

Ratingausblick (Outlook)

Der einjährige Ausblick für das Rating ist stabil. Der Ausblick reflektiert unsere Einschätzungen des vergleichsweise risikoarmen Geschäftsmodells, der stabilen Zinsdeckungs- und Verschuldungskennziffern und der positiven Ergebnisentwicklung. Wir gehen davon aus, dass die Metalcorp Group frühzeitig Maßnahmen zur Refinanzierung der im Juni 2018 fälligen Anleihe vornimmt. Sollte es wider Erwarten zu Schwierigkeiten bei der Refinanzierung kommen, könnten sich negative Ratingaktionen ergeben.

Ratingrelevante Faktoren

- + Ergebnissesteigerung
- + Rentabilität
- Verschuldungskennzahlen
- sinkende Eigenkapitalquote
- sinkende Liquidität

Auszüge der Finanzkennzahlenanalyse Basis: Konzernabschluss per 31.12. (IFRS)	Strukturbilanz	
	2015	2016 (e)
Bilanzsumme	255,2 Mio. EUR	319,0 Mio. EUR
Umsatz	446,6 Mio. EUR	424,5 Mio. EUR
EBITDA	16,3 Mio. EUR	19,7 Mio. EUR
EBIT	15,7 Mio. EUR	18,5 Mio. EUR
EAT	5,5 Mio. EUR	7,7 Mio. EUR
Eigenkapitalquote	39,2 %	34,4 %
Gesamtkapitalrendite	5,3%	5,1 %
Umsatzrendite	1,2 %	1,8 %
Net Debt / EBITDA	8,6	9,8
Zinsaufwand zum Fremdkapital	4,6%	4,1 %

Allgemeine Ratingfaktoren

- + Stabile Rentabilität und Cashflows
- + Risikoaverse Unternehmensstrategie
- + Diversifiziertes Geschäftsmodell
- Zinsdeckungs- und Verschuldungskennzahlen
- Corporate-Governance-Risiken
- Geschäfts- und Finanzierungsbeziehungen zu verbundenen Unternehmen
- Reporting

Aktuelle Faktoren des Ratings 2017

- + Positive Ergebnisentwicklung
- Rückläufige Entwicklung in einigen Finanzkennzahlen

Prospektive Ratingfaktoren

- + Signifikante Verbesserung der Finanzkennzahlen (Net Debt/EBITDA, Zinsdeckung, Cashflow)
- + Ergebnisbeiträge und Cashflows aus Minenbetrieb
- Schwierigkeiten bei Refinanzierung der Anleihe
- Geringeres Auftragsvolumen im Trading
- Investitions- und Kostenrisiken in der Produktion/Mining oder aus Akquisitionen

Best-Case-Szenario

Best case:	BB+
Worst case:	BB-

Die Aussicht für eine positive Ratingaktion ist aktuell gering, basierend auf den gegebenen Verschuldungs- und Deckungskennzahlen. Sollten sich diese signifikant verbessern und eine Verbesserung qualitativer Ratingfaktoren eintreten, erscheint ein Upgrade möglich.

Worst-Case-Szenario

Die Möglichkeit für eine negative Ratingaktion wird gegenwärtig maßgeblich von der Refinanzierung der im Juni 2018 fälligen Anleihe bestimmt. Sollten sich bis in die zweite Jahreshälfte 2017 hinein potentiell Schwierigkeiten bei einer Anschlussfinanzierung ergeben, ist eine Überprüfung des Unternehmensratings wahrscheinlich. Eine ratingrelevante Verschlechterung wesentlicher Finanzkennzahlen würden wir nur bei sehr nachteiligen Entwicklungen der Konjunktur und des Marktumfeldes erwarten, welche sich negativ auf die Auftragslage (Trading) und Absatzlage (Produktion) auswirken könnten.

Hinweis:

Die dargestellten Szenarien basieren auf dem Informationsstand zum Erstellungsdatum des Ratings. Innerhalb des Prognosezeitraums können Sachverhalte auftreten, die eine Ratinganpassung außerhalb des hier aufgezeigten Bereiches notwendig machen.

Geschäftsentwicklung und Ausblick

Die wirtschaftliche Entwicklung der Metalcorp Group und die Prognose für das laufende Geschäftsjahr sind in der folgenden Tabelle strukturiert aufbereitet und dargestellt:

Metalcorp Group B.V. (Konzern)			
	2014	2015	2016 (e)
Umsatz	320,9 Mio. EUR	446,7 Mio. EUR	424,5 Mio. EUR
EBITDA	8,9 Mio. EUR	16,3 Mio. EUR	19,7 Mio. EUR
EBIT	8,2 Mio. EUR	15,7 Mio. EUR	18,5 Mio. EUR
EBT	4,9 Mio. EUR	7,3 Mio. EUR	9,9 Mio. EUR
EAT	3,8 Mio. EUR	5,5 Mio. EUR	7,4 Mio. EUR

Für das Jahr 2016 weist die Metalcorp Group trotz leicht rückläufiger Umsätze eine Steigerung der operativen Ergebnisse EBITDA und EBIT aus. Die Ergebnissesteigerung wird durch die Trading-Aktivitäten bestimmt, während der Beitrag der Produktionen einen geringen Beitrag leistet. Für das laufende Geschäftsjahr 2017 rechnet die Metalcorp Group vor allem aufgrund hinzugewonnener Trading-Aktivitäten mit deutlich erhöhten Umsätzen und einer Steigerung auf allen Ergebnisebenen.

Im ersten Quartal hat die Metalcorp Group sich zu 50% an der Alu Stockach GmbH beteiligt, die ein Aluminiumwerk in Süddeutschland betreibt. Strategisch verspricht sich der Konzern von der Akquisition die Kapazitätsvergrößerung und die geografische Lage zusammen mit der BAGR in Berlin eine bessere Wettbewerbsposition in der Sekundärproduktion von Aluminiumbarren. Für das Minenprojekt in Guinea (Société des Bauxites de Guinée S.A.) sind weitere Fortschritte bei der Umsetzung erreicht worden. In der zweiten Jahreshälfte 2017 soll das Test-Mining, der Abbau im Vollbetrieb allerdings nicht vor 2021 beginnen.

Im Bereich Trading hat die Metalcorp Group weitere Investitionen zur Erweiterung des Personals und der Geschäftsbereiche vorgenommen. Der beschriebene Wachstumssprung in Umsatz und Ergebnis im laufenden Geschäftsjahr soll vor allem durch die so ermöglichte Belieferung der Automobilzuliefererindustrie und ein geschlossenes Offtake-Agreement für Ferrochrome erreicht werden. Zudem wird erwartet, die Ergebnissebeiträge aus der Produktion im Stahl- und Kupferbereich zu stabilisieren.

Anhang

Die Geschäftsführung der Metalcorp Group B.V. hat uns mit der Erstellung dieses Folgeratings über die Metalcorp Group B.V. (Konzern) beauftragt.

Das Rating basiert auf der Analyse quantitativer und qualitativer Beurteilungsfaktoren sowie der Einschätzung branchenrelevanter Einflussgrößen. Die quantitative Analyse bezieht sich auf die Konzernabschlüsse der Jahre 2012 bis 2015.

Das Rating wurde durch die Analysten Sven Rohwedder und Rudger van Mook durchgeführt.

Die zur Verfügung gestellten Informationen und Unterlagen genügten den Anforderungen gemäß der auf der Internetseite www.creditreform-rating.de veröffentlichten Ratingsystematik der Creditreform Rating AG. Das Rating wurde auf Grundlage der Ratingsystematik für Rating von Unternehmen durchgeführt.

Am 6. März 2017 wurde das Rating von den Analysten dem Ratingkomitee vorgestellt und in einem Beschluss festgesetzt.

Das Ratingergebnis wurde der Metalcorp Group B.V. gleichzeitig mitgeteilt. Neben der Rating-Summary wurden dem Unternehmen ein Ratingzertifikat sowie ein Rating Report zur Verfügung gestellt.

Das Rating unterliegt einem einjährigen Monitoring, innerhalb dessen eine Aktualisierung des Ratings erfolgen kann. Nach Ablauf eines Jahres ist ein Folgerating erforderlich, um die Gültigkeit des Ratings aufrecht zu erhalten.

Eine umfassende Beschreibung der Ratingmethodik der Creditreform Rating AG ist auf der Internetseite www.creditreform-rating.de veröffentlicht.

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

Kontaktdaten

Creditreform Rating AG Hellersbergstraße 11 D-41460 Neuss	Vorstand: Dr. Michael Munsch	Metalcorp B.V. Crystal Tower 20th floor, Orlyplein 10, 1043 DP Amsterdam, Niederlande
Telefon +49 (0) 2131 / 109-626 Telefax +49 (0) 2131 / 109-627	Aufsichtsratvorsitzender: Prof. Dr. Helmut Rödl HR Neuss B 10522	Telefon +31 (0)20 890 89 00 Telefax +31 (0)20 890 89 19 E-Mail: info@metalcorpgroup.com www.metalcorpgroup.com