Summary

Metalcorp Group B.V. (Konzern)

Creditreform Rating www.creditreform-rating.de

Ratinggegenstand	Ratinginformationen	
Metalcorp Group B.V. (Konzern)	Rating:	Outlook: stabil
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	0 ,	2018

Inhalt

Analysten

Sven Rohwedder Lead Analyst

Rudger van Mook Co-Analyst

Neuss, Deutschland

Zusammenfassung

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 Bodenschätzen 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).

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 Ergebnissentwicklung fort, allerdings wurde die Ergebnissteigerung 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.

© Creditreform Rating AG 6. März 2017 1/6

Summary

+ Ergebnissteigerung + Rentabilität

Verschuldungskennzahlensinkende Eigenkapitalquotesinkende Liquidität

Metalcorp Group B.V. (Konzern)

Creditreform Rating www.creditreform-rating.de

Ratingrelevante Faktoren

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

© Creditreform Rating AG 6. März 2017

Summary

Metalcorp Group B.V. (Konzern)

BB+

BB-

Creditreform Rating www.creditreform-rating.de

Best-Case-Szenario

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

Geschäftsentwicklung und Ausblick

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.

auftreten, die eine Hatinganpassung Berhalb des hier aufgezeigten Berei-

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 Ergebnissteigerung 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 Ergebnisbeiträge aus der Produktion im Stahl- und Kupferbereich zu stabilisieren.

Hinweis:

Best case:

Worst case:

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.

© Creditreform Rating AG 6. März 2017

Summary

Metalcorp Group B.V. (Konzern)

Creditreform Rating www.creditreform-rating.de

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. gleichtägig 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.

Regulatorik

Die Creditreform Rating AG ist seit 2011 gemäß der EU-Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 (sog. "EU-Ratingverordnung) als Ratingagentur zur Ausübung der Ratingtätigkeit innerhalb der Europäischen Union registriert. Aufgrund dieser Registrierung darf die Creditreform Rating AG (im Folgenden: CRAG) Ratings in der Europäischen Union erstellen; gleichzeitig ist sie zur Einhaltung der Regelungen der EU-Ratingverordnung verpflichtet.

Interessenkonflikte

Während des Ratingprozesses wurden keine Interessenkonflikte identifiziert, die die Analysen und Urteile der Ratinganalysten, Mitarbeiter oder anderer natürlicher Personen, deren Dienstleistungen von der CRAG in Anspruch genommen werden oder von ihr kontrolliert werden und die direkt an Ratingtätigkeiten beteiligt sind, und der Personen, die Ratings und Ratingausblicke genehmigen, beeinflussen können.

Die CRAG wird die Erbringung von Nebendienstleistungen nebst der Erbringung der Ratingtätigkeit offenlegen und in dem Ratingbericht veröffentlichen.

Vorschriften für die Gestaltung von Ratings und Ratingausblicken

Die Genehmigung von Ratings richtet sich nach den internen Handlungsanweisungen über das Ratingkomitee. Gemäß den internen Richtlinien werden alle Ratings und alle Ratingausblicke in einem Ratingkomitee auf der Grundlage des Einstimmigkeitsprinzips genehmigt.

Die CRAG hat bei der Erstellung dieses Ratings folgende Informationsquellen von wesentlicher Bedeutung herangezogen:

- 1. Jahresabschlussbericht
- 2. Website
- 3. Internetrecherche.

Summary

Metalcorp Group B.V. (Konzern)

Creditreform Rating www.creditreform-rating.de

Bei der Ratingveröffentlichung wurden seitens der CRAG alle Kennzeichen und eventuellen Einschränkungen des Ratings oder Ratingausblicks vermerkt. Darüber hinaus hält die CRAG die Qualität der über das bewertete Unternehmen (Ratingobjekt) verfügbaren Informationen für zufriedenstellend. Bezugnehmend auf das bewertete Ratingobjekt hält die CRAG die verfügbaren historischen Daten ebenfalls für zufriedenstellend.

In der Zeit zwischen der Mitteilung des Ratings an das bewertete Ratingobjekt und dem Zeitpunkt der Ratingveröffentlichung auf der Website der CRAG wurden keine Ratingänderungen vorgenommen.

Die sog. "Grundlegende Informationskarte des Ratings" enthält den Hinweis auf die im Ratingprozess angewandte Hauptmethode oder die Version der verwendeten Ratingmethodik mit der Angabe, an welcher Stelle die umfassende Beschreibung dieser Methode(n) zu finden ist.

Gründet sich das Rating auf mehr als eine Methode oder verleitet der alleinige Verweis auf die Hauptmethode die Anleger dazu, wichtige Aspekte des Ratings zu übersehen, d. h. auch wichtige Anpassungen und Abweichungen, erläutert die CRAG diesen Umstand in ihrem Rating und erklärt, wie die verschiedenen Methoden oder diese anderen Aspekte beim Rating berücksichtigt wurden. Dieser Hinweis ist in dem Ratingbericht enthalten.

Die Bedeutung jeder Ratingkategorie, die Definition des Ausfalls oder Forderungseinzugs sowie geeignete Risikowarnungen, einschließlich einer Sensitivitätsanalyse der einschlägigen grundlegenden Annahmen wie mathematische Annahmen oder Korrelationsannahmen, samt der Ratings für den schlechtesten und den besten angenommenen Fall wurden erläutert .

Das Datum, an dem das Rating erstmals veröffentlicht wurde, sowie seine letzte Aktualisierung einschließlich etwaiger Ratingausblicke ist klar und deutlich in der sog. "Grundlegenden Informationskarte ("Basic data" Card) angegeben; dort ist das erste Veröffentlichungsdatum unter "initial rating" klar angegeben sowie etwaige weitere Aktualisierungen des Ratings oder Ratingausblicks wie bspw. "update, "upgrade oder downgrade", "not rated", "confirmed", "selective default" oder "default".

Im Falle eines Ratingausblicks wird der Zeithorizont für den Ratingausblick in der sog. "Grundlegenden Informationskarte" angegeben, bis zu dem eine Änderung des Ratings zu erwarten ist.

Gemäß Artikel 11 Absatz 2 der EU-Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 stellen registrierte und zertifizierte Ratingagenturen in einem von der ESMA eingerichteten zentralen Datenspeicher Informationen über ihre bisherigen Ergebnisse, einschließlich Angaben zur Häufigkeit von Ratingänderungen sowie zu früher abgegebenen Ratings und deren Änderung zur Verfügung. Die Rating-agenturen stellen diesem Datenspeicher die Informationen wie von der ESMA festgelegt in standardisierter Form zur Verfügung. Die ESMA macht diese Informationen öffentlich zugänglich und veröffentlicht jährlich eine Zusammenfassung. Diese Informationen sind über den folgenden Link einsehbar:

https://cerep.esma.europa.eu/cerep-web/statistics/defaults.xhtml.

Die Ausfalldefinitionen und die Erklärungen der Ausfalldefinitionen sind in der jeweiligen dazugehörenden Ratingmethodik auf der Website der CRAG einsehbar und abrufbar. Weitere Informationen können ebenfalls über die CRAG Website in dem Dokument "Grundlagen und Prinzipien bei der Erstellung von Ratings" eingesehen werden.

© Creditreform Rating AG 5/6

6. März 2017

Summary

Metalcorp Group B.V. (Konzern)

Creditreform Rating www.creditreform-rating.de

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

Vorstand: Dr. Michael Munsch

Creditreform Rating AG
Hellersbergstraße 11
D-41460 Neuss
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
Telefon +31 (0)20 890 89 00
Telefax +31 (0)20 890 89 19
E-Mail info@creditreform-rating.de E-Mail: info@metalcorpgroup.com

www.creditreform-rating.de www.metalcorpgroup.com

Geschäftsführung: Thomas Picek (CEO)

Aufsichtsratvorsitzender: Prof. Dr. Helmut Rödl
HR Neuss B 10522
HR Amsterdam 34189604

© Creditreform Rating AG 6/6

6. März 2017