

# FFK Environment GmbH

Mit Klimaschutz besser als der Markt



Text: Cosmin Filker, Felix Gode

**W**eitere Wachstumsinvestitionen getätigt; Ratingnote von BB bestätigt; vierte Zinszahlung Anfang Juni erfolgt; Anleihe weiterhin „Überdurchschnittlich Attraktiv“.

Die FFK Environment GmbH (FFK) zählt zu den führenden Herstellern von klimafreundlichen Ersatzbrennstoffen (EBS) aus Abfällen in Deutschland. Die Gesellschaft ist dabei auf die Verwertung von gewerblichen, kommunalen und privaten Abfällen spezialisiert. Die daraus gewonnenen Rohstoffe wie Papier, Metall und Kunststoffe werden weltweit vermarktet. Das Restmaterial wird von der FFK zu Ersatzbrennstoffen (EBS) verarbeitet und als Kohlersatz an Energieversorger und Zementhersteller geliefert. Diese EBS ersetzen dabei fossile Brennstoffe wie Braunkohle oder Steinkohle bei der Energieerzeugung und tragen dadurch zur Absenkung von CO<sub>2</sub>-Emissionen bei.

Die FFK betreibt die derzeit größte Anlage zur Herstellung von Ersatzbrennstoffen in Brandenburg mit einer jährlichen Verarbeitungskapazität von rund 280.000 Tonnen.

**Anleihenplatzierung mit einem**

**Volumen von 16 Mio. Euro erfolgreich**  
Um an den weiteren Opportunitäten der stark wachsenden Ersatzbrennstoff-Branche zu partizipieren, hat die FFK Mitte 2011 eine 7,25%-Unternehmensanleihe (Laufzeit: 01.06.2011-31.05.2016) begeben. Insgesamt konnte die Gesellschaft ein Volumen von 16 Mio. Euro platzieren und verfügt damit über eine gute Finanzierungsbasis für das weitere Unternehmenswachstum. Die Anleiheemission wurde vorzeitig beendet, da die Gesellschaft auch das Interesse eines Eigenkapitalinvestors geweckt hat.

Ausreichender finanzieller Freiraum durch weitere 12 Mio. Euro Eigenkapital Neben der erfolgreichen Emission der 7,25%-Unternehmensanleihe verfügt die Gesellschaft über einen ausreichenden finanziellen Spielraum, um ihre Wachstumsstrategie konsequent umzusetzen. So wurde im November 2011 die Eigenkapitalbasis im Rahmen einer Kapitalerhöhung um 12 Mio. Euro – gezeichnet durch den europäischen Cleantech-Investor Zouk Capital LLP – gestärkt. Zouk ist ein unabhängiger Private-Equity-Fonds mit Fokus auf dem europäischen Cleantech-Markt.

**Investitionen sind bereits erfolgt**

Im Rahmen dieser Wachstumsstrategie wurde jüngst neben der im September 2011 in der Lausitz erworbenen Werkshalle (Produktionsfläche von 12.000 qm) im Mai 2012 ein Containerdienst in Berlin vollständig übernommen. Damit will die Gesellschaft den Inputstrom an Abfällen sichern, um eine höhere Unabhängigkeit zu erreichen. Der Berliner Containerdienst beschäftigt rund 35 Mitarbeiter und hat im Geschäftsjahr 2011 Umsatzerlöse von mehr als 5 Mio. Euro erwirtschaftet.

Zugleich plant die FFK im Raum Berlin/ Brandenburg weitere Entsorgungsdienste (bspw. für Gewerbeabfälle), um sich auch einen autarken Inputstrom zu sichern. Parallel entsteht derzeit in der Lausitz eine Anlage zur Produktion von Kompositpellets zur klimafreundlichen Energiegewinnung. Kompositpellets werden vorwiegend aus Biomasse wie Nusschalen, Holz oder Stroh hergestellt.

**Ratingnote BB+ bestätigt**

Im Rahmen eines Ratingupdates hat die Gesellschaft von der Creditreform Rating AG im

April 2012 erneut die Ratingnote BB+ zugesprochen bekommen, womit weiterhin „eine befriedigende Bonität“ attestiert wird. Angesichts der Tatsache, dass die Ratingupdates von Emittenten tendenziell mit einer Abwertung der Ratingnoten einhergingen, ist dies als Erfolg zu werten.

**Vierte Zinszahlung im Juni 2012 erfolgreich geleistet**

Mit der zum 01.06.2012 erfolgten vierten Zinszahlung seit Emission wird der Vorteil eines vierteljährlichen Zinszahlungsintervalls für Investoren deutlich: Investoren vereinnahmen anteilige Zinszahlungen, erzielen damit höhere Effektivrenditen und sind zudem „näher am Unternehmen dran“.

Im Marktvergleich bedeuten die genannten Faktoren in Kombination mit der guten Bonität der Gesellschaft sowie dem aktuellen Effektivzins weiterhin eine überdurchschnittliche Attraktivität (siehe Rating/Effektivzinsmatrix). Somit stufen wir die 7,25%-FFK-Unternehmensanleihe weiterhin als „Überdurchschnittlich Attraktiv“ ein und sehen das Wertpapier als interessante Depotbeimischung.

<b>ISIN:</b>	DE000A1KQ4Z1
<b>Laufzeit:</b>	31.05.2016
<b>Kupon:</b>	7,25% p.a. (Zinszahlung vierteljährlich)
<b>Kurs:</b>	100,60%
<b>Rendite:</b>	7,29%
<b>Segment:</b>	Mittelstandsmarkt, Börse Düsseldorf
<b>Volumen:</b>	bis 25 Mio. Euro
<b>Corporate Rating:</b>	BB+ (durch Creditreform)
<b>GBC-Anleiherating:</b>	13 Bonitätspunkte (entspricht ca. BBB+)
<b>Einstufung:</b>	Überdurchschnittlich attraktiv
<b>Gesamtattraktivität</b>	

Disclaimer: Beim oben analysierten Unternehmen sind folgende mögliche Interessenkonflikte gegeben: FFK Environment GmbH (4,5;7). Einen Katalog möglicher Interessenkonflikte finden Sie unter: [www.gbc-ag.de/index.php/publisher/articleview/firmCatId/17/firmArticleId/98/](http://www.gbc-ag.de/index.php/publisher/articleview/firmCatId/17/firmArticleId/98/)

