RINGMETALL AG

Kursperformance

52 Wochen-Hoch (in Euro)

52 Wochen-Tief (in Euro)

3 M relativ zum CDAX



Empfehlung:	Kaufen
Kursziel:	4,60 Euro
Kurspotenzial:	+10 Prozent
Aktiendaten	
Kurs (Schlusskurs Vortag)	4,20 Euro (XETRA)
Aktienanzahl (in Mio.)	27,68
Marktkap. (in Mio. Euro)	116,3
Enterprise Value (in Mio. Euro)	121,4
Ticker	HP3
ISIN	DE0006001902

6 M rel	ativ zum CDAX	+3,7%
Volumen		Aktienkurs
120		- 4,40
100		^{≠ 4,20}
80	M. M. W. W. W.	4,00
80) MI on MI	3,80
60		- 3,60
40	m	3,40
	JWV V	3,20
20		3,00
0	وتماثل والفروم والمنابات ورواد والمنابات المالية المالية والمالية	2 90

4,55

2,76

+9,8%

21. Mrz

Volume in Tsd. St. — Kurs in EUR Quelle: Capital IQ

14. Aug.

Aktionärsstruktur	
Streubesitz	45,0%
Management	55,0%

Termine	
GB 2017	7. Mai 2018
Q1 Bericht	15. Mai 2018

Prognoseanpa	ssung 2018e	2019 e	2020e
Umsatz (alt) Δ in % EBIT (alt) Δ in % EPS (alt) Δ in %	110,0	115,9	120,9
	-	-	-
	8,1	10,3	11,0
	-	-	-
	0,19	0,25	0,26

Analyst
Patrick Speck
+49 40 41111 37 70
p.speck@montega.de

FUDIIKALIOII	
Comment	22. März 2018

Jahresziele erreicht, Mittelfristziele im Blick

Ringmetall hat heute vorläufige Zahlen für 2017 und die Guidance für 2018 vorgelegt.

Ringmetall AG - FY 2017	2017p	2017e	2016	yoy
Umsatz	102,4	103,0	94,3	8,5%
EBITDA	12,4	12,2	11,4	6,5%
EBITDA-Marge	12,1%	11,8%	12,0%	
Quelle: Unternehmen, Montega			Ar	ngaben in Mio. Euro

Starke Umsatzentwicklung: Der Umsatz lag mit 102,4 Mio. Euro am oberen Ende der Zielspanne (98,0 bis 103,0 Mio. Euro) und nur knapp unter unserer Prognose. Der Anstieg beruhte erwartungsgemäß allein auf dem Kernsegment Industrial Packaging, in dem die Erlöse um 11,7% auf 88,3 Mio. Euro zulegten. Wesentliche Treiber waren die starke Nachfrage der chemischen Industrie in Deutschland und den USA, letzteres wirkte sich aufgrund negativer Währungseffekte aber nur gedämpft auf die Topline aus. Im Segment Industrial Handling war der Umsatz nach Anpassung des Produktsortiments erneut rückläufig (-7,8% auf 14,1 Mio. Euro). Der Bereich sieht sich nach gelungener strategischer Neuausrichtung nun aber einer sprunghaft gestiegenen Nachfrage bei eigenentwickelten Produkten gegenüber.

Solides Ergebnis trotz negativer Rahmenbedingungen: Das EBITDA erreichte mit 12,4 Mio. Euro die obere Hälfte der Guidance-Spanne (11,5 bis 13,0 Mio. Euro) und fiel im Rahmen unserer Erwartung aus. Die EBITDA-Marge lag bei soliden 12,1%, obwohl sich der rasche Stahlpreisanstieg unter den vereinbarten Gleitpreisklauseln nur verzögert an die Kunden weitergeben ließ und zusammen mit der Entwicklung wichtiger Fremdwährungen margenmindernd wirkte. Dies schmälerte vor allem den EBITDA-Anstieg im Segment Industrial Packaging (+2,6% auf 12,2 Mio. Euro), während Industrial Handling das EBITDA gegenüber dem Vorjahr auf 1,2 Mio. Euro verdoppeln konnte. Das ebenfalls berichtete Konzern-EBIT weicht aufgrund der erstmaligen Berichterstattung nach IFRS mit 10,4 Mio. Euro signifikant von unserer HGB-basierten Schätzung (MONe: 7,1 Mio. Euro) ab.

Positiver Ausblick: Für 2018 erwartet Ringmetall ein Umsatzwachstum auf 107,0 bis 112,0 Mio. Euro sowie eine leichte Verbesserung der EBITDA-Marge, was sich beiderseits mit unseren Prognosen deckt. Optimistisch stimmt den Vorstand hierbei, dass sich die negativen Tendenzen (u.a. aus dem EUR/USD-Kurs) nicht weiter verstärken bzw. teilweise bereits abschwächen. Zudem gab Ringmetall bekannt, sich mit mehreren Unternehmen in fortgeschrittenen Akquisitionsgesprächen zu befinden, so dass wir zeitnah mit Zukäufen zur Erreichung des mittelfristigen Wachstumsziels (Umsatz 2021 >200 Mio. Euro) rechnen.

Fazit: Die Jahreszahlen und der Ausblick entsprachen insgesamt den Erwartungen. Da Ringmetall zudem neue M&A-Aktivitäten andeutete, sehen wir das Unternehmen auch bezüglich der Mittelfristziele weiter im Plan. Nach Fortschreibung des DCF-Modells ergibt sich ein leicht höheres Kursziel von 4,60 Euro (zuvor: 4,50 Euro). Trotz des begrenzten Upside-Potenzials bestätigen wir die Kaufempfehlung angesichts des guten Track Records bei Akquisitionen und des u.E. daher positiven Newsflows.

Geschäftsjahresende: 31.12.	2016	2017	2018 e	2019 e	2020e
Umsatz	94,3	102,4	110,0	115,9	120,9
Veränderung yoy	41,5%	8,5%	7,4%	5,4%	4,3%
EBITDA	11,4	12,4	14,1	16,6	17,4
EBIT	6,4	7,3	8,1	10,3	11,0
Jahresüberschuss	2,3	4,3	5,4	6,8	7,3
Rohertragsmarge	44,3%	44,2%	45,1%	45,2%	45,2%
EBITDA-Marge	12,0%	12,1%	12,8%	14,3%	14,4%
EBIT-Marge	6,8%	7,2%	7,4%	8,9%	9,1%
Net Debt	16,6	5,5	-0,2	-8,5	-17,4
Net Debt/EBITDA	1,5	0,4	0,0	-0,5	-1,0
ROCE	14,9%	17,4%	19,5%	26,3%	30,5%
EPS	0,10	0,16	0,19	0,25	0,26
FCF je Aktie	0,29	0,25	0,27	0,37	0,40
Dividende	0,05	0,06	0,07	0,08	0,08
Dividendenrendite	1,2%	1,4%	1,7%	1,9%	1,9%
EV/Umsatz	1,3	1,2	1,1	1,0	1,0
EV/EBITDA	10,7	9,8	8,6	7,3	7,0
EV/EBIT	19,0	16,6	14,9	11,8	11,0
KGV	42,0	26,3	22,1	16,8	16,2
P/B	4,8	3,2	2,9	2,6	2,3
Quelle: Unternehmen, Montega, CapitalIQ				Angaben in Mio. EUR,	EPS in EUR Kurs: 4,20

Dublikation

RINGMETALL AG
Unternehmenshintergrund

UNTERNEHMENSHINTERGRUND

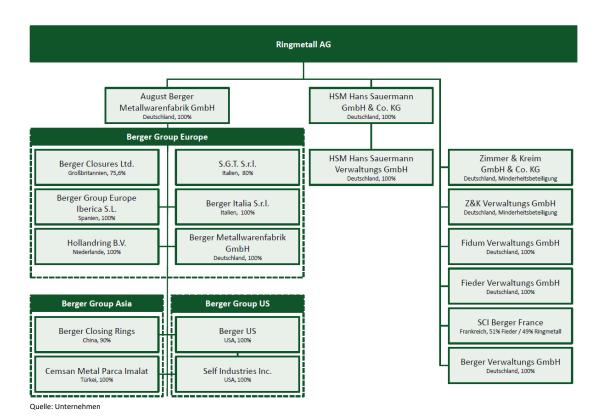
Die Ringmetall AG ist ein international agierender Hersteller von anspruchsvollen Verschlusssystemen für industrielle Gefahrgutverpackungen – insbesondere Fässer – sowie Fahrzeugteilen für Material-Handling-Geräte und Nutzfahrzeuge. Das Unternehmen bietet mit Deckeln, Dichtungen und Spannringen die gesamte Palette an Fassverschlusskomponenten an. Durch Akquisitionen in den letzten Jahren ist Ringmetall heute der weltweit einzige Komplettanbieter im Markt und globaler Marktführer in der Spannringproduktion. Des Weiteren entwickelt und produziert Ringmetall hochpräzise Metallbauteile und -systeme für Gabelstapler, Flurförderzeuge und Landmaschinen. Mit der Fokussierung auf die Metallbe- und -verarbeitung für die Verpackungsindustrie und der Umfirmierung in Ringmetall AG hat das 1997 als klassische Beteiligungsgesellschaft H.P.I. Holding AG gegründete Unternehmen in den letzten Jahren einen erfolgreichen Transformationsprozess hin zum Spezialanbieter im Bereich Industrieverpackungen vollzogen. Ringmetall verfügt heute über Produktions- und Vertriebsstandorte in Deutschland, Großbritannien, Spanien, Italien, der Türkei, China und den USA. Im abgelaufenen Geschäftsjahr 2016 erwirtschaftete das Unternehmen mit rund 440 Mitarbeitern einen Konzernumsatz i.H.v. 94,3 Mio. Euro.

Wichtige Meilensteine der Unternehmenshistorie sind nachfolgend dargestellt.

1997	Gründung der H.P.I. Holding AG als mittelständische Beteiligungsgesellschaft
1998	Akquisition des Spannringproduzenten August Berger Metallwarenfabrik GmbH & Co. KG $$
1998	Erwerb des Maschinenbauers Zimmer & Kreim GmbH & Co. KG
2007	Börsengang der H.P.I. Holding AG
2012	Kauf von 60% des Spannringherstellers CEMSAN Metal Parca Imalat in der Türkei
2012	Mehrheitlicher Verkauf von Zimmer & Kreim und Fokussierung auf das Kerngeschäft der Metallbearbeitung
2013	Beginn der Spannringproduktion am neugegründeten Fertigungsstandort in China
2013	Akquisition der auf die Fertigung von Metallbauteilen spezialisierten HSM Hans Sauermann GmbH & Co. KG
2015	Aufstieg zum Systemanbieter (Deckel, Gummidichtungen, Spannringe) durch Erwerb des Fassdeckelproduzenten Metallwarenfabrik Berger GmbH in Sessenhausen
2015	Umfirmierung der H.P.I. Holding AG in Ringmetall AG als Ausdruck der Fokussierung auf das Kerngeschäft
2015	Kauf der verbleibenden 40% an der türkischen Tochter CEMSAN
2015	Größte Akquisition der Firmengeschichte und Markteintritt in den USA durch Erwerb des Fassverschlussspezialisten Self Industries Inc.

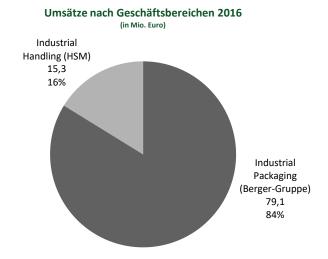
In der aktuellen Organisationsstruktur von Ringmetall zeigt sich die in den letzten Jahren forcierte Ausrichtung auf das Kerngeschäftsfeld Spannringe und Fassverschlusssysteme. Dieses wurde insbesondere durch die 2015 abgeschlossenen Akquisitionen weiter ausgebaut. Die folgende Grafik gibt einen Überblick über die rechtliche Struktur des Unternehmens im Kerngeschäftsfeld sowie die weiteren Beteiligungen.

RINGMETALL AG
Unternehmenshintergrund



Segmentbetrachtung / Beteiligungen

Die operative Geschäftstätigkeit von Ringmetall gliedert sich in die Konzernsegmente Industrial Packaging (Fassverschlusssysteme) und Industrial Handling (Metallbaugruppen und -systeme). Bei Betrachtung der Umsatzverteilung nach Segmenten im Jahr 2016 zeigt sich, dass Industrial Packaging mit einem Umsatzanteil von knapp 84% eine dominierende Bedeutung hat, so dass die Produktion von Fassverschlüssen als das Kerngeschäft von Ringmetall bezeichnet werden muss.



Quelle: Unternehmen

Industrial Packaging: Das Segment Industrial Packaging ist aus der wegweisenden Beteiligung an der August Berger Metallwarenfabrik hervorgegangen, die bis heute die zentrale Gesellschaft der Berger-Gruppe und damit des gesamten Segments darstellt. Die

Berger-Gruppe ist auf die Fertigung hochsicherer Verschlusssysteme für industrielle Gefahrgutverpackungen, insbesondere Transportfässer, spezialisiert und kann mit Fassdeckeln, Gummidichtungen und Spannringen alle Komponenten von Fassverschlüssen aus einer Hand anbieten. Der Großteil der Segmenterlöse (ca. 80%) wird dabei aber mit Spannringen erzielt. In der Spannringproduktion ist die Gruppe weltweiter Marktführer und verfügt über langjährige Geschäftsbeziehungen mit Großkunden, zu denen u.a. die drei weltweit führenden Fasshersteller Greif (USA), Mauser (DE) und Schütz (DE) zählen. Die Berger-Gruppe verfügt über Standorte in Deutschland, den USA, Großbritannien, Spanien, Italien, Türkei und China. Endkunden für die Verschlusssysteme kommen aus allen Industriezweigen, in denen hohe Sicherheitsstandards in Bezug auf die Lagerung und den Transport industrieller Gefahrgüter erfüllt werden müssen. Hierzu zählt insbesondere die chemische und pharmazeutische Industrie, in der Chemikalien, Öle, Schmierstoffe, Feststoffe und Flüssigkeiten sicher verstaut werden müssen. Abnehmer finden sich darüber hinaus auch in der Atomindustrie. Im Geschäftsjahr 2016 erzielte das Segment Industrial Packaging Umsatzerlöse von 79,1 Mio. Euro.

Industrial Handling: Das Segment Industrial Handling wird durch die Gesellschaft HSM Hans Sauermann gebildet. HSM entwickelt, konstruiert und produziert qualitativ hochwertige Metallbauteile und komplette Systeme für den Einsatz in Gabelstaplern, lagertechnischen Geräten, Elektrokarren und anderen Flurförderfahrzeugen. Zum Produktspektrum zählen u.a. Brems- und Kupplungspedale, Rückhaltesysteme für Stapler, Hubmastteile, Anhängerkupplungen für Zugmaschinen, Halterungen Hydraulikkomponenten sowie unterschiedliche Gussgehäuse und komplexe Schweißbaugruppen. HSM beliefert neben international führenden Herstellern von Gabelstaplern und Lagertechnik wie Jungheinrich, Linde oder Still auch Landmaschinenbauer sowie nationale und internationale Flughafenbetreiber, die Ersatzteile für ihre Fahrzeuge ordern. In 2016 erwirtschaftete das Segment Industrial Handling Umsatzerlöse i.H.v. 15,3 Mio. Euro.

Produkte

Hauptprodukt der Ringmetall AG sind Spannringe, die zum sicheren Verschließen von Fässern verwendet werden. Dabei werden die Fassdeckel mit Hilfe des Spannrings so eng mit dem Fasskörper verbunden, dass ein Auslaufen des Fassinhalts zuverlässig verhindert wird. Die Spannringe von Ringmetall erfüllen schärfste Sicherheitsstandards und sind UNzugelassen. Das Unternehmen fertigt mit über 800 verschiedenen Profilen mehr als 2.000 unterschiedliche Varianten von Spannringen und bietet damit die größte Produktvielfalt am Markt. Die Spannring-Varianten unterscheiden sich durch ihre Größe und Dicke (Durchmesser von 60mm bis 2.000mm bei Materialstärken von 0,5mm bis 2mm) sowie die vielfältigen Bearbeitungsarten, die jeweils auf spezifische Einsatzzwecke ausgerichtet sind.

Die Spannringe werden bei Metall-, Kunststoff- und Fiberfässern eingesetzt. Pro Jahr produziert Ringmetall eine Stückzahl von mehr als 70 Mio. Spannringen und hat damit einen Marktanteil von rund 80% in Europa und Nordamerika. Des Weiteren bietet Ringmetall mit Deckeln und Gummidichtungen auch die übrigen Komponenten von Fassköpfen an und ist damit der weltweit einzige Systemlieferant. Hierdurch können Kompatibilitätsprobleme der einzelnen Komponenten untereinander auf ein Minimum reduziert bzw. ausgeschlossen werden. Weitere Zubehörteile rund um das Fass wie Fallgriffe, Kunststoffplomben, Sicherungssplinte und diverse Verschlüsse und Abdeckungen aus Kunststoff für Fässer und Intermediate Bulk Container (IBC) runden das Angebot ab.

Die komplette Produktentwicklung im Bereich Fassverschlüsse erfolgt bei Ringmetall bzw. der Berger-Gruppe in Eigenregie und in enger Zusammenarbeit mit den Kunden. So entstehen auf die kundenindividuellen Bedürfnisse zugeschnittene Produkte, was Ringmetall eine hohe Kundenbindung sicherstellt. Hierbei ist zu beachten, dass Spannringe bei Gefahrgutfässern üblicherweise bereits nach 4 bis 5-maligem Öffnen und Schließen ausgetauscht werden müssen. Andernfalls können die strengen Sicherheitsanforderungen aufgrund der natürlichen Materialdeformation des Spannrings nicht mehr gewährleistet werden.

RINGMETALL AG
Unternehmenshintergrund

Neben Spannringen für Industrieverpackungen bzw. Fässer fertigt Ringmetall auch Verbindungs- und Verschlusslösungen für andere Applikationen. Hierzu gehören u.a. Rohrverbindungsringe, Schellen für Motoren, Verschlussringe für Rauchabzugs- und Belüftungssysteme, Filteranlagen oder häusliche Anwendungen. Das Geschäft mit Produkten in diesen Einsatzfeldern soll in den kommenden Jahren ausgebaut werden.

Die von HSM hergestellten Fahrzeugteile und Baugruppen werden i.d.R. aus Metall gefertigt und sind für anspruchsvolle Aufgaben in Material-Handling-Fahrzeugen und Landmaschinen bestimmt. Seit 2015 konzentriert sich HSM verstärkt auf die Entwicklung und den Vertrieb margenstärkerer Eigenprodukte, während die Lohnfertigung schrittweise zurückgefahren wird. Erste Serienaufträge für Eigenprodukte liegen bereits vor.

Märkte und Umsatz

Ringmetall erwirtschaftete 2016 rund 36% des Umsatzes in Deutschland und 64% im Ausland. In Europa kommt das Unternehmen allein mit Spannringen auf einen Marktanteil von rund 80%. Durch die Ende 2015 übernommene US-Tochter Self Industries sind die USA zum wichtigsten Auslandsmarkt für das Unternehmen geworden. Daneben sind der Nahe Osten mit der Türkei und Asien mit China bedeutende Märkte. Da chinesische Spannring-Produzenten die hohen Qualitätsstandards westlicher Hersteller i.d.R. noch nicht erfüllen können, rechnet Ringmetall auch dort mit einem stetigen Ausbau der Markposition.

Management

Christoph Petri ist seit 2011 im Vorstand der Ringmetall tätig und agiert auch als Vorstandssprecher. Neben dem operativen Beteiligungsmanagement verantwortet Herr Petri insbesondere die Bereiche Finanzen, Controlling, Investor Relations und Internationalisierung. Er verfügt über mehrjährige Erfahrung im Bereich Unternehmensberatung und Private Equity.

Konstantin Winterstein wurde 2014 zum Vorstand für das operative Geschäft und das technische Beteiligungsmanagement berufen. Herr Winterstein ist Diplomingenieur und hält einen M.B.A. Er war über 15 Jahre für ein deutsches Automobilunternehmen tätig, zuletzt in Führungspositionen im operativen Bereich und im Bereich Zulieferindustrie.

Aktionärsstruktur

Das Grundkapital der Ringmetall AG beträgt 27.684.800 Euro, eingeteilt in 27,7 Mio. Stückaktien zu je 1,00 Euro. Auf Basis der zuletzt bekanntgegebenen Aktionärsstruktur werden rund 55% des Aktienbestandes von Mitgliedern des Managements gehalten, die übrigen 45% befinden sich im Streubesitz. Da bei der im November 2017 durchgeführten 10%-Kapitalerhöhung die Vorstandsmitglieder mitgezeichnet haben (Backstop-Agreement), sollte der Anteil des Managements weitestgehend stabil geblieben sein.

ANHANG

DCF Modell								
Angaben in Mio.Euro	2018e	2019 e	2020e	2021 e	2022e	2023e	2024e	Terminal Value
Umsatz	110,0	115,9	120,9	126,1	131,3	136,5	142,0	144,
Veränderung	7,4%	5,4%	4,3%	4,3%	4,1%	4,0%	4,0%	2,0
EBIT	8,1	10,3	11,0	11,5	12,1	12,6	13,1	12,
EBIT-Marge	7,4%	8,9%	9,1%	9,1%	9,2%	9,2%	9,2%	8,59
NOPAT	6,1	7,5	8,0	8,4	8,8	9,2	9,5	9,0
Abschreibungen	5,9	6,3	6,4	6,7	5,9	5,5	5,7	4,:
in % vom Umsatz	5,4%	5,4%	5,3%	5,3%	4,5%	4,0%	4,0%	3,09
Liquiditätsveränderung - Working Capital	-1,9	-0,8	-0,7	-0,8	0,4	-0,7	-0,7	-0,
- Investitionen	-2,3	-2,4	-2,4	-2,6	-3,3	-3,7	-4,1	-4,
Investitionsquote	2,1%	2,1%	2,0%	2,1%	2,5%	2,7%	2,9%	3,19
Übriges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Free Cash Flow (WACC-Modell)	7,8	10,6	11,3	11,7	11,8	10,2	10,4	8,
WACC	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%
Present Value	7,6	9,5	9,3	8,9	8,3	6,6	6,2	76,
Kumuliert	7,6	17,0	26,4	35,3	43,6	50,2	56,4	133,
Wertermittlung (Mio. Euro)			Annahmen: Umsatz	wachstumsraten	und Margenerwa	artungen		
Total present value (Tpv)	133,2		Kurzfristiges Umsatz	wachstum			2018-2021	4,69
Terminal Value	76,8		Mittelfristiges Umsa	tzwachstum			2018-2024	4,3%
Anteil vom Tpv-Wert	58%		Langfristiges Umsatz	wachstum			ab 2025	2,0%
Verbindlichkeiten	17,3		EBIT-Marge				2018-2021	8,6%
Liquide Mittel	10,6		EBIT-Marge				2018-2024	8,9%
Eigenkapitalwert	126,5		Langfristige EBIT-Ma	irge			ab 2025	8,5%
Altionrobl (Mic.)	27.69		Compitivität \Alout io	Alstin (Funa)		iaas Maahstum		
Aktienzahl (Mio.)	27,68		Sensitivität Wert je			riges Wachstum		
Wert je Aktie (Euro)	4,57		WACC	1,25%	1,75%	2,00%	2,25%	2,75%
+Upside / -Downside	9%		8,81%	4,00	4,16	4,25	4,34	4,5
Aktienkurs (Euro)	4,20		8,56%	4,13	4,31	4,40	4,51	4,7
			8,31%	4,27	4,46	4,57	4,68	4,9
Modellparameter			8,06%	4,42	4,63	4,75	4,87	5,1
Fremdkapitalquote	30,0%		7,81%	4,59	4,81	4,94	5,08	5,4
Fremdkapitalzins	5,0%							
Marktrendite	9,0%		Sensitivität Wert je	Aktie (Euro)	EB	IT-Marge ab 2025e		
risikofreie Rendite	2,50%		WACC	8,00%	8,25%	8,50%	8,75%	9,00%
			8,81%	4,10	4,17	4,25	4,32	4,4
Beta	1,20		8,56%	4,24	4,32	4,40	4,48	4,5
WACC	8,3%		8,31%	4,40	4,48	4,57	4,65	4,7
ewiges Wachstum	2,0%		8,06%	4,57	4,66	4,75	4,84	4,9
			7,81%	4,76	4,85	4,94	5,04	5,1
Quelle: Montega								

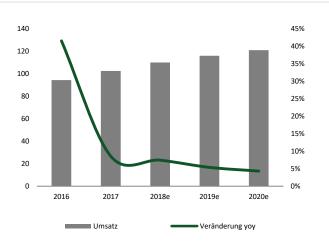
G&V (in Mio. Euro) Ringmetall AG	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
Umsatz	66,7	94,3	102,4	110,0	115,9	120,9
Bestandsveränderungen	-0,1	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktivierte Eigenleistungen	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Gesamtleistung	66,7	94,7	102,4	110,0	115,9	120,9
Materialaufwand	35,5	53,0	57,1	60,4	63,5	66,2
Rohertrag	31,2	41,8	45,3	49,6	52,4	54,6
Personalaufwendungen	15,4	18,6	22,1	21,7	22,4	23,2
Sonstige betriebliche Aufwendungen	11,1	12,5	12,2	14,9	14,5	15,1
Sonstige betriebliche Erträge	0,8	0,8	1,4	1,0	1,0	1,1
EBITDA	5,5	11,4	12,4	14,1	16,6	17,4
Abschreibungen auf Sachanlagen	2,6	2,3	2,6	3,5	3,7	3,7
EBITA	2,9	9,1	9,8	10,6	12,9	13,7
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	0,1	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2
Impairment Charges und Amortisation Goodwill	1,4	2,7	2,3	2,2	2,3	2,4
EBIT	1,4	6,4	7,3	8,1	10,3	11,0
Finanzergebnis	-0,7	-1,4	-1,1	-0,5	-0,5	-0,3
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	0,8	5,0	6,2	7,6	9,8	10,7
Außerordentliches Ergebnis	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBT	0,7	5,0	6,2	7,6	9,8	10,7
EE-Steuern	0,9	2,3	1,7	1,9	2,7	2,9
Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	-0,2	2,7	4,5	5,7	7,2	7,8
Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (netto)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	-0,2	2,7	4,5	5,7	7,2	7,8
Anteile Dritter	0,5	0,4	0,2	0,3	0,3	0,5
Jahresüberschuss	-0,6	2,3	4,3	5,4	6,8	7,3
Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)						
G&V (in % vom Umsatz) Ringmetall AG	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
Umsatz	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Bestandsveränderungen	-0,1%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
					2 22/	
Aktivierte Eigenleistungen	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
-	0,1% 100,0%	0,1% 100,4%	0,0% 100,0%	0,0% 100,0%	0,0% 100,0%	0,0% 100,0%
Aktivierte Eigenleistungen						
Aktivierte Eigenleistungen Gesamtleistung	100,0%	100,4%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Aktivierte Eigenleistungen Gesamtleistung Materialaufwand Rohertrag	100,0% 53,2%	100,4% 56,1%	100,0% 55,8%	100,0% 54,9%	100,0% 54,8%	100,0% 54,8%
Aktivierte Eigenleistungen Gesamtleistung Materialaufwand Rohertrag Personalaufwendungen	100,0% 53,2% 46,8%	100,4% 56,1% 44,3%	100,0% 55,8% 44,2%	100,0% 54,9% 45,1%	100,0% 54,8% 45,2%	100,0% 54,8% 45,2%
Aktivierte Eigenleistungen Gesamtleistung Materialaufwand Rohertrag Personalaufwendungen Sonstige betriebliche Aufwendungen	100,0% 53,2% 46,8% 23,2%	100,4% 56,1% 44,3% 19,7%	100,0% 55,8% 44,2% 21,6%	100,0% 54,9% 45,1% 19,7%	100,0% 54,8% 45,2% 19,3%	100,0% 54,8% 45,2% 19,2%
Aktivierte Eigenleistungen Gesamtleistung Materialaufwand Rohertrag Personalaufwendungen	100,0% 53,2% 46,8% 23,2% 16,7% 1,3%	100,4% 56,1% 44,3% 19,7% 13,3% 0,8%	100,0% 55,8% 44,2% 21,6% 11,9% 1,4%	100,0% 54,9% 45,1% 19,7% 13,5% 0,9%	100,0% 54,8% 45,2% 19,3% 12,5% 0,9%	100,0% 54,8% 45,2% 19,2% 12,5% 0,9%
Aktivierte Eigenleistungen Gesamtleistung Materialaufwand Rohertrag Personalaufwendungen Sonstige betriebliche Aufwendungen Sonstige betriebliche Erträge EBITDA	100,0% 53,2% 46,8% 23,2% 16,7% 1,3% 8,2%	100,4% 56,1% 44,3% 19,7% 13,3% 0,8% 12,0%	100,0% 55,8% 44,2% 21,6% 11,9% 1,4%	100,0% 54,9% 45,1% 19,7% 13,5% 0,9% 12,8%	100,0% 54,8% 45,2% 19,3% 12,5% 0,9% 14,3%	100,0% 54,8% 45,2% 19,2% 12,5% 0,9% 14,4%
Aktivierte Eigenleistungen Gesamtleistung Materialaufwand Rohertrag Personalaufwendungen Sonstige betriebliche Aufwendungen Sonstige betriebliche Erträge EBITDA Abschreibungen auf Sachanlagen	100,0% 53,2% 46,8% 23,2% 16,7% 1,3% 8,2% 3,9%	100,4% 56,1% 44,3% 19,7% 13,3% 0,8% 12,0% 2,4%	100,0% 55,8% 44,2% 21,6% 11,9% 1,4% 12,1% 2,5%	100,0% 54,9% 45,1% 19,7% 13,5% 0,9% 12,8% 3,2%	100,0% 54,8% 45,2% 19,3% 12,5% 0,9% 14,3% 3,2%	100,0% 54,8% 45,2% 19,2% 12,5% 0,9% 14,4% 3,1%
Aktivierte Eigenleistungen Gesamtleistung Materialaufwand Rohertrag Personalaufwendungen Sonstige betriebliche Aufwendungen Sonstige betriebliche Erträge EBITDA Abschreibungen auf Sachanlagen EBITA	100,0% 53,2% 46,8% 23,2% 16,7% 1,3% 8,2% 3,9% 4,3%	100,4% 56,1% 44,3% 19,7% 13,3% 0,8% 12,0% 2,4% 9,6%	100,0% 55,8% 44,2% 21,6% 11,9% 1,4% 12,1% 2,5% 9,6%	100,0% 54,9% 45,1% 19,7% 13,5% 0,9% 12,8% 3,2% 9,6%	100,0% 54,8% 45,2% 19,3% 12,5% 0,9% 14,3% 3,2%	100,0% 54,8% 45,2% 19,2% 12,5% 0,9% 14,4% 3,1%
Aktivierte Eigenleistungen Gesamtleistung Materialaufwand Rohertrag Personalaufwendungen Sonstige betriebliche Aufwendungen Sonstige betriebliche Erträge EBITDA Abschreibungen auf Sachanlagen EBITA Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	100,0% 53,2% 46,8% 23,2% 16,7% 1,3% 8,2% 3,9% 4,3% 0,1%	100,4% 56,1% 44,3% 19,7% 13,3% 0,8% 12,0% 2,4% 9,6% 0,0%	100,0% 55,8% 44,2% 21,6% 11,9% 1,4% 12,1% 2,5% 9,6% 0,2%	100,0% 54,9% 45,1% 19,7% 13,5% 0,9% 12,8% 3,2% 9,6% 0,2%	100,0% 54,8% 45,2% 19,3% 12,5% 0,9% 14,3% 3,2% 11,1% 0,2%	100,0% 54,8% 45,2% 19,2% 12,5% 0,9% 14,4% 3,1% 11,3% 0,2%
Aktivierte Eigenleistungen Gesamtleistung Materialaufwand Rohertrag Personalaufwendungen Sonstige betriebliche Aufwendungen Sonstige betriebliche Erträge EBITDA Abschreibungen auf Sachanlagen EBITA Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände Impairment Charges und Amortisation Goodwill	100,0% 53,2% 46,8% 23,2% 16,7% 1,3% 8,2% 3,9% 4,3% 0,1% 2,1%	100,4% 56,1% 44,3% 19,7% 13,3% 0,8% 12,0% 2,4% 9,6% 0,0% 2,9%	100,0% 55,8% 44,2% 21,6% 11,9% 1,4% 12,1% 2,5% 9,6% 0,2% 2,2%	100,0% 54,9% 45,1% 19,7% 13,5% 0,9% 12,8% 3,2% 9,6% 0,2% 2,0%	100,0% 54,8% 45,2% 19,3% 12,5% 0,9% 14,3% 3,2% 11,1% 0,2% 2,0%	100,0% 54,8% 45,2% 19,2% 12,5% 0,9% 14,4% 3,1% 11,3% 0,2% 2,0%
Aktivierte Eigenleistungen Gesamtleistung Materialaufwand Rohertrag Personalaufwendungen Sonstige betriebliche Aufwendungen Sonstige betriebliche Erträge EBITDA Abschreibungen auf Sachanlagen EBITA Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände Impairment Charges und Amortisation Goodwill EBIT	100,0% 53,2% 46,8% 23,2% 16,7% 1,3% 8,2% 3,9% 4,3% 0,1% 2,1%	100,4% 56,1% 44,3% 19,7% 13,3% 0,8% 12,0% 2,4% 9,6% 0,0% 2,9% 6,8%	100,0% 55,8% 44,2% 21,6% 11,9% 1,4% 12,1% 2,5% 9,6% 0,2% 2,2% 7,2%	100,0% 54,9% 45,1% 19,7% 13,5% 0,9% 12,8% 3,2% 9,6% 0,2% 2,0% 7,4%	100,0% 54,8% 45,2% 19,3% 12,5% 0,9% 14,3% 3,2% 11,1% 0,2% 2,0% 8,9%	100,0% 54,8% 45,2% 19,2% 12,5% 0,9% 14,4% 3,1% 11,3% 0,2% 2,0%
Aktivierte Eigenleistungen Gesamtleistung Materialaufwand Rohertrag Personalaufwendungen Sonstige betriebliche Aufwendungen Sonstige betriebliche Erträge EBITDA Abschreibungen auf Sachanlagen EBITA Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände Impairment Charges und Amortisation Goodwill EBIT Finanzergebnis	100,0% 53,2% 46,8% 23,2% 16,7% 1,3% 8,2% 3,9% 4,3% 0,1% 2,1% -1,0%	100,4% 56,1% 44,3% 19,7% 13,3% 0,8% 12,0% 2,4% 9,6% 0,0% 2,9% 6,8% -1,5%	100,0% 55,8% 44,2% 21,6% 11,9% 1,4% 12,1% 2,5% 9,6% 0,2% 2,2% 7,2% -1,1%	100,0% 54,9% 45,1% 19,7% 13,5% 0,9% 12,8% 3,2% 9,6% 0,2% 2,0% 7,4% -0,5%	100,0% 54,8% 45,2% 19,3% 12,5% 0,9% 14,3% 3,2% 11,1% 0,2% 2,0% 8,9% -0,4%	100,0% 54,8% 45,2% 19,2% 12,5% 0,9% 14,4% 3,1% 11,3% 0,2% 2,0% 9,1%
Aktivierte Eigenleistungen Gesamtleistung Materialaufwand Rohertrag Personalaufwendungen Sonstige betriebliche Aufwendungen Sonstige betriebliche Erträge EBITDA Abschreibungen auf Sachanlagen EBITA Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände Impairment Charges und Amortisation Goodwill EBIT Finanzergebnis Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	100,0% 53,2% 46,8% 23,2% 16,7% 1,3% 8,2% 3,9% 4,3% 0,1% 2,1% 2,1% -1,0% 1,1%	100,4% 56,1% 44,3% 19,7% 13,3% 0,8% 12,0% 2,4% 9,6% 0,0% 2,9% 6,8% -1,5% 5,3%	100,0% 55,8% 44,2% 21,6% 11,9% 1,4% 12,1% 2,5% 9,6% 0,2% 2,2% 7,2% -1,1% 6,1%	100,0% 54,9% 45,1% 19,7% 13,5% 0,9% 12,8% 3,2% 9,6% 0,2% 2,0% 7,4% -0,5% 6,9%	100,0% 54,8% 45,2% 19,3% 12,5% 0,9% 14,3% 3,2% 11,1% 0,2% 2,0% 8,9% -0,4% 8,5%	100,0% 54,8% 45,2% 19,2% 12,5% 0,9% 14,4% 3,1% 11,3% 0,2% 2,0% 9,1% -0,3% 8,8%
Aktivierte Eigenleistungen Gesamtleistung Materialaufwand Rohertrag Personalaufwendungen Sonstige betriebliche Aufwendungen Sonstige betriebliche Erträge EBITDA Abschreibungen auf Sachanlagen EBITA Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände Impairment Charges und Amortisation Goodwill EBIT Finanzergebnis Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit Außerordentliches Ergebnis	100,0% 53,2% 46,8% 23,2% 16,7% 1,3% 8,2% 3,9% 4,3% 0,1% 2,1% -1,0% 1,1% -0,1%	100,4% 56,1% 44,3% 19,7% 13,3% 0,8% 12,0% 2,4% 9,6% 0,0% 2,9% 6,8% -1,5% 5,3% 0,0%	100,0% 55,8% 44,2% 21,6% 11,9% 1,4% 12,1% 2,5% 9,6% 0,2% 2,2% 7,2% -1,1% 6,1% 0,0%	100,0% 54,9% 45,1% 19,7% 13,5% 0,9% 12,8% 3,2% 9,6% 0,2% 2,0% 7,4% -0,5% 6,9% 0,0%	100,0% 54,8% 45,2% 19,3% 12,5% 0,9% 14,3% 3,2% 11,1% 0,2% 2,0% 8,9% -0,4% 8,5% 0,0%	100,0% 54,8% 45,2% 19,2% 12,5% 0,9% 14,4% 3,1% 11,3% 0,2% 2,0% 9,1% -0,3% 8,8% 0,0%
Aktivierte Eigenleistungen Gesamtleistung Materialaufwand Rohertrag Personalaufwendungen Sonstige betriebliche Aufwendungen Sonstige betriebliche Erträge EBITDA Abschreibungen auf Sachanlagen EBITA Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände Impairment Charges und Amortisation Goodwill EBIT Finanzergebnis Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit Außerordentliches Ergebnis EBT	100,0% 53,2% 46,8% 23,2% 16,7% 1,3% 8,2% 3,9% 4,3% 0,1% 2,1% -1,0% 1,1% -0,1% 1,1%	100,4% 56,1% 44,3% 19,7% 13,3% 0,8% 12,0% 2,4% 9,6% 0,0% 2,9% 6,8% -1,5% 5,3% 0,0% 5,3%	100,0% 55,8% 44,2% 21,6% 11,9% 1,4% 12,1% 2,5% 9,6% 0,2% 7,2% -1,1% 6,1% 0,0% 6,1%	100,0% 54,9% 45,1% 19,7% 13,5% 0,9% 12,8% 3,2% 9,6% 0,2% 2,0% 7,4% -0,5% 6,9% 0,0% 6,9%	100,0% 54,8% 45,2% 19,3% 12,5% 0,9% 14,3% 3,2% 11,1% 0,2% 2,0% 8,9% -0,4% 8,5% 0,0% 8,5%	100,0% 54,8% 45,2% 19,2% 12,5% 0,9% 14,4% 3,1% 11,3% 0,2% 2,0% 9,1% -0,3% 8,8% 0,0%
Aktivierte Eigenleistungen Gesamtleistung Materialaufwand Rohertrag Personalaufwendungen Sonstige betriebliche Aufwendungen Sonstige betriebliche Erträge EBITDA Abschreibungen auf Sachanlagen EBITA Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände Impairment Charges und Amortisation Goodwill EBIT Finanzergebnis Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit Außerordentliches Ergebnis EBT EE-Steuern	100,0% 53,2% 46,8% 23,2% 16,7% 1,3% 8,2% 3,9% 4,3% 0,1% 2,1% -1,0% 1,1% -0,1% 1,1% 1,3%	100,4% 56,1% 44,3% 19,7% 13,3% 0,8% 12,0% 2,4% 9,6% 0,0% 2,9% 6,8% -1,5% 5,3% 0,0% 5,3% 2,5%	100,0% 55,8% 44,2% 21,6% 11,9% 1,4% 12,1% 2,5% 9,6% 0,2% 2,2% 7,2% -1,1% 6,1% 0,0% 6,1% 1,6%	100,0% 54,9% 45,1% 19,7% 13,5% 0,9% 12,8% 3,2% 9,6% 0,2% 2,0% 7,4% -0,5% 6,9% 0,0% 6,9% 1,7%	100,0% 54,8% 45,2% 19,3% 12,5% 0,9% 14,3% 3,2% 11,1% 0,2% 2,0% 8,9% -0,4% 8,5% 0,0% 8,5% 2,3%	100,0% 54,8% 45,2% 19,2% 12,5% 0,9% 14,4% 3,1% 0,2% 2,0% 9,1% -0,3% 8,8% 0,0% 8,8% 2,4%
Aktivierte Eigenleistungen Gesamtleistung Materialaufwand Rohertrag Personalaufwendungen Sonstige betriebliche Aufwendungen Sonstige betriebliche Erträge EBITDA Abschreibungen auf Sachanlagen EBITA Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände Impairment Charges und Amortisation Goodwill EBIT Finanzergebnis Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit Außerordentliches Ergebnis EBT EE-Steuern Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit	100,0% 53,2% 46,8% 23,2% 16,7% 1,3% 8,2% 3,9% 4,3% 0,1% 2,1% -1,0% 1,1% -0,1% 1,1% 1,3% -0,3%	100,4% 56,1% 44,3% 19,7% 13,3% 0,8% 12,0% 2,4% 9,6% 0,0% 2,9% 6,8% -1,5% 5,3% 0,0% 5,3% 2,5% 2,8%	100,0% 55,8% 44,2% 21,6% 11,9% 1,4% 12,1% 2,5% 9,6% 0,2% 7,2% -1,1% 6,1% 0,0% 6,1% 1,6% 4,4%	100,0% 54,9% 45,1% 19,7% 13,5% 0,9% 12,8% 3,2% 9,6% 0,2% 2,0% 7,4% -0,5% 6,9% 0,0% 6,9% 1,7% 5,2%	100,0% 54,8% 45,2% 19,3% 12,5% 0,9% 14,3% 3,2% 11,1% 0,2% 2,0% 8,9% -0,4% 8,5% 0,0% 8,5% 2,3% 6,2%	100,0% 54,8% 45,2% 19,2% 12,5% 0,9% 14,4% 3,1% 0,2% 2,0% 9,1% -0,3% 8,8% 0,0% 8,8% 6,4%
Aktivierte Eigenleistungen Gesamtleistung Materialaufwand Rohertrag Personalaufwendungen Sonstige betriebliche Aufwendungen Sonstige betriebliche Erträge EBITDA Abschreibungen auf Sachanlagen EBITA Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände Impairment Charges und Amortisation Goodwill EBIT Finanzergebnis Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit Außerordentliches Ergebnis EBT EE-Steuern Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit (netto)	100,0% 53,2% 46,8% 23,2% 16,7% 1,3% 8,2% 3,9% 4,3% 0,1% 2,1% -1,0% 1,1% -0,1% 1,1% 1,3% -0,3% 0,0%	100,4% 56,1% 44,3% 19,7% 13,3% 0,8% 12,0% 2,4% 9,6% 0,0% 2,9% 6,8% -1,5% 5,3% 0,0% 5,3% 2,5% 2,8% 0,0%	100,0% 55,8% 44,2% 21,6% 11,9% 1,4% 2,5% 9,6% 0,2% 2,2% 7,2% -1,1% 6,1% 0,0% 6,1% 1,6% 4,4% 0,0%	100,0% 54,9% 45,1% 19,7% 13,5% 0,9% 12,8% 3,2% 9,6% 0,2% 2,0% 7,4% -0,5% 6,9% 0,0% 6,9% 1,7% 5,2% 0,0%	100,0% 54,8% 45,2% 19,3% 12,5% 0,9% 14,3% 3,2% 11,1% 0,2% 2,0% 8,9% -0,4% 8,5% 0,0% 8,5% 2,3% 6,2% 0,0%	100,0% 54,8% 45,2% 19,2% 12,5% 0,9% 14,4% 3,1% 11,3% 0,2% 2,0% 9,1% -0,3% 8,8% 0,0% 8,8% 6,4% 6,4%
Aktivierte Eigenleistungen Gesamtleistung Materialaufwand Rohertrag Personalaufwendungen Sonstige betriebliche Aufwendungen Sonstige betriebliche Erträge EBITDA Abschreibungen auf Sachanlagen EBITA Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände Impairment Charges und Amortisation Goodwill EBIT Finanzergebnis Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit Außerordentliches Ergebnis EBT EE-Steuern Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit (netto) Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter	100,0% 53,2% 46,8% 23,2% 16,7% 1,3% 8,2% 3,9% 4,3% 0,1% 2,1% -1,0% 1,1% -0,1% 1,1% 1,3% -0,3% 0,0% -0,3%	100,4% 56,1% 44,3% 19,7% 13,3% 0,8% 12,0% 2,4% 9,6% 0,0% 2,9% 6,8% -1,5% 5,3% 0,0% 5,3% 2,5% 2,8% 0,0% 2,8%	100,0% 55,8% 44,2% 21,6% 11,9% 1,4% 2,5% 9,6% 0,2% 2,2% 7,2% -1,1% 6,1% 0,0% 6,1% 1,6% 4,4% 0,0% 4,4%	100,0% 54,9% 45,1% 19,7% 13,5% 0,9% 12,8% 3,2% 9,6% 0,2% 2,0% 7,4% -0,5% 6,9% 0,0% 6,9% 1,7% 5,2% 0,0% 5,2%	100,0% 54,8% 45,2% 19,3% 12,5% 0,9% 14,3% 3,2% 11,1% 0,2% 2,0% 8,9% -0,4% 8,5% 0,0% 8,5% 2,3% 6,2% 0,0% 6,2%	100,0% 54,8% 45,2% 19,2% 12,5% 0,9% 14,4% 3,1% 11,3% 0,2% 2,0% 9,1% -0,3% 8,8% 0,0% 8,8% 6,4% 6,4% 0,0%
Aktivierte Eigenleistungen Gesamtleistung Materialaufwand Rohertrag Personalaufwendungen Sonstige betriebliche Aufwendungen Sonstige betriebliche Erträge EBITDA Abschreibungen auf Sachanlagen EBITA Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände Impairment Charges und Amortisation Goodwill EBIT Finanzergebnis Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit Außerordentliches Ergebnis EBT EE-Steuern Jahresüberschuss aus fortgef. Geschäftstätigkeit (netto)	100,0% 53,2% 46,8% 23,2% 16,7% 1,3% 8,2% 3,9% 4,3% 0,1% 2,1% -1,0% 1,1% -0,1% 1,1% 1,3% -0,3% 0,0%	100,4% 56,1% 44,3% 19,7% 13,3% 0,8% 12,0% 2,4% 9,6% 0,0% 2,9% 6,8% -1,5% 5,3% 0,0% 5,3% 2,5% 2,8% 0,0%	100,0% 55,8% 44,2% 21,6% 11,9% 1,4% 2,5% 9,6% 0,2% 2,2% 7,2% -1,1% 6,1% 0,0% 6,1% 1,6% 4,4% 0,0%	100,0% 54,9% 45,1% 19,7% 13,5% 0,9% 12,8% 3,2% 9,6% 0,2% 2,0% 7,4% -0,5% 6,9% 0,0% 6,9% 1,7% 5,2% 0,0%	100,0% 54,8% 45,2% 19,3% 12,5% 0,9% 14,3% 3,2% 11,1% 0,2% 2,0% 8,9% -0,4% 8,5% 0,0% 8,5% 2,3% 6,2% 0,0%	100,0% 54,8% 45,2% 19,2% 12,5% 0,9% 14,4% 3,1% 11,3% 0,2% 2,0% 9,1% -0,3% 8,8% 0,0% 8,8% 6,4% 6,4%

Bilanz (in Mio. Euro) Ringmetall AG	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	23,3	21,5	18,2	15,9	13,4	10,9
Sachanlagen	13,3	12,4	15,9	14,6	13,2	11,8
Finanzanlagen	0,4	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Anlagevermögen	37,0	34,0	34,3	30,7	26,8	22,8
Vorräte	9,1	10,3	10,9	12,0	12,6	13,1
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	12,8	13,1	14,0	15,4	16,2	16,9
Liquide Mittel	3,0	5,3	10,6	11,5	16,4	22,9
Sonstige Vermögensgegenstände	2,1	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Umlaufvermögen	27,0	30,7	37,5	41,0	47,3	55,0
Bilanzsumme	64,0	64,7	71,8	71,6	74,1	77,8
PASSIVA						
Eigenkapital	17,8	24,0	35,8	39,8	45,1	50,7
Anteile Dritter	1,9	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
Rückstellungen	2,1	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1
Zinstragende Verbindlichkeiten	27,1	21,9	16,1	11,3	7,9	5,5
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	9,1	9,8	10,9	11,5	12,1	12,6
Sonstige Verbindlichkeiten	6,0	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7
Verbindlichkeiten	44,2	39,5	34,8	30,6	27,8	25,9
Bilanzsumme	64,0	64,7	71,8	71,6	74,1	77,8
Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)						
Bilanz (in % der Bilanzsumme) Ringmetall AG	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
AKTIVA						
Immaterielle Vermögensgegenstände	36,4%	33,2%	25,4%	22,2%	18,1%	14,0%
Sachanlagen	20,8%	19,2%	22,2%	20,4%	17,8%	15,1%
Finanzanlagen	0,6%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Anlagevermögen	57,8%	52,6%	47,8%	42,8%	36,2%	29,3%
Vorräte	14,2%	15,9%	15,2%	16,8%	17,0%	16,8%
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	20,0%	20,2%	19,5%	21,5%	21,9%	21,7%
Liquide Mittel	4,7%	8,2%	14,7%	16,1%	22,2%	29,5%
Sonstige Vermögensgegenstände	3,3%	3,1%	2,8%	2,8%	2,7%	2,6%
Umlaufvermögen	42,2%	47,5%	52,3%	57,2%	63,8%	70,7%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
PASSIVA						
Eigenkapital	27,8%	37,1%	49,9%	55,6%	60,9%	65,2%
Anteile Dritter	3,0%	1,8%	1,6%	1,6%	1,6%	1,5%
Rückstellungen	3,3%	4,8%	4,3%	4,3%	4,2%	4,0%
Zinstragende Verbindlichkeiten	42,4%	33,9%	22,5%	15,8%	10,7%	7,1%
Verbindl. aus Lieferungen und Leistungen	14,2%	15,1%	15,2%	16,1%	16,3%	16,2%
Sonstige Verbindlichkeiten	9,3%	7,3%	6,6%	6,6%	6,4%	6,1%
Verbindlichkeiten	69,1%	61,0%	48,5%	42,7%	37,5%	33,3%
Bilanzsumme	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)						

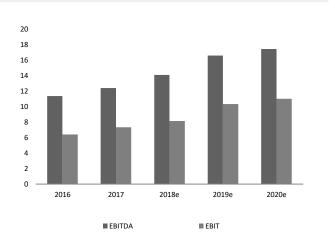
Kapitalflussrechnung (in Mio. Euro) Ringmetall AG	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
Jahresüberschuss/ -fehlbetrag	-0,2	2,7	4,5	5,7	7,2	7,8
Abschreibung Anlagevermögen	2,6	2,3	2,6	3,5	3,7	3,7
Amortisation immaterielle Vermögensgegenstände	1,4	2,7	2,5	2,4	2,5	2,7
Veränderung langfristige Rückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	5,7	2,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cash Flow	9,6	9,7	9,6	11,6	13,4	14,2
Veränderung Working Capital	-4,4	-0,8	-0,4	-1,9	-0,8	-0,7
Cash Flow aus operativer Tätigkeit	5,3	8,9	9,2	9,7	12,6	13,5
CAPEX	-1,4	-2,1	-2,2	-2,3	-2,4	-2,4
Sonstiges	-17,4	-1,1	-4,0	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-18,8	-3,2	-6,2	-2,3	-2,4	-2,4
Dividendenzahlung	-1,4	-1,3	-1,2	-1,7	-1,9	-2,2
Veränderung Finanzverbindlichkeiten	13,9	-4,9	-5,8	-4,8	-3,4	-2,4
Sonstiges	3,2	3,6	9,3	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	15,7	-2,6	2,3	-6,5	-5,3	-4,6
Effekte aus Wechselkursänderungen	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Veränderung liquide Mittel	2,2	3,1	5,3	0,9	4,9	6,5
Endbestand liquide Mittel	2,3	5,3	10,6	11,5	16,4	22,9
Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)						

Kennzahlen Ringmetall AG	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e
Ertragsmargen						
Rohertragsmarge (%)	46,8%	44,3%	44,2%	45,1%	45,2%	45,2%
EBITDA-Marge (%)	8,2%	12,0%	12,1%	12,8%	14,3%	14,4%
EBIT-Marge (%)	2,1%	6,8%	7,2%	7,4%	8,9%	9,1%
EBT-Marge (%)	1,1%	5,3%	6,1%	6,9%	8,5%	8,8%
Netto-Umsatzrendite (%)	-0,3%	2,8%	4,4%	5,2%	6,2%	6,4%
Kapitalverzinsung						
ROCE (%)	3,8%	14,9%	17,4%	19,5%	26,3%	30,5%
ROE (%)	-3,5%	11,8%	17,2%	14,5%	16,7%	15,8%
ROA (%)	-1,0%	3,6%	6,0%	7,5%	9,2%	9,4%
Solvenz						
Net Debt zum Jahresende (Mio. Euro)	24,1	16,6	5,5	-0,2	-8,5	-17,4
Net Debt / EBITDA	4,4	1,5	0,4	0,0	-0,5	-1,0
Net Gearing (Net Debt/EK)	1,2	0,7	0,1	0,0	-0,2	-0,3
Kapitalfluss						
Free Cash Flow (Mio. EUR)	3,9	6,9	7,0	7,4	10,2	11,1
Capex / Umsatz (%)	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Working Capital / Umsatz (%)	16%	14%	13%	13%	14%	14%
Bewertung						
EV/Umsatz	1,8	1,3	1,2	1,1	1,0	1,0
EV/EBITDA	22,1	10,7	9,8	8,6	7,3	7,0
EV/EBIT	85,2	19,0	16,6	14,9	11,8	11,0
EV/FCF	31,1	17,7	17,4	16,3	11,9	10,9
KGV	-	42,0	26,3	22,1	16,8	16,2
P/B	6,5	4,8	3,2	2,9	2,6	2,3
Dividendenrendite	1,2%	1,2%	1,4%	1,7%	1,9%	1,9%
Quelle: Unternehmen (berichtete Daten), Montega (Prognosen)						

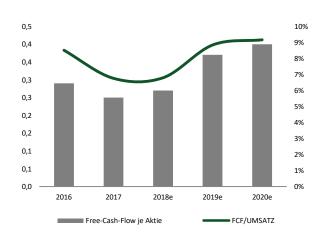
Umsatzentwicklung



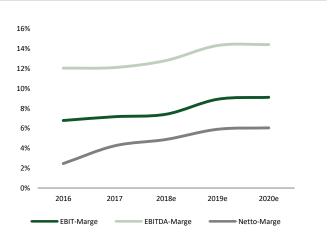
Ergebnisentwicklung



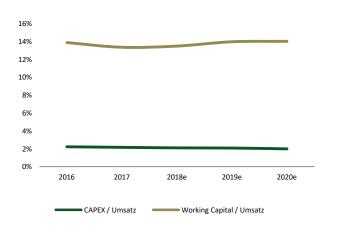
Free-Cash-Flow Entwicklung



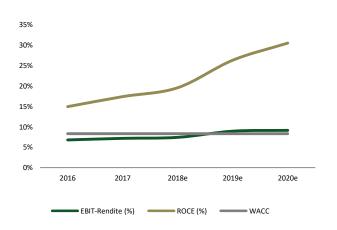
Margenentwicklung



Investitionen / Working Capital



EBIT-Rendite / ROCE



RINGMETALL AG
Disclaimer

DISCLAIMER

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zu einem Kauf oder einem Verkauf irgendwelches Wertpapiers dar. Es dient ausschließlich zu Informationszwecken. Dieses Dokument enthält lediglich eine unverbindliche Meinungsäußerung zu den angesprochenen Anlageinstrumenten und den Marktverhältnissen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Dokuments. Aufgrund des Inhalts, der der allgemeinen Information dient, ersetzt dieses Dokument bei Anlageentscheidungen nicht die persönliche anleger- und objektgerechte Beratung und vermittelt nicht die für eine Anlageentscheidung grundlegenden Informationen, die in anderen Quellen, insbesondere in ordnungsgemäß genehmigten Prospekten, formuliert sind.

Alle in diesem Dokument verwendeten Daten und die getroffenen Aussagen basieren auf Quellen, die wir für zuverlässig halten. Wir übernehmen jedoch keine Gewähr für deren Richtigkeit oder für deren Vollständigkeit. Enthaltene Meinungsaussagen geben die persönliche Einschätzung des Autors zu einem bestimmten Zeitpunkt wieder. Diese Meinungen können jederzeit und ohne Ankündigung geändert werden. Eine Haftung des Analysten oder der ihn beauftragenden Institutionen sowohl für direkte als auch für indirekte Schäden ist ausgeschlossen. Dieser vertrauliche Bericht wird nur einem begrenzten Empfängerkreis zugänglich gemacht. Eine Weitergabe oder Verteilung an Dritte ist nur mit Genehmigung durch Montega zulässig. Alle gültigen Kapitalmarktregeln, die Erstellung, Inhalt und Vertrieb von Research in den verschiedenen nationalen Rechtsgebieten betreffen, sind anzuwenden und sowohl vom Lieferanten als auch vom Empfänger einzuhalten.

Verbreitung im Vereinigten Königreich: Das Dokument ist nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die berechtigte Personen oder freigestellte Personen im Sinne des Financial Services Act 1986 oder eines auf seiner Grundlage erfolgten Beschlusses sind, oder an Personen, die in Artikel 11 (3) des Financial Act 1986 (Investments Advertisements) (Exemptions) Order 1996 (in der jeweils geltenden Fassung) beschrieben sind, und es ist nicht beabsichtigt, dass sie direkt oder indirekt an einen anderen Kreis von Personen weitergeleitet werden. Weder das Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Japan oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden.

Erklärung gemäß § 34b WpHG und FinAnV über mögliche Interessenkonflikte (Stand: 22.03.2018):

Bei Veröffentlichung dieser Publikation liegen folgende Interessenkonflikte im Sinne der FinAnV vor: Montega AG hat mit diesem Unternehmen eine Vereinbarung über die Erstellung einer Finanzanalyse getroffen. Diese Finanzanalyse wurde vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht und danach geändert. Die Montega AG und/oder eine mit ihr vertraglich verbundene juristische Person war/en innerhalb der letzten 12 Monate gegenüber dem analysierten Unternehmen an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften gebunden oder hat aus einer solchen Vereinbarung Leistungen bezogen. Ein mit Montega AG verbundenes Unternehmen ist am Grundkapital des Emittenten mit mehr als 1% beteiligt. Christoph A. Petri ist Vorstand des Emittenten und des Weiteren Aufsichtsrat der Montega AG und hält einen Anteil von mehr als 1% an der Montega AG.

Erklärung gemäß § 34b WpHG und FinAnV über zusätzliche Angaben (Stand: 22.03.2018):

Die Aktualisierung der vorliegenden Publikation erfolgt bei Anlässen, die nach Einschätzung von Montega kursrelevant sein können. Auf das Einstellen der regelmäßigen Kommentierung von Anlässen im Zusammenhang mit dem Emittenten (Coverage) wird vorab hingewiesen.

Hinweis gemäß MiFID II (Stand: 22.03.2018):

Die vorliegende Publikation wurde auf Basis einer vertraglichen Vereinbarung zwischen der Montega AG und dem Emittenten erstellt und von diesem vergütet. Dieses Dokument wurde weitreichend veröffentlicht sowie allen Interessenten zeitgleich zugänglich gemacht. Der Erhalt gilt somit als zulässiger geringfügiger nichtmonetärer Vorteil im Sinne des § 64 Abs. 7 Satz 2 Nr. 1 und 2 des WpHG.

Wesentliche Grundlagen und Maßstäbe der im Dokument enthaltenen Werturteile:

Die Bewertungen, die den Anlageurteilen der Montega AG zugrunde liegen, stützen sich auf allgemein anerkannte und weit verbreitete Methoden der fundamentalen Analyse, wie das DCF-Modell, Peer-Group-Vergleiche, gegebenenfalls auf ein Sum-of-the-parts-Modell.

Bedeutung des Anlageurteils:

Kaufen: Nach Auffassung des Analysten der Montega AG steigt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Halten: Nach Auffassung des Analysten der Montega AG bleibt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate stabil, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Verkaufen: Nach Auffassung des Analysten der Montega AG fällt der Aktienkurs innerhalb der kommenden zwölf Monate, sofern textlich nicht ein anderer Zeithorizont explizit genannt wird.

Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht

Graurheindorfer Str. 108 und Marie-Curie-Str. 24-28 53117 Bonn 60439 Frankfurt

Kontakt Montega AG:

Schauenburgerstraße 10 20095 Hamburg www.montega.de Tel: +49 40 4 1111 37 80 RINGMETALL AG Disclaimer

Kurs- und Empfehlungs-Historie

Empfehlung	Datum	Kurs	Kursziel	Potenzial
Kaufen (Ersteinschätzung)	30.06.2016	2,16	3,30	+53%
Kaufen	25.07.2016	2,38	3,20	+34%
Kaufen	21.09.2016	2,75	3,40	+24%
Kaufen	12.12.2016	2,87	3,40	+18%
Halten	16.03.2017	3,38	3,50	+4%
Halten	21.03.2017	3,40	3,50	+3%
Kaufen	08.05.2017	3,10	3,50	+13%
Kaufen	19.06.2017	3,19	3,90	+22%
Kaufen	31.07.2017	3,69	4,30	+17%
Kaufen	31.08.2017	3,89	4,30	+11%
Halten	06.11.2017	4,09	4,30	+5%
Halten	15.11.2017	3,85	4,20	+9%
Halten	29.11.2017	3,89	4,20	+8%
Kaufen	12.03.2018	3,98	4,50	+13%
Kaufen	22.03.2018	4,20	4,60	+10%