



Emittentenbericht posterXXL AG

1. Halbjahr 2012

- Erneut starkes Umsatzwachstum
- Rating bestätigt durch unabhängiges Anleihe-Research (Kalliwoda attestiert „outperformer“)
- Starke Impulse durch Leitmesse photokina 2012
- Prognose für das Gesamtjahr bestätigt

I. Einleitender Abschnitt

1. Das Unternehmen

Die posterXXL AG wurde 2004 in München gegründet und ist ein internetbasierter Fotodienstleister mit innovativem und umfassendem Produktsortiment. Dieses umfasst insgesamt über 6.000 personalisierte Fotoartikel für private Endkunden sowie vielfältige Dienstleistungen für Industrie- und Geschäftskunden.

Die Gesellschaft setzt dabei nicht auf nur wenige Produktgattungen, sondern tritt bei digital erstellten Fotoprodukten als Vollsortimenter und gleichzeitig als Individualisierungs-Spezialist an.

Die posterXXL AG bietet vielfältige Möglichkeiten, Digitalfotos auf verschiedene Materialien drucken zu lassen. Dazu zählen neben den Großformaten (als Poster sowie auf Leinwand, Acryl, Forexplatte oder Alu-Dibond), Bilderrahmen, Fotobücher, individualisierte Kalender, Grußkarten sowie Gebrauchs- und Geschenkartikel.

Vertriebskanal zum Endkunden ist ein Online-Shop, über den Fotoprodukte an Konsumenten verkauft werden. Eine entsprechende Software steht auch Geschäftskunden aus dem Fotofachhandel zur Verfügung.

Mittlerweile betreibt die Gesellschaft Internetportale in Deutschland sowie in sechs weiteren europäischen Ländern. Das Unternehmen produziert bis heute ausschließlich in München und beschäftigt aktuell mehr als 200 Mitarbeiter.

2. Der Markt

Der Markt für Fotodrucke und individualisierte Fotoprodukte hat sich als weitestgehend konjunkturunabhängig und losgelöst von wirtschaftlichen Rahmenbedingungen erwiesen. So ist die posterXXL AG auch in den Hochzeiten der Finanzkrise in Umsatz und Ergebnis kräftig gewachsen.

Das Geschäft für digitale Fotoprodukte ist traditionell stark saisonal. So erwirtschaftet die Gesellschaft ähnlich wie Wettbewerber den Großteil seines Jahresumsatzes im vierten Quartal.

Der seit Jahren zu beobachtende sinkende Marktanteil von Fotoprodukten über den Fotofachhandel wird tendenziell befördert durch leicht bedienbare Internetanwendungen für Endkunden („*Consumer Market Review*“, *futuresource Consulting Ltd.*, 20. September 2012, *anlässlich photokina*, S. 17).

Parallel dazu haben Fotobücher und Foto-Geschenkartikel in Verbreitung sowie Beliebtheit stark zugenommen und werden nach Erwartungen von Branchenexperten auch in den kommenden Jahren in Westeuropa weitere Steigerungen erfahren (S. 18, *ebenda*).

Nirgendwo sonst in Westeuropa erfreut sich das Fotobuch so großer Beliebtheit wie in Deutschland. Für 2012 wird erneut ein signifikanter Volumenzuwachs (+11%) prognostiziert (S.19, *ebenda*). Im Vergleich zu 2009 hat sich die Produktion von Fotobüchern in Deutschland (für Inland und Ausland) fast verdoppelt (*Bundesverband der Foto-Großlabore, BGL, Marktzahlen 2009 – 2012*).

II. Geschäftsverlauf im 1. Halbjahr und wesentliche Geschäftsvorfälle

Im ersten Halbjahr 2012 hat die posterXXL AG ihre Erfolgsgeschichte fortgeschrieben. Erweiterungen im Sortiment sowie Optimierungen im Vertrieb und Einkauf führten zu durchschnittlich höheren Warenkörben und verbesserten Margen.

1. Wirtschaftliche Kennzahlen

1.1. Umsatzerlöse

Die posterXXL AG konnte die Umsatzerlöse im 1. Halbjahr mit 11,3 Mio. € gegenüber dem Vorjahreszeitraum um 69 % steigern und verzeichnet damit erneut ein Umsatzwachstum, das über den Wachstumsraten zurückliegender Jahre liegt. Seit seiner Gründung im Jahre 2004 konnte das Unternehmen seinen Umsatz in jedem Jahr um mindestens 50 Prozent steigern.

1.2. Unternehmensergebnis

Ebenfalls über den Erwartungen liegen die Ergebniskennzahlen. Das EBITDA liegt bei – 0,6 Mio. €, das EBIT bei – 0,9 Mio. €. Das Ergebnis ist belastet durch Einmalkosten hinsichtlich der Anleihe.

Zu beachten ist hier die bereits erwähnte, branchenübliche starke Saisonalität bei Fotoprodukten. Das zweite Halbjahr und insbesondere das vierte Quartal zeigen traditionell sehr steile Anstiege bei Umsatz und Ergebnis in Folge von Auftragsspitzen nach der Urlaubszeit sowie vor Weihnachten, wenn Kalender, Fotogeschenke und Fotobücher naturgemäß sehr stark nachgefragt sind.

2. Mitarbeiter

Das starke Wachstum der posterXXL AG sowohl im Privat- als auch im Geschäftskundenbereich erforderte auch im Berichtszeitraum Neueinstellungen. So ist die Zahl der Mitarbeiter im Stichtagsvergleich zum 30. Juni des Vorjahres um 80 Personen auf 201 Mitarbeiter gestiegen.

Für das zweite Halbjahr 2012 rechnen wir mit einem weiteren Zuwachs an Mitarbeitern, um der zu erwartenden Nachfrage gerecht zu werden.

3. Investitionen

Nachdem Investitionen in die Produktion (Druck- und Weiterverarbeitung) bereits in zurückliegenden Jahren vorgenommen wurden, fielen im Berichtszeitraum keine nennenswerten zusätzlichen Investitionen an.

III. Die Anleihe

Mit der Ausgabe einer Unternehmensanleihe im Juli 2012 sorgte die posterXXL AG zur Jahresmitte 2012 bundesweit für Aufsehen. Da sich das Angebot zur Zeichnung sowohl an Institutionelle wie auch an Privatanleger und Kunden richtete, wurde die posterXXL-Anleihe in allen verfügbaren Medien inklusive TV intensiv beworben. Die

Anleihe hat eine Laufzeit von fünf Jahren bis Juli 2017 und wird mit 7,25% p.a. verzinst.

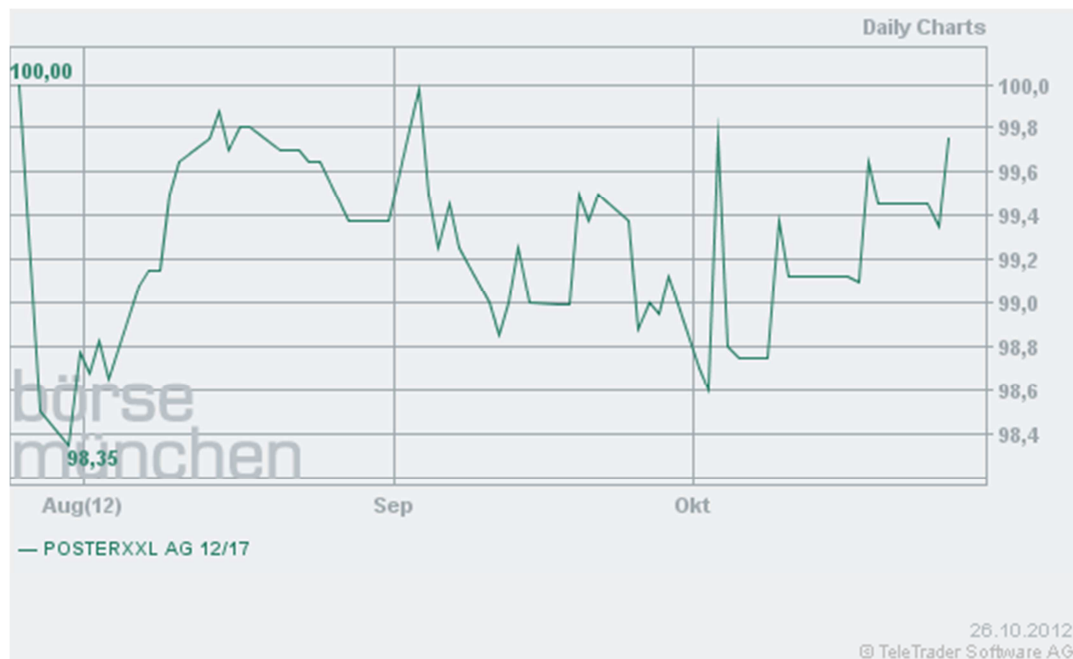
Zeichnungsstand

Zum Zeitpunkt der Berichterstattung beträgt das emittierte Volumen der posterXXL-Anleihe rund 5,2 Mio. €. Dies eröffnet der Gesellschaft Handlungsspielräume für die mit diesen Mitteln beabsichtigte Wachstumsfinanzierung. Da die Anleihe innerhalb weniger Wochen emittiert wurde, ist die Höhe als großer Erfolg zu bewerten und entspricht den Erwartungen. Die erste Zinszahlung erfolgt am 15.12. dieses Jahres. Angesichts der aktuellen Emissionshöhe und aufgrund des verkürzten Zinslaufes in diesem Jahr ergibt sich eine nicht nennenswerte Zinsbelastung für die Gesellschaft.

Es besteht weiterhin die Möglichkeit, die posterXXL-Anleihe über das Online-Tool der Gesellschaft zu zeichnen. Es werden fortlaufend Gespräche mit potenziellen institutionellen Anlegern geführt. Eine proaktive Nachplatzierung findet im ersten Halbjahr 2013 statt, um den bestehenden Basisprospekt weiter nutzen zu können. Sollte sich der Finanzbedarf geringer als erwartet herausstellen, werden wir die Anleihe vorzeitig schließen.

Stabiler Kurs

Seit der Erstnotierung der Anleihe an der Münchner Börse im Mittelstands-Qualitätssegment „m:access“ ist eine stabile Kursnotierung knapp unter dem Ausgabekurs von 100% zu beobachten.



Quelle: www.bayerische-boerse.de

Die Mittelverwendung

Die Erlöse aus der Unternehmensanleihe dienen ausschließlich dazu, die posterXXL AG endgültig in der Spitzengruppe der deutschen Fotodienstleister zu etablieren.

Der Markt ist geprägt von starkem Wettbewerb und aufkommendem Konsolidierungsdruck. Daher kommt es insbesondere darauf an, eine nachhaltig kritische Unternehmensgröße zu erreichen.

Der gesamte Erlös ist dazu vorgesehen, Investitionen in wachstumsrelevante Geschäftsvorgänge zu tätigen.

Gutes Rating bestätigt

Um das Vertrauen unserer Anleger nachhaltig zu stützen, haben wir vor Zeichnungsstart der Anleihe von der *Creditreform Rating AG* eine Bewertung unseres Unternehmens durchführen lassen.

Im Ergebnis zeigt diese Bewertung u.a. eine „stark befriedigende Bonität“, einen „stabilen Ausblick innerhalb der nächsten 12 Monate“ sowie eine überdurchschnittliche Performance „in Bezug auf Branche und Gesamtwirtschaft“. In Folge wurde der posterXXL AG ein „BBB- Rating“ testiert (sog. „Investment-Grade Rating“).

Diese für ein mittelständisches Unternehmen sehr gute Bewertung wurde durch ein Anleihe Research im September 2012 bestätigt. Das unabhängige und anerkannte Institut „*Dr. Kalliwoda Research GmbH*“ attestierte unserer Anleihe den Status „Outperformer“ und beurteilte die Bonität der posterXXL AG darüber hinaus mit BBB, was auch dem Credit-Rating der Scope Credit Rating GmbH entspricht.

IV. Ausblick und Fazit

Mit Blick auf das laufende Geschäftsjahr richten wir unseren Fokus verstärkt auf eine noch höhere Marktdurchdringung sowie weiteres Wachstum. Die vorliegenden Zahlen, speziell beim erneut stark wachsenden Umsatz, ermöglichen einen weiteren Ausbau unserer Wettbewerbs- und Marktposition.

Impuls durch die Leitmesse „photokina 2012“

Trotz allgemein sinkender Bedeutung von Messen ist die alle zwei Jahre stattfindende „*photokina*“ in Köln nach wie vor die vielbeachtete internationale Leitmesse der Fotobranche. Mit einem im Vergleich zum letzten photokina-Auftritt (2010) doppelt so großen Messestand sowie erheblich gesteigertem Zulauf und Zuspruch der Besucher haben wir im Markt ein starkes Signal gesetzt. Sowohl in der Fotobranche als auch in den Medien fanden unser Messeauftritt sowie unsere Produktneuheiten

große Resonanz: (<http://www.posterxxl.de/unternehmen/photokina-neuheiten>), (<http://www.posterxxl.de/unternehmen/presse-spiegel>). Die Art der Präsentation sowie die Zahl der neu akquirierten Geschäfts- und Privatkunden lassen einen spürbaren Schub für das anstehende Weihnachtsgeschäft erwarten.

Neuheiten vor dem Weihnachtsgeschäft 2012

Die auf der Messe photokina präsentierten Neuheiten wurden auch im Hinblick auf das traditionell starke Weihnachtsgeschäft ins Sortiment genommen. Zu den neu präsentierten Produkten zählen insbesondere Lifestyle-Artikel im Wohnbereich (Wandtattoos), ausgewählte Motive internationaler Profifotografen, künstlerische Art Style Effekt für Fotos, Premium-Fotobücher oder spezielle Geschenkartikel.

Das Weihnachtsgeschäft beginnt erfahrungsgemäß bereits Ende Oktober und hält bis unmittelbar vor dem Fest an. Bewährte Klassiker im Sortiment wie Kalender werden natürlich beibehalten.

Fazit

Neben dem Ausbau des heimischen Marktes setzen wir weiterhin auf internationales Wachstum. So wurde im Oktober 2012 der belgische Markt mit dem Launch einer belgischen Website (www.posterXXL.be) betreten. Auch hier wird die bewährte Strategie, in der Betreuung der Märkte auf erfahrene Native Speaker zu setzen, beibehalten.

Der geografische Schwerpunkt der weiteren Internationalisierung wird weiterhin in Europa liegen.

München, den 30. Oktober 2012

gez. Christian Schnagl
Vorstand