

# 2016

BERICHT ÜBER DIE ERSTEN DREI QUARTALE



top technology | **RATH**  
creates confidence

## **RATH HÄLT KURS**

- Leicht rückläufiges Umsatzwachstum.
  - Profitabilität weiterhin stabil.
- Anhaltend starker operativer Cashflow.

## **AUSBLICK 2016**

- Der Umsatz wird mit Jahresende unter dem Vorjahresniveau liegen.
  - Die EBIT-Marge ist stabil bei über 5%.

## Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

Die weltweite Konjunktorentwicklung blieb auch im 3. Quartal 2016 auf niedrigem Niveau. Nach bereits verhaltenen Prognosen im ersten Halbjahr 2016 erwartet das Wirtschaftsforschungsinstitut Oxford Economics ein Wachstum von 2,2%. Im Jahr 2015 betrug der Zuwachs noch 2,6%.

Die Entwicklung der globalen Industrieproduktion wird mit 1,7% Wachstum auf nochmal niedrigerem Niveau erwartet. Trotz Aufholungstendenzen beim Rohölpreis bleibt das Preisniveau bei Rohstoffen relativ niedrig. Es fehlen Impulse für Ersatz- und Erweiterungsinvestitionen in der Industrie.

In der Eurozone bleibt der Wachstumsausblick auf schwachem Niveau von 1,6% (2015: 1,9%). Dabei zeigen sich die Erwartungen für die Eurozone relativ unbeeindruckt vom Austritt des Vereinigten Königreichs (UK) aus der Europäischen Union. Die Entscheidung könnte Prognosen für die Folgejahre allerdings schwieriger machen.

Die USA weisen stabile Arbeitsmarktdaten auf und sind einmal mehr der Wachstumstreiber am amerikanischen Kontinent. Das Wachstum der USA wird mit 1,5% angenommen. Dies ist dennoch ein deutlicher Rückgang im Vergleich zu 2,6% Wachstum 2015. Ein Hauptgrund ist der Rückgang der Industrieproduktion. Hier wird eine Reduktion um 0,8% erwartet. Als Hauptgrund zählen hier die niedrigen Rohstoffpreise und schwächelnde energienahe Industrien.

## Geschäftsverlauf

Die Umsatzentwicklung liegt hinter unseren Erwartungen. Geplante Auslieferungen wurden durch mehrere Kunden in das vierte Quartal 2016 verschoben. Zusätzlich konnten erwartete Umsätze nicht realisiert werden. Zum 30. September 2016 lag der Umsatz somit bei TEUR 57.886 (VJ: TEUR 60.906), demnach um 5,0% (VJ: 5,1%) unter dem Vorjahresniveau.

Das operative Ergebnis (EBIT) lag per 30. September 2016 bei TEUR 3.241 (VJ: TEUR 3.869) und die EBIT-Marge bei 5,6% (VJ: 6,4%). Das EBITDA - operatives Ergebnis vor Abschreibungen - lag bei TEUR 6.319 (VJ: TEUR 6.881), somit ergibt sich eine EBITDA-Marge von 10,9% (VJ: 11,3%).

Das Finanzergebnis beläuft sich per 30. September 2016 auf TEUR -959 (VJ: TEUR 759). Wie bereits zum Halbjahr 2016 erwähnt, sind es die volatilen Märkte, die das Finanzergebnis der Rath Gruppe belasten, im Speziellen das USD/EUR Währungspaar.

Konnte noch im Vorjahr ein stark positiver Effekt gezeigt werden, ist dies im Jahr 2016 durch den stärker bewerteten Euro genau umgekehrt. Aus den Kursbewertungen stammen TEUR -475 (VJ: TEUR 1.370), die das Finanzergebnis drehen.

Der operative Cashflow der Rath-Gruppe liegt zum Ende des dritten Quartals 2016 bei TEUR 4.016 (VJ: TEUR 3.668). An Investitionen wurden bis zum 30. September 2016 TEUR 2.992 (VJ: TEUR 2.596) in die produzierenden Standorte getätigt. Gleichzeitig wurden TEUR 1.289 (VJ: TEUR 1.691) an Finanzierungen zurückgeführt.

## Ausblick

Aus heutiger Sicht rechnet das Management mit schwächeren Umsätzen zum Jahresende gegenüber dem Vorjahr.

Weiterhin wird eine EBIT-Marge größer 5% angestrebt. Die Profitabilität resultiert unter anderem aus der schlanken Kostenstruktur des Unternehmens, welche in den letzten 3 Jahren nachhaltig umgesetzt wurde.

Wie bereits zum Halbjahr 2016 angeführt, bekennt sich das Management zu einer stabilen Dividendenpolitik.

Andreas Pfneiszl e.h. DI Jörg Sitzenfrey e.h.  
Vorstand

<b>TEUR</b>	<b>1-9. 2016</b>	<b>1-9. 2015</b>	<b>1-9. 2014</b>
Umsatz	57.886	60.906	57.962
EBITDA	6.319	6.881	5.710
<i>EBITDA-Marge</i>	<i>10,9%</i>	<i>11,3%</i>	<i>9,9%</i>
EBIT	3.241	3.869	2.897
<i>EBIT-Marge</i>	<i>5,6%</i>	<i>6,4%</i>	<i>5,0%</i>
Operativer Cashflow	4.016	3.668	3.654
Anzahl Mitarbeiter	547	544	551
Aktienkurs	17,00	13,60	8,25

Durch die kaufmännische Rundung von Einzelposten und Prozentangaben im Quartalsbericht kann es zu geringfügigen Rechendifferenzen kommen.

Impressum:  
Eigentümer, Herausgeber und Verleger:  
Rath Aktiengesellschaft, Walfischgasse 14, A-1015 Wien IR- und Compliance Verantwortlicher: Andreas Pfneiszl