

Unternehmensdaten

Land/Sitz:	U.S.A. / Zeeland
Gründungsjahr:	1923
Marktkapitalisierung:	US\$ 2'500 Mio.
Anzahl Mitarbeitende:	8'000
Sektor/Branche:	Konsum/Haushalt
Hauptgeschäftsfeld:	Möbel

ABS-Förderbereich: Zukunftsweisende Geschäftsmodelle

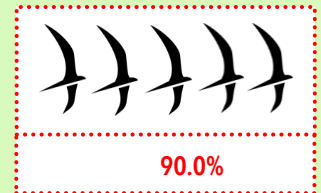
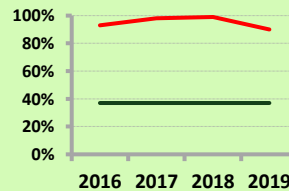
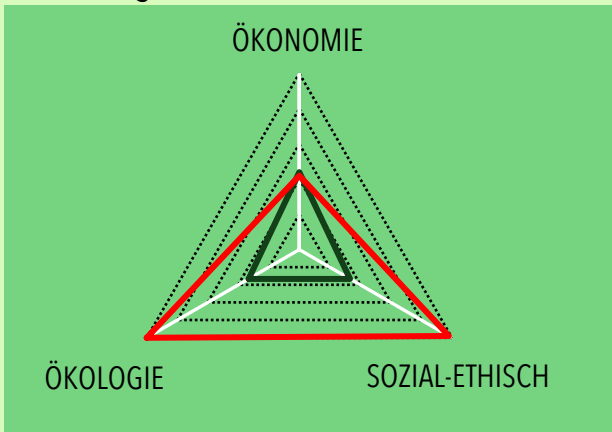
**Erfüllte ABS-Kriterien
hinsichtl. Sustainable
Development Goals:**



Kurzbeschreibung:

Der Möbelfabrikant wurde 1905 als Star Furniture Company gegründet, 1923 übernahm Herman Miller die Anteilsmehrheit am Unternehmen und firmierte es um. Heute bietet das international arbeitende Unternehmen neben Einzelstücken auch individuelle Gesamtlösungen an. Grösster Aktionär ist die Beteiligungsgesellschaft *LSV Asset Management* mit knapp 5%.
Herman Miller wird als eines der nachhaltigsten Unternehmen in den U.S.A. angesehen und erhält regelmässig Auszeichnungen (Supplier of the year, 10 Best of Dow Jones Sustainability World Index, 100 Best Working Mother Companies). Daneben ist das Unternehmen in vielen Nachhaltigkeitsfonds vertreten. Die Vision des Unternehmens ist, bis 2020 ein 'Null-Emissions-Unternehmen' zu sein, das seinen Bedarf vollständig durch erneuerbare Energien oder den Kauf diesbezüglicher Zertifikate abdeckt.

ABS-Rating



Kontroversen:

Stärken/Schwächen

Ökologie

6.5 Vögel

- +++ 'Product Impact Minimization' durch 'ECO Design' (Ressourcenminimierung bei der Produktion und der Produktgestaltung) - zwei Drittel aller Produkte sind mit dem höchsten Grad zertifiziert (u.a. Zertifizierungen durch BIFMA, GREENGUARD und FSC)
- ++ Reduzierung Energie- & Wasserverbrauch (3-Jahres-Vgl.)
- ++ Nutzung von Biomassekraftwerken, vorbildlichen Niedrigenergiegebäuden & erneuerbarer Energien
- + Umweltbeschaffungsmanagement
- + 'Biodiversity', Energie-, & Wassereffizienzinitiativen
- Erhöhung Treibhausgasemissionen (2-Jahres-Vergleich)
- Überproportional starke Erhöhung der Abfallemissionen (3-Jahres-Vergleich)

Sozial-ethisch

4.9 Vögel

- ++ Auditierung und Zertifizierung aller Lieferanten hinsichtlich der UN Global Compact Prinzipien
- + Verankern einer 'Conflict Minerals' Policy
- + Zusammenarbeit mit fairtrade Organisationen (HFAP)
- ++ Verankern und Implementieren von 'Diversity & Opportunity' & hohe Anzahl weiblicher Führungskräfte
- ++ Familienfreundlichkeit & 'Work-Life-Balance'
- ++ Unabhängigkeit des Verwaltungsrats & des CEO (Mandats-trennung vom VRP)
- + GRI Report (mit teils veralteten Zahlen)
- Intransparenz bzgl. leistungsabhängiger Nachhaltigkeitskriterien betreffend die GL- & VR-Vergütungen
- Teilintransparenz insbesondere bezüglich der Sozialkennzahlen

Stärken/Schwächen

Ökonomie

- ++ Umsatzerlöse (Entwicklung)
- ++ Kapitalstruktur (Status Quo 'Eigenfinanzierungsgrad')
 - Werthaltigkeit der immateriellen Aktiva (ca. 80% des Eigenkapitals)
 - Liquidität (Entwicklung 'Working Capital')
- + Investitionsbereitschaft
 - Gesellschaft (unterdurchschnittlicher Mehrwert)
 - Aktionariat (unterdurchschnittlicher Mehrwert)

2.1 Vögel

Geschäftszahlen

<i>in Mio. USD</i>	05/2018	05/2019	11'2019
Umsätze**:	2'381	2'567	1'345
Systems:	25%	26%	25%
Seatings:	41%	39%	38%
Freestanding & Storage:	20%	20%	21%
Textiles & Other:	4%	4%	15%
Betriebsergebnis - EBIT:	178	204	123
ROIC (%):	14.3%	16.4%	8.5%*
Verschuldung (in J.):	2.9	2.5	5.8*
Eigenkapitalquote (%):	44.9%	45.8%	45.0%
Working Capital (%):	15.7%	13.7%	9.9%

*nicht annualisiert

**05/2019: U.S.A. 73%, International 27%

FAZIT

Herman Miller ist eines der untypischsten amerikanischen Unternehmen bezüglich dem Verständnis von Nachhaltigkeit. So ist es nicht nur punkto Umweltbewusstsein vorbildlich, sondern auch auf der sozialen Seite und in weiten Teilen der Unternehmensführung. Das Verschenken von 5'000 Bechern an die Mitarbeitenden mit dem Spruch "On spaceship earth there are no passengers ... only crew!" symbolisiert das Bemühen des Unternehmens in 2020 tatsächlich u.a. als Zero-Waste und Carbon neutrales Unternehmen dazustehen. Dass Nachhaltigkeit nicht bei Produkten und Prozessen bezüglich der Umwelt aufhört, ist im vorbildlichen Management der Lieferantenkette und in weiten Teilen der Unternehmensführung erkennbar, wo zusätzlich zahlreiche ABS-Positivkriterien tangiert werden. Negativ sticht insbesondere ins Auge, dass im aktuellsten GRI-Report sowohl die Treibhausgas- als auch die Abfallemissionen wieder zugenommen haben, so dass das Ziel bis 2020 treibhaus- und abfallneutral zu wirtschaften, in unseren Augen nur sehr schwer zu erreichen sein wird.

Umsatzerhöhungen und Skaleneffekte ergaben auch im ersten Semester des laufenden Geschäftsjahrs 05/2020 einen überproportional hohen Anstieg der Ertragskraft. Dementsprechend kann man davon ausgehen, dass letztere zur Innenfinanzierung weiter ausreichen wird. Die Kennzahlen der Kapital- und Finanzierungsstruktur haben sich gegenüber dem Jahresende auf ein durchschnittliches Niveau verschlechtert. Grund hierfür sind neue Rechnungslegungsstandards hinsichtlich Leasingvermögen, die neu aktiviert werden müssen. Der unterdurchschnittliche Mehrwert für die o.g. externen Stakeholder drückt die gesamtökonomische Performance zusätzlich nach unten.

Hinweis

Die Angaben dieses Faktenblattes gelten weder als Angebot noch als Aufforderung zum Kauf. Sie dienen lediglich zu Informationszwecken und sollten nicht als Anlageberatung missverstanden werden. Die Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der Angaben dieser Publikation wird nicht garantiert. Wenn nicht ausdrücklich erwähnt, sind alle Zahlen ungeprüft. Die Performance in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf die zukünftige Performance, d.h. der Anlagewert kann sich vergrössern oder vermindern.