Q1 2014/15: AUFTRAGSBESTAND DEUTLICH GESTIEGEN

Entwicklung im 1. Quartal 2014/15: Umsatz und Ergebnis

Die HanseYachts AG veröffentlichte Zahlen für das abgelaufene Quartal, das zum 30.09. endete: Die Gesamtleistung blieb mit 17,8 Mio. EUR auf Vorjahresniveau. Die sonstigen betrieblichen Erträge gingen von 1,4 Mio. EUR auf 0,4 Mio. zurück, da im Vorjahresquartal eine nicht betriebsnotwendige Immobilie veräußert wurde, die einen Ertrag von 1,4 Mio. EUR beisteuerte. Darüber hinaus stiegen die Materialkosten bedingt durch den Einstieg ins Motorbootgeschäft, so dass sich das EBIT um 3,2 Mio. EUR auf -4,2 Mio. EUR reduzierte. Das Periodenergebnis betrug -4,6 Mio. EUR nach -1,3 Mio. EUR.

Liquiditätsentwicklung

Der operative Cashflow für die ersten 3 Monate des laufenden Geschäftsjahres zeigt mit -4,0 Mio. EUR eine leichte Verbesserung gegenüber dem Vorjahr (-4,2 Mio. EUR). Der Cashflow aus Investitionstätigkeit betrug -2,3 Mio. EUR. Die Liquidität der Gesellschaft lag zum 30.06. bei 13,1 Mio. EUR, daher sollte u.E. der Kassenbestand durch Ausnutzung geringer Kreditlinien bei rund 7 Mio. EUR liegen.

Fazit und Ausblick

Die Ergebnisabweichung zum Vorjahresquartal resultiert im Wesentlichen aus dem Verkauf der Immobilie im vergangenen Jahr sowie den geplanten Anlaufverlusten der neuen Motorbootmarke Sealine. Darüber hinaus ist das Geschäftsmodell einer hohen Saisonalität unterworfen: das erste Halbjahr (Jun-Dez) mit Sommerende und Herbst-/Winteranfang liefert grundsätzlich negative EBITDA-Beiträge. Im 4. Quartal (Apr-Jun) im Frühsommer steigt die Nachfrage nach Segelbooten deutlich an, dieser Zeitraum ist der wichtigste für die HanseYachts AG. Sehr erfreulich entwickelte sich hingegen das Orderbuch: Die Auftragseingänge im ersten Quartal erhöhten sich weiter um 9% gegenüber der Vorjahresperiode mit einem Volumen von 29,9 Mio. EUR. Alleine im Monat September wuchs der Auftragsbestand dabei um 33% gegenüber dem Vorjahreszeitraum. Sofern sich die Auftragsdynamik weiter fortsetzt, sollten sich auf Jahressicht Umsatz- und Ergebnisgrößen verbessern.

30. Juni	12/13	13/14	14/15e	15/16e	16/17e
Umsatz (Mio.€)	80,9	91,4	107,0	119,6	137,4
EBITDA (Mio.€)	0,2	2,0	4,5	7,3	11,2
EBIT (Mio.€)	-4,3	-2,5	0,1	2,7	6,6
EBIT-Marge (%)	-5,4%	-2,8%	0,1%	2,3%	4,8%
Nettoergebnis (Mio.€)	-5,3	-4,0	-1,8	0,9	4,3
Operativer Cashflow	0,6	-2,6	1,2	4,4	7,3
Free Cashflow	-0,3	-4,9	-2,8	0,4	3,3
Total Net Debt	10,1	10,1	11,7	10,4	5,8
Total Net Debt/EBITDA	41,9	5,0	2,6	1,4	0,5
Eigenkapitalquote	31%	27%	25%	25%	28%
EBITDA Interest Coverage	0,3	1,7	2,4	4,6	7,0

HanseGroup

HANSEYACHTS AG

Yachtbau
24.11.2014

Eckdaten

Emittent:
HanseYachts AG

Typ:
Inhaberschuldverschreibung

Segment:
Entry Standard für Anleihen

Anleihedaten

ISIN:	DE000A11QHZ0
WKN:	H9YB
Emissionsvolumen:	13 Mio. €
Kupon:	8,00 %
Laufzeit:	5 Jahre
Stückelung:	1.000 €
Kuponzahlungen:	jährlich
Ausgabekurs:	100,0 %
Schlusskurs Vortag (17.35h):	95,00 %
Rückzahlungskurs:	100,0 %

Analyst: Ralf Marinoni
+49 69 29 716 170
ralf.marinoni@steubing.com

VERKÜRZTE GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG IN € MIO.					
30. Juni	**12/13**	**13/14**	**14/15e**	**15/16e**	**16/17e**
Umsatz	**80,9**	**91,4**	**107,0**	**119,6**	**137,4**
Bestandsveränderung, fertige u. unfertige Erzeugnisse	-2,7	3,2	2,2	2,2	2,2
Gesamtleistung	**78,2**	**94,5**	**109,2**	**121,8**	**139,6**
Materialaufwand	46,1	58,7	65,2	69,9	78,9
Personalaufwand	18,3	21,2	24,2	26,7	29,6
Sonstige operative Erträge	2,2	3,4	0,5	0,6	0,7
Sonstige operative Aufwendungen	15,8	16,0	15,8	18,5	20,6
EBITDA	**0,2**	**2,0**	**4,5**	**7,3**	**11,2**
Abschreibungen	4,6	4,5	4,4	4,6	4,6
EBIT	**-4,3**	**-2,5**	**0,1**	**2,7**	**6,6**
Finanzergebnis, netto	-0,9	-1,2	-1,9	-1,6	-1,6
Ergebnis vor Steuern	**-5,2**	**-3,7**	**-1,8**	**1,1**	**5,0**
Steuern	-0,1	-0,3	0,0	-0,2	-0,8
Ergebnis vor Anteilen Dritter	**-5,3**	**-4,0**	**-1,8**	**0,9**	**4,3**
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettoergebnis	**-5,3**	**-4,0**	**-1,8**	**0,9**	**4,3**

VERKÜRZTE KONZERNBILANZ IN € MIO.					
30. Juni	**12/13**	**13/14**	**14/15e**	**15/16e**	**16/17e**
Immaterielle Vermögenswerte	4,6	5,7	5,7	5,7	5,7
Sachanlagen	24,7	25,1	24,7	24,1	23,5
Sonstige Vermögenswerte	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2
Langfristige Vermögenswerte	**29,6**	**31,1**	**30,7**	**30,1**	**29,5**
Vorräte	15,9	17,7	20,7	23,2	26,6
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	3,4	2,7	3,2	3,6	4,1
Zahlungsmittel	2,0	13,1	7,9	9,1	13,6
Sonstiges	3,0	2,6	2,7	2,9	3,0
Kurzfristige Vermögenswerte	**24,5**	**36,1**	**34,5**	**38,7**	**47,3**
Summe Vermögen	**54,1**	**67,2**	**65,2**	**68,8**	**76,8**
Eigenkapital, gesamt	**17,0**	**18,0**	**16,2**	**17,1**	**21,4**
Verbindlichk. gegen nahestehende Pers./Unternehmen	0,6	1,6	1,6	1,5	1,5
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	0,5	0,8	0,8	0,8	0,8
Anleihe	0,0	12,6	12,6	12,6	12,6
Sonstiges	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Langfristige Verbindlichkeiten	**1,1**	**14,9**	**14,9**	**14,9**	**14,8**
Kurzfristige Rückstellungen	2,2	2,3	2,3	2,3	2,3
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	7,7	2,9	2,9	2,8	2,8
Anleihe	0,0	3,6	0,0	0,0	0,0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	14,2	13,1	15,3	17,1	19,7
Verbindlichk. gegen nahestehende Pers./Unternehmen	2,6	1,2	1,2	1,2	1,2
Verbindlichkeiten Finanzierungsleasing	0,7	0,5	0,5	0,5	0,5
Sonstiges	8,6	14,2	11,8	12,8	14,1
Kurzfristige Verbindlichkeiten, gesamt	**36,0**	**34,3**	**34,1**	**36,8**	**40,6**
Summe Eigenkapital und Verbindlichkeiten	**54,1**	**67,2**	**65,2**	**68,8**	**76,8**

VERKÜRZTE KAPITALFLUSSRECHNUNG IN € MIO.					
Ergebnis nach Steuern	-5,3	-4,0	-1,8	0,9	4,3
Abschreibungen	4,6	4,5	4,4	4,6	4,6
Veränderung Working Capital	2,3	-2,2	-1,3	-1,0	-1,4
Sonstige	-0,9	-1,0	-0,1	-0,1	-0,1
Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit	**0,6**	**-2,6**	**1,2**	**4,4**	**7,3**
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	**-0,9**	**-2,2**	**-4,0**	**-4,0**	**-4,0**
Dividende/Ausschüttung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cash Flow aus Finanzierungstätigkeit	**0,1**	**15,9**	**-2,5**	**0,8**	**1,2**
Free Cash Flow	-0,3	-4,9	-2,8	0,4	3,3

Kontakte Steubing AG

Research:

Michael Broeker
+49 (0) 69 29716 142

Ralf Marinoni
+49 (0) 69 29716 170

Alexander Dietzer
+49 (0) 69 29716 149

Michael Busse
+49 (0) 69 29716 174

Jens Jung
+49 (0) 69 29716 177

Institutionelle Kundenbetreuung:

Alexander Deuss
+49 (0) 69 29716 173

Raimar Bock
+49 (0) 69 29716 115

Katja Millers-Pflüger
+49 (0) 69 29716 148

Wolfgang Schroth
+49 (0) 69 29716 144

Holger Gerwalt
+49 (0) 69 29716 176

Rüdiger Eich
+49 (0) 69 29716 109

Michael Heidn
+49 (0) 69 29716 131

Markus Müller
+49 (0) 69 297 16 130

Janine Theobald
+49 (0) 69 29716 117

Sule Erkan
+49 (0) 69 29716 121

Steubing AG
Goethestraße 29
60313 Frankfurt a. M.
Tel.: +49 (0) 69 29716 0
Fax: +49 (0) 69 29716 111
info@steubing.com
www.steubing.com

Disclaimer

Wesentliche Informationsquellen

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung dieses Dokumentes sind Veröffentlichungen in in- und ausländischen Medien wie Informationsdienste (z.B. Reuters, VWD, Bloomberg, DPA-AFX u.a.), Wirtschaftspresse (z.B. Börsenzeitung, Handelsblatt, FAZ, FTD, Wallstreet Journal, Financial Times u.a.), Fachpresse, veröffentlichte Statistiken, Ratingagenturen sowie Veröffentlichungen der Emittenten.

Zeitliche Bedingungen vorgesehener Aktualisierungen:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Studie(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. Die Steubing AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Studie unangekündigt vorzunehmen.

Interne organisatorische und regulative Vorkehrungen zur Prävention oder Behandlung von Interessenkonflikten:

Mitarbeiter/-innen der Steubing AG, die mit der Erstellung und/oder Darbietung dieser Studie befasst sind, unterliegen den hausinternen Compliance-Regelungen, die sie als Mitarbeiter/-innen eines Vertraulichkeitsbereiches einstufen. Die hausinternen Compliance-Regelungen entsprechen den Vorschriften der §§ 33 und 33b WpHG.

Mögliche Interessenkonflikte - Stand: 24.11.2014-

Emittent	Interessenkonflikte
HanseYachts AG	2, 3, 4

Die Steubing AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen:

1) **sind am Grundkapital des Emittenten mit mindestens 1 Prozent beteiligt.**
2) **waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate an der Führung eines Konsortiums beteiligt, das Finanzinstrumente des Emittenten im Wege eines öffentlichen Angebots emittierte.**
3) **betreuen Finanzinstrumente des Emittenten an einem Markt durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen.**
4) **haben innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate mit dem Emittenten - der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Studie ist - oder dem Berater und/oder der beratenden Bank eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften geschlossen oder eine Leistung oder ein Leistungsversprechen aus einer solchen Vereinbarung erhalten.**
5) **haben diese Studie ohne den Prognosenteil vor der Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht und danach geändert.**
6) **haben mit dem Emittenten, der selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Studie sind, eine Vereinbarung zu der Erstellung der Studie getroffen.**

Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken. Dieses Dokument ist durch die Steubing AG erstellt und zur Verteilung in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt. Dieses Dokument richtet sich nicht an Personen mit Wohn- und/oder Gesellschaftssitz und/oder Niederlassungen im Ausland, vor allem in den Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Großbritannien oder Japan. Dieses Dokument darf im Ausland nur in Einklang mit den dort geltenden Rechtsvorschriften verteilt werden. Personen, die in den Besitz dieser Information und Materialien gelangen, haben sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften zu informieren und diese zu befolgen.

Dieses Dokument stellt weder ein öffentliches Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes zum Erwerb von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Mit der Erstellung dieser Informationen ist die Steubing AG insbesondere nicht als Anlageberater oder aufgrund einer Vermögensbetreuungspflicht tätig. Eine Investitionsentscheidung bezüglich irgendwelcher Wertpapiere oder sonstiger Finanzinstrumente sollte auf der Grundlage eines individuellen Beratungsgesprächs und/oder eines Prospekts oder Informationsmemorandums erfolgen.

Alle hierin enthaltenen Bewertungen, Stellungnahmen oder Erklärungen sind diejenigen des Verfassers des Dokuments und stimmen nicht notwendigerweise mit denen der Emittentin oder dritter Parteien überein.

Die Steubing AG hat die Informationen, auf die sich das Dokument stützt, aus als zuverlässig erachteten Quellen übernommen, ohne jedoch alle diese Informationen selbst zu verifizieren. Dementsprechend gibt die Steubing AG keine Gewährleistungen oder Zusicherungen hinsichtlich der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der hierin enthaltenen Informationen oder Meinungen ab.

Die Steubing AG übernimmt keine Haftung für unmittelbare oder mittelbare Schäden, die durch die Verteilung und/oder Verwendung dieses Dokuments verursacht und/oder mit der Verteilung und/oder Verwendung dieses Dokuments im Zusammenhang stehen.

Die Informationen bzw. Meinungen und Aussagen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments. Sie können aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass das Dokument geändert wurde. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die steuerliche Behandlung von Finanzinstrumenten hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Investors ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein, die ggf. auch zurückwirken können.

Obgleich die Steubing AG Hyperlinks zu Internet-Seiten von in dieser Studie erwähnten Unternehmen angeben kann, bedeutet die Einbeziehung eines Links nicht, dass die Steubing AG sämtliche Daten auf der verlinkten Seite bzw. Daten, auf welche von dieser Seite aus zugegriffen werden kann, bestätigt, empfiehlt oder genehmigt. Die Steubing AG übernimmt weder eine Haftung für solche Daten noch für irgendwelche Konsequenzen, die aus der Verwendung dieser Daten entstehen.

Stand: 24.11.2014

Steubing AG
Goethestraße 29
60313 Frankfurt a. M.

Zuständige Aufsichtsbehörde:
Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn
und
Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main