



9M 2014/15: LICHT UND SCHATTEN

9M 2014/15: Umsatz und Ergebnis

Die Gesellschaft veröffentlichte Zahlen zu den ersten 9 Monaten des laufenden Geschäftsjahres (01.07.2014 - 31.03.2015): Der HanseYachts gelang es, die Gesamtleistung um 17% auf 75,1 Mio. EUR zu steigern. Die Materialkosten – bezogen auf die Gesamtleistung – liegen bei 63,0% und sind somit etwas besser als in der Vorjahresperiode (63,6%). Insgesamt erhöhte sich der Rohertrag um 4,4 Mio. EUR auf 27,8 Mio. EUR. Das EBITDA ging von -1,6 Mio. EUR (9M 2013/14) auf -2,6 Mio. EUR zurück, insbesondere wegen des Anstiegs der Mitarbeiterzahl. Infolge höherer Abschreibungen liegt das EBIT bei -6,6 Mio. EUR nach -4,8 Mio. EUR in der Vorjahresperiode. Nach Steuern und Finanzergebnis liegt das Periodenergebnis nunmehr bei -7,9 Mio. EUR (9M 2013/14: -5,5 Mio. EUR). Hervorzuheben ist allerdings, dass in Q3 die Auftragseingänge deutlich um 25% gegenüber dem Vorjahresquartal anzogen, was nicht zuletzt den Motorbooten der neuen Marke „Sealine“ sowie der Marke „Fjord“ geschuldet ist.

Liquiditätsentwicklung

Der operative Cashflow für die ersten 9 Monate des laufenden Geschäftsjahres verbesserte sich um 0,9 Mio. EUR auf -2,8 Mio. EUR. Der Cashflow aus Investitionstätigkeit betrug -5,5 Mio. EUR (9M 2013/14: -0,9 Mio. EUR). Der Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit beträgt -2,9 Mio. EUR und hat sich gegenüber dem Vorjahr um -10,4 Mio. EUR deutlich verändert, wobei im Vorjahr eine Kapitalerhöhung von 5,0 Mio. EUR erfolgte sowie Finanzschulden im Volumen von 5,1 Mio. EUR aufgenommen wurden.

Fazit und Ausblick

HanseYachts plant mit einem Umsatzwachstum sowie einem positiven EBITDA im Gesamtjahr. Auf Basis der 9M-Zahlen passen wir unsere Schätzungen leicht nach unten an, da die Fertigungskosten der „Sealine“-Schiffe höher als erwartet waren. Allerdings stimmt der starke Auftragseingang in Q3 optimistisch, und für 2015/16e erwartet die Gesellschaft positive Deckungsbeiträge der „Sealine“-Boote.

30. Juni	12/13	13/14	14/15e	15/16e	16/17e
Umsatz (Mio.€)	80,9	91,4	103,5	114,6	128,4
EBITDA (Mio.€)	0,2	2,0	0,9	4,7	8,2
EBIT (Mio.€)	-4,3	-2,5	-4,4	0,0	3,6
EBIT-Marge (%)	-5,4%	-2,8%	-4,3%	0,0%	2,8%
Nettoergebnis (Mio.€)	-5,3	-4,0	-6,2	-1,4	1,7
Operativer Cashflow	0,6	-2,6	-2,0	2,3	5,0
Free Cashflow	-0,3	-4,9	-8,0	-1,7	1,0
Total Net Debt	10,1	10,1	17,2	18,0	15,9
Total Net Debt/EBITDA	41,9	5,0	19,1	3,8	1,9
Eigenkapitalquote	31%	27%	19%	16%	18%
EBITDA Interest Coverage	0,3	1,7	0,5	3,0	5,1

Quelle: Steubing AG Research, Unternehmen

HanseGroup

HANSEYACHTS AG

Yachtbau
22.06.2015

Eckdaten

Emittent:

HanseYachts AG

Typ:

Inhaberschuldverschreibung

Segment:

Entry Standard für Anleihen

Anleihedaten

ISIN:	DE000A11QHZ0
WKN:	A11QHZ
Emissionsvolumen:	13 Mio. €
Kupon:	8,00 %
Laufzeit:	5 Jahre
Stückelung:	1.000 €
Kuponzahlungen:	jährlich
Ausgabekurs:	100,0 %
Schlusskurs Vortag (17.35h):	97,95 %
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	103,5	114,6	128,4
Bestandsveränderung, fertige u. unfertige Erzeugnisse	-2,7	3,2	2,2	2,2	2,2
Gesamtleistung	78,2	94,5	105,7	116,8	130,6
Materialaufwand	46,1	58,7	64,5	67,5	72,9
Personalaufwand	18,3	21,2	25,0	26,7	29,6
Sonstige operative Erträge	2,2	3,4	0,7	0,6	0,7
Sonstige operative Aufwendungen	15,8	16,0	16,0	18,5	20,6
EBITDA	0,2	2,0	0,9	4,7	8,2
Abschreibungen	4,6	4,5	5,3	4,7	4,6
EBIT	-4,3	-2,5	-4,4	0,0	3,6
Finanzergebnis, netto	-0,9	-1,2	-1,8	-1,6	-1,6
Ergebnis vor Steuern	-5,2	-3,7	-6,2	-1,6	2,0
Steuern	-0,1	-0,3	0,0	0,2	-0,3
Ergebnis vor Anteilen Dritter	-5,3	-4,0	-6,2	-1,4	1,7
Anteile Dritter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Nettoergebnis	-5,3	-4,0	-6,2	-1,4	1,7



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	25,8	25,1	24,5
Sonstige Vermögenswerte	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2
Langfristige Vermögenswerte	29,6	31,1	31,8	31,1	30,5
Vorräte	15,9	17,7	20,1	22,2	24,9
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	3,4	2,7	3,1	3,4	3,9
Zahlungsmittel	2,0	13,1	4,8	3,8	5,7
Sonstiges	3,0	2,6	2,7	2,9	3,0
Kurzfristige Vermögenswerte	24,5	36,1	30,7	32,3	37,5
Summe Vermögen	54,1	67,2	62,5	63,4	68,0
Eigenkapital, gesamt	17,0	18,0	11,8	10,5	12,2
Verbindlich. gegen nahestehende Pers./Unternehmen	0,6	1,6	1,6	1,5	1,5
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	0,5	0,8	0,4	0,4	0,4
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	14,5	14,5	14,5
Kurzfristige Rückstellungen	2,2	2,3	2,3	2,3	2,3
Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	7,7	2,9	3,9	3,8	3,7
Anleihe	0,0	3,6	0,0	0,0	0,0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	14,2	13,1	14,8	16,4	18,4
Verbindlich. gegen nahestehende Pers./Unternehmen	2,6	1,2	3,0	3,0	3,0
Verbindlichkeiten Finanzierungsleasing	0,7	0,5	0,5	0,5	0,5
Sonstiges	8,6	14,2	11,6	12,4	13,4
Kurzfristige Verbindlichkeiten, gesamt	36,0	34,3	36,1	38,4	41,3
Summe Eigenkapital und Verbindlichkeiten	54,1	67,2	62,5	63,4	68,0

VERKÜRZTE KAPITALFLUSSRECHNUNG IN € MIO.

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



Kontakte Steubing AG

Research:

Michael Broeker Ralf Marinoni
+49 (0) 69 29716 142 +49 (0) 69 29716 170
Alexander Dietzer Michael Busse
+49 (0) 69 29716 149 +49 (0) 69 29716 174
Jens Jung
+49 (0) 69 29716 177

Institutionelle Kundenbetreuung:

Raimar Bock
+49 (0) 69 29716 115
Katja Millers-Pflüger Wolfgang Schroth
+49 (0) 69 29716 148 +49 (0) 69 29716 144
Holger Gewalt Rüdiger Eich
+49 (0) 69 29716 176 +49 (0) 69 29716 109
Michael Heidn Markus Müller
+49 (0) 69 29716 131 +49 (0) 69 297 16 130
Janine Theobald Sule Erkan
+49 (0) 69 29716 117 +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: 23.06.2015-

Emittent
HanseYachts AG

Interessenkonflikte
3

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 Prognoseanteil 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.

Ogleich 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: 23.06.2015

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