

Die GBC Anleiheempfehlungsliste

Kommentare und Updates

Unternehmen	Kurs in % (23.10.2012)	Kupon in %	Zinsintervall	Effektivzins %	Ertragsstruktur	GBC-Rating	GBC-Bewertung	ISIN	Letzte Besprechung
FFK environment GmbH	103,00	7,250	vierteljährlich	6,491	BB+ (Creditreform)	13,00 Bonitätspunkte (BBB+)	4	DE000A1K04Z1	Ausgabe 24
e.n.o energy GmbH	97,00	7,375	jährlich	8,347	BB+ (Creditreform)	12,00 Bonitätspunkte (BBB)	4	DE000A1H3V53	Ausgabe 23
Helma Eigenheimbau AG	103,75	6,500	jährlich	5,167	BBB (Creditreform)	11,75 Bonitätspunkte (BBB)	3	DE000A1E80Q4	Ausgabe 30
S.A.G. Solarstrom AG I	83,00	6,250	jährlich	13,205	BB+ (Creditreform)	10,75 Bonitätspunkte (BBB-)	4	DE000A1E84A4	Ausgabe 31
S.A.G. Solarstrom AG II	85,14	7,500	jährlich	11,786	BB+ (Creditreform)	10,25 Bonitätspunkte (BB+)	4	DE000A1K0K53	Ausgabe 31
AVW Grund AG	97,05	6,100	jährlich	5,152	BBB- (Creditreform)	15 Bonitätspunkte (A)	5	DE000A1E8X61	Ausgabe 13
EYEMAXX Real Estate AG I	103,50	7,500	jährlich	6,422	BBB+ (Creditreform)	16,00 Bonitätspunkte (A+)	5	DE000A1K0FA0	Ausgabe 11
EYEMAXX Real Estate AG II	105,25	7,750	jährlich	6,492	BBB+ (Creditreform)	15,00 Bonitätspunkte (A)	5	DE000A1M1WH7	Ausgabe 27
getgoods.de AG	98,00	7,750	vierteljährlich	7,980	BBB- (Creditreform)	14,00 Bonitätspunkte (A-)	5	DE000A1PGV59	Ausgabe 29

Notation:

- 0 Falken = Unattraktiv
- 1 Falken = Stark unterdurchschnittlich attraktiv
- 2 Falken = Unterdurchschnittlich attraktiv
- 3 Falken = Attraktiv
- 4 Falken = Überdurchschnittlich attraktiv
- 5 Falken = Stark überdurchschnittlich attraktiv

HELMA Eigenheimbau AG
(attraktiv)

Die HELMA Eigenheimbau AG dürfte auch künftig weiter dynamisch wachsen. Darauf deuten die kürzlich gemeldeten Vertriebszahlen der ersten neun Monate des laufenden Geschäftsjahres 2012 hin. Demnach konnte die Gesellschaft gegenüber dem Vorjahr ein Vertriebsplus von 21% erzielen und somit den Auftragseingang von 74,4 Mio. Euro auf 90,0 Mio. Euro steigern. Der Vertriebs Erfolg stammt dabei gemäß Unternehmensangaben sowohl aus dem Bereich der Baudienstleistungen als auch aus dem margenstarken Bauträgergeschäft. Auf Gesamtjahresbasis dürfte daher das von der Gesellschaft angestrebte Vertriebsplus von 10% auf 117,5 Mio. Euro gut zu übertreffen sein.

Ohnehin konnte die Gesellschaft zum Halbjahr 2012 sehr überzeugende Zahlen präsentieren. Dabei konnten die Rekordwerte des Vorjahres sowohl auf Umsatz- als auch Ergebnisebene übertroffen werden. Insbesondere infolge des Ausbaus des Projektgeschäfts konnte die Gesellschaft zum zweiten Mal hintereinander in einem ersten Halbjahr ein positives EBIT erzielen. Gegenüber dem Vorjahr erhöhte sich dieses um 30,3% auf 1,1 Mio. Euro. Es gilt jedoch zu bedenken, dass der überwiegende Anteil der Umsätze und somit auch der Ergebnisse witterungsbedingt erst im zweiten Halbjahr eines Geschäftsjahres erzielt werden.

Bei einem aktuellen Anleihekurs von 103,75% beläuft sich die Rendite der HELMA-Anleihe auf 5,16%. Dieser im Marktvergleich niedrige Effektivzins verdeutlicht die hohe Solidität des Unterneh-

mens und eine damit verbundene hohe Sicherheit für die Anleihegläubiger. Unseres Erachtens bietet die HELMA-Anleihe unverändert ein attraktives Chance-Risiko-Profil und wir vergeben 3 von 5 Falken.

e.n.o. energy GmbH
(überdurchschnittlich attraktiv)

Gemäß Halbjahreszahlen 2012 hat der Hersteller, Entwickler und Projektierer von Windenergieanlagen und Windparks seine Bautätigkeit intensiviert. Dementsprechend konnten sowohl die Gesamtleistung (+205%) als auch das operative Ergebnis EBITDA (+166%) gegenüber dem Vorjahr signifikant gesteigert werden.

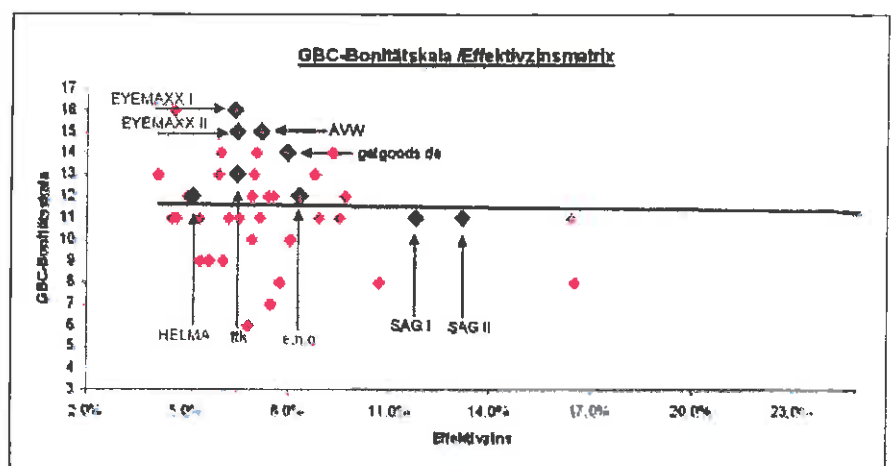
Die erfolgreiche Geschäftsentwicklung der ersten sechs Monate 2012 liefert eine gute Basis für das Gesamtjahr 2012. Dabei rechnet die Gesellschaft im restlichen Jahr 2012 mit der Errichtung und Inbetriebnahme der bereits veräußerten Windparks Neutz I &

Neutz II (10 e.n.o.-Anlagen). Auf Gesamtjahresbasis dürften damit insgesamt 25 Windenergieanlagen (davon 18 e.n.o.-Anlagen) realisiert werden. Darauf aufbauend wird die Gesellschaft somit den eingeschlagenen Wachstumskurs weiter fortsetzen.

Bei einem aktuellen Kursniveau von 97,00% bietet die e.n.o.-Anleihe eine Rendite von 8,35%. Angesichts der positiven operativen Entwicklung der Gesellschaft ergibt sich daraus ein überdurchschnittlich attraktives Chance-Risiko-Profil der Unternehmensanleihe. Wir vergeben 4 von 5 Falken.

EYEMAXX Real Estate AG
Anleihe I und II

(stark überdurchschnittlich attraktiv)
Gemäß Unternehmensmeldung vom 11.10.2012 ist der Baubeginn des Fachmarktzentrum Kittsee erfolgt. Mit einer Handelsfläche von insgesamt 10.600 Qua-





dratmetern soll das Projekt bereits im Fröh-sommer 2013 fertiggestellt und eröffnet werden. Das gesamte Projektvolumen liegt bei 15 Mio. Euro.

Mit diesem Projekt befindet sich die EYE-MAXX Real Estate AG hinsichtlich der Ab-arbeitung der umfangreichen Projektpipe-line im Zeitplan. Bis zum Ende des Ge-schäftsjahres 2013/2014 sollen weitere Pro-jekte mit einem Gesamtinvestitionsvolumen von über 110 Mio. Euro realisiert werden. Da diese Projekte überwiegend in Eigenre-gie bewerkstelligt werden, dürften sie ver-

gleichsweise hohe Deckungsbeiträge leisten. Nach konservativen Schätzungen rechnen wir bis zum Ende des Geschäftsjahres 2013/2014 mit einem Gesamtdeckungs-beitrag aus der aktuellen Projektpipeline von etwa 20 Mio. Euro.

Beide Unternehmensanleihen der Gesell-schaft haben sich hinsichtlich der Anleihe-kurse sehr solide entwickelt und notieren derzeit über pari. Bei einem daraus resul-tierenden Effektivzins von 6,42% (Anleihe I) sowie 6,49% (Anleihe II) bieten beide Cor-porate Bonds bei vollständiger Abdeckung

durch Grundpfandrechte ein umfangreiches Sicherungskonzept. Wir stuften das Chance-Risiko-Profil beider EYEMAXX-Anleihen als stark überdurchschnittlich attraktiv ein und vergeben jeweils 5 von 5 Falken.

Disclaimer: Beim oben analysierten Unternehmen sind folgende mögliche Interessenkonflikte gegeben: EYE-MAXX Real Estate AG (5); S.A.G. Solarstrom AG (-); HELMA Eigenheimbau AG (5). Einen Katalog möglicher Interessenkonflikte finden Sie unter www.gbtag.de/index.php/publisher/art.cleveland/firmCatId/17/firmArticleID/98/

Anzeige

equinetBank
AKTIENGESELLSCHAFT

„Die Unternehmer unter den Bankern“



 <p>6,75% Corporate Bond € 35 Mio.</p> <p>Sole Lead Manager Sole Bookrunner</p> <p>Jun 2012 equinetBank</p>	 <p>7,5% Corporate Bond rd. € 45 Mio.</p> <p>Selling Agent</p> <p>Mai 2012 equinetBank</p>	 <p>8,75% Corporate Bond € 50 Mio.</p> <p>Sole Lead Manager Sole Bookrunner</p> <p>März 2012 equinetBank</p>	 <p>7,125% Corporate Bond € 100 Mio.</p> <p>Selling Agent</p> <p>Jun 2011 equinetBank</p>
--	---	--	--

© 2012 Equinet Bank AG (Prestige AG 2011)

Corporate Finance

- Mergers & Akquisitionen
- Börsengänge/ Kapitalmarkttransaktionen
- Anleiheemissionen
- Private-Equity-Beratung
- Debt Advisory

Research & Sales

- Research
- Betreuung institutioneller Kunden
- Aktienplatzierungen
- Roadshows

Financial Markets

- Designated Sponsoring Aktien/ Renten
- Brokerage Aktien/ Renten
- Specialist Aktien/ Renten
- Anleiheplatzierungen
- Elektronisches Orderrouting



Exklusiver Deutschland-Partner
des European Securities Network
(ESN)

equinet Bank AG
Friedrichstr. 100
10117 Berlin, Germany
Tel. 030 40 51 3 533 70