

SdK e.V. - Hackenstraße 7b - 80331 München

Newsletter 3 | SANHA GmbH & Co. KG

## Gläubiger beschließen Anpassung der Anleihebedingungen

Sehr geehrte Damen und Herren,

wie berichtet hat die SANHA GmbH & Co. KG („SANHA“) die Inhaber der Anleihe 2013/2023 (ISIN: DE000A1TNA70 / WKN: A1TNA7) zu einer Anleihegläubigerversammlung am 25.05.2020 eingeladen. An der Versammlung nahmen Anleihegläubiger mit einem Nominalwert von 25,2 % der ausstehenden Anleihen teil. Die Versammlung war somit beschlussfähig.

Die Anleihegläubiger haben mit deutlicher Mehrheit für ein modifiziertes Anpassungskonzept auf Basis eines Gegenantrags gestimmt. Das Konzept umfasst im Wesentlichen folgende Anpassungen:

- Verlängerung der Laufzeit um 3 Jahre bis zum 4. Juni 2026
- Erhöhung des Rückzahlungsbetrags auf 105 %
- Anpassung der Verzinsung:
  - o Vom 04.12.2019 bis zum 03.06.2022 mit 4,0 % p. a
  - o Vom 04.06.2022 bis zum 03.06.2023 mit 5,0 % p. a.
  - o Vom 04.06.2023 bis zum 03.06.2026 mit 6,0 % p. a.
- Die Emittentin darf zum Ende eines jeden Geschäftsjahres den Verschuldungsgrad gem. folgender Tabelle nicht überschreiten:

Jahr	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
<b>Leverage (Verschuldungsgrad)*</b>	7,4	6,6	5,8	5,2	4,6	3,8	3,1
*Werte in Mio. EUR							

Sofern eine Finanzkennzahl nicht eingehalten wird, erhöht sich der Rückzahlungsbetrag um 2 %.

- Ermächtigung des gemeinsamen Vertreters zur Genehmigung einer Aufnahme von Fremdmitteln in Höhe von bis zu 2 Mio. Euro
- Ermächtigung des gemeinsamen Vertreters zur Umsetzung der Beschlüsse

SdK-Geschäftsführung  
Hackenstr. 7b  
80331 München  
Tel.: (089) 20 20 846 0  
Fax: (089) 20 20 846 10  
E-Mail: info@sdk.org

Vorsitzender  
Dipl.-Volkswirt  
Daniel Bauer

Publikationsorgane  
AnlegerPlus  
AnlegerPlus News

Internet  
www.sdk.org  
www.anlegerplus.de

Konto  
Commerzbank  
Wuppertal  
Nr. 80 75 145  
BLZ 330 403 10  
IBAN:  
DE38330403100807514500  
BIC:  
COBADEFFXXX

Vereinsregister  
München  
Nr. 202533  
Steuernummer  
143/221/40542  
USt-ID-Nr.  
DE174000297

Gläubiger-ID-Nr.  
DE83ZZZ00000026217

## **Einschätzung der SdK**

Durch die nunmehr beschlossenen Anpassungen, insbesondere der Laufzeitverlängerung, wird aus unserer Sicht zunächst sichergestellt, dass die nötige Liquidität der Gesellschaft vorerst vorhanden bleibt. Durch die Beschlüsse konnte unserer Einschätzung nach eine drohende Insolvenz abgewendet werden. Die langfristigen Auswirkungen der Corona-Krise auf die Liquiditätssituation der Emittentin sind jedoch nach wie vor nur schwer abschätzbar. Im Juni 2026 wird durch Zinsen und Rückzahlung ein erheblicher Betrag von mindestens 41 Mio. Euro fällig. Diese Rückzahlung erscheint aus unserer Sicht gefährdet, sofern sich die operative Performance des Unternehmens nicht deutlich verbessert.

Der Anleihekurs hat sich von zwischenzeitlich 50 % bereits wieder auf knapp 72 % erholt. Nach unserer Einschätzung dürfte aber auch künftig eine erhebliche Unsicherheit darüber bestehen, ob die Gesellschaft das beschlossene Konzept vollständig umsetzen kann und damit alle Zahlungen planmäßig erfolgen können. Vor diesem Hintergrund könnte es eventuell sinnvoll sein, bei weiterer Erholung der Kurse nicht bis zum Ende der Laufzeit abzuwarten, sondern bereits einen vorherigen Verkauf in Erwägung ziehen.

Für Rückfragen stehen wir unseren Mitgliedern unter 089 / 2020846-0 oder [info@sdk.org](mailto:info@sdk.org) gerne zur Verfügung.

München, den 28.05.2020

SdK Schutzgemeinschaft der Kapitalanleger e.V.

### ***Haftungsausschluss, Hinweis auf Totalverlustrisiko, Ausschluss der Anlageberatung, mögliche Interessenkonflikte:***

*Die vorstehenden Ausführungen stellen nur und ausschließlich die Einschätzung der SdK im Wesentlichen auf Basis der von der Gesellschaft veröffentlichten Informationen dar. Die SdK übernimmt keine Haftung/Gewähr dafür, dass die Einschätzungen und Wertungen der SdK richtig sind. Die Nutzung der Informationen erfolgt auf eigenes Risiko des Nutzers. Insbesondere handelt es sich bei den Inhalten nicht um Anlageberatung, Kauf- bzw. Verkaufsempfehlungen oder Zusicherungen hinsichtlich der weiteren Wertentwicklung. Die Information hat keinen Bezug zu den spezifischen Anlagezielen, zur finanziellen Situation oder zu sonstigen bestimmten Umständen des Empfängers. Geschäfte mit Finanzinstrumenten sind generell mit Risiken verbunden, die bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Vermögens und in bestimmten Fällen auch zu einem Verlust über das eingesetzte Vermögen führen können. Die historische Wertentwicklung ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünftige Resultate. Der Empfänger sollte daher in jedem Fall vor Entscheidung über eine Geldanlage eine anleger- und anlagegerechte Beratung bei einem hierauf spezialisierten Anbieter in Anspruch nehmen.*