KW 7/8

22. Feb. 2013
Ausgabe
4/2013

Erscheint
14-tägig

BONDGUIDE

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

In dieser Ausgabe:

- Vorwort (S. 1)
- Aktuelle Emissionen (S. 2)
- Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen (S. 2)
- Handelsvoraussetzungen & Folgepflichten (S. 3)
- League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt (S. 4)
- BondGuide-Musterdepot: Nichts als Floskeln (S. 5)
- News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen (S. 8)
- Interview mit Georg Hotar, Gründer und CEO, Photon Energy Investments N.V. (S. 12)
- Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick (S. 14)
- Impressum (S. 18)

Vorwort

Mach‘ mir den Hellas

Liebe Leserinnen und Leser,

Spanien wird seine Immobilienblase nicht los, Italien nicht seinen Regierungschef aus einem längst zu Ende geglaubten Jahrhundert und bei Zypern weiß man ohnehin nicht, wieso es ein eigener Staat und in der EU ist. So oder so: Alle drei werden wieder ordentlich kosten.

Kosten sind das Schlagwort bei den beiden nächsten Ausfällen von Mittelstandsanleihen. Der eine oder andere Leser mag sich gefragt haben, weshalb die Sortierung unserer Mastertabelle (Seiten 14–18) nach der Rendite-Spalte erfolgt und die Antwort hat die aktuelle Situation immer wieder geliefert: Die beiden bisher ganz oben stehenden Anleihen von Centrosolar („Sanierung“ mittels Debt-Equity-Swap) und Solen („Zinsverzicht“) haben treffsicher die nächsten beiden Ausfälle vor-angezeigt. Bei SiC Processing und SolarWatt war dies genauso verlässlich.

Wer dagegen Kurse oder Kennzahlen einer bestimmten Anleihe sucht, geht bitte einfach auf unsere Homepage bondguide.de und sortiert die dort befindliche Mastertabelle entsprechend nach dem Alphabet. Interessant können aber auch Sortierungen nach Branche, Ratings oder Emissionsbegleiter sein. Probieren Sie‘s mal aus.

Mit Solen (ehemals Payom) und Centrosolar beläuft sich das bisher ausgefallene Volumen auf 220 Mio. EUR und damit 4,6%, dies innerhalb eines Zeitrahmens von bald knapp drei Jahren. Das ist bei Hochzinsanleihen eine verkraftbare Quote – allerdings wird sie sich in den nächsten zwölf Monaten noch erhöhen, soviel Prognose sei gewagt. Und bevor Leserbriefe kommen: Formell sind Centrosolar und Solen noch nicht ganz ausgefallen. Allerdings haben wir bisher noch keine Feinwertung für Schuldenschnitt und freiwilligen Zinsverzicht eingeführt. Folgen noch weitere Emittenten diesem griechischen Beispiel, werden wir sicherlich aktiv werden.

Viel Spaß beim Lesen wünscht Ihnen

Falko Bozicevic

Über Ihr Feedback zum Bond*Guide* würden wir uns sehr freuen. Sicherlich ist noch nicht alles perfekt, wir wollen jedoch gerne – mit Ihrer Hilfe – an uns arbeiten.
Kontakt: *newsletter@bondguide.de* oder *redaktion@goingpublic.de*

Aktuelle Emissionen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche	Zeitraum der Platzierung	Plattform[1]	Zielvolumen in Mio. EUR	Kupon	Rating (Rating-agentur)[6]	Banken (sonst. Corporate Finance/Sales)[7]	Chance/ Risiko[2,5]	Seiten
Mey Capital (2017)	Unternehmens-beteiligungen	läuft	vsl. FV	25	ca. 6,00% + Bonus	–	Eigenemission	folgt	
Douro Cruiser (2023)	Tourismus	läuft	vsl. FV HH	3,5	7,13%	BB[3] (CR)	Eigenemission	**	BondGuide #25/2012 12
AVW Immobilien (2016)	Immobilien	läuft	FV HH	50	5,85%	–	Donner & Reuschel	*	BondGuide #24/2012 10
Photon Energy (2018)	Erneuerbare Energien	vsl. 25.2.–11.3.	FV FFM	40	8,00%	BB- (CR)	Eigenemission	**	BondGuide #04/2013 12
Biogas Nord (vsl. 2018)	Biogasanlagen	2013	vsl. FV	10	vsl. 7,55%	BB- (CR)	Eigenemission	folgt	BondGuide #16/2012 11
BayWa	Agrar, Bau & Energie	2013	noch nicht bekannt	ca. 200	noch nicht bekannt	–	noch nicht bekannt	folgt	BondGuide #02/2013 8

[1] ES = Entry Standard, FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover, MUC = München), MSB = Mittelstandsbörse, mstm = Mittelstandsmarkt; [2] Einschätzung der Redaktion: Kombination u. a. aus aktueller Rendite, Bilanzstärke, Zinsdeckungsfähigkeit und wirtschaftlichen Perspektiven; [3] Anleiherating, ansonsten Unternehmensrating; [4] Nachplatzierung läuft; [5] Veränderung im Vergleich zum letzten BondGuide (grün/rot); [6] Ratingagenturen: CR = Creditreform; S&P = Standard & Poor's; EH = Euler Hermes; SR = Scope Rating [7] CF/S = Corporate Finance/Sales (nur Lead)
Skala von * bis ***** (am besten); Quelle: Eigene Recherchen, OnVista, Unternehmensangaben

Anzeige

Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen

	Rating				
Rendite aktuell	B+ oder weniger	BB +/-	BBB +/-	A- oder höher	ohne Rating
< 5,5%	–	Stauder, Karlsberg, Wöhrl, Dürr, Nabaltec, Valensina, Underberg, MS Spaichingen, Katjes, Seidensticker	MTU, SAF-Holland, Berentzen, German Pellets, Reiff, Bastei Lübbe, KTG I, Helma, SeniVita	Hahn-Immobilien, Deutsche Börse	PCC III, Schneekoppe, PORR
5,5 bis 7%	BeA, MAG, Air Berlin I	FC Schalke 04, Scholz, Rena, e.n.o., FFK, Procar, Ekosem I	Laurèl, Steilmann-Boecker, Homann, Golfino, Golden Gate, AVW, KTG II, Eyemaxx I & II, ETL	Enterprise Holdings, IPSAK	Energiekontor I & II, PCC I & II, DIC Asset, Edel, Admiral, **AVW Immobilien**, **Mey Capital**
7 bis 8,5%	Uniwheels, Air Berlin II & III	friedola, eterna, Sanochemia, ALBIS, Ekosem II, Royalbeach, GIF, **Biogas Nord**, **Douro**, **Photon Energy**	Mox, getgoods.de, KTG Energie, posterXXL, Peach Property, hkw, MT-Energie, Mitec	MS Deutschland	Constantin, Carpevigo, MBM, Identec
> 8,5%	Centrosolar, 3W Power, Solen	René Lezard, Singulus, Zamek, Solar8, BDT, Maritim Vertrieb, Windreich I & II, S.A.G. I & II	–	–	ARISTON, Alpine, Exer D, Travel24, HPI

Quelle: eigene Darstellung BondGuide; **fett markiert:** neue/laufende Platzierungen

Übersicht der Rating-Systematik

*Note**	*Eigenschaften des Emittenten*	
AAA	Höchste Bonität, sehr starke Zins- und Tilgungsfähigkeit, geringstes Ausfallrisiko	Investment Grade
AA	Sehr gute Bonität, starke Zins- und Tilgungsfähigkeit, sehr geringe Ausfallwahrscheinlichkeit	
A	Gute Bonität, angemessene Zins- und Tilgungsfähigkeit, geringe Ausfallwahrscheinlichkeit	
BBB	Stark befriedigende Bonität, noch angemessene Zins- und Tilgungsfähigkeit, leicht erhöhte Ausfallwahrscheinlichkeit	
BB	Befriedigende Bonität, sehr mäßige Zins- und Tilgungsfähigkeit, zunehmende Ausfallwahrscheinlichkeit	Non-Investment Grade
B	Ausreichende Bonität, gefährdete Zins- und Tilgungsfähigkeit, hohe Ausfallwahrscheinlichkeit	
CCC, CC, C	Mangelhafte Bonität, akut gefährdete Zins- und Tilgungsfähigkeit, sehr hohe Ausfallwahrscheinlichkeit	
D	Ungenügende Bonität, Zins- und Tilgungsdienst teilweise oder vollständig eingestellt, Insolvenztatbestände vorhanden	Default (Ausfall)

*) (+)/(-) - Zur Feinjustierung innerhalb der betreffenden Notenkategorie werden die Ratingeinstufungen von AA bis CCC bei Bedarf mit einem + oder - ergänzt.

Handelsvoraussetzungen & Folgepflichten: die Plattformen im Vergleich

	Bondm Stuttgart	*Entry Standard FWB*	*Prime Standard FWB*	*m:access München*	*Mittelstands-markt DÜS*	*Mittelstands-Börse HH-H*
Zielvolumen[1]	25–200 Mio. EUR	–	ab 100 Mio. EUR	ab 10 Mio. EUR	ab 10 Mio. EUR	–
Stückelung	1.000 EUR	bis 1.000 EUR	mind. 1.000 EUR	bis 1.000 EUR	bis 1.000 EUR	–
Rating	verpflichtend[2]	verpflichtend[2]	verpflichtend[2]	mind. BB+	mind. BB	optional
Begleitung durch ...	Bondm-Coach	Listing Partner	Listing Partner	Emissionsexperten	Kapitalmarktpartner	optional
Besonderheiten	keine Finanztitel	DVFA-Standard zur Kommunikation; keine Nachranganleihen	kein Branchenaus-schluss	kein Branchenaus-schluss; Unterneh-men > 3 Jahre	kein Branchen-ausschluss	kein Branchenaus-schluss; Prospekt-zusammenfassung
bisher notiert	**25**	**28**	**3**	**1**	**14**	**2**
Jahresabschluss	bis +6 Mon.	bis +6 Mon.	bis +4 Mon.	nur Kernaussagen	bis +6 Mon.	bis +6 Mon.
Zwischenbericht	bis +3 Mon.	bis +3 Mon.	+2 Mon.	–	bis +3 Mon.	–
Ad-hoc-Pflicht	quasi[3]	quasi[3]	quasi[3]	quasi[3]	quasi[3]	quasi[3]

[1] teilweise nicht verbindlich, nur Zielgröße; [2] Börsennotierte Unternehmen können auf ein Rating verzichten; [3] Die Anleihe betreffende News

Quelle: Eigene Darstellung, u.a. Websites und Regelwerke der Betreiber; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt

TOP 3 Banken/Sales/Platzierung:[1)]

Name	Anzahl der Emissionen
Close Brothers Seydler	21
youmex	11
Schnigge	10

TOP 3 Advisory/Corporate Finance:

Name	Anzahl der Emissionen
FMS	15
Conpair	8
Fion	5

TOP 3 Kanzleien:

Name	Anzahl der Emissionen
Norton Rose	21
Heuking Kühn Lüer Wojtek	13
Mayrhofer & Partner	8

TOP 3 Kommunikationsagenturen:

Name	Anzahl der Emissionen
Biallas	19
IR.on	11
Stockheim Media	9

TOP 3 Technische Begleitung der Emission:[2)]

Name	Anzahl der Emissionen
FMS, Close Brothers Seydler	je 12
Schnigge, Conpair	je 8
Fion	5

[1)] sofern Daten vorhanden

[2)] Bondm: Bondm-Coach, Entry Standard: Antragsteller (AS), Listingpartner (LP), mstm DÜS: Kapitalmarktpartner; MSB: Makler; m:access: Emissionsexperte: FV: Antragsteller (sofern bekannt)

Hinweis: Berücksichtigt sind ausschließlich die in der Mastertabelle (S. 14–18) notierten Anleihen.

Anzeige

JETZT MITMACHEN UNTER:
www.sdk.org/unternehmen-des-jahres

MITMACHEN UND GEWINNEN

Wählen Sie das Unternehmen des Jahres 2012!

Zur Wahl für das Unternehmen des Jahres 2012 stehen 14 Gesellschaften, die in den zurückliegenden Jahren herausragende operative Leistungen erbracht und ihre Investoren fair am Erfolg beteiligt haben sowie über hervorragende Investor Relations verfügen:

Aurubis AG, Bertrandt AG, ElringKlinger AG, Fresenius SE , Gerry Weber AG, Gesco AG, Hannover Rückversicherung AG, Hawesko Holding AG, K+S AG, Linde AG, Paul Hartmann AG, Rational AG, Software AG, Uzin Utz AG.

Die Abstimmung erfolgt online und unter allen Teilnehmern an unserer Umfrage **„Unternehmen des Jahres 2012“** verlosen wir als ersten Preis ein iPhone 5. Für die folgenden Plätze halten wir weitere interessante Preise im Einzelwert von bis zu 250 Euro bereit.

Weitere Informationen finden interessierte Leser unter:
www.sdk.org/unternehmen-des-jahres.

BondGuide Muster-depot

Übersicht – BondGuide *Musterdepot*

Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	110.067 EUR
Liquidität	10.927 EUR
Gesamtwert	**120.994 EUR**
Wertänderung total	20.994 EUR
seit Auflage August 2011	+21,0%
seit Jahresbeginn:	+2,9%

Nichts als Floskeln

Der Markt hat's genommen, der Markt hat's auch wieder gegeben: Den Spruch, eigentlich anders herum, kennt wohl jeder Börsianer. Und einem geschenkten Gaul haut man bekanntlich nicht auf die Nüstern ...

Im Vergleich zum vergangenen Bond*Guide* steht jedenfalls ein erfreulicher Wertzuwachs zu Buche: Seit Jahresbeginn liegt das Bond*Guide*-Musterdepot nunmehr knapp 3% im grünen Bereich, seit Auflegung vor weniger als eineinhalb Jahren summiert sich das Plus auf 21%. Wie zu erkennen resultiert dabei rund ein Drittel aus Zinszahlungen, der Rest aus Wertgewinnen. Langfristig realistisch – nachhaltig – dürfte ein 50/50-Verhältnis sein, wenn man geschickt ist. Dass wir aktuell mit Kurszuwächsen deutlich darüber liegen, untermauert unsere schon häufiger geäußerte Einschätzung, dass die Kurse an vielen Ecken bereits einige Schritte zu weit vorausgelaufen sein dürften. Vorsichtigere Anleger nehmen deshalb gern mal Gewinne mit, solange sie da sind. »

Anzeige

equinet Bank
AKTIENGESELLSCHAFT

„Die Unternehmer unter den Bankern"

Platzierung Anleihe
6,75% Corporate Bond
€ 30 Mio.
Sole Lead Manager
Sole Bookrunner
Nov 2012 equinet Bank

Platzierung Anleihe
EKOSEM-AGRAR
8,5% Corporate Bond
€ 60 Mio.
Sole Lead Manager
Sole Bookrunner
Nov 2012 equinet Bank

Platzierung Anleihe
KTG Energie AG
7,25% Corporate Bond
€ 25 Mio.
Selling Agent
Sep 2012 equinet Bank

Platzierung Anleihe
6,75% Corporate Bond
€ 35 Mio.
Sole Lead Manager
Sole Bookrunner
Jun 2012 equinet Bank

Platzierung Anleihe
UNIWHEELS
7,5% Corporate Bond
rd. € 45 Mio.
Selling Agent
Mai 2012 equinet Bank

(ausgewählte Transaktionen)

Corporate Finance
- Mergers & Akquisitions
- Börsengänge/Kapitalmarkt-transaktionen
- 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

ESN
Exklusiver Deutschland-Partner des European Securities Network (ESN)

equinet Bank AG
Frankfurt am Main
www.equinet-ag.de
Tel. 0049 (0)69 58997-0

» Fortsetzung – BondGuide Musterdepot

Die Dispositionen aus Bond*Guide* #03/2013 sind jetzt zu den richtigen Schlusskursen Freitagabend des Erscheinungstermins angepasst, zu-/abzüglich je 25 EUR Transaktionskosten: **Schalke 04** ging zu etwas über pari heraus, **Maritim Vertrieb** kam zu rund 99% leicht unter pari herein und die Aufstockung bei **Air Berlin III** erfolgte nicht ganz billig zu über 106%. Hinweis für aufmerksame Leser: Die „Anzahl der Wochen im Depot" rechts in der Tabelle ist für die Berechnung der (Stück-)Zinsen und entspricht bei Air Berlin jetzt dem gewichteten Mittelwert aus den drei Käufen. Tatsächlich ist Air Berlin III seit rund einem Jahr im Musterdepot und nach Zinszahlungen bereits zweitbester Titel – kein Wunder bei einem Kupon von 11,5%.

Sowohl **Constantin** wie auch erwähnte Air Berlin machen jetzt jeweils ca. 13% vom Depot aus und sind unsere einzigen übergewichteten Titel. Der gewichtete durchschnittliche Kupon des gesamten Depots liegt damit bei über 9%! Deshalb auch hier nochmals der Hinweis an alle Leser, dass wir das vermeintliche Risiko nur deshalb peu à peu erhöht haben (= erhöhen konnten), weil sich die Wertentwicklung so erfreulich präsentierte. Risikoaverse Leser fahren bitte eine Spur weniger offensiv und halten sich an grundsolide Titel wie z.B. **DIC Asset**, **MS Spaichingen** oder auch **Bastei Lübbe** (ehemals im Depot) – natürlich kostet solch ein Airbag auch etwas: Die Renditen (Yield to Maturity (y-t-m) = Rendite bis zur Fälligkeit) liegen bei den beiden letztgenannten Anleihen nur noch zwischen 4 und 4,5%.

Zwei abschließende Hinweise: Ein aufmerksamer Leser machte uns darauf aufmerksam, dass der Kupon bei unserem „Ösi-Titel" **Wienerberger** nicht 6,25, sondern 6,5% betrage. Recht hat er, das haben wir korrigiert. Der Kupontermin war übrigens gerade vor wenigen Tagen. Ein weiterer Hinweis betrifft RFID-Spezialist **Identec Group** (siehe Tabelle Seite 14–18): Hier muss man den „Bonus" – kein gut gewählter Ausdruck und deshalb wohl auch das Versäumnis – zum jährlichen Kupon hinzurechnen. Bonus bedeutet im Fall Identec einen um jeweils 5 Prozentpunkte höheren Rückzahlungskurs pro Jahr. Bei fünf Jahren Laufzeit also Rückzahlung zu dann 125%. Und mit einer y-t-m-Rendite von über 11% – jedoch nicht so Cashflow-wirksam wie „AB III" – wäre Identec auch eine probate Idee für das Bond*Guide*-Musterdepot. Großer Malus aber: Identec notiert nur im allgemeinen Freiverkehr und ist sehr illiquide, oftmals nur mit Kurstaxen gestellt, ohne realen Kurs. Behalten wir aber auf dem Radar.

Falko Bozicevic

BondGuide Musterdepot

Anleihe (Laufzeit)	Branche WKN	Kaufwert*	Kaufdatum	Kaufkurs	Kupon	Zinserträge bis dato*	Kurs aktuell	derzeitiger Wert*	Depotanteil	Gesamtveränderung seit Kauf	# Wochen im Depot	Risikoeinschätzung**
S.A.G. Solarstrom II (2017)	Energiedienstleistung A1K 0K5	6.525	23.03.12	65,25	7,50%	692	85,00	8.500	7,0%	+40,9%	48	B
Constantin (2015)	Medien u. Sport A1E WS0	13.887	Aug/Sep 2011	92,58	9,00%	2.025	104,25	15.638	12,9%	+27,2%	78	A-
MS Spaichingen (2016)	Maschinenbau A1K QZL	9.525	12.08.11	95,25	7,25%	1.115	107,10	10.710	8,9%	+24,2%	80	B+
DIC Asset (2016)	Immobilien A1K Q1N	9.210	26.08.11	92,10	5,88%	881	101,10	10.110	8,4%	+19,3%	78	A-
GIF - Ges. für Ind. forschung (2016)	Automotive A1K 0FF	9.584	23.03.12	95,84	8,50%	785	102,00	10.200	8,4%	+14,6%	48	B-
Wienerberger (2017/unbegr.)	Baustoffe A0G 4X3	7.805	27.07.12	78,05	6,50%	375	84,37	8.437	7,0%	+12,9%	30	B-
Air Berlin III (2014)	Logistik AB1 00C	15.617	Feb/Mrz 12, Feb 13	104,11	11,50%	1.161	106,95	16.043	13,3%	+10,2%	35	C+
eterna Mode (2017)	Mode & Bekleidung A1R EXA	10.025	24.09.12	100,25	8,00%	338	101,90	10.190	8,4%	+5,0%	22	C+
Ekosem Agrar II (2018)	Agrarwirtschaft A1R 0RZ	10.025	26.11.12	100,25	8,50%	196	103,20	10.320	8,5%	+4,9%	12	B+
Maritim Vertrieb (2014)	Schleppschiffe A1M LY9	9.925	08.02.13	99,25	8,25%	32	99,20	9.920	8,2%	+0,3%	2	B+
Gesamt		**102.128**				**7.601**		**110.067**	**91,0%**			
Durchschnitt					8,1%					15,2%	43,3	

*) in EUR

**) Risikoklasse by BondGuide von A+ (niedrigstes) bis C-. Veränderungen grün (besser) bzw. rot (schlechter).

Sehen ist gut.

Hinsehen ist besser.

Im Leben kommt es darauf an, ob man sieht oder genau hinsieht, ob man sich bemüht oder es kann. Warum sollte das bei einer Kanzlei anders sein? Ob bei der Strukturierung oder der Finanzierung eines Unternehmens im Kapitalmarktumfeld: Wir beraten sowohl Unternehmen, die bereits börsennotiert sind, als auch solche, die es werden wollen sowie die sie begleitenden Banken. Wir stehen ihnen bis zur besten Lösung zur Seite.

www.gsk.de

STUTTGART
Dr. Peter Ladwig
Augustenstraße 1
70178 Stuttgart
Tel +49 711 2204579-15
Fax +49 711 2204579-44
ladwig@gsk.de

MÜNCHEN
Hendrik Riedel, LL.M.
Karl-Scharnagl-Ring 8
80539 München
Tel +49 89 288174-73
Fax +49 89 288174-44
riedel@gsk.de

BERLIN
Dr. Michael Stobbe, M.C.J.
Mohrenstraße 42
10117 Berlin
Tel +49 30 203907-0
Fax +49 30 203907-44
stobbe@gsk.de

GSK STOCKMANN + KOLLEGEN

GSK. DER UNTERSCHIED.

BERLIN DÜSSELDORF FRANKFURT/M. HAMBURG HEIDELBERG MÜNCHEN STUTTGART BRÜSSEL SINGAPUR

In Kooperation mit: Nabarro in Großbritannien, August & Debouzy in Frankreich, Nunziante Magrone in Italien und Roca Junyent in Spanien (www.ourwayofdoinginternationalbusiness.com)

News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

Neuer „Schotter“ für Scholz

Das Recyclingunternehmen Scholz AG verkündete kürzlich die erfolgreiche Aufstockung seiner fünfjährigen Unternehmensanleihe (2012/17) um weitere 32,5 Mio. auf ein Gesamtvolumen von nun 182,5 Mio. EUR. Scholz zufolge dient die Aufstockungstranche in erster Linie der Verbesserung des Laufzeitenprofils der Finanzverbindlichkeiten sowie der Diversifikation der Investorenbasis. Die neuen Stücke

Recyclingspezialist Scholz presst sich ein neues Bondpaket und sammelt rasch 32,5 Mio. EUR ein.

wurden im Wege einer Privatplatzierung an institutionelle Investoren ausgereicht, der Ausgabepreis lautete auf 103%. Es gelten die gleichen Bedingungen wie für die bisherige Scholz-Emission: 8,5%-Kupon, 1.000er Stückelung und Laufzeit bis März 2017. Die Handelsaufnahme der Wertpapiere im Entry Standard für Anleihen war am 13. Februar. Close Brothers Seydler Bank begleitete die Transaktion als Sole Global Coordinator und Bookrunner, Blättchen & Partner fungierte wiederum als Financial Advisor und Listingpartner der Deutschen Börse.

Nach dem noch jungen Talanx-IPO wehten die Flaggen diesmal in Richtung Bondmarkt.

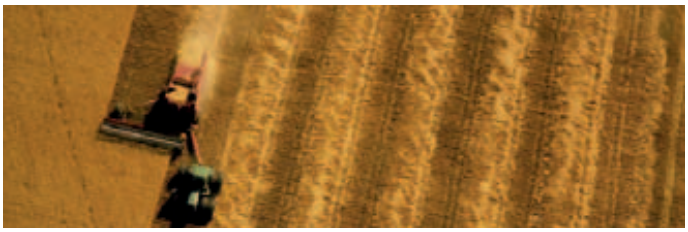
Talanx AG: Versicherungsriese lockt Anleiheinvestoren

Der erst im Dezember in den MDAX aufgerückte Versicherungskonzern Talanx zapfte vor Kurzem erneut den Kapitalmarkt an und platzierte eine 750 Mio. EUR große Benchmark-Anleihe. Die in nominal 100.000 EUR gestückelte Emission war laut Talanx deutlich überzeichnet und ging überwiegend an institutionelle Investoren aus dem In- und Ausland. Die erstrangige unbesicherte Schuldverschreibung bezahlt Investoren einen jährlichen Kupon von 3,125% und wird nach zehn Jahren am 13. Februar 2023 endfällig. Begleitet wurde die Transaktion von der Deutschen Bank, J.P. Morgan und der Royal Bank of Scotland. Mit den Anleihegeldern sollen vorrangig bestehende Finanzierungen abgelöst werden. Aktuell notiert das an der Luxemburger Börse zugelassene, von S&P mit A- ausgezeichnete Wertpapier gut zwei Punkte über pari.

KTG: Agrar-Bond re-reloaded

Das Agrarunternehmen KTG Agrar AG hat seine im Juni 2011 begebene Zweitemission jüngst um weitere 80 Mio. auf jetzt insgesamt 180 Mio. EUR aufgestockt. Die Ausgabe der zusätzlichen, mit 7,125% p.a. verzinsten Teilschuldverschreibungen erfolgte im Rahmen einer Privatplatzierung an institutionelle Investoren und war bereits die zweite Aufstockung der im Juni 2017 endfälligen KTG II-Anleihe. Die Transaktion wurde von youmex betreut. Der Emissionskurs lag bei 100%. Zum Monatsbeginn führte KTG zudem eine Kapitalerhöhung um 10% des Grundkapitals durch. Die Kapitalmaßnahme »

» Fortsetzung – News



Mit frischen Investorengeldern fährt KTG Agrar erneut eine üppige Ernte ein.

spülte dem Landwirtschaftsunternehmen ein Bruttoemissionserlös von 8,5 Mio. EUR in die Kasse und erhöhte das Eigenkapital auf rund 100 Mio. EUR. Der seit 2007 aktiennotierte, mit BBB (watch) geratete Agrarkonzern begründete beide Kapitalmaßnahmen als „vorausschauende Liquiditätssicherung“ zur künftigen Wachstumsfinanzierung.

Kuka begibt Wandelanleihe

Die auf Roboter sowie automatisierte Produktionsanlagen und -lösungen spezialisierte Kuka AG emittierte kürzlich eine Wandelanleihe in einer Gesamtnominalen von 58,8 Mio. EUR. Die Ausgabe des mit 2% p.a. fix verzinsten Wandlers erfolgte prospektfrei im Rahmen einer Privatplatzierung ausschließlich an institutionelle Investoren und war binnen weniger Stunden ausverkauft. Innerhalb der fünfjährigen Laufzeit sind die im Open Market börsengelisteten Teilschuldverschreibungen anfänglich in rund 1,59 Mio. neue Kuka-Stückaktien wandelbar. Der Wandlungspreis beträgt 36,81 EUR und »

Kuka schraubt sich eine Wandelanleihe zurecht – Bond-Investoren sind begeistert.

Anzeige

Finanzierungslösungen für den Mittelstand

Als unabhängige, partnerschaftlich aufgestellte Beratungsgesellschaft beraten wir mittelständische Unternehmen und Unternehmer in sämtlichen Finanzierungsfragen.

Dabei betrachten wir die Finanzierungsstruktur der Unternehmen stets ganzheitlich und erarbeiten entlang eines strukturierten Beratungsprozesses gemeinsam mit dem jeweiligen Unternehmen eine individuelle, maßgeschneiderte Lösung für die spezifische Aufgabenstellung.

Fordern Sie uns. Wir beraten Sie gerne.

Wir sind Gründungs-Coach von:
bondm Boerse Stuttgart

Wir sind Emissionsexperte von:
Perspektiven für den Mittelstand.
m:access

FMS Aktiengesellschaft · München · Stuttgart · info@fms-ag.de

www.fms-ag.de

» Fortsetzung – News

stellt damit ein Aufgeld von derzeit nur noch 5% zum aktuellen Aktienkurs dar. Der Anleiheerlös soll der mittelfristigen Bilanzoptimierung sowie der Erhöhung der finanziellen Flexibilität dienen. S&P und Moody's beurteilen die Bonität der im MDAX aktiennotierten Kuka-Gruppe im jüngsten Langfrist-Rating nur mit B/B1 bei jeweils positivem Ausblick.

Hornbach: Run auf neuen Baumarkt-Bond

Die Hornbach-Baumarkt-AG, größter Teilkonzern der Hornbach Holding, hat Anfang Februar einen weiteren Corporate Bond im Volumen von 250 Mio. EUR begeben. Laut Hornbach sei die Emission aufgrund der hohen Investorennachfrage mehrfach überzeichnet gewesen. Die in nominal 1.000 EUR gestückelte Schuldverschreibung enthält einen jährlichen Kupon von 3,875%, die siebenjährige Laufzeit endet im Februar 2020. Als Joint Lead Manager und Bookrunner fungierten Commerzbank, HSBC und UniCredit Bank. Die Neuemission dient, wie vorab von Hornbach angekündigt, im Wesentlichen der Tilgung der zum 25. Februar vorzeitig gekündigten 250-Mio.-EUR-Altanleihe sowie der Reduzierung der bisherigen Zinslast (siehe auch Bond*Guide* #02/2013). Die an der Luxemburger Börse zugelassene, von S&P mit BB+ bewertete Hornbach-Anleihe wurde zuletzt zu 102% gehandelt.

Hornbach: Passende Lösungen rund ums Eigenheim und nun auch wieder fürs Anleihedepot.

Anzeige

BondGuide – *der* Newsletter für Unternehmensanleihen
14-tägig Analysen, Statistiken, Hintergründe

BONDGUIDE
Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Jetzt anmelden! **www.bondguide.de**.

Nächste Erscheinungstermine: 8.3., 22.3., 5.4.

Als Pionier für bankalternative Unternehmensfinanzierung war youmex allein in den letzten 24 Monaten mit einem Platzierungsvolumen von über 500 Millionen Euro am Erfolg von mehr als 30 Unternehmensanleihen in Deutschland beteiligt.
Mehr Informationen finden Sie auf www.anleihe.youmex.de

Auszug unserer Referenzen:

Februar 2013	Januar 2013	November 2012	September 2012	Juni 2012
KTG Agrar AG	DIC Asset AG	René Lezard	KTG Energie AG	Steilmann-Boecker Fashion Point GmbH & Co. KG
Aufstockung um EUR 80.000.000 Inhaberschuldverschreibung II	**Aufstockung um EUR 30.000.000** Inhaberschuldverschreibung	**EUR 15.000.000** Inhaberschuldverschreibung	**EUR 25.000.000** Inhaberschuldverschreibung	**EUR 25.600.000** Inhaberschuldverschreibung
Lead Institutional Sales	Lead Institutional Sales	Sales Agent	Sales Agent	Lead Manager

youmex Invest AG, Taunusanlage 19, 60325 Frankfurt / Germany, +49 69 505045 000, www.youmex.de

youmex

BondGuide Interview

Interview mit Georg Hotar,
Gründer und CEO,
Photon Energy Investments N.V.

„In vielen Märkten ist Photovoltaik bereits konkurrenzfähig“

Photon Energy Investments, ein niederländischer Betreiber von Photovoltaik-Kraftwerken, begibt einen Bond in fünf europäischen Ländern mit einem Volumen von bis zu 40 Mio. EUR. Wegen der quartalsweisen Auszahlung hat die Anleihe einen Effektivzins von 8,2%. Im Gespräch mit BondGuide *erläutert Gründer und CEO Georg Hotar das Geschäftsmodell und wie das Unternehmen trotz Branchenkrise stark wachsen will.*

Geschäfts- und Kennzahlen – Photon Energy Investments N.V.

	2012e[1]	2013e	2014e
Gesamtleistung[2]	16,4	26,1	42,7
EBIT[2]	12,7	8,3	20,7
Jahresüberschuss[2]	11,1	2,1	11,0

[1] Rumpfgeschäftsjahr 1. Juni bis 31. Dezember 2012; [2] in Mio. EUR
Quelle: Independent Research

BondGuide: Herr Hotar, Ihre Gesellschaft wurde erst im Juni 2012 gegründet. Wie ist es dazu gekommen?
Hotar: Das Ziel war, die vorhandenen Photovoltaik-Kraftwerke, die vorher in verschiedenen Firmen der Gruppe angesiedelt waren, in einer Gesellschaft zu bündeln. Wir sind jetzt Bestandhalter von 25 Solarkraftwerken in Tschechien, der Slowakei und Italien. Mit der Neuausrichtung soll erreicht werden, unsere Projekte in Zukunft über die Anleihe unabhängiger zu finanzieren.

Anleiheübersicht – Photon Energy Investments N.V.

WKN	A1H ELE
Erstnotiz	vsl. 12. März
Zeichnungsfrist	vsl. 25. Februar bis 11. März
Ausgabepreis	100%
Kupon	8% p.a., quartalsweise Auszahlung (effektiv 8,2%)
Stückelung	1.000 EUR
Laufzeit	5 Jahre
Marktsegment	Open Market, Börse Frankfurt/Main
Emissionsvolumen	bis zu 40 Mio. EUR
Rating	BB- (Creditreform)
Banken/Sales	Cortal Consors, DAB Bank, V-Bank AG sowie teilnehmende Sparkassen, Volks- und Raiffeisenbanken
Internet	http://de.photonenergyinvestments.com/

BondGuide: Sie sind nicht verpflichtet, Projekte von Ihrer Schwestergesellschaft bauen zu lassen. Besitzen Sie auch Anlagen von anderen Entwicklern?
Hotar: Nein, momentan gehören nur selbstentwickelte Anlagen zu unserem Portfolio. Falls die Bedingungen stimmen, könnte dies aber eine Option für die Zukunft sein.

BondGuide: Die Solarindustrie steckt in einer tiefen Krise, die Anleihen des größten deutschen Emittenten der Branche stehen auf der Kippe. Warum sollten sich Anleger für Ihre Anleihe interessieren?
Hotar: Die Unternehmen, die jetzt Probleme haben, sind ja Hersteller von Modulen oder anderen Komponenten. Diese Anbieter leiden unter dem starken Preisverfall. Wir gehören jedoch zu den Anwendern der Technologien, das heißt, wir profitieren von diesem Preisverfall. Unsere Investitionskosten sind stark gefallen. Ein Solarkraftwerk, das vor drei Jahren noch 4 Mio. EUR gekostet hat, können wir jetzt für 1 Mio. EUR bauen. Gleichzeitig sind die Zinsen gefallen, die Kapitalkosten also ebenfalls geringer. In vielen ausländischen Märkten ist die Photovoltaik deshalb bereits konkurrenzfähig.

»

» *Fortsetzung* – BondGuide-Interview

BondGuide: Es gibt aber doch in der Branche weltweite Überkapazitäten. Wie wollen sie da Ihre ambitionierten Wachstumsziele erreichen?

Hotar: Wir sind Betreiber von Solarkraftwerken und verkaufen nachhaltigen Strom. Die Überkapazitäten, von denen Sie reden, betreffen nur die Modulhersteller. Der daraus resultierende Preisverfall von 80 bis 90% ist für uns von großem Vorteil. Niedrigere Modulpreise bedeuten niedrigere Herstellungskosten für unsere Photovoltaik-Anlagen. Dadurch verdienen wir mehr Geld beim Verkauf des Stroms.

BondGuide: Anderseits sind Ihre Erträge stark abhängig von staatlichen Subventionen. Besteht hier nicht die Gefahr, dass diese weiter zurückgefahren werden, wenn die Staatsfinanzen unter Druck geraten sollten?

Hotar: Wir haben einen Bestand an Photovoltaik-Anlagen und profitieren deshalb auch von den Einspeisevergütungen. Unsere Strategie ist jedoch, nicht mehr auf die traditionellen, staatlich subventionierten Märkte wie in Deutschland, Italien oder Tschechien zu setzen, sondern in erster Linie in solchen Regionen Projekte zu entwickeln, für die bereits eine Netzparität besteht oder in Kürze erreicht wird.

BondGuide: Ist Ihr Kupon von etwa 8% attraktiv genug angesichts des erhöhten Risikos, dem laut Ratingbericht die gesamte Branche ausgesetzt ist und der Tatsache, dass Sie kein Investment-Grade haben?

Hotar: Ja. Dies wurde uns von Investorenseite mehrfach bestätigt. Gerade auch deshalb, weil unser Kerngeschäft im Vergleich zur Solarzellen-Produktion deutlich risikoärmer ist. Der Kupon liegt oberhalb des Marktdurschnitts mittelständischer Anleihen. Auch die Anleihebedingungen sind laut Independent Research besser als der Marktdurchschnitt.

BondGuide: Wofür wollen Sie die Finanzmittel aus der Anleihe verwenden?

Hotar: Diese Finanzmittel sollen in die Anstoß- und Bauphasenfinanzierung der Projekte fließen, die wir derzeit in unserer Pipeline haben. Der Schwerpunkt liegt dabei auf Nordamerika und Australien. Weitere Solarkraftwerke sollen in Rumänien und in der Türkei gebaut werden. Grundsätzlich werden aber bei gleicher Profitabilität australische Projekte vorgezogen.

Bewertung – Photon Energy Investments N.V.

Wachstumsstrategie/Mittelverwendung:	**
Peergroup-Vergleich:	***
Kennzahlen (Zinsdeckung, Gearing o.Ä.):	**
IR/Bond-IR:	***
Covenants:	****
Liquidität im Handel (e)	*
Fazit by BondGuide	** (Zeichnung drängt sich nicht auf)

BondGuide: Welche Sicherheiten bieten Sie den Investoren?

Hotar: Fast alle Solaranlagen gehören zu 100% der Emittentin. Außerdem haben wir uns verpflichtet, während der Laufzeit der Anleihe keine Gewinne an die Muttergesellschaft auszuschütten. Zudem darf kein Cash-Pooling mit der Mutter- und den Schwestergesellschaften praktiziert werden. Eine andere Schutzklausel erlaubt, die Anleihe fällig zu stellen, falls die Gesellschaft innerhalb von 90 Tagen ihren Zahlungsverpflichtungen aus der Anleihe nicht nachkommt. Zusammen mit der Cross-Default-Klausel, wonach Versäumnisse von Zahlungsverpflichtungen bei anderen wesentlichen Darlehensverbindlichkeiten ebenfalls ein Kündigungsgrund wären, haben die Anleger dadurch eine Kontrolle. Und es gibt die üblichen Covenants wie Negativverpflichtung oder Change-of-Control-Klausel.

BondGuide: Ein Listing in einem speziellen Börsensegment schafft bei Anlegern mehr Vertrauen. Warum haben Sie darauf verzichtet?

Hotar: Wir haben uns um die Aufnahme in den Entry Standard bemüht, leider ohne Erfolg. Die Anleihe ist nun am Open Market der Frankfurter Börse gelistet. Wir werden trotzdem die Folgepflichten des Entry Standard freiwillig erfüllen und unseren Investoren damit zusätzliche Transparenz gewähren.

BondGuide: Herr Hotar, vielen Dank für das Gespräch!

Das Interview führte Thomas Müncher

Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick

Die Mastertabelle finden Sie auf bondguide.de frei sortierbar nach allen Parametern!

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform[1]	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-platziert	Kupon	Rating (Rating-agentur)[6]	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch …[7]	Chance/ Risiko[2),5)]
Solen (Payom) (2016)	Erneuerbare Energien A1H3M9	Apr 11	FV S	28	nein	7,50%	B-[9] (CR)	14,00	110,0%	FMS	*
Centrosolar (2016)	Erneuerbare Energien A1E85T	Feb 11	Bondm	50	ja	7,00%	B[10] (SR)	27,75	71,64%	FMS	*
Windreich I (2015)	Erneuerbare Energien A1CRMQ	Mrz 10	Bondm	50	ja	6,50%	BB+[8] (CR)	55,95	45,4%	FMS	**
Windreich II (2016)	Erneuerbare Energien A1H3V3	Jul 11	Bondm	75	ja	6,50%	BB+[8] (CR)	46,50	36,8%	FMS	**
Alpine (2017)	Baudienstleister A1G4NY	Mai 12	FV MUC & Wien	100	ja	6,00%		58,59	21,9%		**
ARISTON (2016)	Immobilien A1H3Q8	Mrz 11	FV DÜS	3	nein	7,25%		71,00	21,0%	nicht bekannt	***
Singulus (2017)	Maschinenbau A1MASJ	Mrz 12	Entry Standard	60	ja	7,75%	BB[10] (SR)	82,10	13,7%	CBS	***
S.A.G. I (2015)	Energiedienstleistung A1E84A	Nov/Dez 10	Entry Standard	25	ja	6,25%	BB+[8] (CR)	85,00	12,9%	Baader	***
Exer D (2016)	Energiedienstleistung A1E8TK	Jan/Feb 11	FV FRA	50	nein	5,70%		85,90	12,5%	BankM	**
Travel24 (2017)	Online-Reisen A1PGRG	Sep 12	Entry Standard	25	ja	7,50%		82,50	11,9%	Acon Actienbank	***
S.A.G. II (2017)	Energiedienstleistung A1K0K5	Jul 11	Entry Standard	17	nein	7,50%	BB+[8] (CR)	86,00	11,7%	Schnigge (AS), youmex (LP)	***
Solar8 Energy (2016)	Erneuerbare Energien A1H3F8	Mrz/Apr 11	FV DÜS	10	ja	9,25%	BB-[9] (CR)	95,00	11,2%	nicht bekannt	**
Identec (2017)	RFID-Technologie A1G82U	Okt 12	FV Berlin & HH-H	25	nein[4]	7,50%		102,50	11,2%	FMS	***
3W Power (2015)	Energie A1A29T	Dez 10	Bondm	100	nein	9,25%	B-[8] (S&P)	96,90	10,7%		**
BDT Automation (2017)	Technologie A1PGQL	Sep/Okt 12	Entry Standard	13	nein	8,13%	BB+ (CR)	95,20	9,5%	CBS (AS), Dicama (LP)	***
Zamek (2017)	Lebensmittel A1K0YD	Mai 12/Feb 13	mstm DÜS	45	ja	7,75%	BB-[8] (CR)	96,50	9,1%	Conpair	**
Maritim Vertrieb (2014)	Logistik A1MLY9	Mai 12	FV HH	20	nein	8,25%	BB+[3] (CR)	99,25	8,8%	Eigenemission	***
René Lezard (2017)	Modehändler A1PGQR	Nov 12	Entry Standard	15	ja	7,25%	BB (CR)	94,25	8,8%	Schnigge (AS), UBJ (LP)	***
HPI (2016)	Industriedienstleister A1MA90	Dez 11	FV FRA	6	n. bek.	9,00%		101,00	8,6%	Süddeutsche Aktienbank	***
Royalbeach (2016)	Sportartikel A1K0QA	Okt 11	Bondm	3	nein	8,13%	BB+[8] (CR)	99,75	8,2%	FMS	**
Peach Property (2016)	Immobilien A1KQ8K	Jul 11	Entry Standard	10	nein	6,60%	BBB-[3)8)] (CR)	95,75	8,1%	equinet	***
getgoods.de (2017)	E-Commerce A1PGVS	Sep 12	Bondm	30	ja	7,75%	BBB- (CR)	99,45	8,1%	GBC	***
MS Deutschland (2017)	Tourismus A1RE7V	Dez 12	Entry Standard	50	ja	6,88%	A[3] (SR)	95,60	8,0%	quirin Bank	**
hkw (2016)	Personaldienstleister A1K0QR	Nov 11	mstm DÜS	10	ja	8,25%	BBB[8] (CR)	101,00	7,9%	Dicama	***
GIF - Ges. für Ind. forschung (2016)	Automotive A1K0FF	Sep 11	mstm DÜS	15	nein	8,50%	BB+[8] (CR)	102,10	7,8%	Dicama	***
Carpevigo (2017)	Erneuerbare Energien A1PGWY	Jul 12	FV FRA	50	nein[4]	7,25%		99,00	7,7%	Bankhaus Martin	**

» Fortsetzung nächste Seite

Die Mastertabelle finden Sie auf bondguide.de frei sortierbar nach allen Parametern!

» Fortsetzung – Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform[1]	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-platziert	Kupon	Rating (Rating-agentur)[6]	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch …[7]	Chance/ Risiko[2),5)]
Mox Telecom (2017)	Telekommunikation A1RE1Z	Okt 12	Bondm	35	nein[4]	7,25%	BBB (CR)	98,05	7,7%	FMS	***
Sanochemia (2017)	Pharmazie A1G7JQ	Aug 12	FV FRA	5	nein	7,75%	BB-[10] (SR)	100,60	7,6%	Eigenemission	**
Ekosem II (2018)	Agrarunternehmen A1R0RZ	Nov 12	Bondm	60	ja	8,50%	BB+[9] (CR)	104,25	7,5%	Fion	***
Air Berlin II (2018)	Logistik AB100B	Apr 11	Bondm	150	ja	8,25%	CCC-[10] (SR)	103,95	7,5%		**
ALBIS Leasing (2016)	Finanzdienstleistung A1CR0X	Sep 11	MSB	50	nein	7,63%	BB [3)8)] (CR)	100,20	7,5%	mwb Fairtrade	**
MBM (2016)	Outdoor-Möbel A1KRHM	Jun 11/Jun 12	FV DÜS	10	n. bek.	7,50%		100,00	7,5%	Eigenemission	*
eterna Mode (2017)	Modehändler A1REXA	Sep 12	Bondm	35	ja	8,00%	BB- (CR)	102,00	7,5%	Fion	***
friedola (2017)	Freizeitartikel A1MLYJ	Apr 12	mstm DÜS	13	nein	7,25%	BB (CR)	99,70	7,4%	Conpair	**
KTG Energie (2018)	Biogasanlagen A1ML25	Sep 12	Entry Standard	25	ja	7,25%	BBB- (CR)	99,60	7,3%	Schnigge (AS), equinet (LP)	***
posterXXL (2017)	Fotodienstleister A1PGUT	Jul 12	m:access	15	nein[4]	7,25%	BBB- (CR)	99,99	7,2%	Conmit	***
Constantin (2015)	Medien & Sport A1EWS0	Okt 10	FV FRA	30	ja	9,00%		104,25	7,2%	CBS	***
MT-Energie (2017)	Biogasanlagen A1MLRM	Apr 12	mstm DÜS	14	nein	8,25%	BBB-[8] (CR)	103,60	7,2%	ipontix	***
Air Berlin III (2014)	Logistik AB100C	Okt 11/Okt 12	Bondm	150	ja	11,50%	CCC-[10] (SR)	106,90	7,2%		***
Uniwheels (2016)	Automotive A1KQ36	Apr 11	Bondm	45	nein	7,50%	B-[8] (EH)	101,00	7,1%	Fion	**
Mitec Automotive (2017)	Automotive A1K0NJ	Mrz 12	Bondm	25	nein	7,75%	BBB-[8] (CR)	102,50	7,0%	FMS	**
KTG Agrar II (2017)	Agrarrohstoffe A1H3VN	Jun/Dez 11 & Feb 13	Entry Standard	180	ja	7,13%	BBB[8] (CR)	100,50	7,0%	equinet	***
Scholz (2017)	Recycling A1MLSS	Feb 12/Feb 13	Entry Standard	183	ja	8,50%	BB[8] (EH)	105,10	7,0%	CBS (AS), Blättchen & Partner (LP)	**
Ekosem I (2017)	Agrarunternehmen A1MLSJ	Mrz 12	Bondm	50	ja	8,75%	BB+ [9] (CR)	105,25	6,9%	Fion	**
e.n.o. energy (2016)	Erneuerbare Energien A1H3V5	Jun 11	mstm DÜS	8	nein	7,38%	BB+[8] (CR)	101,50	6,8%	GBC, Bankhaus Neelmeyer	**
MAG IAS (2016)	Maschinenbau A1H3EY	Jan/Feb 11	Bondm	50	ja	7,50%	B+[8] (CR)	101,80	6,8%	Fion	***
Air Berlin I (2015)	Logistik AB100A	Nov 10	Bondm	200	ja	8,50%	CCC-[10] (SR)	104,50	6,8%		**
PCC II (2015)	Chemie, Energie, Log. A1K0U0	Sep 11/Apr 12	FV FRA	25	ja	7,25%		101,50	6,8%	nicht bekannt	**
Laurèl (2017)	Damenbekleidung A1RE5T	Okt 12	Entry Standard	20	ja	7,13%	BBB (CR)	101,75	6,7%	CBS	***
FFK Environment (2016)	Ersatzbrennstoffe A1KQ4Z	Mai 11	mstm DÜS	16	nein	7,25%	BB+[8] (CR)	102,50	6,5%	biw, GBC	**
Eyemaxx II (2017)	Immobilien A1MLWH	Apr 12	Entry Standard	11	nein	7,75%	BBB+[3)8)] (CR)	106,10	6,5%	VEM	**
Golden Gate (2014)	Immobilien A1KQXX	Apr 11	Entry Standard	30	ja	6,50%	BBB[3)8)] (CR)	100,90	6,5%	Steubing	***
FC Schalke 04 (2019)	Fußballverein A1ML4T	Jun 12	Entry Standard	35	nein	6,75%	BB (CR)	100,99	6,4%	equinet	**

» Fortsetzung nächste Seite

Die Mastertabelle finden Sie auf bondguide.de frei sortierbar nach allen Parametern!

» Fortsetzung – Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform[1]	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-platziert	Kupon	Rating (Rating-agentur)[6]	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch …[7]	Chance/ Risiko[2),5)]
Enterprise Holdings (2017)	Finanzdienstleister A1G9AQ	Sep 12	Entry Standard	16	nein	7,00%	A-[3] (CR)	102,05	6,4%	VEM	*
Admiral (2019)	Fototechnik A1K0XL	Nov 11	FV Berlin	20	nein	5,10%		93,80	6,2%	nicht bekannt	**
ETL Freund & Partner (2017)	Finanzdienstleistung A1EV8U	Nov 10	FV S	25	ja	7,50%	BBB+[8] (CR)	105,12	6,2%	FMS	**
Rena (2015)	Technologie A1E8W9	Dez 10	Bondm	40	nein	7,00%	BB[8] (EH)	102,20	6,2%	Blättchen FA	**
PCC I (2015)	Chemie, Energie, Log. A1H3MS	Apr 11	FV FRA	30	nein	6,88%		102,00	6,1%	nicht bekannt	**
AVW Grund (2015)	Immobilien A1E8X6	Mai 11	FV HH	51	nein	6,10%	BBB-[3)9)] (CR)	100,00	6,1%	Donner & Reuschel	**
Homann (2017)	Holzwerkstoffe A1R0VD	Dez 12	Entry Standard	50	ja	7,00%	BBB- (CR)	103,95	6,0%	CBS (AS), Conpair (LP)	**
Energiekontor I (2021)	Erneuerbare Energien A1K0M2	Sep 11	FV FRA	8	ja	6,00%		100,00	6,0%	nicht bekannt	*
IPSAK (2019)	Immobilien A1RFBP	Nov 12	Bondm	30	ja	6,75%	A[3] (SR)	104,10	5,9%	Rödl & Partner	**
Golfino (2017)	Bekleidung A1MA9E	Mrz 12	Entry Standard	12	ja	7,25%	BBB-[8] (CR)	104,75	5,9%	CBS	**
Energiekontor II (2018/22)	Erneuerbare Energien A1MLW0	Jul 12	FV FRA	11	ja	6,00%		101,95	5,9%	nicht bekannt	*

» Fortsetzung nächste Seite

Anzeige

GESCHAEFTSBERICHT-SERVICE.DE

- Aktuelle Geschäftsberichte von zahlreichen börsennotierten Aktiengesellschaften
- Kostenlose, einfache Bestellung ohne Anmeldung
- Lieferzeit nur 2 Werktage
- Sammelbestellungen möglich

www.geschaeftsbericht-service.de

Geschäftsberichte kostenlos direkt nach Hause bestellen.

Soeben eingetroffen:

Pankl Racing Systems AG / Geschäftsbericht 2011
L-Konzept Holding AG / Geschäftsbericht 2011
ADM Hamburg AG / Geschäftsbericht 2011

Weitere Informationen: Kristina Weber, weber@goingpublic.de

GoingPublic Media AG • Hofmannstr. 7a • 81379 München • Tel.: +49 (0)89-2000 339-0 • Fax: +49 (0)89-2000 339-39

» Fortsetzung – Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform[1]	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-platziert	Kupon	Rating (Rating-agentur)[6]	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch …[7]	Chance/ Risiko[2),5)]
Edel (2016)	Medien & Unterhaltung A1KQYG	Mai 11	FV FRA	20	nein	7,00%		103,90	5,8%	Acon Actienbank	**
BeA Behrens (2016)	Baumaterial A1H3GE	Feb/Mrz 11	Bondm	30	ja	8,00%	B+[10] (SR)	106,00	5,8%	Günther & Partner	**
Steilmann-Boecker (2017)	Modehändler A1PGWZ	Jun 12	Entry Standard	26	nein	6,75%	BBB (CR)	104,00	5,7%	Schnigge (AS), VEM (LP)	**
Procar (2016)	Autohandel A1K0U4	Okt 11	mstm DÜS	12	nein	7,75%	BB+[8] (CR)	107,00	5,6%	Conpair	**
Eyemaxx I (2016)	Immobilien A1K0FA	Jul 11	Entry Standard	25	nein	7,50%	BBB+[3)8)] (CR)	105,90	5,5%	ICF	**
DIC Asset (2016)	Immobilien A1KQ1N	Mai 11	Entry Standard	70	nein	5,88%		101,55	5,5%	Berenberg Bank	***
Valensina (2016)	Fruchtsäfte A1H3YK	Apr 11/Aug 12	mstm DÜS	65	ja	7,38%	BB-[8] (CR)	106,00	5,3%	Conpair	**
German Pellets (2016)	Brennstoffe A1H3J6	Mrz/Apr 11	Bondm	80	ja	7,25%	BBB[8] (CR)	105,55	5,3%	quirin bank	**
MS Spaichingen (2016)	Maschinenbau A1KQZL	Jun/Jul 11	Entry Standard	23	nein	7,25%	BB[8] (EH)	106,25	5,2%	CBS	**
SAF-Holland (2018)	Automobilzulieferer A1HA97	Okt 12	Prime Standard	75	ja	7,00%	BBB- (EH)	108,48	5,1%	IKB	**
Seidensticker (2018)	Bekleidung A1K0SE	Mrz 12	mstm DÜS	30	ja	7,25%	BB+[8] (CR)	109,50	5,1%	Schnigge	**
PCC III (2013)	Chemie, Energie, Log. A1MA91	Jan 12	FV FRA	10	n. bek.	5,00%		100,00	5,1%	nicht bekannt	**
Porr (2016)	Baudienstleister A1HCJJ	Nov 12	Entry Standard	50	ja	6,25%		104,00	5,0%	CBS	**
Wöhrl (2018)	Modehändler A1R0YA	Feb 13	Entry Standard	30	ja	6,50%	BB (EH)	107,05	5,0%	Viscardi	**
Karlsberg Brauerei (2017)	Bierbrauerei A1REWV	Sep 12	Entry Standard	30	ja	7,38%	BB- (CR)	110,00	4,9%	IKB	*
Katjes (2016)	Süßwaren A1KRBM	Jul 11/Mrz 12	mstm DÜS	45	ja	7,13%	BB+[8] (CR)	107,50	4,7%	IKB	**
Stauder (2017)	Bierbrauerei A1RE7P	Nov 12	Entry Standard	10	ja	7,50%	BB- (CR)	112,00	4,6%	CBS (AS), Conpair (LP)	*
Berentzen (2017)	Spirituosen A1RE1V	Okt 12	Entry Standard	50	ja	6,50%	BBB-[10] (SR)	107,75	4,4%	CBS	**
Hahn-Immobilien (2017)	Immobilien A1EWNF	Sep 12	mstm DÜS	20	ja	6,25%	A- 3) (SR)	109,00	4,3%	Schnigge	**
KTG Agrar I (2015)	Agrarrohstoffe A1ELQU	Aug/Sep 10	Bondm	50	ja	6,75%	BBB[8] (CR)	106,00	4,2%	FMS	**
Schneekoppe (2015)	Ernährung A1EWHX	Sep 10	FV FRA & DÜS	10	ja	6,45%		105,50	4,1%	Schnigge	*
Helma (2015)	Bau A1E8QQ	Dez 10	FV DÜS	10	ja	6,50%	BBB[9] (CR)	106,50	4,0%	Schnigge	**
Underberg (2016)	Spirituosen A1H3YJ	Apr 11/Jun 12	mstm DÜS	70	ja	7,13%	BB-[8] (CR)	109,00	3,9%	Conpair	*
Bastei Lübbe (2016)	Verlagswesen A1K016	Okt 11	mstm DÜS	30	ja	6,75%	BBB[8] (CR)	109,50	3,9%	Conpair	**
SeniVita Sozial (2016)	Immobilien A1KQ3C	Mai 11	Entry Standard	15	ja	6,50%	BBB+[8] (CR)	108,10	3,9%	quirin bank	**
Reiff Gruppe (2016)	Automotive A1H3F2	Mai 11	Bondm	30	ja	7,25%	BBB[8] (CR)	111,00	3,6%	Blättchen FA	*

» Fortsetzung nächste Seite

Die Mastertabelle finden Sie auf bondguide.de frei sortierbar nach allen Parametern!

» Fortsetzung – Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform[1]	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-platziert	Kupon	Rating (Rating-agentur)[6]	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch …[7]	Chance/ Risiko[2),5)]
Nabaltec (2015)	Chemie A1EWL9	Okt 10	Bondm	30	ja	6,50%	BB[10] (SR)	107,50	3,5%	FMS	**
Dürr (2015)	Automobilzulieferer A1EWGX	Sep 10	Bondm	225	ja	7,25%	BB[10] (SR)	110,75	2,9%		*
Deutsche Börse (2022)	Börsenbetreiber A1RE1W	Okt 12	Prime Standard	600	ja	2,38%	AA (S&P)	100,75	2,3%	Deutsche Bank, BNP, Citi	**
MTU (2017)	Technologie A1PGW5	Nov 12	Prime Standard	250	ja	3,00%	Baa3[3] (Moody's)	103,60	2,1%	CBS	**
bkn biostrom (2016)	Biogasanlagen A1KQ8V	Mai/Jun 11	MSB	25	nein	7,50%	BBB[3)9)] (CR)	2,50	in Insolvenz	mwb Fairtrade	*
SIAG (2016)	Stahlbau A1KRAS	Jul 11	FV FRA	12	nein	9,00%	CCC+[3)9)] (S&P)	2,30	in Insolvenz	IKB (AS), Blättchen & Partner (LP)	**
SiC Processing (2016)	Technologie A1H3HQ	Feb/Mrz 11	Bondm	80	nein	7,13%	D[8] (CR)	7,20	in Insolvenz	FMS	*
			Summe	**4.784**							
			Ø	**49,3**		**7,2%**	**BB+**		**6,8% (Median)**		

[1] FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover, S = Stuttgart), MSB = Mittelstandsbörse, mstm = Mittelstandsmarkt;
[2] Einschätzung der Redaktion: Kombination u. a. aus aktueller Rendite, Bilanzstärke, Zinsdeckungsfähigkeit und wirtschaftlichen Perspektiven;
[3] Anleiherating, ansonsten Unternehmensrating; [4] Nachplatzierung läuft; [5] Veränderung im Vergleich zum letzten BondGuide (grün/rot);
[6] Ratingagenturen: CR = Creditreform; S&P = Standard & Poor's; EH = Euler Hermes; SR = Scope Rating; [7] **Bondm: Bondm-Coach, Entry Standard: Antragsteller (AS), Listingpartner (LP), mstm DÜS: Kapitalmarktpartner; MSB: Makler; m:access: Emissionsexperte; FV: Antragsteller (sofern bekannt)**;[8] Folgerating;
[9] Abgelaufen/nicht aktuell; [10] unbeauftragte, überwiegend quantitative (Financial Strength) Ratings durch Scope
Skala von * bis ***** (am besten); Quelle: Eigene Recherchen, OnVista, Unternehmensangaben u.a.

BondGuide ist der Newsletter für Unternehmensanleihen und beleuchtet zweiwöchentlich den Markt festverzinslicher Wertpapieremissionen vornehmlich mittelständischer Unternehmen. BondGuide liefert dabei konkrete Bewertungen und Einschätzungen zu anstehenden Anleihe-Emissionen – kritisch, unabhängig und transparent. Daneben stehen Übersichten, Statistiken, Kennzahlen, Risikofaktoren, Berater-League Tables, Rückblicke, Interviews mit Emittenten und Investoren u.v.m. im Fokus. Zielgruppen des Newsletters sind private und institutionelle Anleihe-Investoren, aber auch Unternehmensvorstände und -geschäftsführer. BondGuide setzt sich ein für eine kritische Auseinandersetzung des Marktes mit Themen wie Rating, Risiko oder Kapitalmarktfähigkeit mittelständischer Unternehmen und lädt alle Marktteilnehmer ein zum konstruktiven Dialog, um im noch jungen Segment für Mittelstandsanleihen negative Auswüchse wie vormals am Neuen Markt oder im Geschäft mit Programm-Mezzanine zu vermeiden.

Impressum

Ausgabe 4/2013, KW 7/8 2013

Redaktion: GoingPublic Media AG: Falko Bozicevic (V.i.S.d.P.), Oliver Bönig, Maximiliane Worch
Mitarbeiter an dieser Ausgabe: Michael Fuchs, Thomas Müncher
Interviewpartner: Georg Hotar
Verlag: GoingPublic Media AG; Hofmannstr. 7a; 81379 München; Tel.: 089/2000 339-0; -39; newsletter@bondguide.de; www.goingpublic.de;
Design-Konzeption: IR-One AG & Co. KG, Hamburg
Verlagsleitung: Daniela Gebauer; Tel.: 089/2000 339-13
Gestaltung: Holger Aderhold
Ansprechpartner Anzeigen: Katharina Meindl; Tel.: 089/2000 339-53
Gültig ist die Preisliste Nr. 1 vom 20. Mai 2011

Nächste Erscheinungstermine: 8.3., 22.3., 5.4. (14-tägig)

Kostenlose Registrierung unter www.bondguide.de

Nachdruck: © 2013 GoingPublic Media AG, München. Alle Rechte, insbesondere das der Übersetzung in fremde Sprachen, vorbehalten. Ohne schriftliche Genehmigung der GoingPublic Media AG ist es nicht gestattet, diesen Newsletter oder Teile daraus auf photomechanischem Wege (Photokopie, Mikrokopie) zu vervielfältigen. Unter dieses Verbot fallen auch die Aufnahme in elektronische Datenbanken, Internet und die Vervielfältigung auf CD-ROM.

Disclaimer: Die GoingPublic Media AG kann trotz sorgfältiger Auswahl und ständiger Verifizierung der Daten keine Gewähr für deren Richtigkeit übernehmen. Informationen zu einzelnen Unternehmen bzw. Emissionen stellen keine Aufforderung zum Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren dar. Wertpapiere von im BondGuide genannten Unternehmen können zum Zeitpunkt der Erscheinung der Publikation von einem oder mehreren Mitarbeitern der Redaktion und/oder Mitwirkenden gehalten werden.

Dies ist ein automatisch generierter Newsletter, daher erreichen uns eventuelle Antworten NICHT.

Wünschen Sie eine Änderung Ihres Profils für den BondGuide oder möchten Sie sich abmelden? Unter www.bondguide.de können Sie Ihr Profil ändern oder Ihre E-Mail-Adresse austragen. Bitte folgen Sie hierzu dem auf der Website angegebenen Link.

Wir freuen uns, wenn Sie den BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen weiterempfehlen!