BOND*GUIDE*

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

21. Mrz. 2014
Ausgabe
6/2014

Inhalt

- 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)
- Bond*Guide* Musterdepot: Wie zerronnen, so gewonnen? (S. 5)
- News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen (S. 7)
- Anleihe im Fokus: GEWA 5 to 1 GmbH & Co. KG: gigantischer Wohnturm mit Hotel (S. 12)
- Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick (S. 16)
- Impressum (S. 22)
- Law Corner: Aufgaben des Gemeinsamen Vertreters der Gläubiger (S. 23)

VORWORT

Unter die Gürtellinie

Liebe Leserinnen und Leser,

mittlerweile geht es auf Ende März zu, Frühlingsanfang war gerade dieser Tage, aber die ersten/nächsten Emissionen von Mittelstandsanleihen lassen weiterhin auf sich warten. Und dann das.

Jede Medaille hat bekanntlich mindestens zwei Seiten: Den Rand zählen wir mit.

Nüchtern betrachtet sollte der Markt langsam, aber sicher das Jahr 2014 einleiten. Mit NZWL Neue Zahnradwerk Leipzig ist das zunächst prima gelungen, GEWA befindet sich gerade in der Zeichnungsfrist (siehe bitte auch Seiten 12–14). Dass die 2013er Bilanzen erst fertiggestellt werden müssen, ist nicht neu. Dann könnte man im April im Startblock stehen. Doch wo man hinhört: Volle Pipelines sucht man noch.

Der Markt hat inzwischen eine Zweiteilung erfahren. Gute, solide, große Anleihen von außerhalb jeder Diskussion stehenden Emittenten notieren hoch, teilweise deutlich zu hoch. Am anderen Ende des Spektrums geraten Emittenten, die nicht über jeden Zweifel erhaben sind, rasch unter Permadruck.

Die Hammer-Meldung direkt zum Redaktionsschluss: Fahrradhersteller MIFA mit überraschend 15 Mio. EUR Jahresfehlbetrag, Fehlbilanzierung, Covenant-Brüche nicht auszuschließen (= höchstwahrscheinlich also), Alleinvorstand Peter Wicht per sofort raus/„steht derzeit nicht zur Verfügung“ (CFO-Indikator!) – Anleihe bricht um zeitweise die Hälfte ein. Ich muss mich gerade auch noch sammeln ...

Viel Spaß beim Lesen wünscht Ihnen

Falko Bozicevic

Das GoingPublic Magazin- und Bond*Guide*-Team ist auch dieses Jahr wieder mit einem Stand auf der INVEST in Stuttgart vertreten. Am 4. und 5. April treffen Sie uns dort in Halle 4 am Stand 4C15. Kostenlose Eintrittskarten können Leser des BondGuide mit dem Aktionscode „goingpublic“ unter http://gp-mag.de/invest2014 bestellen.

Hinweis in eigener Sache:
Sind Sie Privatanleger UND Bond*Guide*-Abonnent?
Dann schicken wir Ihnen die wie gewohnt Ende Februar erschienene Sonderausgabe „Anleihen 2014“ (4. Jg., ca. 100 Seiten) kostenlos per Post zu, wenn Sie uns einfach Ihre Adresse an info@bondguide.de mailen!
Betreff: „Special Anleihen 2014“ und Ihre Postanschrift.
Hier geht es zum e-Paper zum Online-Durchblättern.

News, Updates zum Musterdepot & Co früher haben: Folgen Sie Bond*Guide* auf *facebook.com/bondguide*

Verfolgen Sie alle News und Diskussionen zeitnaher bei Bond*Guide* auf *Twitter @bondguide !*

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]	BondGuide-Bewertung[2,5]	Seiten
GEWA 5 to 1	Immobilien	vsl. am 21.3. beendet	ES	35 (mind. 30)	6,50%	BBB[3] (CR)	SCALA Corporate Finance, equinet Bank	***/*	BondGuide #6/2014, S. 12
Jopp	Fitness	vsl. H1/2014	noch nicht bekannt	noch nicht bekannt	noch nicht bekannt	noch nicht bekannt	noch nicht bekannt	folgt	BondGuide #22/2013, S. 11
HanseYachts	Boots- und Yachtbau	vsl. H1/2014	noch nicht bekannt	vsl. 10–25	noch nicht bekannt	–	noch nicht bekannt	folgt	

[1] ES = Entry Standard, FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover, MUC = München), MSB = Mittelstandsbörse, mstm = Mittelstandsmarkt, PS = Prime Standard; [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

Rendite aktuell	Rating: B+ oder weniger	BB +/-	BBB +/-	A- oder höher	ohne (gültiges) Rating
< 5%	–	Nordex, Dürr, Karlsberg, Wöhrl, Hörmann, GIF	MTU, Berentzen, Helma II, MS Spaichingen, SAF-Holland, RWE, Bastei Lübbe	Hahn-Immobilien, Deutsche Börse I & II	DIC Asset I & II, PORR I & II, Air Berlin I & III, TAG, ATON Finance, HanseYachts, Edel
5 bis 7%	Stauder, Underberg	Alfmeier, Sanochemia, NZWL, Seidensticker, FC Schalke 04, Deutsche Rohstoff, paragon, Grand City, Katjes	S&T, Cloud No. 7, MIFA, BioEnergie Taufkirchen, Eyemaxx I & II, German Pellets I & II, SeniVita, ETL, **Gewa 5 to 1**	Stern Immobilien, Enterprise, IPSAK	Constantin I & II, Energiekontor I & II, Air Berlin II, Schneekoppe
7 bis 9%	BeA, Golfino, MAG IAS, Uniwheels	Rickmers, Euroboden, Sympatex, Adler RE, Singulus, Photon, Sanha, Procar, Homann	KTG I & II, KTG Energie, Steilmann-Boecker, MBB, PNE, Mox	–	ALBIS, Kézizálog, Peach Property, Estavis II, Vedes, Admiral, PCC II
> 9%	VST, Alno, Ekotechnika, Peine, MT-Energie, BDT, Scholz, friedola, gamigo, More & More, Sanders I & II, posterXXL, eterna, Rena I & II, 3W Power	Hallhuber, Rena Lange, Metalcorp, Karlie, Reiff, Ekosem I & II, Eyemaxx III, Laurèl, René Lezard, Mitec, Valensina, Deutsche Forfait, Golden Gate, e.n.o., Royalbeach	Ferratum, Amadeus Immobilien	–	Strenesse, ExerD, ARISTON, MS Deutschland, Travel24, Timeless Homes, Identec, HPI, AVW Grund, Solar8, Maritim, PCC I, InCity

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]	15–200 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]	verpflichtend	verpflichtend	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; Unternehmen > 3 Jahre	kein Branchen-ausschluss	kein Branchenaus-schluss; Prospekt-zusammenfassung
bisher notiert	**26**	**54**	**11**	**3**	**16**	**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	34
youmex	21
equinet, Schnigge	je 15

TOP 3 Advisory/Corporate Finance:

Name	Anzahl der Emissionen
FMS	15
Conpair	12
Blättchen & Partner, Dicama, Fion	je 5

TOP 3 Kanzleien:

Name	Anzahl der Emissionen
Norton Rose	36
Heuking Kühn Lüer Wojtek	17
Mayrhofer & Partner	12

TOP 3 Technische Begleitung der Emission:[2)]

Name	Anzahl der Emissionen
Close Brothers Seydler	27
FMS	14
Conpair	10

TOP 3 Kommunikationsagenturen:

Name	Anzahl der Emissionen
Biallas	23
Better Orange	17
IR.on	16

[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. 16–22) notierten Anleihen.

Anzeige

Gute Aussichten für Anleger und Käufer

Attraktives Bau- und Wohnprojekt im Stuttgarter Speckgürtel
Erstrangig besichertes Immobilieninvestment mit BBB-Rating

Zeichnungsfrist: 17.3.2014 – 21.3.2018
Mindestzeichnung: 1.000 EUR
Laufzeit: max. 4 Jahre
Volumen: bis zu 35 Mio. EUR

WKN / ISIN: A1YC7Y / DE000A1YC7Y7
Anleiherating: BBB (Investment Grade)
Entry Standard für Anleihen, Börse Frankfurt

www.gewa-tower.de/anleihe

Zinssatz
6,5 % p.a.

Disclaimer: Öffentliches Angebot aufgrund Wertpapierprospekt vom 4.3.2014, einsehbar unter www.gewa-tower.de/anleihe. Höhe und Ausdehnung der Umrandungsbebauung nicht final.

BONDGUIDE MUSTERDEPOT

Übersicht – BondGuide Musterdepot	
Startkapital KW 32/2011	100.000
Wertpapiere	93.787
Liquidität	32.703
Gesamtwert	**126.490**
Wertänderung total	26.490
seit Auflage August 2011	**+26,5%**
seit Jahresbeginn:	**+0,3%**

Wie zerronnen, so gewonnen?

Wir ziehen die Reißleine: Ein Problemfall muss aus dem Depot weichen. Mit zwei Neuaufnahmen legen wir aber nach und sind anschließend wieder zu drei Vierteln investiert.

Lieber ein Ende mit Schrecken als Albträume ohne Ende: Die Restposition **Ekotechnika** muss weichen. Jetzt doch mal. Unsere Geduld hat ein Ende. Vorläufiger Ausbuchungskurs: 71,1%, wie gewohnt zum Schlusskurs Freitagabend. Unter dem Strich blieb ein Minus für das Gesamtdepot von rund 0,8%. Nicht schön, aber auch kein Beinbruch. Beim in Russland tätigen Landtechniker haben wir schlicht und einfach keinerlei Erholungstendenz mehr gesehen, auch wenn wir das operative Geschäft als (noch) nicht kritisch einschätzen. Kürzlich gab es Geschäftszahlen bei Ekotechnika.

Mit den beiden Neuaufnahmen **Krauss Maffei** und **Hapag-Lloyd** setzen wir nun wirklich auf ganz alte Old Economy. Beides durchaus auch Hochzinsanleihen, wenn auch nicht deutscher Mittelstand. In den Regularien zu Beginn des Musterdepots hatten wir die Möglichkeit zu Unternehmensanleihen außerhalb der sogenannten „Mittelstandssegmente“ ausdrücklich offen gelassen. Auch ausländische Titel sind erlaubt – wie mit **Wienerberger** (Österreich) ja schon seit 85 Wochen vorgemacht.

Ziel ist, hier ein diversifiziertes und nachbildbares Musterdepot zu zeigen und Interessierten dabei schlicht die eine oder andere Idee an die Hand zu geben. Statt Hapag-Lloyd kann man ggf. **Rickmers** nehmen, statt **NZWL** vielleicht **Alfmeier** und statt **DIC Asset** auch **Grand City Properties**. Es geht hierbei um Ideen und nicht um vorschriftsmäßiges Befolgen – Depotführung ist alles andere als eine Wissenschaft.

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

BondGuide Musterdepot

	Anleihe (Laufzeit)	Branche WKN	Kaufwert*	Nominale*	Kaufdatum	Kaufkurs	Kupon	Zinserträge bis dto*	Kurs aktuell	derzeitiger Wert*	Depotanteil	Gesamtveränderung seit Kauf	# Wochen im Depot	Risikoeinschätzung**
	Wienerberger (2017/unbegr.)	Baustoffe A0G 4X3	7.805	10.000	27.07.12	78,05	6,50%	1.063	103,00	10.300	8,1%	+45,6%	85	A-
	Constantin I (2015)	Medien u. Sport A1E WS0	6.481	7.000	Aug/Sep 11	92,58	9,00%	1.611	104,30	7.301	5,8%	+37,5%	133	B+
	MS Spaichingen (2016)	Maschinenbau A1K QZL	9.525	10.000	12.08.11	95,25	7,25%	1.882	106,30	10.630	8,4%	+31,4%	135	A-
	DIC Asset I (2016)	Immobilien A1K Q1N	9.210	10.000	26.08.11	92,10	5,88%	1.503	103,90	10.390	8,2%	+29,1%	133	A-
	Air Berlin III (2014)	Logistik AB1 00C	10.411	10.000	Feb/Mrz 12, Feb 13	104,11	11,50%	1.990	104,50	10.450	8,3%	+19,5%	90	B
	Maritim Vertrieb (2014)	Schleppschiffe A1M LY9	9.925	10.000	08.02.13	99,25	8,25%	904	96,75	9.675	7,6%	+6,6%	57	B
	Neue ZWL (2019)	Automotive A1Y C1F	6.025	6.000	17.02.2014	100,25	7,50%	35	102,80	6.178	4,9%	+3,1%	4	A-
NEU	Krauss Maffei (2020)	Industrie A1R 0XV	11.195	10.000	17.03.2014	111,95	8,75%	0	111,95	11.195	8,9%	0	0	**A-**
NEU	Hapag-Lloyd (2017) [in USD]	Reederei A1E 8QB	7.643	10.000	17.03.2014	107,00	9,75%	0	107,00	7.643	6,0%	0	0	**A-**
	Ekosem Agrar II (2018)	Agrarwirtschaft A1R 0RZ	10.025	10.000	26.11.12	100,25	8,50%	1.095	88,50	8.850	7,0%	-0,8%	67	C+
	S.A.G. Solarstrom II (2017)	Energiedienstleistung A1K 0K5	3.263	5.000	23.03.12	65,25	7,50%	743	23,50	1.175	0,9%	-41,2%	103	C-
	Gesamt		**91.507**					**10.826**		**93.787**	**74,1%**			
	Durchschnitt						8,2%					**+11,9%**	73,4	

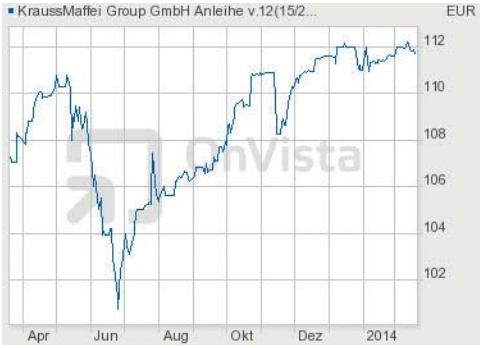
*) in EUR

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

S. 5
» Fortsetzung nächste Seite

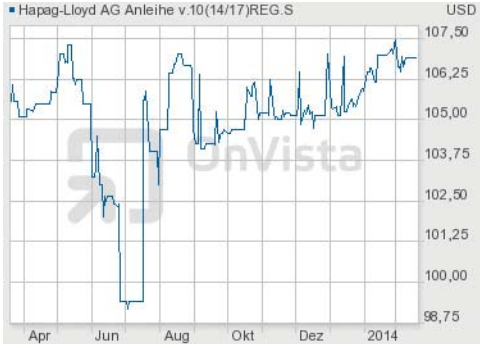
» Fortsetzung – Musterdepot

Krauss Maffei: Der Bond trägt einen Kupon von 8,75% und läuft bis Ende 2020. Das Volumen der Emission aus dem vorletzten Jahr liegt bei 325 Mio. EUR. Die aktuelle Rendite beträgt noch 6,6% p.a. bis zur Endfälligkeit. Ziemlich geringe Volatilität – genau das wünschen wir uns nämlich.



Quelle: OnVista

Hapag-Lloyd: Der Reederei-Bond von Oktober 2010 entstammt einer Emission in drei Tranchen. Diese hier ist in Dollar, hat deshalb mit fast 10% auch den höchsten Kupon – Währungsverluste sind möglich, sogar wahrscheinlich, sofern man von einem schwächeren Dollar ausgeht (was der Autor gerade tut). Die Rendite beträgt 7,6% p.a. Das Emissionsvolumen allein dieser Tranche lag bei 250 Mio. USD. Aufgrund der Umrechnung finden Sie deshalb krumme Zahlen in der Tabelle. Das Anleihe-Rating lautet B (von S&P) sowie BB- für Hapag-Lloyd selbst (das Unternehmensrating ist in der Regel stets höher). Wer die USD-Währungsumrechnung scheut, sollte auf eine der anderen beiden Tranchen ausweichen (Laufzeit jeweils 2015).



Quelle: OnVista

Ausblick

Mit jetzt 74% sind wir wieder etwas „investierter". Seit Jahresbeginn praktisch eine Null-Performance – allerdings hätte das auch schlimmer aussehen können. Dass die Performances von 2012 und 2013 nicht beliebig reproduzierbar sind, wurden wir ja nicht müde hervorzuheben. Seit Start vor zweieinhalb Jahren sind es nach wie vor satte 26,5% – das muss sich nirgendwo verstecken.

Falko Bozicevic

Anzeige

NEWS zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

Schalke 04: wirtschaftlich im Spiel, fußballerisch mit Abstrichen

Zweifacher Erfolg für die Königsblauen am vergangenen Freitagabend: Erst die ganz ordentlichen Geschäftszahlen, anschließend noch ein Arbeitssieg gegen den FC Augsburg – Rang drei in der Liga. Schwerer wiegt jedoch das vorzeitige Ausscheiden aus der Champions League gegen Real Madrid – sowohl spielerisch als auch wirtschaftlich für den Bundesligaverein.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Schalke 04: Top-3 in der Liga, auf europäischer Ebene vorzeitiges Duschen
Foto: FC Gelsenkirchen-Schalke 04 e.V.

Adler Real Estate: im Anflug auf lukrative Wohnportfolios

Die Adler Real Estate AG ist auf der Pirsch nach weiteren Wohnimmobilienportfolios, um ihr rapides Firmenwachstum zu forcieren. Das muss bezahlt werden: Als mögliche Finanzierungsoptionen kommen sowohl Darlehen als auch die Emission einer neuer Unternehmensanleihe in Betracht. Unterdessen greift Adler nach der ebenfalls im Bereich Wohnimmobilien aktiven Estavis.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Adler RE: Im Großstadtdschungel auf der Pirsch nach attraktiven Wohnimmobilien
Foto: © PantherMedia/vasiko

Helma Eigenheimbau zapft Kapitalmarkt an

Die Helma Eigenheimbau AG besorgte sich vor Kurzem frisches Kapital und zapfte hierfür zeitgleich Eigen- und Fremdkapitalquellen an. Beide Kapitalmaßnahmen spülten insgesamt knapp 17 Mio. EUR in die Konzernkasse – und auch operativ baut sich Helma von Rekord zu Rekord.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Helma: Nicht nur operativ, sondern auch am Kapitalmarkt massiv erfolgreich
Foto: Helma Eigenheimbau AG

SAF-Holland: 2013 operativ solide im Sattel

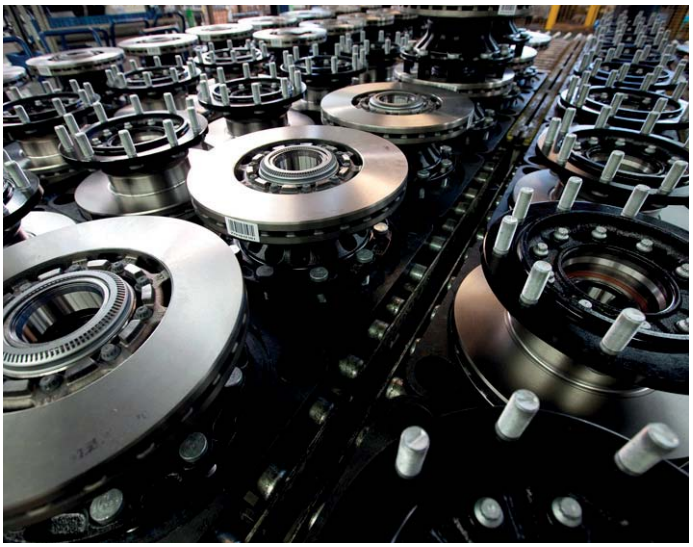
Nach einem schwächeren Jahresauftakt fand SAF-Holland im Gesamtjahr 2013 zurück in die Überholspur: Auf Jahresbasis verbuchte der Hersteller von Produktsystemen und Bauteilen für die Truck- und Trailerindustrie bei konstanten

S. 7
» Fortsetzung nächste Seite

» Fortsetzung – News

Umsätzen vor allem Fortschritte beim Ertrag. Der Bereich Trailer Systems glänzte erneut als Zugpferd im Konzern. Nun wird erstmals seit Langem auch wieder eine Dividende in Aussicht gestellt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



SAF-Holland: Auf seinen Zielmärkten operativ derzeit kaum zu bremsen
Foto: SAF-Holland S.A.

Seidensticker bringt sich bei akkuratem Retailzuwachs auch beim Schuldenabbau auf Linie. Foto: Seidensticker GmbH

Seidensticker bringt sich finanziell auf Linie

Die Textilkontor Walter Seidensticker GmbH & Co. KG zieht wieder an: Das Retailgeschäft des Hemdenherstellers

» Fortsetzung nächste Seite

Anzeige

equinet Bank AKTIENGESELLSCHAFT „Die Unternehmer unter den Bankern“

Privatplatzierung Anleihe (Aufstockung) – SANHA – 7,75% Corporate Bond – € 12,5 Mio. – Sole Lead Manager Sole Bookrunner – Jan 2014 – equinet Bank

Platzierung Anleihe – HÖRMANN FINANCE – 6,25% Corporate Bond – € 50 Mio. – Sole Lead Manager Sole Bookrunner – Dez 2013 – equinet Bank

Privatplatzierung Anleihe (Aufstockung) – EKOSEM-AGRAR – 8,5% Corporate Bond – € 18 Mio. – Sole Lead Manager Sole Bookrunner – Okt 2013 – equinet Bank

Privatplatzierung Anleihe (Aufstockung) – S04 – 6,75% Corporate Bond – € 15 Mio. – Sole Lead Manager Sole Bookrunner – Sep 2013 – equinet Bank

Platzierung Anleihe – MIFA Mitteldeutsche Fahrradwerke AG – 7,50% Corporate Bond – € 25 Mio. – Sole Lead Manager Sole Bookrunner – Aug 2013 – equinet Bank

Platzierung Anleihe – SANHA – 7,75% Corporate Bond – € 25 Mio. – Sole Lead Manager Sole Bookrunner – Mai 2013 – equinet Bank

Platzierung Anleihe – EKOTECHNIKA – 9,75% Corporate Bond – € 60 Mio. – Sole Lead Manager Sole Bookrunner – Apr 2013 – equinet Bank

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

(ausgewählte Transaktionen)

Corporate Finance
- Mergers & Acquisitions
- Börsengänge/Kapitalerhöhungen
- Anleiheemissionen
- Schuldscheindarlehen
- Debt Advisory

Research & Sales
- Research
- Betreuung institutioneller Kunden
- Aktienplatzierungen
- Anleiheplatzierungen
- Roadshows

Financial Markets
- Designated Sponsoring
- Brokerage
- Specialist Aktien/Renten
- Elektronisches Order Routing
- Börsenschnittstelle

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 – News

entwickelte sich in den ersten drei Quartalen des Geschäftsjahres 2013/14 mit einem Umsatzwachstum von 13% ziemlich viel versprechend. Die zweite Zinszahlung der 7,25%-Anleihe wurde turnusgemäß Mitte März bedient. Für eine weitere Optimierung der Konzernfinanzen sorgt zudem die termingerechte Ablösung eines im März fälligen 5-Mio.-EUR-Schuldscheindarlehens.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

hkw: zuletzt Personaldienstleister mit angelagerter Kreditvermittlung?!

Dubiose Machenschaften bei der inzwischen insolventen hkw personalkonzepte traten zuletzt ans Tageslicht. In der Hauptrolle offenbar Ex-Geschäftsführer Gerrit Brunsveld, der sich neben seiner Rolle als Chef des Personalvermittlers anscheinend auch als Finanzjongleur verstand. Derweil gab hkw überraschend zügig bekannt, mit dem auf Sondersituationen spezialisierten Investor Perusa einen neuen Eigentümer gefunden zu haben.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Aufgedeckt: dubiose Machenschaften und Nebengeschäfte bei hkw
Foto: © PantherMedia/robodread

Rating-News: friedola fällt auf „B“, Ekosem & Ekotechnika im Visier

Neuigkeiten von der Ratingfront: Scope kassiert das friedola-Rating und stuft den Anbieter von Kunststoffprodukten um drei Stufen von zuvor BB auf jetzt B herab. Neu auf der Watchlist bei Creditreform stehen die Landwirtschaftsunternehmen mit Russland-Bezug Ekosem und Ekotechnika.

» Fortsetzung nächste Seite

– Kapitalmarktberatung
– Eigenkapitalbeschaffung
– Langfristiges Fremdkapital über Anleihen
– Dual Track
– Incentivierungsprogramme für Führungskräfte

– Individuell
– Unabhängig
– Diskret

ANSPRECHPARTNER

Prof. Dr. Wolfgang Blättchen
Dr. Stephan Mahn
Uwe Nespethal

BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY

T + 49 (0) 71 52. 61 01 94. 0
F + 49 (0) 71 52. 61 01 94. 9
@ info@blaettchen-fa.de

www.blaettchen-fa.de

» Fortsetzung – News

Zuvor hatte die Ratingschmiede aus Neuss das Ekotechnika-Folgerating nach Vorlage der geprüften 2012/13er-Geschäftszahlen noch minimal von B+ auf B degradiert.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Scope senkt den Daumen bei friedola, Ekosem & Ekotechnika stehen noch unter Beobachtung. Foto: © PantherMedia/bloomua

Börse statt Bank: Immobilienunternehmen bauen auf Mittelstandsanleihen

Mittelstandsanleihen von Immobiliengesellschaften wie Adler Real Estate bis hin zu TAG Immobilien entwickeln sich neben Bank- und Schuldscheindarlehen zu einer echten Finanzierungsalternative – sowohl für Projektentwickler als auch für Bestandshalter. So ist die Immobilienbranche inzwischen eine der größten Gruppen unter den Emittenten börsennotierter mittelständischer Anleihen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Börse statt Bank: Immobiliengesellschaften zementieren Börsenerfolg über mittelständische Anleihen. Foto: © PantherMedia/scottff72

Deutsche Forfait: 2013 im Schatten der OFAC-Vorwürfe

Neues von der Deutschen Forfait AG: Der Forfaitierungsspezialist fuhr 2013 einen höheren Verlust als vorab erwartet. Hauptgrund waren die OFAC-Vorwürfe. Damit dürfte das Kapitel aber noch keineswegs geschlossen sein. Eine rasche Rückkehr zum normalen Tagesgeschäft scheint derzeit ebenso wenig möglich.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Die OFAC-Vorwürfe lasten nach wie vor auf der DFAG.
Foto: DF Deutsche Forfait AG

Rickmers: mit Aufstockungstranche im Prime Standard eingelaufen

Die Rickmers Holding GmbH & Cie. KG lief kürzlich mit einer weiteren Anleihe-Tranche über 25 Mio. EUR am Bondmarkt ein. Es war die zweite Aufstockung des nunmehr 250 Mio. EUR großen Schiffs-Bonds (2013/18). Geankert wurde zum Nennwert im Frankfurter Prime Standard für Anleihen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Rickmers stapelte einen weiteren Container-Bond im Wert von 25 Mio. EUR.
Foto: Rickmers Holding GmbH & Cie. KG

Fragen zu Unternehmensanleihen? Wir haben die Antworten.

Wir unterstützen mittelständische Unternehmen unabhängig und zuverlässig von der Strukturierung über die Durchführung bis zur Platzierung ihrer Unternehmensanleihen.

HELMA Eigenheimbau AG
Anleiheaufstockung
Privatplatzierung
Sole Global Coordinator
Sole Bookrunner
€ 10.000.000
März 2014

Neue ZWL GmbH
Unternehmesanleihe
Öffentliches Angebot
Sole Global Coordinator
Sole Bookrunner
€ 25.000.000
Februar 2014

HanseYachts AG
Unternehmesanleihe
Privatplatzierung
Sole Global Coordinator
Sole Bookrunner
€ 5.000.000
Dezember 2013

VEDES AG
Unternehmensanleihe
Privatplatzierung
Sole Global Coordinator
Sole Bookrunner
€ 12.000.000
Dezember 2013

PORR AG
Unternehmensanleihe
Öffentliches Angebot
Sole Global Coordinator
Sole Bookrunner
€ 50.000.000
November 2013

Alfmeier Präzision AG
Unternehmensanleihe
Öffentliches Angebot
Joint Global Coordinator
Joint Bookrunner
€ 30.000.000
Oktober 2013

HELMA Eigenheimbau AG
Unternehmensanleihe
Öffentliches Angebot
Sole Global Coordinator
Sole Bookrunner
€ 25.000.000
September 2013

Steubing AG – Seit über 25 Jahren Ihr Partner am Kapitalmarkt.

Goethestraße 29 • 60313 Frankfurt • www.steubing.com
Kontakt: Debt Capital Markets • Thomas Kaufmann
+ 49. 69. 29 716 - 105 • thomas.kaufmann@steubing.com

STEUBING AG
WERTPAPIERHANDELSBANK

ANLEIHE IM FOKUS

Anleihe im Fokus: GEWA 5 to 1 GmbH & Co. KG: gigantischer Wohnturm mit Hotel

Das mit 107 Metern dritthöchste deutsche Wohngebäude inklusive eines Business-Hotels will der Projektentwickler aus Esslingen im Großraum Stuttgart errichten. Dazu begibt die Gesellschaft eine Anleihe von bis zu 35 Mio. EUR. Eine umfangreiche Besicherung soll die Projektanleihe einrahmen.

Eckdaten der Anleihe

Der Bond mit einer Laufzeit von vier Jahren kann voraussichtlich vom 17. bis zum 21. März gezeichnet werden. Mit einer Stückelung von 1.000 EUR will die Immobiliengesellschaft auch Privatanleger ansprechen. Voraussichtlich ab 24. März wird die Anleihe im Entry Standard der Frankfurter Börse notieren. Von Creditreform gab es ein Anleiherating (nicht Unternehmensrating) von BBB. Der Kupon liegt bei 6,5%.

Anleiheübersicht – GEWA 5 to 1 GmbH & Co. KG

WKN	A1Y C7Y
Erstnotiz	vrs. 24. März
Zeichnungsfrist	17. bis 21. März
Ausgabepreis	100%
Kupon	6,5% p.a.
Stückelung	1.000 EUR
Laufzeit	4 Jahre, vorzeitiges Kündigungsrecht des Emittenten nach 2,5 und 3 Jahren zu 102% sowie 3,5 Jahren zu 101%
Marktsegment	Entry Standard, Börse Frankfurt/Main
Emissionsvolumen	bis zu 35 Mio. EUR
Rating/Anleihe	BBB (Creditreform)
Banken/Sales	equinet Bank AG
Financial Advisor	SCALA Corporate Finance GmbH
Internet	www.gewa-tower.de/anleihe

Geschäfts- und Kennzahlen – GEWA 5 to 1 GmbH & Co. KG

	2014e	2015e	2016e
Umsatz*	3,4	0	36,4
EBIT*	-6,0	-0,8	12,0
Nettogewinn*	-8,0	-3,2	9,8

*) in Mio. EUR
Quelle: BondGuide Research

Er ist damit deutlich geringer als die aktuelle Marktrendite von 7,8%. Allerdings ist die Laufzeit um ein Jahr kürzer als bei den zumeist fünfjährigen Bonds. Die Anleihe beinhaltet eine vorzeitige Rückzahlungsmöglichkeit nach zweieinhalb und drei Jahren zu 102% sowie nach dreieinhalb Jahren zu 101%. Denn die Projektlaufzeit soll planmäßig nur zwei Jahre dauern – doch GEWA möchte Eventualitäten vorbeugen. Die Anleihe wird im FOK-Modus platziert, also Fill or Kill: „Eine Teilplatzierung unter 30 Mio. EUR wird es nicht geben“, so Geschäftsführer Mark Warbanoff im Gespräch mit BondGuide. Dieses Volumen benötigt das Unternehmen unbedingt, um das Tower-Projekt finanzieren zu können. Kleines Problem dabei: der Zeitdruck. Denn bis Ende März muss eine Finanzierung stehen, andernfalls kein Baurecht.

Im Peergroup-Vergleich liegt die Anleihe in etwa im Mittelfeld: Euroboden bietet derzeit eine Rendite von 7,3%, Cloud No.7 hingegen nur 6,0%. Zwei der drei Eyemaxx-Bonds befinden sich mit weniger als 6% sogar noch deutlich unter der Neuemission.

S. 12
» Fortsetzung nächste Seite

» Fortsetzung – Anleihe im Fokus

Sicherungskonzept

Laut Unternehmen ist die Anleihe vielfältig besichert. Als Besicherung gilt eine erstrangige Grundschuld im 60%igen Beleihungsauslauf sowie eine Abtretung der Rechte und Ansprüche aus den Kaufverträgen der Wohnungen, außerdem eine Zession der Mieterlöse, so GEWA. Da es sich um ein Bauprojekt handelt, das erst noch beginnt, steigen die Sicherheiten mit dem Fortschritt des Baus, wobei in jeder Ausbaustufe eine weitere Wertschöpfung hinzukommt – so lässt es sich am einfachsten veranschaulichen.

Foto: GEWA 5 to 1 GmbH & Co. KG

Unternehmen

Die Emittentin GEWA 5 to 1 GmbH & Co. KG ist eine Objektgesellschaft der GEWA-Gruppe. Mit der Gruppe ist die Familie Warbanoff seit 1998 als Immobilienunternehmer tätig. Ein Schwerpunkt sind Spezial- und Nischenimmobilien – zum Beispiel Daimlers Presswerk oder das Markthaus in Winnenden. „Alle Projekte, bisher mit rund 250 Mio. EUR Investitionsvolumen, wurden immer mit dem gleichen Architekten durchgeführt, was für sich spricht“, erläutert Warbanoff, der mit seinem Vater die GEWA-Gruppe leitet. Allerdings werden Geschäftszahlen zu Aktivitäten neben dem Hochhausbau auf der Webseite der Anleihe bisher nicht veröffentlicht.

» Fortsetzung nächste Seite

Anzeige

» Fortsetzung – Anleihe im Fokus

Zahlen

Das neue Projekt soll in Fellbach entstehen, einige Kilometer nordöstlich von Stuttgart (im sogenannten Speckgürtel der schwäbischen Metropole). Zweierlei ist geplant: Ein 107 Meter hoher Wohnturm mit 34 Etagen und 65 exklusiven Eigentumswohnungen sowie im Rundbau am Fuße des Towers ein Business-Hotel mit etwa 110 Zimmern. Von den 65 nicht gerade niedrig-preisigen Wohneinheiten sei mit 28 bereits knapp die Hälfte „vom Reißbrett weg verkauft", so Warbanoff. Allerdings betrifft das in erster Linie die unteren Etagen, die preislich zwischen 3.000 und 7.800 EUR pro Quadratmeter liegen. In den oberen Stockwerken, wo der Quadratmeter bis zu 10.000 EUR kostet, dürften viele Käufer erst zugreifen, nachdem sie den Ausblick eigens erleben konnten. Eine 200-Quadratmeter-Luxuswohnung im 30. Stock dürfte bis zu 2 Mio. EUR kosten.

Den Ist-Wert gegenüber dem Soll sieht Warbanoff mehr als im Plan, worauf Objektwert und Wertgutachten basieren. So ging das Hotel über Planwert an Nordic, Pachtdauer 20 Jahre. Und auch der Abverkauf der Wohnungen liege darüber. In der Fellbacher Umgebung fehlt es bis dato an einem Businesshotel entsprechender Größe, die „Situation ist geradezu dramatisch", teilweise müssten Businessreisende zurück nach Stuttgart quartiert werden. GEWA 5 to 1 plant den Baubeginn in wenigen Wochen noch im Frühjahr 2014.

Strategie

Obwohl ein Großteil des Anlegergeldes in die Besicherung fließt, soll laut Unternehmen „der Netto-Emissionserlös von voraussichtlich 33 Mio. EUR dazu verwendet werden, den GEWA Tower einschließlich Umrandungsbebauung zu errichten." Geplante 4,6 Mio. EUR (zzgl. Zinsen und Kosten) will das Management verwenden, um das Darlehen für die Grundstücke zurückzuzahlen. Außerdem sollen die Anleihe-Zinsen der ersten beiden Jahre – bis zu 4,5 Mio. EUR – beim Treuhänder verbleiben.

Foto: GEWA 5 to 1 GmbH & Co. KG

Stärken und Schwächen

+ langjährige Erfahrung mit Immobilienprojekten
+ überplanmäßige Verkäufe von Wohnungen
+ Planungssicherheit: 20-Jahres-Mietvertrag für das ***-Business-Hotel

– Klumpenrisiko durch einzelnes Mega-Projekt
– Projektgesellschaft mit begrenzter Haftung
– ggf. Verhandlungsnachteil bei Investoren aufgrund des Zeitdrucks

Fazit

Mit einem Kupon von 6,5% p.a. und einem Investment Grade für die Anleihe bietet das Papier ein leicht überdurchschnittliches Chance-Risiko-Verhältnis. Immobilienobjekte sind seit 2011 stark gefragt, allerdings gibt es in vielen Großstädten bereits gewisse Preisblasen. Das ambitionierte Projekt kommt nicht ohne Risiken aus, die vor allem im weiteren Abverkauf der teuren Luxusappartments in den höheren Stockwerken begründet sein dürften – diese kommen erst im späten Bauverlauf hinzu. Aufgrund des Zeitdrucks, noch im März die Finanzierung sicherzustellen, befindet sich GEWA gegenüber institutionellen Investoren zudem in einer nicht besonders vorteilhaften Verhandlungsposition. Direkt zum Redaktionsschluss kam die Nachricht, dass das Mindestzeichnungsvolumen bereits erreicht sei. Damit dürfte die Emission als Erfolg durchgehen.

Thomas Müncher, Falko Bozicevic

Bewertung – GEWA 5 to 1 GmbH & Co. KG	
Wachstumsstrategie/Mittelverwendung:	****
Peergroup-Vergleich:	***
Kennzahlen (Zinsdeckung, Gearing o.Ä.):	**
IR/Bond-IR:	*****
Covenants:	***
Liquidität im Handel (e)	**
Fazit by BondGuide	***/* (interessant – Chancen überwiegen leicht)

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)

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

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]
3W Power (2015)	Energie A1A29T	Dez 10	Bondm	100	nein	9,25%	CC[8] (S&P)	39,45	90,9%		*
Rena I (2015)	Technologie A1E8W9	Dez 10	Bondm	43	nein	7,00%	CC[8] (EH)	45,00	70,8%	Blättchen FA	*
MT-Energie (2017)	Biogasanlagen A1MLRM	Apr 12	mstm DÜS	14	nein	8,25%	B-[8] (CR)	38,40	53,3%	ipontix	*
posterXXL (2017)	Fotodienstleister A1PGUT	Jul 12	m:access	6	nein	7,25%	B+[8] (CR)	37,00	49,0%	Conmit	*
Strenesse (2017)	Modehändler A1TM7E	Mrz 13	FV FRA	12	ja	9,00%		48,90	44,3%	Close Brothers Seydler Bank	*
Rena II (2018)	Technologie A1TNHG	Jun/Jul 13	Entry Standard	34	nein[4]	8,25%	CC[8] (EH)	36,00	43,2%	IKB	*
Amadeus Vienna (2014)	Immobilien A1HJB5	Apr 13	FV FRA	14	ja	9,50%	BBB+[3] (SR)	98,30	33,0%	Steubing	****
BDT Automation (2017)	Technologie A1PGQL	Sep/Okt 12	Entry Standard	17	nein	8,13%	B-[8] (CR)	57,25	28,7%	Close Brothers Seydler Bank (AS), Dicama (LP)	*
Scholz (2017)	Recycling A1MLSS	Feb 12/Feb 13	Entry Standard	183	ja	8,50%	B[8] (EH)	64,00	27,8%	Close Brothers Seydler Bank (AS), Blättchen & Partner (LP)	**
DF Deutsche Forfait (2020)	Außenhandelsfinanzierung A1R1CC	Mai 13	Entry Standard	30	ja	7,88%	BB+ (SR)	46,00	26,5%	equinet Bank	*
Exer D (2016)	Energiedienstleistung A1E8TK	Jan/Feb 11	FV FRA	50	nein	5,70%		72,10	26,4%	BankM	*
e.n.o. energy (2016)	Erneuerbare Energien A1H3V5	Jun 11	mstm DÜS	10	nein	7,38%	BB+[8] (CR)	70,00	26,4%	GBC, Bankhaus Neelmeyer	*
ARISTON (2016)	Immobilien A1H3Q8	Mrz 11	FV DÜS	3	nein	7,25%		76,20	23,6%	nicht bekannt	*
MS Deutschland (2017)	Tourismus A1RE7V	Dez 12	Entry Standard	50	nein	6,88%	BBB-[3][9] (SR)	65,00	21,3%	quirin Bank	*
René Lezard (2017)	Modehändler A1PGQR	Nov 12	Entry Standard	15	ja	7,25%	BB-[8] (CR)	66,64	21,1%	Schnigge (AS), UBJ (LP)	*
Ekotechnika (2018)	Agrarmaschinen A1R1A1	Apr 13	Bondm	60	ja	9,75%	B[8] (CR)	71,90	20,4%	Fion	**
Travel24 (2017)	Online-Reisen A1PGRG	Sep 12	Entry Standard	25	ja	7,50%		71,00	19,7%	Acon Actienbank	**
gamigo (2018)	Online-Spiele A1TNJY	Jun 13	Entry Standard	12	nein	8,50%	B+ (CR)	74,00	18,3%	Kochbank (AS), GBC (LP)	*
MIFA (2018)	Fahrradhersteller A1X25B	Aug 13	Entry Standard	25	ja	7,50%	BBB-[3] (Feri)	70,00	17,9%	equinet Bank	*
friedola (2017)	Freizeitartikel A1MLYJ	Apr 12	mstm DÜS	13	nein	7,25%	B[8] (SR)	76,50	17,8%	Conpair	**
Timeless Homes (2020)	Immobilien A1R09H	Jun 13	FV DÜS	10	n. bek.	9,00%		70,00	17,8%	Eigenemission	**
Laurèl (2017)	Damenbekleidung A1RE5T	Okt 12	Entry Standard	20	ja	7,13%	BB-[8] (CR)	73,50	17,5%	Close Brothers Seydler Bank	**
Identec (2017)	RFID-Technologie A1G82U	Okt 12	FV Berlin, HH-H & Wien	25	nein	7,5% + Bonus		90,00	17,2%	FMS	**
HPI (2016)	Industriedienstleister A1MA90	Dez 11/Okt 13	FV FRA	6	ja	9,00%		85,00	16,2%	Süddeutsche Aktienbank	***
More & More (2018)	Modehändler A1TND4	Jun 13/Feb 14	Bondm	10	ja	8,13%	B+ (CR)	78,00	15,9%	quirin bank	**

S. 16
» 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]
Golden Gate (2014)	Immobilien A1KQXX	Apr 11	Entry Standard	30	ja	6,50%	BB+[3,8] (CR)	95,35	15,6%	Steubing	***
AVW Grund (2015)	Immobilien A1E8X6	Mai 11	FV HH	51	nein	6,10%	BBB-[3,9] (CR)	89,00	13,8%	Eigenemission	*
Solar8 Energy (2016)	Erneuerbare Energien A1H3F8	Mrz/Apr 11	FV DÜS	10	ja	9,25%	BB-[9] (CR)	94,50	12,4%	nicht bekannt	**
Peine (2018)	Modehändler A1TNFX	Jun/Jul 13	Bondm	4	nein[4]	8,00%	B[8] (CR)	86,00	12,4%	FMS	***
Sanders I (2014)	Bettenzubehör A1TNHD	Mai 13	FV FRA	11	ja	9,00%	B+ (CR)	99,50	12,2%	Close Brothers Seydler Bank	***
Alno (2018)	Küchenmöbel A1R1BR	Apr 13	Entry Standard	45	ja	8,50%	B-[3] (SR)	88,50	12,2%	Close Brothers Seydler Bank	***
Rena Lange (2017)	Modehändler A1ZAEM	Dez 13	PM DÜS	5	nein	8,00%	BB- (CR)	89,20	12,0%	ACON Actienbank	**
Ekosem II (2018)	Agrarunternehmen A1R0RZ	Nov 12/Okt 13	Bondm	78	ja	8,50%	BB[8] (CR)	88,10	11,9%	Fion	***
Karlie Group (2018)	Heimtierbedarf A1TNG9	Jun 13	Entry Standard	6	nein[4]	6,75%	BB (SR)	83,50	11,9%	Viscardi (AS), Blättchen & Partner (LP)	**
Sanders II (2018)	Bettenzubehör A1X3MD	Okt 13	Entry Standard	18	nein	8,75%	B+ (CR)	90,75	11,7%	Close Brothers Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	***

Anzeige

Wir sind Bondmarkt!

BONDGUIDE
Das Portal für Unternehmensanleihen

Jahrespartner 2014

BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY

EQS GROUP

GSK STOCKMANN + KOLLEGEN

STEUBING AG
WERTPAPIERHANDELSBANK

youmex

www.bondguide.de/bondguide-partner

• www.bondguide.de • BondGuide • BondGuide-Flash •

S. 17
» 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]
Maritim Vertrieb (2014)	Logistik A1MLY9	Mai 12	FV HH	20	nein	8,25%	BB+[3,9] (CR)	97,96	11,6%	Eigenemission	****
Royalbeach (2016)	Sportartikel A1K0QA	Okt 11	Bondm	8	nein	8,13%	BB+[8] (CR)	93,25	11,2%	FMS	**
PCC I (2015)	Chemie, Energie, Log. A1H3MS	Apr 11	FV FRA	30	nein	6,88%		95,70	10,9%	nicht bekannt	**
Hallhuber (2018)	Modehändler A1TNHB	Jun 13	mstm DÜS	30	ja	7,25%	BB (CR)	88,80	10,6%	IKB	**
Ekosem I (2017)	Agrarunternehmen A1MLSJ	Mrz 12	Bondm	50	ja	8,75%	BB[8] (CR)	96,00	10,4%	Fion	***
Mitec Automotive (2017)	Automotive A1K0NJ	Mrz 12	Bondm	25	nein	7,75%	BB-[8] (CR)	93,77	10,2%	FMS	**
Metalcorp (2018)	Metallhändler A1HLTD	Jun 13	Entry Standard	12	nein[4]	8,75%	BB (CR); BB- (SR)	95,80	10,0%	Schnigge (AS), Dicama (LP)	***
eterna Mode (2017)	Modehändler A1REXA	Sep 12/Jun 13	Bondm	55	ja	8,00%	B+[8] (CR)	94,50	9,9%	Fion	**
Valensina (2016)	Fruchtsäfte A1H3YK	Apr 11/Aug 12	mstm DÜS	65	ja	7,38%	BB-[8] (CR)	95,60	9,8%	Conpair	***
VST Building Tech. (2019)	Bautechnologie A1HPZD	Sep/Okt 13	Entry Standard	7	nein	8,50%	B (CR)	95,29	9,6%	VEM Aktienbank	***
InCity Immobilien (2016)	Immobilien A1X3F3	Sep 13	FV FRA	3	nein[4]	10,00%		101,00	9,5%		**
Eyemaxx III (2019)	Immobilien A1TM2T	Mrz 13	Entry Standard	15	ja	7,88%	BB[8] (CR)	94,00	9,4%	VEM Aktienbank	***
Ferratum (2018)	Finanzdienstleister A1X3VZ	Okt 13	Entry Standard	25	ja	8,00%	BBB-[3] (CR)	95,95	9,1%	ICF	***
Reiff Gruppe (2016)	Automotive A1H3F2	Mai 11	Bondm	30	ja	7,25%	BB[8] (CR)	96,50	9,1%	Blättchen FA	**
KTG Agrar II (2017)	Agrarrohstoffe A1H3VN	Jun/Dez 11 & Feb 13 & 14	Entry Standard	200	ja	7,13%	BBB-[8] (CR)	95,00	9,0%	equinet Bank	***
Mox Telecom (2017)	Telekommunikation A1RE1Z	Okt 12	Bondm	35	ja	7,25%	BBB[8] (CR)	95,05	8,9%	FMS	***
Rickmers (2018)	Logistik A1TNA3	Jun/Nov 13 & Mrz 14	Prime Standard	250	ja	8,88%	BB (CR)	100,00	8,8%	Close Brothers Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	***
Estavis II (2018)	Immobilien A1X3Q9	Nov 13	FV FRA	10	nein	9,25%		101,75	8,7%	Close Brothers Seydler Bank	***
KTG Energie (2018)	Biogasanlagen A1ML25	Sep 12	Entry Standard	25	ja	7,25%	BBB-[8] (CR)	94,75	8,7%	Schnigge (AS), equinet Bank (LP)	***
MAG IAS (2016)	Maschinenbau A1H3EY	Jan/Feb 11	Bondm	50	ja	7,50%	B+[8] (CR)	98,00	8,7%	Fion	**
Photon Energy (2018)	Erneuerbare Energien A1HELE	Mrz 13	FV FRA	4	nein[4]	8,00%	BB-[8] (CR)	98,50	8,6%	Eigenemission	**
Golfino (2017)	Bekleidung A1MA9E	Mrz 12	Entry Standard	12	ja	7,25%	B+[8] (CR)	97,00	8,4%	Close Brothers Seydler Bank (AS), Dicama (LP)	**
Kézizálog (2018)	Finanzdienstleister A1HQFG	Okt 13	FV FRA	10	nein[4]	7,75%	BB+[9] (CR)	97,90	8,3%	Eigenemission	**
Uniwheels (2016)	Automotive A1KQ36	Apr 11	Bondm	45	nein	7,50%	B+[8] (EH)	98,50	8,3%	Fion	**
Singulus (2017)	Maschinenbau A1MASJ	Mrz 12	Entry Standard	60	ja	7,75%	BB[10] (SR)	98,75	8,2%	Close Brothers Seydler Bank	***
Sympatex (2018)	Funktionstextilien A1X3MS	Dez 13	Entry Standard	13	ja	8,00%	BB- (CR)	99,10	8,2%	Close Brothers Seydler Bank	***

» 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]
KTG Agrar I (2015)	Agrarrohstoffe A1ELQU	Aug/Sep 10	Bondm	50	ja	6,75%	BBB-[8] (CR)	98,00	8,2%	FMS	**
MBB (2019)	Erneuerbare Energien A1TM7P	Mai 13	Entry Standard	72	nein	6,25%	BBB[3] (CR)	92,50	8,1%	Donner & Reuschel (AS), FMS (LP)	*
PNE Wind (2018)	Erneuerbare Energien A1R074	Mai/Sep 13	Prime Standard	100	ja	8,00%	BBB- (EH)	100,25	8,1%	M.M. Warburg (AS), Close Brothers Seydler Bank	***
Procar (2016)	Autohandel A1K0U4	Okt 11	mstm DÜS	12	nein	7,75%	BB+[8] (CR)	99,30	8,0%	Conpair	***
BeA Behrens (2016)	Baumaterial A1H3GE	Feb/Mrz 11	Bondm	30	ja	8,00%	B+[10] (SR)	100,05	8,0%	Günther & Partner	**
Sanha (2018)	Heizung & Sanitär A1TNA7	Mai 13/Jan 14	Entry Standard	38	ja	7,75%	BB+ (CR)	99,35	7,9%	equinet Bank	***
Euroboden (2018)	Immobilien A1RE8B	Jul 13	mstm DÜS	4	nein[4]	7,38%	BB (CR)	98,00	7,9%	Scala Corporate Finance	**
Vedes (2014)	Spiele & Freizeit A1YCR6	Dez 13	FV FRA	12	ja	8,00%		100,00	7,9%	Steubing	***
Peach Property (2016)	Immobilien A1KQ8K	Jul 11	Entry Standard	15	nein	6,60%	BBB-[3][9] (CR)	97,50	7,8%	equinet Bank	***
Admiral (2019)	Fototechnik A1K0XL	Nov 11	FV Berlin	20	nein	5,10%		88,00	7,8%	nicht bekannt	**
Homann (2017)	Holzwerkstoffe A1R0VD	Dez 12/Jun 13	Entry Standard	75	ja	7,00%	BB-[8] (CR)	97,50	7,8%	Close Brothers Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	***
PCC II (2015)	Chemie, Energie, Log. A1K0U0	Sep 11/Apr 12	FV FRA	25	ja	7,25%		99,95	7,4%	nicht bekannt	**
Steilmann-Boecker (2017)	Modehändler A1PGWZ	Jun 12/Jun13	Entry Standard	31	ja	6,75%	BBB[8] (CR)	98,14	7,4%	Schnigge (AS), VEM Aktienbank (LP)	***
Adler Real Estate (2018)	Immobilien A1R1A4	Mrz/Apr 13	Entry Standard	35	ja	8,75%	BB (SR)	105,05	7,2%	Close Brothers Seydler Bank	**
ALBIS Leasing (2016)	Finanzdienstleistung A1CR0X	Sep 11	MSB	50	nein	7,63%	BB[3][9] (CR)	101,30	7,0%	mwb Fairtrade	**
Constantin II (2018)	Medien & Sport A1R07C	Apr 13	Entry Standard	65	ja	7,00%		100,35	6,9%	Close Brothers Seydler Bank	**
Neue ZWL Zahnradwerk (2019)	Automotive A1YC1F	Feb 14	Entry Standard	25	ja	7,50%	BB- (CR)	102,55	6,9%	Steubing (AS), Dicama (LP)	***
German Pellets II (2018)	Brennstoffe A1TNAP	Jul/Aug 13	Bondm	72	ja	7,25%	BBB[8] (CR)	101,80	6,7%	quirin bank	***
Energiekontor I (2021)	Erneuerbare Energien A1K0M2	Sep 11	FV FRA	8	ja	6,00%		98,00	6,6%	nicht bekannt	*
German Pellets I (2016)	Brennstoffe A1H3J6	Mrz/Apr 11	Bondm	80	ja	7,25%	BBB[8] (CR)	101,30	6,5%	quirin bank	***
Air Berlin II (2018)	Logistik AB100B	Apr 11/Jan 14	Bondm	225	ja	8,25%		106,75	6,4%		**
S&T (2018)	IT-Dienstleister A1HJLL	Mai 13	Entry Standard	15	ja	7,25%	BBB- (CR)	103,00	6,4%	Close Brothers Seydler Bank	**
Energiekontor II (2018/22)	Erneuerbare Energien A1MLW0	Jul 12	FV FRA	11	ja	6,00%		99,15	6,3%	nicht bekannt	*
Eyemaxx II (2017)	Immobilien A1MLWH	Apr 12	Entry Standard	11	nein	7,75%	BBB[3][8] (CR)	104,50	6,3%	VEM Aktienbank	**
IPSAK (2019)	Immobilien A1RFBP	Nov 12	Bondm	30	ja	6,75%	A-[3][8] (SR)	102,55	6,2%	Rödl & Partner	**
Constantin I (2015)	Medien & Sport A1EWS0	Okt 10	FV FRA	30	ja	9,00%		104,00	6,2%	Close Brothers Seydler Bank	**

» 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]
Stauder (2017)	Bierbrauerei A1RE7P	Nov 12	Entry Standard	10	ja	7,50%	B+[8] (CR)	104,25	6,2%	Close Brothers Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	**
Cloud No. 7 (2017)	Immobilien A1TNGG	Jun/Jul 13	Bondm	35	ja	6,00%	BBB[3] (CR)	99,50	6,2%	Blättchen FA	**
Seidensticker (2018)	Bekleidung A1K0SE	Mrz 12	mstm DÜS	30	ja	7,25%	BB[8] (CR)	103,80	6,1%	Schnigge	**
Eyemaxx I (2016)	Immobilien A1K0FA	Jul 11	Entry Standard	25	nein	7,50%	BBB[3][8] (CR)	103,00	6,1%	ICF	**
Enterprise Holdings (2017)	Finanzdienstleister A1G9AQ	Sep 12	Entry Standard	35	ja	7,00%	A-[3][8] (CR)	103,00	6,0%	VEM Aktienbank	**
Alfmeier Präzision (2018)	Automotive A1X3MA	Okt 13	Entry Standard	30	ja	7,50%	BB (CR)	106,00	6,0%	Steubing (AS), Dicama (LP)	****
Deutsche Rohstoff (2018)	Rohstoffe A1R07G	Jul/Sep 13	Entry Standard	63	nein	8,00%	BB+ (CR)	108,00	5,9%	ICF	***
BioEnergie Taufkirchen (2020)	Energieversorger A1TNHC	Jul 13	m:access	15	ja	6,50%	BBB-[3] (SR)	103,00	5,9%	GCI Management Consulting	***
paragon (2018)	Automotive A1TND9	Jun 13/Mrz 14	Entry Standard	13	ja	7,25%	BB+ (CR)	105,05	5,9%	Close Brothers Seydler Bank	***
ETL Freund & Partner (2017)	Finanzdienstleistung A1EV8U	Nov 10	FV S	25	ja	7,50%	BBB+[8] (CR)	105,50	5,8%	FMS	**
FC Schalke 04 (2019)	Fußballverein A1ML4T	Jun 12/Sep 13	Entry Standard	50	ja	6,75%	BB-[8] (CR)	104,50	5,7%	equinet Bank	**
Underberg (2016)	Spirituosen A1H3YJ	Apr 11/Jun 12	mstm DÜS	70	ja	7,13%	B+[8] (CR)	102,75	5,7%	Conpair	**
Katjes (2016)	Süßwaren A1KRBM	Jul 11/Mrz 12	mstm DÜS	45	ja	7,13%	BB+[8] (CR)	103,55	5,4%	IKB	*
Stern Immobilien (2018)	Immobilien A1TM8Z	Mai 13	Entry Standard & m:access	12	nein	6,25%	A-[3] (SR)	103,50	5,3%	VEM Aktienbank	**
Grand City Properties (2020)	Immobilien A1HLGC	Jul 13	Entry Standard	200	ja	6,25%	BB+[3][8] (S&P)	106,25	5,1%	quirin bank	***
SeniVita Sozial (2016)	Immobilien A1KQ3C	Mai 11	Entry Standard	15	ja	6,50%	BBB[8] (CR)	102,91	5,1%	quirin bank	**
Sanochemia (2017)	Pharmazie A1G7JQ	Aug 12	Entry Standard	10	nein	7,75%	BB (CR)	108,20	5,0%	Eigenemission	**
Schneekoppe (2015)	Ernährung A1EWHX	Sep 10	FV FRA & DÜS	10	ja	6,45%		101,95	5,0%	Schnigge	**
Berentzen (2017)	Spirituosen A1RE1V	Okt 12	Entry Standard	50	ja	6,50%	BBB-[10] (SR)	105,00	4,9%	Close Brothers Seydler Bank	*
Hörmann Finance (2018)	Automotive A1YCRD	Nov 13	Entry Standard	50	ja	6,25%	BB+ (EH)	106,10	4,8%	equinet Bank	**
Porr II (2018)	Baudienstleister A1HSNV	Nov 13	Entry Standard	50	ja	6,25%		106,50	4,7%	Steubing	**
Edel (2016)	Medien & Unterhaltung A1KQYG	Mai 11	FV FRA	20	nein	7,00%		104,70	4,7%	Acon Actienbank	**
DIC Asset II (2018)	Immobilien A1TNJ2	Jul 13/Feb 14	Prime Standard	100	ja	5,75%		104,24	4,6%	Baader Bank	**
GIF (2016)	Automotive A1K0FF	Sep 11	mstm DÜS	9	nein	8,50%	BB+[8] (CR)	109,00	4,6%	Dicama	*
Air Berlin I (2015)	Logistik AB100A	Nov 10	Bondm	200	ja	8,50%		106,50	4,4%		*
Wöhrl (2018)	Modehändler A1R0YA	Feb 13	Entry Standard	30	ja	6,50%	BB[8] (EH)	107,50	4,4%	Viscardi	*

» 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)]
MS Spaichingen (2016)	Maschinenbau A1KQZL	Jun/Jul 11	Entry Standard	23	nein	7,25%	BBB-[8)] (CR)	106,30	4,3%	Close Brothers Seydler Bank	**
Porr I (2016)	Baudienstleister A1HCJJ	Nov 12	Entry Standard	50	ja	6,25%		105,00	4,2%	Close Brothers Seydler Bank	**
Helma II (2018)	Baudienstleister A1X3HZ	Sep 13/Mrz 14	Entry Standard	35	ja	5,88%	BBB[8)] (CR)	106,95	4,1%	Steubing	**
Air Berlin III (2014)	Logistik AB100C	Okt 11/Okt 12	Bondm	150	ja	11,50%		104,50	4,1%		*
DIC Asset I (2016)	Immobilien A1KQ1N	Mai 11/Mrz 13	Prime Standard	100	ja	5,88%		103,90	3,9%	Berenberg Bank	*
Hahn-Immobilien (2017)	Immobilien A1EWNF	Sep 12	mstm DÜS	20	ja	6,25%	A-[3)8)] (SR)	107,70	3,9%	Schnigge	*
Karlsberg Brauerei (2017)	Bierbrauerei A1REWV	Sep 12	Entry Standard	30	ja	7,38%	BB[8)] (CR)	111,50	3,8%	IKB	*
SAF-Holland (2018)	Automobilzulieferer A1HA97	Okt 12	Prime Standard	75	ja	7,00%	BBB[8)] (EH)	112,00	3,8%	IKB	*
TAG Immobilien (2018)	Immobilien A1TNFU	Jul 13/Feb 14	Prime Standard	310	ja	5,13%		105,70	3,7%	Close Brothers Seydler Bank	*
ATON Finance (2018)	Industriebeteiligungen A1YCQ4	Nov 13	Prime Standard	200	ja	3,88%		101,75	3,5%	Deutsche Bank	**
Bastei Lübbe (2016)	Verlagswesen A1K016	Okt 11	mstm DÜS	30	ja	6,75%	BBB+[8)] (CR)	108,10	3,4%	Conpair	*
HanseYachts (2014)	Boots- und Yachtbau A1X3GL	Dez 13	FV FRA	5	ja	9,00%		104,00	3,4%	Steubing	*
Nordex (2016)	Erneuerbare Energien A1H3DX	Apr 11	FV FRA	150	ja	6,38%	BB-[10)] (EH)	106,00	3,3%	Commerzbank, UniCredit	*
Dürr (2015)	Automobilzulieferer A1EWGX	Sep 10	Bondm	225	ja	7,25%	BB[10)] (SR)	106,00	3,1%		*
RWE (2021)	Energiedienstleister A0T6L6	Feb 09	Prime Standard	1.000	ja	6,50%	BBB+ (S&P)	129,55	2,1%	Close Brothers Seydler Bank	*
Deutsche Börse I (2022)	Börsenbetreiber A1RE1W	Okt 12	Prime Standard	600	ja	2,38%	AA (S&P)	102,93	2,0%	Deutsche Bank, BNP, Citi	**
MTU (2017)	Technologie A1PGW5	Jun 12	Prime Standard	250	ja	3,00%	Baa3[3)] (Moody's)	105,64	1,2%	Close Brothers Seydler Bank	*
Deutsche Börse II (2018)	Börsenbetreiber A1R1BC	Mrz 13	Prime Standard	600	ja	1,13%	AA (S&P)	101,19	0,8%	Commerzbank, DZ Bank, JP Morgan	*
Zamek (2017)	Lebensmittel A1K0YD	Mai 12/Feb 13	mstm DÜS	45	ja	7,75%	D[8)] (CR)	11,25	in Insolvenz	Conpair	*
hkw (2016)	Personaldienstleister A1K0QR	Nov 11	mstm DÜS	10	ja	8,25%	BBB-[9)] (CR)	1,75	in Insolvenz	Dicama	*
S.A.G. I (2015)	Energiedienstleistung A1E84A	Nov/Dez 10	Entry Standard	25	ja	6,25%	BB+[9)] (CR)	25,00	in Insolvenz	Baader Bank	*
S.A.G. II (2017)	Energiedienstleistung A1K0K5	Jul 11	Entry Standard	17	nein	7,50%	BB+[9)] (CR)	23,55	in Insolvenz	Schnigge (AS), youmex (LP)	*
Alpine (2017)	Baudienstleister A1G4NY	Mai 12	FV MUC & Wien	100	ja	6,00%		0,05	in Insolvenz		*
bkn biostrom (2016)	Biogasanlagen A1KQ8V	Mai/Jun 11	MSB	25	nein	7,50%	BBB[3)9)] (CR)	1,50	in Insolvenz	mwb Fairtrade	*
Centrosolar (2016)	Erneuerbare Energien A1E85T	Feb 11	Bondm	50	ja	7,00%		9,30	in Insolvenz	FMS	*
FFK Environment (2016)	Ersatzbrennstoffe A1KQ4Z	Mai 11	mstm DÜS	16	nein	7,25%	D[8)] (CR)	6,20	in Insolvenz	biw, GBC	*

» 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]
getgoods.de (2017)	E-Commerce A1PGVS	Sep 12/Jun & Okt 13	Bondm	60	ja	7,75%	D[8] (CR)	1,76	in Insolvenz	GBC	*
SIAG (2016)	Stahlbau A1KRAS	Jul 11	FV FRA	12	nein	9,00%	CCC+[3)9)] (S&P)	0,01	in Insolvenz	IKB (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
SiC Processing (2016)	Technologie A1H3HQ	Feb/Mrz 11	FV S	80	nein	7,13%	D[8] (CR)	6,55	in Insolvenz	FMS	*
Solen (Payom) (2016)	Erneuerbare Energien A1H3M9	Apr 11	FV S	28	nein	7,50%	B-[9] (CR)	2,02	in Insolvenz	FMS	*
Windreich I (2015)	Erneuerbare Energien A1CRMQ	Mrz 10	FV S	50	ja	6,50%	BB+[9] (CR)	7,60	in Insolvenz	FMS	*
Windreich II (2016)	Erneuerbare Energien A1H3V3	Jul 11	FV S	75	ja	6,50%	BB+[9] (CR)	7,65	in Insolvenz	FMS	*
			Summe	**8.922**	**Ø**	**7,35%**					
			Median	**30,0**		**7,31%**	**BB**		**7,9%**		

[1] FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover, S = Stuttgart), MSB = Mittelstandsbörse, mstm = Mittelstandsmarkt, RM = Regulierter Markt;
[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 Bond*Guide* (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
Skala von * bis ***** (am besten); Quelle: Eigene Recherchen, OnVista, Unternehmensangaben u.a.

*Bond*Guide *ist der Newsletter für Unternehmensanleihen und beleuchtet zweiwöchentlich den Markt festverzinslicher Wertpapieremissionen vornehmlich mittelständischer Unternehmen.* Bond*Guide 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.* Bond*Guide 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 6/2014, KW 11/12 2014

Redaktion: GoingPublic Media AG: Falko Bozicevic (V.i.S.d.P.), Oliver Bönig, Michael Fuchs
Mitarbeiter an dieser Ausgabe: Anne de Boer, Thomas Müncher, Jana Schlimgen
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
Portalmanager: Max Fiedler, Tel.: 089/2000 339-0
Gestaltung: Holger Aderhold
Ansprechpartner Anzeigen: Katharina Meindl; Tel.: 089/2000 339-53
Gültig ist die Preisliste Nr. 3 vom 15. April 2013

Nächste Erscheinungstermine: 4.4., 17.4., 2.5., 16.5., 30.5., 13.6., 27.6., 11.7., 25.7., 8.8., 22.8., 5.9., 19.9., 2.10., 17.10., 31.10., 14.11., 28.11., 12.12. (14-tägig)

Kostenlose Registrierung unter www.bondguide.de

Nachdruck: © 2014 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 Bond*Guide* genannten Unternehmen können zum Zeitpunkt der Erscheinung der Publikation von einem oder mehreren Mitarbeitern der Redaktion und/oder Mitwirkenden gehalten werden. Weitere Informationen zum Haftungsausschluss und v.a. zu Anlageentscheidungen finden Sie unter www.bondguide.de/impressum.

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

Wünschen Sie eine Änderung Ihres Profils für den Bond*Guide* 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 Bond*Guide* – Der Newsletter für Unternehmensanleihen weiterempfehlen!

LAW CORNER

DR. ANNE DE BOER, PARTNERIN,
JANA SCHLIMGEN, LL.M. (AUCKLAND),
RECHTSANWÄLTIN,
GSK STOCKMANN + KOLLEGEN

Aufgaben des Gemeinsamen Vertreters der Gläubiger

Das Schuldverschreibungsgesetz sieht vor, dass ein Gemeinsamer Vertreter der Anleihegläubiger bestellt werden kann. Dieser vertritt die Interessen aller Gläubiger einer Anleihe und kann gegenüber der Emittentin mit einer Stimme sprechen.

Bestellung des Gemeinsamen Vertreters

Bislang wurden Gemeinsame Vertreter oftmals erst bestimmt, wenn eine akute Krise beim Emittenten dies erforderte. Die Bestellung erfolgt dann durch Wahl der Gläubigerversammlung nach der Emission der Anleihe. Investoren fordern zunehmend, solche Gemeinsamen Vertreter bereits in den Anleihebedingungen zu bestellen[1].

Person des Gemeinsamen Vertreters

Gemeinsamer Vertreter kann grundsätzlich jede natürliche Person sein oder aber auch eine sachkundige juristische Person. Bei einer Bestellung in den Anleihebedingungen gilt die Einschränkung, dass Organmitglieder oder Mitarbeiter des Emittenten nicht bestellt werden können. Ebenso sind mögliche Interessenkonflikte zu beachten.

Sofern die Anleihe bereits eine Treuhandstruktur aufweist, wie häufig bei Immobilien- oder Projektanleihen, kann der Treuhänder in den Anleihebedingungen zugleich als Gemeinsamer Vertreter bestellt werden. Der Treuhänder hat zumeist aufgrund seiner Treuhänderstellung bereits Zugang zu Informationen über den Emittenten, die Anleihe und Fähigkeit des Emittenten zur Zahlung fälliger Forderungen an die Anleihegläubiger. Zudem handelt er ebenfalls grundsätzlich im Interesse der Anleihegläubiger.

Aufgaben

Die Aufgaben des Gemeinsamen Vertreters sind in den Anleihebedingungen oder durch Beschluss der Gläubigerversammlung zu bestimmen. Als Mindestaufgaben der Anleihevertreter werden insbesondere folgende angesehen, und zwar unabhängig von der ausdrücklichen Benennung in den Anleihebedingungen:

- Informationsrechte gegenüber der Emittentin,
- Berichtspflichten gegenüber den Anleihegläubigern als Gesamtheit,
- Einberufung einer Gläubigerversammlung,
- Versammlungs-/Abstimmungsvorsitz,
- exklusives Recht, die Ansprüche der Anleihegläubiger in der Insolvenz geltend zu machen.

Weitere Aufgaben, wie umfassende Restrukturierungsrechte und die Rechte nach § 5 Abs. 3 Satz 1 Nr. 1 bis 9 SchVG, z.B. auf Zinsen und Kündigungsrechte zu verzichten, einem Debt-Equity-Swap zuzustimmen, Fälligkeiten zu verändern, Sicherheiten freizugeben, können in der Gläubigerversammlung oder den Anleihebedingungen bestimmt werden. Allerdings darf der in den Anleihebedingungen benannte Gemeinsame Vertreter auf Rechte der Anleihegläubiger nur verzichten und insbesondere Maßnahmen nach § 5 Abs. 3 Satz 1 Nr. 1 bis 9 nur zustimmen, wenn die Anleihegläubiger ihn dazu jeweils einzeln ermächtigt haben.

Kosten

Die Kosten für den Gemeinsamen Vertreter sind dabei durch die Emittentin zu tragen. Bei besicherten Anleihen ist es daher sinnvoll und kosteneffizient, den Treuhänder in den Anleihebedingungen zugleich als Gemeinsamen Vertreter zu bestellen.

Fazit

Insbesondere in einer Krise kann es sich als Vorteil erweisen, bereits frühzeitig einen Gemeinsamen Vertreter benannt zu haben. Er kann frühzeitig und weitgehend effizienter an der Sanierung des Emittenten mitwirken, indem er für alle Anleihegläubiger Restrukturierungsmaßnahmen zustimmt oder an deren Durchführung mitwirkt.

[1] Ein bereits in den Anleihebedingungen bestellter Vertreter kann durch eine Gläubigerversammlung noch ausgetauscht oder bestätigt werden.