BOND*GUIDE*

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

17. Okt. 2014
Ausgabe
21/2014

Inhalt

- Vorwort (S. 1)
- Aktuelle Emissionen (S. 2)
- Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen (S. 2)
- Handelsvoraussetzungen & Folgepflichten (S. 4)
- League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt (S. 5)
- Bond*Guide* Musterdepot: Darauf haben wir nur gewartet (S. 7)
- News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen (S. 9)
- Anleihe im Fokus: Sanha – Interview: „Erwarten gutes bis sehr gutes Herbstgeschäft“ (S. 13)
- Golden Gate: Ein Nachruf in vier Teilen – Teil 1 (S. 15)
- Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick (S. 17)
- Impressum (S. 23)
- Law Corner: Besicherte Anleihen – (k)ein hoher Schutz vor Zahlungsausfällen?! (S. 24)

VORWORT

Perlen fischen

Liebe Leserinnen und Leser,

wir erleben gerade turbulente Zeiten am Markt für Mittelstandsanleihen. Zu unserem Bedauern liegt das weniger an den zahlreichen Neuemissionen als vielmehr an den zuletzt gesehenen Pannen bei Mittelstandsemittenten.

So sorgte die absehbare Pleite der niedersächsischen MT-Energie unlängst für ein mittelschweres Beben am Markt für mittelständische Unternehmensanleihen. Immerhin war der Konkurs des Biogasanlagenbauers und der damit verbundene Ausfall der ausstehenden Schuldverschreibung nach Mox, Schneekoppe, RENA LANGE, MIFA und neulich Golden Gate schon der sechste Default einer Mittelstandsanleihe in nicht einmal vier Monaten – Wasser auf die Mühlen der Dauerkritiker. Selbst bis dato eher als unverdächtig geltende Qualitätstitel werden kursmäßig in Sippenhaft genommen.

Behält man den Markt weiterhin fest im Blick – gerade in puncto absehbarer Anleiheausfall immer wieder ein verlässlicher Kontraindikator –, stehen weitere Wackelkandidaten Gewehr bei Fuß. Insofern dürften die kommenden Wochen wohl kaum weniger heftig vonstattengehen.

Zunächst einmal sollte man doch die sprichwörtliche Flinte nicht ins Korn werfen und einen kühlen Kopf bewahren – gut, hierfür 5 EUR ins Phrasenschwein! Aber ernsthaft, nach wie vor gibt es, man mag es kaum glauben, nicht wenige solide Emittenten, die zudem auch noch über einen ansehnlichen Track Record verfügen. Auch gingen zuletzt weit mehr als die Hälfte der umlaufenden Mittelstandsbonds zu Kursen knapp unter bzw. deutlich über pari um. Insofern ist, unter den zugegeben nicht ganz einfachen Umständen, Bondpicking angesagt, um jetzt eben jene Titel aufzulesen, die zuletzt eher unbegründet unter Kursdruck gerieten. Zeit also, die wahren Perlen im Mittelstandsanleihensegment zu fischen.

Wir gehen mit gutem Beispiel voran – im Rahmen unserer beschränkten Möglichkeiten – und nutzen die sich bietenden Kaufgelegenheiten. In Erwartung einer unbegründeten und damit nur temporären Kursbereinigung greifen wir für das Bond*Guide* Musterdepot u.a. nochmals bei Sanha sowie erstmals bei HanseYachts und Karlsberg zu (alle ausgeführten Aktionen finden Sie auf den Seiten 7–8).

Viel Spaß beim Lesen wünscht Ihnen

Michael Fuchs

News, Updates zum Musterdepot & Co früher haben: Folgen Sie Bond*Guide* auf *facebook.com/bondguide* erfolgen 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
FCR Immobilien	Immobilien	vsl. Oktober	noch nicht bekannt	10	8,00% (+ 3% p.a. Zinsbonus)	–	noch nicht bekannt		
RENA III	Technologie	vsl. Q4/2014	noch nicht bekannt	vsl. 10–15 (PP)	>10,00%	–	noch nicht bekannt		BondGuide #16/2014, S. 9
InCity II	Immobilien	vsl. Q4/2014	FV FRA	10 (PP)	5,00%	–	noch nicht bekannt		BondGuide #16/2014, S. 10

[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%	Underberg I	Nordex, Karlsberg, Wöhrl, GCP, SeniVita, Katjes	MTU, Cloud No. 7, Helma II, KTG I, MS Spaichingen, SAF, RWE, Bastei Lübbe	Deutsche Börse I & II, Hahn-Immobilien	UBM, DIC Asset II & III, PORR I & II, Dürr II, TAG I & II, ATON Finance, Berentzen, HanseYachts I
5 bis 7%	Underberg II, Seidensticker, Stauder	NZWL, Adler RE I & II, Vedes II, Schalke 04, Hörmann, Peach Property, GIF, Deutsche Rohstoff, German Pellets I & II, PNE	BioEnergie Taufkirchen, KTG II & **III**, Eyemaxx I, IPSAK, Steilmann-Boecker I & II, KTG Energie, paragon, ETL	-	ALBIS, S&T, Energiekontor I & II, DEWB, IPM, PCC I & II, Edel, **InCity II**
7 bis 9%	Penell, eterna, Scholz, Sanochemia, **Herbawi**, Sympatex	Euroboden, SeniVita (GS), Beate Uhse, Procar, Reiff, Valensina, Uniwheels	Ferratum, **KSW Immobilien**, GEWA 5 to 1	Enterprise, Stern Immobilien	AB I, IV & V, Constantin II, DEMIRE, Estavis II, **FCR Immobilien**
> 9%	VST, Alno, e.n.o., Ekotechnika, MS Deutschland, Laurèl, Ekosem I & II, BDT, friedola, DFAG, More & More, Sanders II, posterXXL, Golfino, MAG IAS, Rickmers	6B47, Mitec, Karlie, Hallhuber, René Lezard, Royalbeach, Sanha, Metalcorp, Alfmeier, Eyemaxx III & IV, Homann	Eyemaxx II	-	AVW Grund, gamigo, Solar8, Maritim, Photon, Kézizálog, ExerD, Timeless Homes, ARISTON, Travel24, Identec, HPI, Senator, Peine, Singulus, BeA, InCity I, 3W Power II, HanseYachts II, AB II & III, Vedes I, **RENA III**

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

UNTERNEHMENSWACHSTUM VOM KAPITALMARKT.

WIR SIND IHR SPEZIALIST FÜR UNTERNEHMENSANLEIHEN.

Als Pionier für bankalternative Unternehmensfinanzierung war youmex allein in den letzten 3 Jahren mit einem Platzierungsvolumen von über 700 Millionen Euro am Erfolg von mehr als 40 Unternehmensanleihen in Deutschland beteiligt.

www.anleihe.youmex.de

Auszug unserer Referenzen:

Juni 2014	April 2014	Januar 2013	Juni 2012
Beate Uhse AG	Greiffenberger AG	DIC Asset AG	Steilmann-Boecker Fashion Point GmbH & Co. KG
EUR 30.000.000 Unternehmensanleihe	**483.850 Aktien** Kapitalerhöhung	**Aufstockung um EUR 30.000.000** Unternehmensanleihe	**EUR 30.600.000** Inhaberschuldverschreibung
Sole Lead Manager & Bookrunner	Sole Lead Manager & Bookrunner	Lead Institutional Sales	Lead Manager

youmex Invest AG – Ihr Finanz- und Kapitalmarktpartner
Taunusanlage 19, 60325 Frankfurt / Germany, +49 69 505045 000, www.youmex.de

youmex

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	**20**	**55**	**15**	**3**	**14**	**3**
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 seit 2011

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

Bank/Platzierer (Anzahl der Emissionen seit 2011)		Bank/Platzierer (Anzahl der Emissionen seit 2013)	
Close Brothers Seydler	42	Close Brothers Seydler	21
youmex	23	Steubing	10
equinet	19	Schnigge	8

TOP 3 Advisory/Corporate Finance:

Advisor (Anzahl der Emissionen seit 2011)		Advisor (Anzahl der Emissionen seit 2013)	
FMS	15	Dicama	6
Conpair	13	Conpair	5
Dicama	10	Scala CF	3

TOP 3 Kanzleien:

Kanzlei (Anzahl der Emissionen seit 2011)		Kanzlei (Anzahl der Emissionen seit 2013)	
Norton Rose	42	Norton Rose	21
Heuking Kühn Lüer Wojtek	21	Heuking Kühn Lüer Wojtek, GSK	je 8
Mayrhofer & Partner, GSK	je 12	Mayrhofer & Partner	5

TOP 3 Technische Begleitung der Emission:[2)]

Begleiter (Anzahl der Emissionen seit 2011)		Begleiter (Anzahl der Emissionen seit 2013)	
Close Brothers Seydler	35	Close Brothers Seydler	22
FMS	15	Steubing	9
equinet	13	Dicama, equinet, ICF	je 5

TOP 3 Kommunikationsagenturen:

Agentur (Anzahl der Emissionen seit 2011)		Agentur (Anzahl der Emissionen seit 2013)	
Biallas	23	Better Orange	13
Better Orange	20	IR.on	8
IR.on	19	Instinctif Partners (vorm. Stockheim Media)	7

[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. 17–23) notierten Anleihen.

Anzeige

Stark in Unternehmensanleihen.

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

VEDES AG
Unternehmensanleihe
Öffentliches Angebot
Sole Global Coordinator
Sole Bookrunner
€ 20.000.000
Juni 2014

HanseYachts AG
Unternehmensanleihe
Öffentliches Angebot
Sole Global Coordinator
Sole Bookrunner
€ 13.000.000
Juni 2014

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

Amadeus Vienna
Unternehmensanleihe
Privatplatzierung
Sole Global Coordinator
Sole Bookrunner
€ 15.000.000
April 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

BONDGUIDE MUSTERDEPOT

Übersicht – BondGuide Musterdepot	
Startkapital KW 32/2011	100.000
Wertpapiere	106.695
Liquidität	21.140
Gesamtwert	**127.835**
Wertänderung total	27.835
seit Auflage August 2011	**+27,8 %**
seit Jahresbeginn:	**+1,3 %**

Darauf haben wir nur gewartet

KTG Energie ist drin, gamigo jedoch am Limit gescheitert. Neuer Versuch. Aufgrund aktueller Entwicklungen in den vergangenen Tagen boten sich prima Kaufchancen.

Der Reihe nach: Unsere Position im Biogasspezialisten **KTG Energie** – einer Tochter der **KTG Agrar SE** – wanderte zu 103,5% zuzüglich 0,25 Prozentpunkte Gebühren ins Musterdepot. Da damit der Agrarsektor mehr als gut abgedeckt ist, trennen wir uns im Gegenzug von der risikobehafteteren **Ekosem Agrar**, die nach knapp 100 Wochen im Depot mehr schlecht als recht performte: Es bleibt jedoch trotz leichtem Kursverlust ein Gesamtgewinn von ca. 1% für das Musterdepot. Verkaufskurs wird wie gewohnt der Schlusskurs am Freitag sein.

Beachten Sie bitte, dass **DIC Asset I** in dieser Ausgabe zum letzten Mal aufgeführt ist. Die Anleihe des Frankfurter Büroimmobilien-Spezialisten ist gekündigt und wird Mitte Oktober vorzeitig zurückgezahlt. Wir hatten den Titel im Rahmen einer Schwächephase im August 2011 zu Schnäppchenpreisen von knapp über 90% ins Depot geholt. Nach etwas mehr als drei Jahren bleiben 28% Gesamtgewinn in dem Titel. Die neue DIC-Anleihe ist gleichfalls sicher, wenngleich natürlich mit reduzierter Renditeerwartung. Für das Musterdepot müssten wir als Ersatz eigentlich einen Bond aus dem Immobilienbereich in Erwägung ziehen.

Air Berlin III bleibt wie kürzlich schon erwähnt bis zur in Kürze anstehenden Endfälligkeit im Depot. Wir werden mit Hochdruck auch hier nach einem Ersatz für unseren Hochzinsler (Kupon: 11,5%) fahnden.

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

BondGuide Musterdepot

	Anleihe (Laufzeit)	Branche WKN	Kaufwert*	Nominale*	Kaufdatum	Kaufkurs	Kupon	Zinserträge bis dato*	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%	1.438	102,00	10.200	8,0%	+49,1 %	115	A-
	MS Spaichingen (2016)	Maschinenbau A1K QZL	9.525	10.000	12.08.11	95,25	7,25%	2.300	107,50	10.750	8,4%	+37,0 %	165	A-
	DIC Asset I (2016)	Immobilien A1K Q1N	9.210	10.000	26.08.11	92,10	5,88%	1.729	100,50	10.050	7,9%	+27,9 %	153	A
	Air Berlin III (2014)	Logistik AB1 00C	10.411	10.000	Feb/Mrz 12, Feb 13	104,11	11,50%	2.654	100,00	10.000	7,8%	+21,5 %	120	A
	S.A.G. Solarstrom II (2017)	Energiedienstleistung A1K 0K5	3.263	5.000	23.03.12	65,25	7,50%	959	52,00	2.600	2,0%	+9,1 %	133	B-
	Neue ZWL (2019)	Automotive A1Y C1F	10.313	10.000	Feb 14, Jun 14	103,13	7,50%	389	103,75	10.375	8,1%	+4,4 %	27	B-
	KTG Agrar I (2015)	Agrarwirtschaft A1E LQU	9.995	10.000	05.09.14	99,95	6,75%	78	102,00	10.200	8,0%	+2,8 %	6	A-
	KTG Energie (2018)	Biogaswirtschaft A1M L25	10.275	10.000	02.10.14	102,75	7,25%	28	103,00	10.300	8,1%	+0,5 %	2	A-
NEU	Karlsberg (2017)	Getränke A1R EWV	10.745	10.000	14.10.17	107,45	7,38%	0	107,20	10.720	8,4%	-0,2 %	0	A-
	Alfmeier (2018)	Maschinenbau A1X 3MA	10.800	10.000	27.06.14	108,00	7,50%	231	95,00	9.500	7,4%	-9,9 %	16	B-
Aufstockung	Sanha (2018)	Sanitär A1T NA7	13.950	15.000	Mai/Okt 14	93,00	7,75%	291	80,00	12.000	9,4%	-11,9 %	13	B-
	Gesamt		**106.292**					**10.096**		**106.695**	**83,5%**			
	Durchschnitt						7,5%					**+11,8 %**	68,2	

*) in EUR

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

S. 7
» Fortsetzung nächste Seite

» Fortsetzung – Musterdepot

Mit der **Karlsberg Brauerei** ergänzen wir das Depot einstweilen um einen weiteren soliden Titel. Der Kupon mag mit 7,375% zwar ansehnlich wirken, bei einem Kurs von über 107% liegt die Jahresrendite jedoch unter 5%. Die Brauerei befindet sich in 5. Generation im Familienbesitz und ist eine der wenigen, die den Best Practice Leitfaden für Anleiheemittenten praktisch vollumfänglich erfüllen. Das unterstützen wir an dieser Stelle natürlich gern. Aufnahmekurs (normale Position in Standardgröße 10.000 EUR nominal) wird wie immer der Schlusskurs von Freitagabend sein.

Bei **gamigo** wiederholen wir unseren Kaufversuch per Limit. Wir setzen ein neues Limit von 65% mit Gültigkeit ab Freitagabend bis auf Widerruf.

Mehrere Qualitätstitel sind in der Woche unter Druck gekommen. Es ist offensichtlich, dass die Kurse nicht unternehmensspezifisch getrieben sind, sondern durch Verkäufe von Fonds oder semiinstitutionellen Adressen – genau darauf haben wir mit unserem hohen Cash-Anteil doch immer gewartet! Deshalb haben wir am Mittwoch bei **Sanha** sofort reagiert und um 50% aufgestockt: http://www.bondguide.de/topnews/bondguide-musterdepotaenderung-aufstockung-sanha-anleihe/

Ausblick

Wie erwähnt: Genau dafür hält man sich doch Cash bereit. Zugegeben, bei Sanha haben wir immer noch einen hohen Einstandskurs von 93%. Allerdings wird uns das letztlich eine Überrendite oberhalb des Kupons bereiten – ursprünglich war angesichts von 104% Kaufkurs ja eine Minderrendite geplant. Bei Alfmeier behalten wir uns ebenfalls vor aufzustocken, sollte der Kurs weiterhin dermaßen in Mitleidenschaft gezogen bleiben. Bitte werfen Sie hierzu regelmäßig einen Blick auf unsere Website bondguide.de, wo wir tagesaktuell reagieren können. Dies wie gewohnt nur in Notfällen – bei Sanha oder auch Alfmeier sahen wir den allerdings als gegeben an. Bei „normalen“ Dispositionen haben Bond*Guide*-Leser nach wie vor Vorlauf, wenn wir „Schlusskurs Freitagabend“ ankündigen.

Falko Bozicevic

Anzeige

Wir sind Bondmarkt!

BONDGUIDE
Das Portal für Unternehmensanleihen

Jahrespartner 2014

BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY

EQS GROUP

Creditreform
Rating Agentur

GSK STOCKMANN + KOLLEGEN

HCE

STEUBING AG
WERTPAPIERHANDELSBANK

youmex

www.bondguide.de/bondguide-partner

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

NEWS zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

KTG fährt die neue Anleiheernte ein – die Ausbeute fiel mit 25 Mio. EUR nicht ganz so üppig aus.
Foto: KTG Agrar SE

KTG Agrar fährt dritte Anleiheernte ein

Bei der Drittemission hoffte die KTG Agrar SE auf eine üppige Ernte: Bis zu 50 Mio. EUR an frischen Geldern sollten bei Investoren abgeerntet werden. Nach Altanleihetausch und öffentlichem Angebot wurden insgesamt aber nur 25 Mio. EUR eingefahren. Seit Mittwoch ackert das 7,25%-Biowertpapier III (2014/19) im Entry Standard für Anleihen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Neue „Fast Forward"-Anleihe: Mit Young-Fashion nun auch mehr Style fürs eigene Anleihedepot?
Foto: Herbawi GmbH

Herbawi-Bond: neu im Börsensortiment

Ende letzter Woche startete die Erstemission der Herbawi GmbH (alias Fast Forward) im Frankfurter Open Market. Ausgereicht wurde ein neuer 7,75%-Mode-Bond (2014/19) im avisierten Zielvolumen von bis zu 10 Mio. EUR – das finale Platzierungsvolumen ist noch nicht bekannt, die außerbörsliche Zeichnungsfrist läuft parallel weiter. Investoren können die Fast Forward-Anleihe ab sofort über die Börse Frankfurt handeln. Derweil feierte der Fashion-Filialist die Eröffnung des neuen Flagshipstores am Leipziger Platz in der „Mall of Berlin". Mit dem neuen Fast Forward Shop in Berlin Mitte betreibt die Gesellschaft nun insgesamt 17 Stores, zwei adidas-Franchise-Stores sowie drei Outlets in Berlin sowie Nord- und Ostdeutschland.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Chaostage bei MIFA: Ist der angeschlagene Fahrradhersteller noch zu retten?
Foto: Thinkstock/iStock/federicofoto

MIFA: zwischen Hoffnung und Chaos

Trotz Insolvenz kommt die Mitteldeutsche Fahrradwerke AG nicht zur Ruhe: So sprachen sich die Gläubiger erst kürzlich einstimmig gegen eine Unternehmenssanierung in Eigenverwaltung aus und entzogen dem bisherigen MIFA-Management damit das Vertrauen. Selbst Ankerinvestor Carsten Maschmeyer übte harte Kritik an den „selbsternannten Rettern" MIFAs und bezog sich dabei auf die „unzähligen Berater und Sanierungsexperten", die anscheinend nur Kapital aus der Notlage MIFAs schlagen wollen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Maritim auf Kurs bei Anleiherückführung?

Die Maritim Vertriebs GmbH scheint auf Kurs in Richtung planmäßiger Tilgung der am 1. Dezember fälligen 8,25%-Offshore-Anleihe. Laut der Einzweckgesellschaft liegen für sechs der acht Schlepper „attraktive" Kaufangebote vor. Bei einer Veräußerung würde Maritim als Mitgesellschafterin einen „deutlichen" Mittelzufluss aus der Rückführung der

S. 9
» Fortsetzung nächste Seite

» Fortsetzung – News

Leinen los: In anderthalb Monaten steht der 20-Mio.-EUR-Maritim-Bond offiziell zur Rückzahlung an.
Foto: Maritim Vertriebs GmbH

jeweiligen KG- und Vorzugskapitalia „abschleppen“ – Anleiheinvestoren haben dennoch ihre Zweifel, der Kurs schippert bei 83% durch das Kursbecken.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

MT-Energie geht in die Insolvenz

Am Ende kam es, wie es kommen musste: Die MT-Energie GmbH geht wegen Überschuldung und drohender Zahlungsunfähigkeit in die Insolvenz – nach RENA LANGE, MIFA und zuletzt Golden Gate der vierte Ausfall eines Mittelstandsanleihenemittenten innerhalb nur eines Monats.

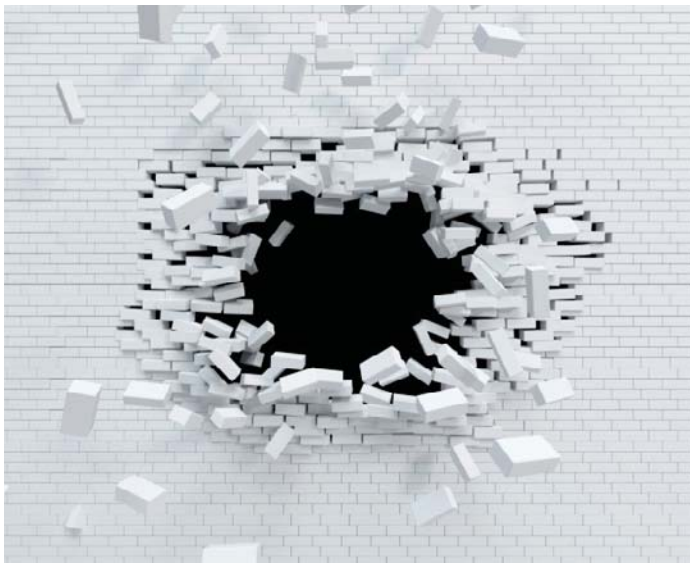
>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Der Biogashahn ist zugedreht – MT-Energie ist pleite!
Foto: MT-Energie GmbH

Golden Gate beantragt Gläubigerschutz

Am 2. Oktober machte die Immobiliengesellschaft Nägel mit Köpfen und bestätigte mit dem gestellten Insolvenzantrag jene Misere, die der Markt für Mittelstandsanleihen ohnehin und korrekterweise seit Monaten unterstellte. Mit der Pleite fällt nicht nur die erste Mittelstandsanleihe aus, die in diesem Jahr regulär zur Ablösung anstand, sondern auch die offiziell erstnotierte des Entry Standards für Anleihen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Golden Gate: Mit der Firmenpleite platzte auch der Traum einer regulären Anleiherückführung.
Foto: Thinkstock/iStock/Auris

MS Deutschland: Gläubigerversammlung als Non-Event

Auf Irrfahrt schippert nach wie vor die MS „Deutschland“ Beteiligungsgesellschaft mbH, nachdem die Bondholder die erste Anleihegläubigerversammlung mangels Präsenz platzen ließen. MSD hat indes zu einem zweiten Treffen nach München eingeladen. Neuer „Boarding-Termin“ ist der 12. November.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Gläubigertreffen nicht beschlussfähig: MSD scheitert an der gesetzlichen Mindestanwesenheitsquote.
Foto: Thinkstock/iStock/AndresGarciaM

S. 10
» Fortsetzung nächste Seite

» Fortsetzung – News

Penell macht den Sack zu – der Elektro-Bond ist vollständig platziert.
Foto: Thinkstock/iStock/indigolotos

Penell: Elektro-Bond jetzt vollständig platziert

Die Penell GmbH macht den Sack zu und platziert auch die restlichen, noch ausstehenden Anteile ihrer im Sommer an den Start gegangenen Erstemission. Damit lautet das finale Anleihevolumen der im Düsseldorfer Primärmarkt umlaufenden 7,75%-Schuldverschreibung (2014/19) auf 5 Mio. EUR.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

PORR: Der österreichische Baukonzern baut das Fälligkeitenprofil seiner Finanzschulden um.
Foto: PORR AG

PORR forciert Umbau seiner Finanzschulden

Nach Eyemaxx Real Estate und KTG Agrar beabsichtigt nun auch die PORR AG die vorzeitige Bondrefinanzierung via Altanleihentausch. Danach seien die Bondholder der in den Jahren 2009 und 2010 begebenen Anleihen über zusammen 225 Mio. EUR eingeladen, Angebote für den Umtausch in einen neuen 3,875%-Senior-Bond (2014/19) und/oder in eine ebenfalls zu emittierende 6,75%-Hybrid-Anleihe mit unbegrenzter Laufzeit abzugeben. Die Inhaber der im Entry Standard gehandelten 6,25%-Schuldverschreibungen über jeweils 50 Mio. EUR sind von den „Umbaumaßnahmen“ nicht betroffen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Scholz bleibt auf Verwertungskurs und recycelt eine weitere Randaktivität.
Foto: Scholz Holding GmbH

Scholz recycelt weitere Randaktivität

Die Scholz Holding GmbH hat im Wege des laufenden Desinvestitionsprogramms den Verkauf der Scholz Edelstahl-Gruppe an einen strategischen Investor aus Indien erfolgreich abgeschlossen. Auch die zuletzt vorgelegten H1/2014-Zahlen der Recyclinggruppe waren alles andere als schrottreif.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Anzeige

BONDGUIDE
Das Portal für Unternehmensanleihen

Wer Anleihen sagt,
meint BondGuide.

News, Analysen, Statistiken
und Hintergrundberichte zu
deutschen Unternehmensanleihen

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

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. Anne de Boer, LL.M.
Augustenstraße 1
70178 Stuttgart
Tel +49 711 2204579-51
Fax +49 711 2204579-44
deboer@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 203907-20
Fax +49 30 203907-44
stobbe@gsk.de

GSK STOCKMANN + KOLLEGEN

GSK. DER UNTERSCHIED.

BERLIN FRANKFURT/M. HAMBURG HEIDELBERG MÜNCHEN STUTTGART BRÜSSEL SINGAPUR

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

ANLEIHE IM FOKUS – INTERVIEW

Sanha GmbH & Co. KG: „Erwarten gutes bis sehr gutes Herbstgeschäft“

Interview mit Bernd Kaimer, geschäftsführender Gesellschafter, Sanha GmbH & Co. KG.

BondGuide: Herr Kaimer, der Kurs der Anleihe ist zwar eigentlich nicht relevant für das Unternehmen, aber sicherlich schauen Sie doch darauf, was am Kapitalmarkt passiert. Was ist los gestern und heute?

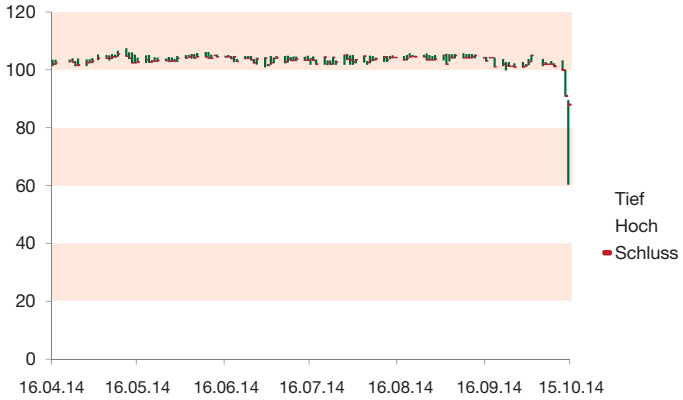
Kaimer: Ich bin von dem Kursverlauf auch sehr überrascht. Der Anleihemarkt ist nach den zahlreichen Insolvenzen der letzten Wochen verständlicherweise nervös und es gab eine größere, unlimitierte Verkaufsorder. An unserer operativen Entwicklung im zweiten Halbjahr kann es jedenfalls nicht liegen.

BondGuide: Die besagten Geschäftszahlen Mitte September waren zwar nicht brillant, aber im Rahmen des Erwarteten und mit verhalten optimistischem Ausblick. In Ihren eigenen Worten vielleicht?

Kaimer: In der Tat war das erste Halbjahr umsatz- und ergebnisseitig nicht zufriedenstellend. Im Vertrieb konnten wir jedoch wichtige Erfolge erzielen. So haben wir die Zusammenarbeit mit zwei international bedeutenden Großkunden ausgebaut und sind seit Juli 2014 bei einer weiteren großen deutschen Handelsgruppe gelistet. Dies wird im zweiten Halbjahr zu einem kräftigen Umsatzschub führen. So haben wir wie erwartet ein gutes bis sehr gutes Herbstgeschäft.

3fit-Press Verbundsystem Fittings von Sanha
Foto: Sanha GmbH & Co. KG

SANHA ANL 13/18 (WKN: A1TNA7)



BondGuide: Problem oder Vorteil bei Sanha: Als nicht-B2C-Produktanbieter sind Sie weniger von Konsumentenstimmungen abhängig. Wie groß ist aber der Einfluss der Konjunktur auf das Sanha-Geschäft?

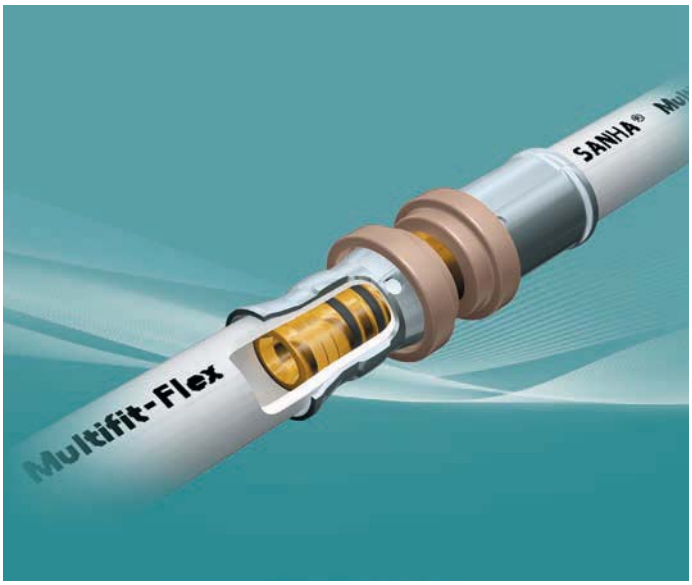
Kaimer: Grundsätzlich profitiert unsere Branche von einer starken Baukonjunktur. Wobei wir in 40 Ländern aktiv sind. Allerdings ist auch das Renovierungs- und Industriegeschäft sehr stark. Wir profitieren von nachhaltigen Markttrends wie Energieeffizienz, Umweltorientierung, Gebäudesicherheit, Gesundheit und Sicherheit. Beispielsweise setzen sich Anlagen zum Brandschutz immer mehr durch und bedeuten neues Absatzpotenzial für uns.

S. 13
» Fortsetzung nächste Seite

» Fortsetzung – Interview

BondGuide: Was würden Sie sagen, ist das größte Risiko für Ihr Geschäft, für Sanha allgemein?

Kaimer: Wir sind zwar nicht von einzelnen Kunden oder Märkten abhängig. Aber einem weltweiten Konjunktureinbruch könnten wir uns sicher nicht entziehen. Auch wenn die Vergangenheit gezeigt hat, dass Menschen gerade in wirtschaftlich schwierigen Zeiten in ihr Eigenheim investieren und modernisieren. Und davon profitieren wir an vielen Stellen.



3D-Ansicht des 3fit-Press Verbundsystem.
Foto: Sanha GmbH & Co. KG

BondGuide: …und der größte Hebel auf Umsatz und Profitabilität?

Kaimer: Sanha setzt auf Innovationen. In den vergangenen Jahren haben wir beispielsweise Press-Fittings aus bleifreier Siliziumbronze für die Trinkwasserinstallation entwickelt. Damit sind wir hervorragend für die aktuell gültige EU-Trinkwasserrichtlinie positioniert. Diese erlaubt zwar immer noch eine kleine Maximal-Grenze beim Bleigehalt im Trinkwasser, nur: Warum soll man hier bleiarme Produkte einsetzen, wenn es auch ganz ohne Blei geht? Daher ist das Interesse an unserem Fitting sehr groß. Nur braucht es in unserer konservativen Branche eben eine gewisse Zeit, bis sich Innovationen nachhaltig durchsetzen.

BondGuide: Herr Kaimer, vielen Dank, dass Sie uns kurzfristig zur Verfügung standen.

Das Interview führte Falko Bozicevic.

– 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

ANLEIHE IM FOKUS

Golden Gate: Ein Nachruf in vier Teilen – Teil 1

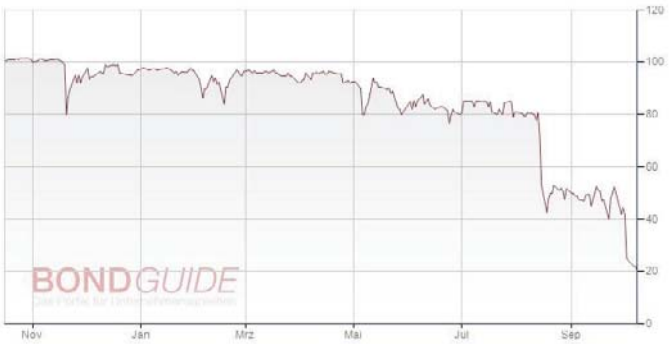
Am 2. Oktober machte die auf Gesundheits- und Wohnimmobilien spezialisierte Golden Gate GmbH Nägel mit Köpfen und bestätigte mit dem gestellten Insolvenzantrag genau jene Malaise, die der Markt für Mittelstandsanleihen bereits seit mehreren Monaten unterstellte. Mit der Golden-Gate-Pleite fällt gleichzeitig nicht nur die erste Mittelstandsanleihe aus, die in diesem Jahr regulär zur Tilgung anstand, sondern auch die offiziell erstnotierte des Entry Standards für Anleihen (11.4.2011) – das macht kaum Mut auf mehr!

Laut Unternehmensmitteilung ist die Immobiliengesellschaft „insolvenzrechtlich überschuldet und zahlungsunfähig". Aus diesem Grund wurde beim zuständigen Amtsgericht München ein Insolvenzantrag gemäß § 270a InsO gestellt. Ziel sei die „zügige nachhaltige Sanierung der Golden Gate GmbH in Eigenverwaltung". Im Insolvenzantrag sei lediglich die Rede von der Holding, die immobilienhaltenden Tochtergesellschaften würden demnach zunächst unberührt bleiben, „um deren Immobilienbestände bestmöglich verwalten und verwerten zu können." Neu ist, dass die Sanierung offenbar nicht wie zuvor noch angekündigt in Eigenverwaltung, sondern jetzt in einem Regelinsolvenzverfahren umgesetzt werden soll.

Insolvenzgründe

Ausschlaggebend für den Gang zum Konkursgericht war laut Golden Gate, dass eine vom bisherigen Management geplante Objektveräußerung in Leipzig aufgrund ihrer „besonderen rechtlichen und immobilienwirtschaftlichen Herausforderungen" nicht zeitgerecht umgesetzt werden konnte. Auch die Projektentwicklung in Amberg sei angesichts ihrer „rechtlichen und immobilienwirtschaftlichen Komplexität in ihrem aktuellen Zustand nur schwer kurzfristig veräußerbar". Soll heißen: Die Pläne für beide Immobilienprojekte konnten in

GOLDEN GATE IS.11/14 (WKN: A1KQXX)



Quelle: BondGuide

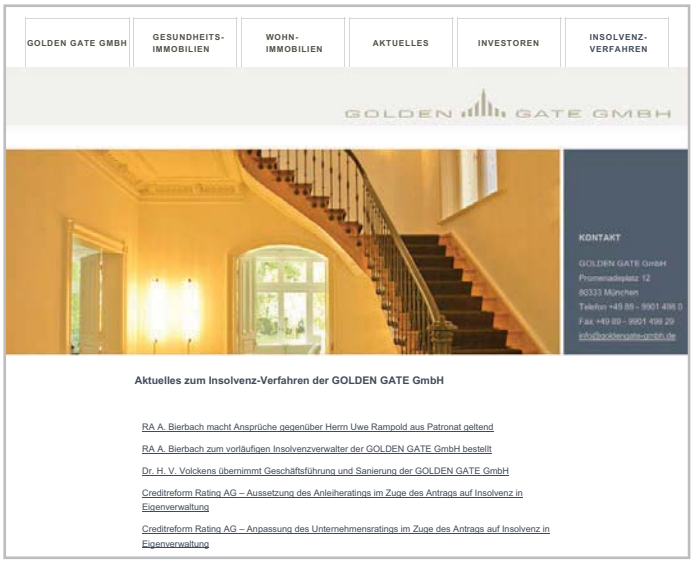
ihrer ursprünglichen Form nicht verwirklicht werden – damit war auch die fristgerechte Refinanzierung der Unternehmensanleihe gescheitert.

Ein Umstand, der zunächst verwundert. Ist es doch eigentlich die Aufgabe des Managements und der Finanzplanung, zeitnah für eine frist- und termingerechte Refinanzierung fälliger Verbindlichkeiten zu sorgen. Dass sich der Verkauf jener Objekte, die u.a. zur Anleiherefinanzierung gedacht waren, wegen ihrer „immobilienwirtschaftlichen Komplexität" verzögern würde, hätte vom Management bei der Planung frühzeitig berücksichtigt werden müssen. Zumal BondGuide seinerzeit ausdrücklich Geschäftsführer Uwe Rampold nach dem Puffer bei der Anleihe mit ihrer außergewöhnlichen Laufzeit von 3 ½ Jahren fragte. Antwort: „Die Laufzeit ist genau richtig. Wir bezahlen ja nicht absichtlich mehr Zinsen als unbedingt nötig." Aus „nicht mehr als nötig" wurden jetzt „keine" – das ist nicht wirklich besser.

Eine Refinanzierung erst in den Monaten vor Endfälligkeit stemmen zu wollen, erscheint wenig erfolgversprechend.

S. 15
» Fortsetzung nächste Seite

» Fortsetzung – Anleihe im Fokus



Darüber hinaus entsteht der Eindruck, dass sich die Verantwortlichen in puncto Anleiherückführung offenbar ausschließlich auf Finanzmittelrückflüsse aus den kurzfristig erwarteten Objektveräußerungen verließen, ohne weitere Refinanzierungsalternativen zeitnah sondiert zu haben.

Zwar hielt sich das Gerücht über einen bevorstehenden Zahlungsausfall der Golden-Gate-Anleihe bis zuletzt hartnäckig am Markt für Mittelstandsanleihen – bis Ende Juli stand der Bond bei etwa 80%, rutschte dann bis zur Insolvenzankündigung auf 42% ab –, dass die Gesellschaft jedoch allein aufgrund der obigen Umstände Gläubigerschutz beantragte und die im April 2011 ausgereichte Firmenanleihe, die eigentlich am 11. Oktober planmäßig zur Refinanzierung (einschließlich der letzten Kuponzahlung über 1,95 Mio. EUR) anstand, ausfallen ließ, sorgte trotzdem für großen Unmut unter den verbliebenen Rest-Investoren.

Michael Fuchs, Falko Bozicevic

Golden Gate: Lesen Sie auf bondguide.de alle Teile des Nachrufs	
Teil 1	>> Insolvenzgründe
Teil 2	>> Creditreform zur Werthaltigkeit des Besicherungsobjekts
Teil 3	>> Uwe Rampold zur Anleihenrückführung
Teil 4	>> Folgen für die Anleihegläubiger

Anzeige

Jetzt kostenlos testen!

GoingPublic Magazin – E-Magazin

- Bequem mobil aufrufbar
- Alle Ausgaben auch offline lesen

http://gp-mag.de/emagazine

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]
Maritim Vertrieb (2014)	Logistik A1MLY9	Mai 12	FV HH	20	nein	8,25%	BB+ [3,9] (CR)	83,90	304,1%	Eigenemission	*
Laurèl (2017)	Damenbekleidung A1RE5T	Okt 12	Entry Standard	20	ja	7,13%	B [8] (CR)	29,00	66,6%	Close Brothers Seydler Bank	*
MS Deutschland (2017)	Tourismus A1RE7V	Dez 12	Entry Standard	50	nein	6,88%	CC [3,8] (Feri)	29,59	62,9%	quirin Bank	*
Singulus (2017)	Maschinenbau A1MASJ	Mrz 12	Entry Standard	57	ja	7,75%		39,50	61,3%	Close Brothers Seydler Bank	*
More & More (2018)	Modehändler A1TND4	Jun 13/Feb 14	Bondm	10	ja	8,13%	B- [8] (CR)	37,07	49,3%	quirin bank	*
BeA Behrens (2016)	Baumaterial A1H3GE	Feb/Mrz 11	Bondm	30	ja	8,00%		64,00	48,3%	One Square Advisors	*
friedola (2017)	Freizeitartikel A1MLYJ	Apr 12	mstm DÜS	13	nein	7,25%	B [8] (SR)	50,00	43,8%	Conpair	*
MAG IAS (2016)	Maschinenbau A1H3EY	Jan/Feb 11	Bondm	50	ja	7,50%	B+ [8] (CR)	69,00	42,6%	Fion	**
Solar8 Energy (2016)	Erneuerbare Energien A1H3F8	Mrz/Apr 11	FV DÜS	10	ja	9,25%	BB- [9] (CR)	68,00	42,2%	nicht bekannt	*
HPI (2016)	Industriedienstleister A1MA90	Dez 11/Okt 13	FV FRA	6	ja	9,00%		60,00	40,2%	Süddeutsche Aktienbank	*
Travel24 (2017)	Online-Reisen A1PGRG	Sep 12	Entry Standard	21	nein	7,50%		51,50	37,5%	Acon Actienbank	*
Timeless Homes (2020)	Immobilien A1R09H	Jun 13	FV DÜS	10	n. bek.	9,00%		40,00	36,3%	Eigenemission	*
Ekotechnika (2018)	Agrarmaschinen A1R1A1	Apr 13	Bondm	60	ja	9,75%	CCC [8] (CR)	54,00	33,5%	Fion	*
DF Deutsche Forfait (2020)	Außenhandelsfinanzierung A1R1CC	Mai 13	Entry Standard	30	ja	7,88%	CCC [8] (SR)	39,75	32,3%	equinet Bank	*
e.n.o. energy (2016)	Erneuerbare Energien A1H3V5	Jun 11	mstm DÜS	10	nein	7,38%	B [8] (CR)	71,00	31,7%	GBC, Bankhaus Neelmeyer	**
Air Berlin III (2014)	Logistik AB100C	Okt 11/Okt 12	Bondm	130	ja	11,50%		99,20	31,7%		*
René Lezard (2017)	Modehändler A1PGQR	Nov 12	Entry Standard	15	ja	7,25%	BB- [8] (CR)	57,00	30,4%	Schnigge (AS), UBJ (LP)	*
Alno (2018)	Küchenmöbel A1R1BR	Apr 13	Entry Standard	45	ja	8,50%	B- [3] (SR)	56,10	30,0%	Close Brothers Seydler Bank	*
posterXXL (2017)	Fotodienstleister A1PGUT	Jul 12	m:access	6	nein	7,25%	B+ [8] (CR)	67,00	25,1%	Conmit	*
BDT Automation (2017)	Technologie A1PGQL	Sep/Okt 12	Entry Standard	17	nein	8,13%	CCC [8] (CR)	70,00	23,1%	Close Brothers Seydler Bank (AS), Dicama (LP)	*
AVW Grund (2015)	Immobilien A1E8X6	Mai 11	FV HH	51	nein	6,10%	BBB- [3,9] (CR)	85,00	22,6%	Eigenemission	*
Mitec Automotive (2017)	Automotive A1K0NJ	Mrz 12	Bondm	25	nein	7,75%	BB- [3,8] (SR)	75,00	21,9%	FMS	**
ARISTON (2016)	Immobilien A1H3Q8	Mrz 11	FV DÜS	3	nein	7,25%		84,00	21,4%	nicht bekannt	*
Sanders II (2018)	Bettenzubehör A1X3MD	Okt 13/Jul 14	Entry Standard	22	ja	8,75%	B+ [8] (CR)	70,00	20,9%	Close Brothers Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	**
Senator Entertainment (2015)	Medien A11QJD	Jun/Sep 14	FV FRA	10	ja	12,00%		98,00	20,9%		**

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]
gamigo (2018)	Online-Spiele A1TNJY	Jun 13	FV FRA	5	nein	8,50%	B+ [9] (CR)	73,00	20,2%	Kochbank (AS), GBC (LP)	**
Identec (2017)	RFID-Technologie A1G82U	Okt 12	FV Berlin, HH-H & Wien	25	nein	7,5% + Bonus		89,20	19,6%	FMS	**
Karlie Group (2018)	Heimtierbedarf A1TNG9	Jun 13	Entry Standard	10	nein	6,75%	BB- [8] (SR)	70,63	18,3%	Viscardi (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
VST Building Tech. (2019)	Bautechnologie A1HPZD	Sep/Okt 13	Entry Standard	8	nein	8,50%	B- [8] (CR)	75,00	16,2%	VEM Aktienbank	**
Royalbeach (2016)	Sportartikel A1K0QA	Okt 11	Bondm	8	nein	8,13%	BB [8] (CR)	87,00	16,1%	FMS	**
Peine (2018)	Modehändler A1TNFX	Jun/Jul 13	FV S	4	nein	8,00%	C [9] (CR)	81,00	15,0%	quirin Bank	*
3W Power II (2019)	Energie A1ZJZB	Aug 14	FV FRA	50	ja	4,00%		77,00	14,8%	Close Brothers Seydler Bank	**
6B47 RE Investors (2015)	Immobilien A1ZKC5	Jun 14	FV FRA	5	nein	9,50%	BB (CR)	97,63	13,2%	VEM Aktienbank	***
Kézizálog (2018)	Finanzdienstleister A1HQFG	Okt 13	FV FRA	10	nein	7,75%	BB+ [9] (CR)	83,99	13,2%	Eigenemission	*
Hallhuber (2018)	Modehändler A1TNHB	Jun 13	mstm DÜS	30	ja	7,25%	BB- [8] (CR)	83,46	13,2%	IKB	**
InCity Immobilien (2016)	Immobilien A1X3F3	Sep 13	FV FRA	0,07	nein	10,00%		95,00	13,1%		*
HanseYachts II (2019)	Boots- und Yachtbau A11QHZ	Mai 14	Entry Standard	13	nein	8,00%		84,20	12,7%	Steubing	***
Ekosem I (2017)	Agrarunternehmen A1MLSJ	Mrz 12	Bondm	50	ja	8,75%	B+ [8] (CR)	93,50	11,9%	Fion	**
Eyemaxx III (2019)	Immobilien A1TM2T	Mrz 13	Entry Standard	11	ja	7,88%	BB- [8] (CR)	90,00	10,8%	VEM Aktienbank	****
Golfino (2017)	Bekleidung A1MA9E	Mrz 12	Entry Standard	12	ja	7,25%	B+ [8] (CR)	92,75	10,7%	Close Brothers Seydler Bank (AS), Dicama (LP)	**
Homann (2017)	Holzwerkstoffe A1R0VD	Dez 12/Jun 13 & Mai 14	Prime Standard	100	ja	7,00%	BB- [8] (CR)	90,75	10,6%	Close Brothers Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	***
Eyemaxx II (2017)	Immobilien A1MLWH	Apr 12	Entry Standard	12	nein	7,75%	BBB- [3] [8] (CR)	93,00	10,5%	VEM Aktienbank	****
Ekosem II (2018)	Agrarunternehmen A1R0RZ	Nov 12/Okt 13	Bondm	78	ja	8,50%	B+ [8] (CR)	93,50	10,5%	Fion	**
Sanha (2018)	Heizung & Sanitär A1TNA7	Mai 13/Jan 14	Entry Standard	38	ja	7,75%	BB [8] (CR)	91,95	10,5%	equinet Bank	***
Rickmers (2018)	Logistik A1TNA3	Jun/Nov 13 & Mrz 14	Prime Standard	250	ja	8,88%	B [8] (CR)	97,50	9,7%	Close Brothers Seydler Bank	***
Metalcorp (2018)	Metallhändler A1HLTD	Jun 13/Mai 14	Entry Standard	31	ja	8,75%	BB [8] (CR)	97,25	9,6%	Schnigge (AS), Dicama (LP)	***
Photon Energy (2018)	Erneuerbare Energien A1HELE	Mrz 13	FV FRA	5	nein	8,00%	BB- [9] (CR)	96,50	9,5%	Eigenemission	**
Eyemaxx IV (2020)	Immobilien A12T37	Sep 14	Entry Standard	12	nein	8,00%	BB- [8] (CR)	94,60	9,3%	ICF	***
Air Berlin II (2018)	Logistik AB100B	Apr 11/Jan 14	Bondm	225	ja	8,25%		98,00	9,1%		***
Vedes I (2014)	Spiele & Freizeit A1YCR6	Dez 13	FV FRA	8	ja	8,00%		99,80	9,1%	Steubing	****
Alfmeier Präzision (2018)	Automotive A1X3MA	Okt 13	Entry Standard	30	ja	7,50%	BB [8] (CR)	95,05	9,0%	Steubing (AS), Dicama (LP)	****

S. 18
» 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]
eterna Mode (2017)	Modehändler A1REXA	Sep 12/Jun 13	Bondm	53	ja	8,00%	B+ [8] (CR)	97,50	9,0%	Fion	**
Sympatex (2018)	Funktionstextilien A1X3MS	Dez 13	Entry Standard	13	ja	8,00%	B+ [8] (CR)	97,00	8,9%	Close Brothers Seydler Bank	**
Uniwheels (2016)	Automotive A1KQ36	Apr 11	Bondm	45	nein	7,50%	BB- [8] (EH)	101,90	8,8%	Fion	*
Air Berlin I (2015)	Logistik AB100A	Nov 10	Bondm	196	ja	8,50%		100,00	8,7%		***
Procar (2016)	Autohandel A1K0U4	Okt 11	mstm DÜS	12	nein	7,75%	BB+ [8] (CR)	98,35	8,7%	Conpair	***
SeniVita Soz. GS (2019/unbegr.)	Pflegeeinrichtungen A1XFUZ	Mai 14	FV FRA	21	nein	8,00%	BB+ [8] (CR)	98,25	8,5%	ICF, Blättchen FA	***
Ferratum (2018)	Finanzdienstleister A1X3VZ	Okt 13	Entry Standard	25	ja	8,00%	BBB- [3] [8] (CR)	98,60	8,4%	ICF	****
Constantin II (2018)	Medien & Sport A1R07C	Apr 13	Entry Standard	65	ja	7,00%		96,20	8,3%	Close Brothers Seydler Bank	***
Penell (2019)	Elektronikdienstleister A11QQ8	Jun 14	PM DÜS	5	ja	7,75%	B+ [3] (Feri)	98,70	8,2%	Dicama	***
Sanochemia (2017)	Pharmazie A1G7JQ	Aug 12	Entry Standard	10	nein	7,75%	B [8] (CR)	99,00	8,1%	Lang & Schwarz	**
Herbawi (2019)	**Modehändler A12T6J**	**Okt 14**	**FV FRA**	**10**	**n. bek.**	**7,75%**	**B+ [3] (Feri)**	**99,70**	**8,0%**	**Dicama**	***
Scholz (2017)	Recycling A1MLSS	Feb 12/Feb 13	Entry Standard	183	ja	8,50%	B [8] (EH)	101,23	7,9%	Close Brothers Seydler Bank (AS), Blättchen & Partner (LP)	****
GEWA 5 to 1 (2018)	Immobilien A1YC7Y	Mrz 14	Entry Standard	35	ja	6,50%	BBB [3] (CR)	96,00	7,9%	equinet Bank (AS), FMS (LP)	***
Beate Uhse (2019)	Erotikartikel A12T1W	Jul 14	Entry Standard	30	ja	7,75%	BB- (EH)	99,89	7,8%	Scheich & Partner (AS), youmex (LP)	****
Air Berlin IV (2019)	Logistik AB100L	Mai 14	FV FRA	170	ja	6,75%		96,95	7,7%		**
DEMIRE (2019)	Immobilien A12T13	Sep 14	FV FRA	50	nein	7,50%		100,00	7,6%	Close Brothers Seydler Bank	**
Stern Immobilien (2018)	Immobilien A1TM8Z	Mai 13	Entry Standard & m:access	17	nein	6,25%	A- [3] [8] (SR)	96,00	7,5%	VEM Aktienbank	****
Valensina (2016)	Fruchtsäfte A1H3YK	Apr 11/Aug 12	mstm DÜS	65	ja	7,38%	BB- [8] (CR)	99,70	7,5%	Conpair	***
Euroboden (2018)	Immobilien A1RE8B	Jul 13	mstm DÜS	5	nein	7,38%	BB [8] (CR)	99,10	7,4%	Scala CF	***
Reiff Gruppe (2016)	Automotive A1H3F2	Mai 11	Bondm	30	ja	7,25%	BB [8] (CR)	99,80	7,3%	Blättchen FA	**
KSW Immobilien (2019)	**Immobilien A12UAA**	**Okt 14**	**Entry Standard**	**22**	**nein**	**6,50%**	**BBB- [3] (CR)**	**97,25**	**7,2%**	**ICF (AS), FMS (LP)**	****
Air Berlin V (2019)	Logistik AB100N	Mai 14	FV FRA	82	ja	5,63%		94,70	7,1%		**
Estavis II (2018)	Immobilien A1X3Q9	Nov 13	FV FRA	10	nein	9,25%		107,50	7,1%	Close Brothers Seydler Bank	***
Enterprise Holdings (2017)	Finanzdienstleister A1G9AQ	Sep 12	Entry Standard	35	ja	7,00%	A- [3] [8] (CR)	100,00	7,0%	VEM Aktienbank	****
Peach Property (2016)	Immobilien A1KQ8K	Jul 11	Entry Standard	34	nein	6,60%	BB+ [3] [8] (CR)	99,40	7,0%	equinet Bank	***
PNE Wind (2018)	Erneuerbare Energien A1R074	Mai/Sep 13	Prime Standard	100	ja	8,00%	BB+ [8] (EH)	103,50	7,0%	M.M. Warburg (AS), 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 II (2017)	Agrarrohstoffe A1H3VN	Jun/Dez 11 & Feb 13 & 14	Entry Standard	200	ja	7,13%	BBB- [8)] (CR)	100,20	7,0%	equinet Bank	****
KTG Agrar III (2019)	**Agrarrohstoffe A11QGQ**	**Okt 14**	**Entry Standard**	**25**	**nein**	**7,25%**	**BBB- [8)] (CR)**	**101,60**	**6,9%**	**Scheich & Partner (AS), youmex (LP)**	***
Hörmann Finance (2018)	Automotive A1YCRD	Nov 13	Entry Standard	50	ja	6,25%	BB+ (EH)	98,00	6,8%	equinet Bank	**
IPSAK (2019)	Immobilien A1RFBP	Nov 12	Bondm	30	ja	6,75%	BBB [3) 8)] (SR)	99,90	6,8%	Rödl & Partner	***
PCC I (2015)	Chemie, Energie, Log. A1H3MS	Apr 11	FV FRA	30	nein	6,88%		100,25	6,6%	equinet Bank	**
Steilmann-Boecker II (2018)	Modehändler A12UAE	Sep 14	FV FRA	33	ja	7,00%	BBB [8)] (CR)	101,25	6,6%	Close Brothers Seydler Bank	***
Adler Real Estate I (2018)	Immobilien A1R1A4	Mrz/Apr 13	Entry Standard	35	ja	8,75%	BB- [8)] (SR)	106,50	6,6%	Close Brothers Seydler Bank	**
Neue ZWL Zahnradwerk (2019)	Automotive A1YC1F	Feb 14	Entry Standard	25	ja	7,50%	BB- (CR)	103,50	6,5%	Steubing (AS), Dicama (LP)	***
Steilmann-Boecker I (2017)	Modehändler A1PGWZ	Jun 12/Jun 13	Entry Standard	31	ja	6,75%	BBB [8)] (CR)	101,00	6,3%	Schnigge (AS), VEM Aktienbank (LP)	***
Edel (2016)	Medien & Unterhaltung A1KQYG	Mai 11	FV FRA	20	nein	7,00%		101,02	6,3%	Acon Actienbank	**
KTG Energie (2018)	Biogasanlagen A1ML25	Sep 12	Entry Standard	39	nein	7,25%	BBB- [8)] (CR)	103,50	6,2%	Schnigge (AS), equinet Bank (LP)	***
Seidensticker (2018)	Bekleidung A1K0SE	Mrz 12	mstm DÜS	30	ja	7,25%	B+ [8)] (CR)	103,21	6,2%	Schnigge	**
BioEnergie Taufkirchen (2020)	Energieversorger A1TNHC	Jul 13	m:access	15	ja	6,50%	BBB- [3) 8)] (SR)	101,80	6,1%	GCI Management Consulting	***
German Pellets II (2018)	Brennstoffe A1TNAP	Jul/Aug 13	Bondm	72	ja	7,25%	BB+ [8)] (CR)	103,75	6,1%	quirin bank	***
German Pellets I (2016)	Brennstoffe A1H3J6	Mrz/Apr 11	Bondm	80	ja	7,25%	BB+ [8)] (CR)	101,75	5,9%	quirin bank	***
Energiekontor II (2018/22)	Erneuerbare Energien A1MLW0	Jul 12	FV FRA	11	ja	6,00%		101,95	5,9%	nicht bekannt	*
Eyemaxx I (2016)	Immobilien A1K0FA	Jul 11	Entry Standard	13	nein	7,50%	BBB- [3) 8)] (CR)	102,60	5,9%	VEM Aktienbank, ICF	**
Energiekontor I (2021)	Erneuerbare Energien A1K0M2	Sep 11	FV FRA	8	ja	6,00%		101,00	5,8%	nicht bekannt	*
Deutsche Rohstoff (2018)	Rohstoffe A1R07G	Jul/Sep 13	Entry Standard	57	nein	8,00%	BB+ [8)] (CR)	107,50	5,8%	ICF	***
IPM (2018)	Immobilien A1X3NK	Okt 13	FV S & FRA	15	ja	5,00%		97,25	5,8%	Close Brothers Seydler Bank	**
PCC II (2015)	Chemie, Energie, Log. A1K0U0	Sep 11/Apr 12	FV FRA	25	ja	7,25%		101,70	5,8%	equinet Bank	**
Adler Real Estate II (2019)	Immobilien A11QF0	Mrz/Jul 14	Prime Standard	100	ja	6,00%	BB- [8)] (SR)	101,20	5,8%	Close Brothers Seydler Bank	***
Vedes II (2019)	Spiele & Freizeit A11QJA	Jun 14	Entry Standard	20	ja	7,13%	BB [3)] (Feri)	105,45	5,7%	Steubing	***
FC Schalke 04 (2019)	Fußballverein A1ML4T	Jun 12/Sep 13	Entry Standard	50	ja	6,75%	BB- [8)] (CR)	104,05	5,7%	equinet Bank	**
ETL Freund & Partner (2017)	Finanzdienstleistung A1EV8U	Nov 10	FV S	25	ja	7,50%	BBB+ [8)] (CR)	104,90	5,7%	FMS, equinet Bank	***
DEWB (2019)	Industriebeteiligungen A11QF7	Apr 14	FV FRA	10	ja	6,00%		101,00	5,7%	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]
Underberg II (2021)	Spirituosen A11QR1	Jul 14	FV FRA	30	ja	6,13%	B+ [8] (CR)	102,60	5,7%	Close Brothers Seydler Bank	*
ALBIS Leasing (2016)	Finanzdienstleistung A1CR0X	Sep 11	MSB	50	nein	7,63%	BB [3] [9] (CR)	103,95	5,4%	mwb Fairtrade	**
paragon (2018)	Automotive A1TND9	Jun 13/Mrz 14	Entry Standard	13	ja	7,25%	BBB- [8] (CR)	106,50	5,3%	Close Brothers Seydler Bank	**
Stauder (2017)	Bierbrauerei A1RE7P	Nov 12	Entry Standard	10	ja	7,50%	B+ [8] (CR)	106,37	5,2%	Close Brothers Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	*
S&T (2018)	IT-Dienstleister A1HJLL	Mai 13	Entry Standard	15	ja	7,25%	BBB- [9] (CR)	106,55	5,2%	Close Brothers Seydler Bank	**
GIF (2016)	Automotive A1K0FF	Sep 11	mstm DÜS	10	nein	8,50%	BB+ [8] (CR)	106,00	5,1%	Dicama	**
KTG Agrar I (2015)	Agrarrohstoffe A1ELQU	Aug/Sep 10	Bondm	40	ja	6,75%	BBB- [8] (CR)	101,65	4,9%	FMS	****
Cloud No. 7 (2017)	Immobilien A1TNGG	Jun/Jul 13	Bondm	35	ja	6,00%	BBB [3] [8] (CR)	103,00	4,8%	Blättchen FA	****
Karlsberg Brauerei (2017)	Bierbrauerei A1REWV	Sep 12	Entry Standard	30	ja	7,38%	BB [8] (CR)	107,00	4,8%	IKB	**
Helma II (2018)	Baudienstleister A1X3HZ	Sep 13/Mrz 14	Entry Standard	35	ja	5,88%	BBB [8] (CR)	104,01	4,7%	Steubing	**
Grand City Properties (2020)	Immobilien A1HLGC	Jul 13/Apr 14	Prime Standard	350	ja	6,25%	BB+ [3] [8] (S&P)	108,35	4,6%	quirin bank	***
SeniVita Sozial (2016)	Pflegeeinrichtungen A1KQ3C	Mai 11	Entry Standard	14	ja	6,50%	BB+ [8] (CR)	103,10	4,5%	quirin bank	**
UBM Realitätenentw. (2019)	Immobilien A1ZKZE	Jul 14	Entry Standard & FV Wien	160	ja	4,88%		102,50	4,3%	IKB	**
Katjes (2016)	Süßwaren A1KRBM	Jul 11/Mrz 12	mstm DÜS	45	ja	7,13%	BB+ [8] (CR)	105,00	4,1%	IKB	**
Porr II (2018)	Baudienstleister A1HSNV	Nov 13	Entry Standard	50	ja	6,25%		108,00	4,1%	Steubing	*
DIC Asset III (2019)	Immobilien A12T64	Sep 14	Prime Standard	125	ja	4,63%		102,50	4,0%	Baader Bank, Bankhaus Lampe	**
DIC Asset II (2018)	Immobilien A1TNJ2	Jul 13/Feb 14	Prime Standard	100	ja	5,75%		106,45	3,9%	Baader Bank	*
Underberg I (2016)	Spirituosen A1H3YJ	Apr 11/Jun 12	mstm DÜS	70	ja	7,13%	B+ [8] (CR)	104,75	3,8%	Conpair	**
Hahn-Immobilien (2017)	Immobilien A1EWNF	Sep 12	mstm DÜS	20	ja	6,25%	A- [3] [8] (SR)	107,10	3,7%	Schnigge	**
SAF-Holland (2018)	Automobilzulieferer A1HA97	Okt 12	Prime Standard	75	ja	7,00%	BBB [8] (EH)	111,01	3,6%	IKB	*
Berentzen (2017)	Spirituosen A1RE1V	Okt 12	Entry Standard	50	ja	6,50%		108,50	3,5%	Close Brothers Seydler Bank	*
Bastei Lübbe (2016)	Verlagswesen A1K016	Okt 11	mstm DÜS	30	ja	6,75%	BBB+ [8] (CR)	106,50	3,4%	Conpair	*
TAG Immobilien II (2020)	Immobilien A12T10	Jun 14	Prime Standard	125	ja	3,75%		102,00	3,4%	Close Brothers Seydler Bank	**
ATON Finance (2018)	Industriebeteiligungen A1YCQ4	Nov 13	Prime Standard	200	ja	3,88%		102,20	3,3%	Deutsche Bank	**
Porr I (2016)	Baudienstleister A1HCJJ	Nov 12	Entry Standard	50	ja	6,25%		106,00	3,3%	Close Brothers Seydler Bank	*
TAG Immobilien I (2018)	Immobilien A1TNFU	Jul 13/Feb 14	Prime Standard	310	ja	5,13%		106,75	3,2%	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)]
Nordex (2016)	Erneuerbare Energien A1H3DX	Apr 11	FV FRA	150	ja	6,38%	BB- [10] (EH)	104,69	3,1%	Commerzbank, UniCredit	*
MS Spaichingen (2016)	Maschinenbau A1KQZL	Jun/Jul 11	Entry Standard	23	nein	7,25%	BBB- [8] (CR)	107,05	3,0%	Close Brothers Seydler Bank	*
Wöhrl (2018)	Modehändler A1R0YA	Feb 13	Entry Standard	30	ja	6,50%	BB [8] (EH)	111,50	2,8%	Viscardi	*
Dürr II (2021)	Automobilzulieferer A1YC44	Mrz 14	FV FRA	300	ja	2,88%		104,61	2,1%	Deutsche Bank, HSBC	*
RWE (2021)	Energiedienstleister A0T6L6	Feb 09	Prime Standard	1.000	ja	6,50%	BBB+ (S&P)	134,21	1,2%	Close Brothers Seydler Bank	*
Deutsche Börse I (2022)	Börsenbetreiber A1RE1W	Okt 12	Prime Standard	600	ja	2,38%	AA (S&P)	109,14	1,2%	Deutsche Bank, BNP, Citi	*
MTU (2017)	Technologie A1PGW5	Jun 12	Prime Standard	250	ja	3,00%	Baa3 [3] (Moody's)	105,70	0,8%	Close Brothers Seydler Bank	*
Deutsche Börse II (2018)	Börsenbetreiber A1R1BC	Mrz 13	Prime Standard	600	ja	1,13%	AA (S&P)	102,46	0,4%	Commerzbank, DZ Bank, JP Morgan	*
HanseYachts I (2014)	Boots- und Yachtbau A1X3GL	Dez 13	FV FRA	4	ja	9,00%		102,18	-	Steubing	*
Exer D (2016)	Energiedienstleistung A1E8TK	Jan/Feb 11	FV FRA	50	nein	5,70%		6,24	-	BankM	*
MBB (2019)	Erneuerbare Energien A1TM7P	Mai 13	FV DÜS	n. bek.	nein	6,25%	BBB [3) 9)] (CR)	Kurs aus-gesetzt	-	Donner & Reuschel (AS), FMS (LP)	*
MT-Energie (2017)	Biogasanlagen A1MLRM	Apr 12	mstm DÜS	14	nein	8,25%	D [8] (CR)	4,81	in Insolvenz	ipontix	*
MIFA (2018)	Fahrradhersteller A1X25B	Aug 13	Entry Standard	25	ja	7,50%	CC [3) 9)] (Feri)	15,57	in Insolvenz	equinet Bank	*
Rena Lange (2017)	Modehändler A1ZAEM	Dez 13	PM DÜS	5	nein	8,00%	BB- [9] (CR)	13,00	in Insolvenz	Acon Actienbank	*
Schneekoppe (2015)	Ernährung A1EWHX	Sep 10	FV FRA & DÜS	10	ja	6,45%		9,45	in Insolvenz	Schnigge	*
Mox Telecom (2017)	Telekommunikation A1RE1Z	Okt 12	FV S	35	ja	7,25%	BBB [9] (CR)	3,50	in Insolvenz	FMS	*
Strenesse (2017)	Modehändler A1TM7E	Mrz 13	FV FRA	12	ja	9,00%		36,00	in Insolvenz	Close Brothers Seydler Bank	*
Rena II (2018)	Technologie A1TNHG	Jun/Jul 13	FV FRA	34	nein	8,25%	D [8] (EH)	12,00	in Insolvenz	IKB	*
Rena I (2015)	Technologie A1E8W9	Dez 10	FV S	43	nein	7,00%	D [8] (EH)	10,05	in Insolvenz	Blättchen FA	*
Zamek (2017)	Lebensmittel A1K0YD	Mai 12/Feb 13	mstm DÜS	45	ja	7,75%	D [8] (CR)	5,25	in Insolvenz	Conpair	*
hkw (2016)	Personaldienstleister A1K0QR	Nov 11	FV DÜS	10	ja	8,25%	BBB- [9] (CR)	1,06	in Insolvenz	Dicama	*
S.A.G. I (2015)	Energiedienstleistung A1E84A	Nov/Dez 10	FV FRA	25	ja	6,25%	BB+ [9] (CR)	50,51	in Insolvenz	Baader Bank	*
S.A.G. II (2017)	Energiedienstleistung A1K0K5	Jul 11	FV FRA	17	nein	7,50%	BB+ [9] (CR)	51,50	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)	1,30	in Insolvenz	mwb Fairtrade	*
Centrosolar (2016)	Erneuerbare Energien A1E85T	Feb 11	Bondm	50	ja	7,00%		1,90	in Insolvenz	FMS	*

» 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]
FFK Environment (2016)	Ersatzbrennstoffe A1KQ4Z	Mai 11	FV DÜS	16	nein	7,25%	D [8] (CR)	7,55	in Insolvenz	biw, GBC	*
getgoods.de (2017)	E-Commerce A1PGVS	Sep 12/Jun & Okt 13	FV S	60	ja	7,75%	D [8] (CR)	0,75	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)	6,50	in Insolvenz	FMS	*
Solen (Payom) (2016)	Erneuerbare Energien A1H3M9	Apr 11	FV S	28	nein	7,50%	B- [9] (CR)	1,40	in Insolvenz	FMS	*
Windreich I (2015)	Erneuerbare Energien A1CRMQ	Mrz 10	FV S	50	ja	6,50%	BB+ [9] (CR)	11,00	in Insolvenz	FMS	*
Windreich II (2016)	Erneuerbare Energien A1H3V3	Jul 11	FV S	75	ja	6,50%	BB+ [9] (CR)	10,51	in Insolvenz	FMS	*
			Summe	**9.943**	**Ø**	**7,22%**					
			Median	**30,0**		**7,25%**	**BB-**		**7,5%**		

[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] Rating 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 21/2014, KW 41/42 2014

Redaktion: GoingPublic Media AG: Falko Bozicevic (V.i.S.d.P.), Michael Fuchs, Thomas Müncher
Mitarbeiter an dieser Ausgabe: Dr. Christian Becker, Lutz Pospiech
Interviewpartner: Bernd Kaimer
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
Gestaltung: Andreas Potthoff
Ansprechpartner Anzeigen: Christine Fettich; Tel.: 089/2000 339-21
Gültig ist die Preisliste Nr. 3 vom 15. April 2013

Nächste Erscheinungstermine: 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. CHRISTIAN BECKER, PARTNER,
LUTZ POSPIECH, RECHTSANWALT,
GÖRG PARTNERSCHAFT VON
RECHTSANWÄLTEN MBB, MÜNCHEN

Besicherte Anleihen – (k)ein hoher Schutz vor Zahlungsausfällen?!

Für Anleger gab es in letzter Zeit gerade im Bereich der Mittelstandsanleihen herbe Enttäuschungen und hohe Zahlungsausfälle, teilweise bereits vor der Zahlung des ersten Zinskupons. Um sich im derzeitigen Marktumfeld dennoch Fremdkapital beschaffen zu können, stellen Unternehmen Anlegern bei der Emission einer Anleihe vermehrt Sicherheiten zur Verfügung. Bei diesen sog. Covered Bonds ist genaues Hinsehen gefragt: Nicht jede Sicherheit hält, was sie verspricht…

Besicherung von Anleihen

Anders als bei unbesicherten Unternehmensanleihen, bei denen der Anleger nur auf die Bonität des Emittenten setzt, kann der Anleger in bestimmten Fällen bei besicherten Anleihen den Erlös aus der Verwertung der entsprechenden Sicherheiten beanspruchen. Angesichts der Vielzahl an Möglichkeiten zur Besicherung einer Anleihe werden die Sicherheitenkonzepte jeweils spezifisch für die betreffenden Anleihen erstellt. Häufig anzutreffende Formen der Besicherung sind Grundschulden, Hypotheken, Bürgschaften, Patronatserklärungen, aber auch Sicherheiten in Form von beweglichen Sachen, Gesellschaftsbeteiligungen oder Wertpapieren.

Um in der Praxis bei der Sicherheitenverwertung eine gleichmäßige Befriedigung der Vielzahl von wechselnden Gläubigern erreichen zu können, wird häufig ein Sicherheiten-Treuhänder eingesetzt. Der Emittent einer besicherten Anleihe kann oftmals die Höhe des Zinskupons und damit seine Finanzierungskosten im Vergleich zu einer unbesicherten Anleihe reduzieren.

Ob durch die Gewährung der Sicherheiten das Anlagerisiko deutlich reduziert wird, ist hingegen in jedem Einzelfall kritisch zu hinterfragen.

Sicherheitenkonzept

Zunächst einmal sollte der Anleger das zugrunde liegende Sicherheitenkonzept gründlich prüfen. Wenn z.B. große Teile des Emissionserlöses dazu verwendet werden, Darlehen der Banken und der Gesellschafter komplett zurückzuführen und danach die Verbindlichkeiten gegenüber den Anleihegläubigern mit über 90% die wesentliche Position auf der Passivseite der Bilanz des Emittenten darstellen, ist eine gewährte Sicherheit im Insolvenzszenario nicht viel wert, da sie wirtschaftlich allenfalls zu einer marginalen „Quotenerhöhung“ führt.

Wenn beispielsweise ein Garantiegeber als einziges Vermögen die Anteile an dem Emittenten hält, ist auch diese Garantie im Insolvenzfall nichts wert.

Werthaltigkeit der Sicherheiten

Im Hinblick auf die Werthaltigkeit einer Sicherheit sollte der Anleger (i) die Relation des ermittelten Wertes der Sicherheit zum Emissionsvolumen der Anleihe und (ii) die voraussichtliche Wertentwicklung der Sicherheit bis zur Endfälligkeit der Anleihe berücksichtigen. Ferner sollte der Anleger den Rang der konkreten Sicherheit beachten und sich vergewissern, ob Lieferanten, Warenkreditgeber, Banken und/oder andere Fremdkapitalgeber vorrangig befriedigt werden. Bei Personalsicherheiten muss man sich zudem unbedingt Klarheit über die Bonität des jeweiligen Sicherheitengebers verschaffen.

Verwertungsmöglichkeiten

Die Verwertung einer Sicherheit wird im Falle der Insolvenz bzw. jedenfalls einer Krise des Emittenten erfolgen. Der Anleger hat also vorausschauend zu überblicken, ob in einer derartigen Situation überhaupt Verwertungsmöglichkeiten für die konkrete Sicherheit bestehen. Zudem sollte der Anleger einplanen, dass es bei der Verwertung der Sicherheit unter Umständen zu Wertabschlägen kommen kann.

Fazit

Im derzeitigen Marktumfeld wird die Bedeutung der Besicherung von Anleihen weiter zunehmen. Um das Ausfallrisiko einer besicherten Anleihe zutreffend bewerten zu können, sollte ein Anleger neben der Bonität des Emittenten insbesondere das Sicherheitenkonzept und seine Werthaltigkeit im Verwertungsfalle genau überprüfen.

S. 24