BONDGUIDE

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

15. Nov. 2013
Ausgabe
23/2013

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. 5)
- Bond*Guide* Musterdepot: Flurbereinigung! (S. 6)
- News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen (S. 9)
- Anleihe im Fokus: PORR AG – Mit neuem Bond den Konzern noch breiter aufstellen (S. 11)
- Interview mit Alfons Hörmann, Geschäftsführer, und Johann Schmid-Davis, Corporate Finance, Hörmann Finance (S. 15)
- Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick (S. 18)
- Impressum (S. 24)
- Law Corner: Geld aus dem Netz – Crowdinvesting als Instrument der Mittelstandsfinanzierung (S. 25)

VORWORT

Schrott

Liebe Leserinnen und Leser,

wenn Sie dies hier lesen, ist getgoods.de bereits Geschichte. Immerhin pünktlich zum Redaktionsschluss dieses Bond*Guide* war das Ende der Fahnenstange erreicht: getgoods.de ist insolvent.

bondguide.de hatte dazu seit Montag zig Berichte. Für eine 60-Mio.-EUR-Anleihe eigentlich komplett übertrieben. Aus den Leserzuschriften ging jedoch hervor, dass übermäßig viele Privatanleger in getgoods festhingen – und das Offensichtliche einfach nicht wahrhaben wollten.

Damit alle den gleichen Infostand hatten, waren wir gezwungen, nunmehr unbedingt auf Twitter auszuweichen (statt E-Mails an den Chefredakteur). Und mit unbedingt meinten wir: unbedingt. Diejenigen, die uns dort gefolgt sind, werden den zusätzlichen Service der letzten Tage hoffentlich zu schätzen wissen – immerhin betreiben wir kein Call Center in Bangladesch, das die vielen Anfragen beantwortet, sondern im schlimmsten Fall handelt es sich um Chefredakteurszeit, die dann womöglich an anderer Stelle fehlt.

Wie auch immer: getgoods ist durch, die Aufräumarbeiten noch lange nicht. Der Unterschied zu z.B. SiC Processing oder auch Windreich ist, dass die offiziellen Zahlen stets ganz prima waren. Das ist neu: prima Zahlen und trotzdem insolvent. Hat Bond*Guide* diesen Zahlen geglaubt? Niemals. Konnten wir etwas dagegen tun? Nein. Unseren Zweifeln hat vor wenigen Wochen/Monaten ohnehin niemand Glauben geschenkt. Dito bei ffk Environment.

Freuen wir uns jetzt? Natürlich nicht. Ohne Skandal würden wir sicherlich alle besser fahren.

Daraus müssen wir alle etwas lernen, dann war es den Preis vielleicht sogar wert: Gibt es weitere Verdachtsfälle, wo Bond*Guide* gänzlich anderer Meinung ist als die Allgemeinheit? Ganz sicher. Wird diese Allgemeinheit das wahrhaben wollen? Wiederum natürlich nicht. Eine getgoods allein wird schnell vergessen sein, außer bei den Betroffenen.

Mir schwebt ein Indikator vor, der möglichen Betrug, Hybris oder grobe Inkompetenz zumindest statistisch identifiziert, völlig losgelöst von Zahlen. Bewertungsmodelle versagen, wenn man nicht Zahlen, sondern Köpfe bewerten muss. Unmöglich? – Das glaube ich nicht. Der jüngste Test verlief wiederum erfolgreich, und das seit dem 2. Oktober 2012: dem Tag der Erstnotiz der getgoods-Anleihe.

Viel Spaß beim Lesen wünscht Ihnen

Falko Bozicevic

News, Updates zum Musterdepot & Co früher haben: Folgen Sie BondGuide auf Facebook (http://www.facebook.com/bondguide und Twitter (http://twitter.com/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
Estavis (2018)	Immobilien	beendet	FV FRA	10 (geplant: 15)	9,25%	–	CBS	***	bondguide.de
Porr II (2018)	Baudienstleister	vorzeitig beendet	ES	50	6,25%	–	Steubing	***(*)	BondGuide #23/2013 S. 11
Hörmann Finance	Finanzdienstleister	26.11.–3.12.	ES	50	6,25% – 6,75%	BB+ (EH)	equinet	folgt	BondGuide #23/2013 S. 15
Rena Lange	Modehändler	Q4	noch nicht bekannt	10	noch nicht bekannt	noch nicht bekannt	noch nicht bekannt	folgt	
Hein Gericke	Bekleidung	vsl. Q4	ES	16	8,25%	noch nicht bekannt	Steubing	folgt	
Air Berlin IV	Logistik	vsl. Q4	vsl. Bondm	vsl. 100–200	ca. 9%	CCC- (SR)	noch nicht bekannt	folgt	
Strenesse II	Modehändler	vsl. Q4	noch nicht bekannt	noch nicht bekannt	noch nicht bekannt	–	CBS	folgt	
Secop	Kühltechnik	vsl.Q4/Q1	noch nicht bekannt	noch nicht bekannt	noch nicht bekannt	noch nicht bekannt	noch nicht bekannt	folgt	
Jopp	Fitness	vsl. Q4/Q1	noch nicht bekannt	noch nicht bekannt	noch nicht bekannt	noch nicht bekannt	noch nicht bekannt	folgt	
Deutsche Öl & Gas	Rohstoffe	vsl. Q4/Q1	noch nicht bekannt	>100	>10,0%	noch nicht bekannt	noch nicht bekannt	folgt	
HanseYachts	Boots- und Yachtbau	geplant	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 Rating
< 5,5%	Air Berlin I & III, BeA	Wöhrl, Nordex, Dürr, Karlsberg, Underberg, Katjes, GIF, Rena I, Stauder, Seidensticker, Nabaltec	MTU, Berentzen, Golden Gate, German Pellets I, Helma II, SeniVita, Bastei Lübbe, Reiff, MS Spaichingen, SAF-Holland, KTG I, RWE, Cloud No. 7	Hahn-Immobilien, Deutsche Börse I & II, Stern Immobilien	DIC Asset I & II, TAG, Schneekoppe, PORR I, Edel, Aton Finance
5,5 bis 7%	Air Berlin II, Uniwheels	Sanochemia, Grand City, Golfino, FC Schalke 04, Valensina, paragon, Mitec, Sanha, Deutsche Rohstoff, **Hörmann**	Homann, S&T, MIFA, BioEnergie Taufkirchen, Eyemaxx I & II, German Pellets II, Steilmann-Boecker, KTG II, ETL, Reiff	Enterprise, IPSAK	Energiekontor I & II, PCC II, **PORR II**
7 bis 8,5%	More & More, MAG, eterna. Sanders I	Euroboden, Alfmeier, Photon, ALBIS, Ekosem I & II, Rena II, friedola, Deutsche Forfait, Royalbeach, Kézizálog, Procar, Laurèl, Karlie	Mox, PNE, Ferratum, AVW Grund, KTG Energie, Helma I, MBB	–	Constantin I & II, Admiral, PCC I
> 8,5%	Alno, 3W Power, Zamek, BDT, gamigo, Scholz, Sanders II, VST, **Air Berlin IV**	Hallhuber, Ekotechnika, Metalcorp, Adler RE, Singulus, posterXXL, get-goods.de, MT-Energie, René Lezard, Solar8, Maritim Vertrieb, S.A.G. I & II, Peine, Rickmers, e.n.o., Eyemaxx III	Peach Property, MS Deutschland, hkw, Amadeus Immobilien	–	PCC III, Strenesse, ARISTON, HPI, Identec, Travel24, Timeless Homes, InCity, Exer D, Estavis I & **II**

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	**27**	**50**	**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

Emittentin	PORR AG, Wien
Volumen	bis zu EUR 50.000.000,00
ISIN/WKN	DE000A1HSNV2/A1HSNV
Stückelung	EUR 1.000,00
Zinssatz	6,25 % p.a., zahlbar jährlich im Nachhinein, jeweils am 26.11.
Zeichnungsfrist	13.11.–22.11.2013 (vorzeitige Schließung vorbehalten)
Emissionskurs	100 %
Valuta	26.11.2013
Laufzeit	5 Jahre, endfällig am 26.11.2018
Rückzahlungskurs	am Laufzeitende zu 100 % des Nennbetrags
Börseneinführung	Wiener Börse, Geregelter Freiverkehr und Entry Standard für Anleihen, Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse
Bookrunner	Steubing AG

www.porr-group.com

powered by PORR

Disclaimer: Diese Marketingmitteilung dient ausschließlich Werbezwecken und stellt eine Marketingmitteilung im Sinn des WAG und des KMG dar, jedoch weder eine Finanzanalyse oder eine auf Finanzinstrumente bezogene Beratung oder Empfehlung noch ein Angebot zum Verkauf oder eine Aufforderung zum Kauf von Teilschuldverschreibungen noch stellt sie einen Wertpapierprospekt dar. Das öffentliche Angebot der PORR AG (die „**Emittentin**“) in Österreich, Deutschland und Luxemburg erfolgt ausschließlich durch und auf Grundlage des von der Finanzmarktaufsichtsbehörde gebilligten, veröffentlichten und nach Deutschland und Luxemburg notifizierten Wertpapierprospekts vom 4.11.2013 sowie allfälliger Nachträge dazu, die in elektronischer Form auf den Internetseiten der Emittentin (www.porr-group.com) und der Deutsche Börse AG (Frankfurter Wertpapierbörse) (www.boerse-frankfurt.de) und der Société de la Bourse de Luxembourg (www.bourse.lu) eingesehen werden können. Im Zusammenhang mit dem Angebot der Anleihe der Emittentin sind ausschließlich die Angaben im Wertpapierprospekt samt allfälligen Nachträgen dazu verbindlich. Interessierte Anleger sollten ihre Anlageentscheidung ausschließlich auf Grundlage der im Wertpapierprospekt für die Anleihe der Emittentin enthaltenen Informationen einschließlich der mit den Teilschuldverschreibungen und der Emittentin verbundenen Risiken treffen. Die Angaben dieser Marketingmitteilung sind unverbindlich. Die Anleger sind aufgefordert, vor einer Investitionsentscheidung insbesondere die Risikohinweise im Prospekt zu beachten. Diese Marketingmitteilung ist nicht zur Weitergabe oder Veröffentlichung in den Vereinigten Staaten von Amerika (USA) oder jedem anderen Land bestimmt, in dem der Vertrieb oder die Veröffentlichung dieser Unterlage rechtswidrig wäre, und darf nicht an „U.S. persons“ (wie in Regulation S des U.S. Securities Act of 1933 in der geltenden Fassung definiert) sowie an Publikationen mit allgemeiner Verbreitung in den USA weiter gegeben oder verteilt werden.

League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt

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

Name	Anzahl der Emissionen
Close Brothers Seydler	33
youmex	17
equinet	13

TOP 3 Kanzleien:

Name	Anzahl der Emissionen
Norton Rose	33
Heuking Kühn Lüer Wojtek	16
Mayrhofer & Partner	12

TOP 3 Kommunikationsagenturen:

Name	Anzahl der Emissionen
Biallas	23
IR.on	16
Better Orange	14

TOP 3 Advisory/Corporate Finance:

Name	Anzahl der Emissionen
FMS Bank AG	16
Conpair	12
Fion	5

TOP 3 Technische Begleitung der Emission:[2)]

Name	Anzahl der Emissionen
Close Brothers Seydler	25
FMS	14
Conpair	10

[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. 18–24) notierten Anleihen.

BONDGUIDE MUSTERDEPOT

Übersicht – BondGuide Musterdepot	
Startkapital KW 32/2011	100.000
Wertpapiere	87.625
Liquidität	41.848
Gesamtwert	**129.473**
Wertänderung total	29.473
seit Auflage August 2011	+29,5%
seit Jahresbeginn:	+10,2%

Flurbereinigung!

Auch wenn das BondGuide *Musterdepot zur neuen Bestandsaufnahme ein erneutes Plus herausquetschen konnte (+0,1 Prozentpunkte) und damit einen neuen Höchststand markiert, merken wir doch, dass die Einschläge näher kommen. „Ruhige Hand" ist gut, Flurbereinigung beizeiten womöglich besser.*

In den vergangenen Tagen mehrten sich Kurskapriolen bei den inzwischen weit über 100 notierten Mittelstandsanleihen. Kursschwankungen von 10% in die eine oder andere Richtung sind mittlerweile keine Rarität mehr – und damit ist nicht einmal das halbe Dutzend Penny-Bonds von C wie **Centrosolar** bis W wie **Windreich** gemeint, die wir außer Konkurrenz führen.

Viele Leserbriefe erreichten uns zu bekannten Wackelkandidaten wie – die bereits insolvente – **getgoods.de**, **PosterXXL** und dergleichen. Meine Meinung dazu habe ich oft genug kundgetan und Sie können sie u.a. auf Twitter nachlesen (@bondguide). Bei **Maritim Vertrieb** kam es ebenfalls zu einem unerklärlichen Kurssturz in den letzten Tagen, so dass

Anzeige

S. 6
» Fortsetzung nächste Seite

» Fortsetzung – BondGuide Musterdepot

ich mich gezwungen sah, mit dem Patienten selbst zu sprechen (Dr. House vermeidet das bekanntlich solange wie möglich). Das war recht aufschlussreich und nachlesen können Sie das Ergebnis auf bondguide.de bzw. wiederum auf Twitter. Indes, die Anleihe hat sich vollständig erholt, wie es sich gehört.

Nach wie vor versuchen wir nicht übermäßig schlauer zu sein als der Markt. Deshalb die doch recht umfangreiche Flurbereinigung. Im Einzelnen: Wir stellen die komplette Position **GIF** zum Verkauf (112%), die Hälfte von **SAG Solarstrom II** (87%), zwei Drittel der übergewichteten **Ekotechnika**-Position (95%) sowie 2.000 **PNE Wind** (96%). Alle Transaktionen wie gewohnt zum Schlusskurs Freitagabend. Die Verkaufsgebühren (25 EUR je Transaktion) ziehen wir nachträglich zum tatsächlichen Kurs ab (siehe dann BondGuide #24).

Meistens möchten Leser gute Gründe, dann fühlt es sich besser an. In der Tat hatten wir die:

- **GIF Automotive**: wird sicherlich nicht wesentlich weiter steigen als 112%, Rendite inzwischen unter 4% p.a. Klassische Gewinnmitnahme mit Riesengewinn von weit über 30%.
- **SAG Solarstrom II**: Die Anleihe hat ihre Schuldigkeit längst getan und zwischenzeitlich fast 60% Plus beschert. Das Umfeld wird aber nicht leichter. Halbierung der Position unter Risikogesichtspunkten. Wackelte in den letzten Tagen.
- **Ekotechnika**: Verluste begrenzen, solange sie klein sind. Hier hat uns zwar auch der Vorstand persönlich versichert, dass alles in geordneten Bahnen verlaufe, aber der Markt kann länger auf das Gegenteil pochen, als ich geduldig zu sein in der Lage scheine. Reduzierung auf 1/3 der Größe.
- **PNE Wind**: Prompt kamen wenig wohltuende Zahlen, kaum dass wir PNE im Depot hatten. Kleine Begradigung auf 5.000 nominal. Hat in sechs Wochen rund 5% Minus generiert und damit meine Toleranzgrenze schon erreicht. Auf Watch.

Ausblick

Vielleicht findet der eine oder andere Leser ja ähnliche Gründe, zu einer überfälligen Flurbereinigung auszuholen. Denken Sie aber daran, nicht die Wackelkandidaten, nur weil sie im Minus liegen, zu behalten und dafür Ihre Gewinner zu exkulpieren – und damit auch noch unnötige steuerliche Konsequenzen heraufzubeschwören.

Falko Bozicevic

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**
S.A.G. Solarstrom II (2017)	Energiedienstleistung A1K 0K5	3.263	5.000	23.03.12	65,25	7,50%	620	87,00	4.350	3,4%	+52,3%	86	B
Wienerberger (2017/unbegr.)	Baustoffe A0G 4X3	7.805	10.000	27.07.12	78,05	6,50%	850	96,50	9.650	7,5%	+34,5%	68	B
Constantin I (2015)	Medien u. Sport A1E WS0	6.481	7.000	Aug/Sep 11	92,58	9,00%	1.405	102,50	7.175	5,5%	+32,4%	116	B+
MS Spaichingen (2016)	Maschinenbau A1K QZL	9.525	10.000	12.08.11	95,25	7,25%	1.645	108,00	10.800	8,3%	+30,7%	118	A-
DIC Asset I (2016)	Immobilien A1K Q1N	9.210	10.000	26.08.11	92,10	5,88%	1.311	104,00	10.400	8,0%	+27,2%	116	A-
Air Berlin III (2014)	Logistik AB1 00C	15.617	15.000	Feb/Mrz 12, Feb 13	104,11	11,50%	2.422	106,00	15.900	12,3%	+17,3%	73	C+
Ekosem Agrar II (2018)	Agrarwirtschaft A1R 0RZ	10.025	10.000	26.11.12	100,25	8,50%	817	100,00	10.000	7,7%	+7,9%	50	C+
Maritim Vertrieb (2014)	Schleppschiffe A1M LY9	9.925	10.000	08.02.13	99,25	8,25%	635	98,00	9.800	7,6%	+5,1%	40	B
Ekotechnika (2018)	Landtechnik A1R 1A1	5.004	5.000	Apr/Mai 13	100,08	9,75%	263	95,00	4.750	3,7%	+0,2%	28	C
PNE Wind (2018)	Windkraftprojektierer A1R 074	5.093	5.000	4.10.13	101,85	8,00%	46	96,00	4.800	3,7%	-4,8%	6	C+
Gesamt		**81.946**					**10.014**		**87.625**	**67,7%**			
Durchschnitt						8,2%					**+20,3%**	70,1	

*) in EUR

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

Wem wollen Sie Ihre Finanzierungsstrategien anvertrauen:
Einer anonymen Großbank, für die Sie als Mittelständler nur eine Kundennummer sind?
Oder lieber einem fairen Partner auf Augenhöhe?

Dann lernen Sie die quirin bank kennen.
Als etablierte, unabhängige Unternehmerbank stehen wir mittelständischen Unternehmen und Unternehmern bei der Umsetzung von Finanzierungslösungen zur Seite.

Wir bieten individuelle Lösungen für Ihre Unternehmensziele:
- Anleihen/Mittelstandsanleihen
- Börseneinführungen
- Kapitalerhöhungen
- Wandel- und Optionsanleihen
- Übernahmen & Fusionen

quirin bank AG, Investment Banking:
Schillerstraße 20, 60313 Frankfurt am Main
Telefon: 069 247 50 49-30
E-Mail: unternehmerbank@quirinbank.de

quirin bank
Die Unternehmerbank

NEWS zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

Hörmann: Erstmals Kupon im Bookbuilding-Verfahren

Die Zeichnungsfrist für die Unternehmensanleihe der Hörmann Finance GmbH im Volumen von bis zu 50 Mio. EUR beginnt am 26. November. Die Zinsspanne für die Anleihe beträgt 6,25 bis 6,75%. Die Orderbücher haben bis max. 3. Dezember geöffnet. Die genaue Höhe des Kupons wird direkt vor Zeichnungsstart anhand des Feedbacks institutioneller Investoren festgelegt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Hörmann: Premiere für Bookbuilding-Verfahren bei Mittelstandsanleihen
Foto: Hörmann Finance GmbH

MIFA radelt auf Vorjahresniveau

Die Mitteldeutsche Fahrradwerke AG (MIFA), mit Sitz in Sangerhausen, erzielte in den ersten neun Monaten des laufenden Geschäftsjahres einen Konzernumsatz auf Vorjahresniveau von 97,7 Mio. EUR. Das EBIT legte leicht zu. Für das letzte Quartal erwartet das Unternehmen eine Umsatzsteigerung.

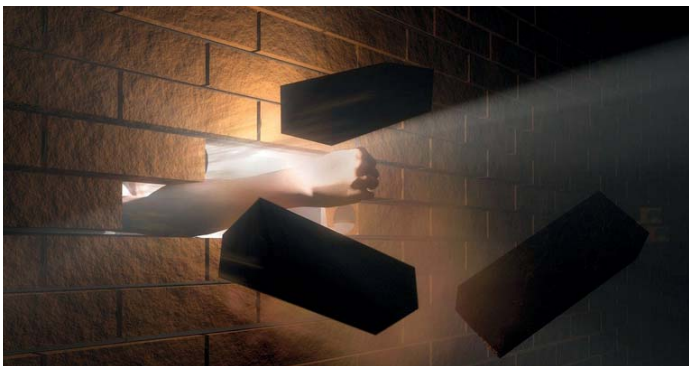
>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

MIFA radelt solide weiter. Foto: MIFA AG

Singulus befreit sich aus den roten Zahlen

Das Technologieunternehmen Singulus Technologies AG meldete für die ersten drei Quartale des Geschäftsjahrs deutlich bessere Zahlen. Während der Umsatz signifikant zulegte, schaffte es Singulus auch beim Betriebsergebnis wieder in die Gewinnzone. Die Zukunftsperspektiven könnten allerdings besser sein.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



War das der Befreiungsschlag für Singulus? Foto: Panthermedia/Sergey Drozdov

Bastei Lübbe übertrifft sich im ersten Halbjahr selbst

Das Medienunternehmen Bastei Lübbe konnte das erste Halbjahr 2013 (bis 30.09.2013) erfolgreich abschließen. In den ersten sechs Monaten des Geschäftsjahres 2013 übertraf der Verlag nicht nur die Ergebnisse des Vorjahres, sondern auch die Prognosen für das laufende Geschäftsjahr.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Der Verlag wächst im ersten Halbjahr über sich hinaus. Foto: Bastei Lübbe AG

S. 9
» Fortsetzung nächste Seite

» Fortsetzung – News

Gegenwind für PNE

Die Cuxhavener PNE Wind AG hat im kürzlich veröffentlichten Finanzbericht rote Zahlen für die ersten neun Monate des Geschäftsjahrs 2013 gemeldet. Auch der Umsatz blieb deutlich unter dem Vorjahreszeitraum. An seinen Prognosen hält das Unternehmen dennoch fest.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Projekt- und Akquisitionskosten sorgen für Gegenwind in der PNE-Bilanz.
Foto: PNE Wind AG

MT-Energie: Fortschritte beim Turnaround beflügeln Anleihe

Die MT-Energie GmbH macht Fortschritte in Richtung Unternehmens-Turnaround. Derweil gibt die spätestens seit Mitte September leckgeschlagene Unternehmensanleihe Vollgas und klettert weiter nach oben.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Unternehmensfinanzierung vorerst gesichert – Anleihe gibt Gas.
Foto: Panthermedia/Harald Richter

Kurs der Maritim-Vertriebs-Anleihe unbegründet unter Druck?

Der Anleihekurs der Maritim Vertrieb kam unerklärlich unter Druck. Bond*Guide* machte sich auf die Suche nach einer Erklärung. So ergab ein Gespräch mit der Geschäftsführung, dass man den Kursverlust der 2012 begebenen Mittelstandsanleihe ebenfalls mit Sorge beobachte. Offenbar müsse ein Fonds seine Stücke verkaufen, tat dies aber leider über die Börse, anstatt sich an den Emittenten zwecks kursschonendem Rückkauf zu wenden.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

SAF-Holland kehrt auf die Überholspur zurück

Nach einem schwächeren Jahresauftakt hat die SAF-Holland S.A. zurück in die Überholspur gefunden: Auf Neun-Monats-Basis verbuchte der Hersteller von Produktsystemen und Bauteilen für die Truck- und Trailerindustrie bei vergleichsweise konstanten Umsätzen vor allem Fortschritte beim Ertrag. Der Geschäftsbereich Trailer Systems glänzte dabei erneut als Zugpferd im Konzern.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

SAF Holland hat wieder zurück auf die Überholspur gefunden. Foto: SAF Holland S.A.

Praktiker: „20% auf alles, …“ – außer für Anleihegläubiger

Dass die angeschlagene Praktiker-Gruppe zunehmend auf morsches Holz klopfte, nahmen die Inhaber der ausgereichten Unternehmensanleihe nach einer zwischenzeitlichen Erholung spätestens seit dem Frühjahr 2013 vorweg. Tatsächlich ist das Unternehmen inzwischen insolvent. Medienberichten zufolge werden die noch verbliebenen Anleihegläubiger ihre investierten Mittel wohl nicht einmal im Ansatz wiedersehen. Kein Wunder also, dass der Anleihekurs nur noch um die 1%-Marke dümpelt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Gehen die Anleihegläubiger leer aus? Foto: Praktiker

ANLEIHE IM FOKUS

PORR AG – Mit neuem Bond den Konzern noch breiter aufstellen

Eigentlich wollte der traditionsreiche Baukonzern bereits im Sommer eine Anleihe emittieren. Mit bis zu 50 Mio. EUR fällt das Volumen jetzt kleiner aus. Die Erlöse aus dem neuen Bond wollen die Österreicher verwenden, um sich noch banken-unabhängiger aufzustellen.

Eckdaten der Anleihe

Mit einem Kupon von 6,25% bietet das Papier eine höhere Rendite als die drei anderen PORR-Anleihen. Auch im Vergleich zu schon länger laufenden Bonds von Wettbewerbern wie STRABAG (Rendite: 2,2%) oder Hochtief (Rendite: 3%) ist der Kupon überdurchschnittlich.

Unternehmen

Die PORR AG zählt mit mehr als 140 Jahren Unternehmensgeschichte zu den größten Baukonzernen Österreichs. Nach dem Rückzug aus einigen zentral- und südosteuropäischen Ländern werden die Geschäfte jetzt zu über 90% in den Heimatmärkten Österreich und Deutschland sowie Polen, Tschechien und der Schweiz abgewickelt. In diesen Ländern bietet die auch aktiennotierte Gesellschaft das Gesamtpaket von der Planung über den Bau bis zum Betrieb des Objektes an – sowohl im Hoch- als auch im Tiefbau. Weltweit beschäftigt der Baukonzern etwa 10.700 Mitarbeiter.

Anleiheübersicht – PORR AG

WKN	A1H SNV
Erstnotiz	vsl. 26. November 2013
Zeichnungsfrist	vorzeitig beendet
Ausgabepreis	100%
Kupon	6,25% p.a.
Stückelung	1.000 EUR
Laufzeit	5 Jahre
Marktsegment	Entry Standard Frankfurt und Geregelter Freiverkehr Wien
Emissionsvolumen	bis zu 50 Mio. EUR
Rating	–
Banken/Sales	Steubing AG
Internet	www.porr-group.com

Geschäfts- und Kennzahlen – PORR AG

	2012	2013e	2014e
Umsatz*	2.315	2.450	2.820
EBT*	22,0	32	64
EBT-Marge	0,95%	1,3%	2,3%
Jahresergebnis*	11,7	17,0	77,5
EBIT/Interest-Coverage	1,2	1,5	2,1

*) in Mio. EUR
Quelle: Unternehmensangaben, BondGuide Research

Zahlen

Nach einem starken Ertragseinbruch wegen der Expansion nach Russland, Türkei und Südosteuropa hat die Baugesellschaft im Geschäftsjahr 2012 die Wende durch die Konzentration auf die Heimatmärkte geschafft. Das Nettoergebnis war mit 18 Mio. EUR wieder deutlich positiv – nach einem Verlust von 70,2 Mio. EUR im Jahr 2011. Der Umsatz kletterte um 5% auf 2,32 Mrd. EUR. Die Eigenkapitalquote verbesserte sich leicht von 14,2 auf 15,7%. Um die Ertragskraft

S. 11
» Fortsetzung nächste Seite

» Fortsetzung – Anleihe im Fokus

Wichtiges PORR-Objekt in Österreich: Der neue Wiener Hauptbahnhof
Foto: PORR AG

weiter zu stärken, werden auch „nicht konzernnotwendige Immobilien“ verkauft. Objekte im Wert von 165 Mio. EUR hat PORR in diesem Jahr bereits abgegeben. Ende 2014 muss das Unternehmen eine Anleihe mit 100 Mio. EUR Volumen zurückzahlen. Für 2014 oder 2015 ist eine Kapitalerhöhung geplant, der Streubesitz soll dann auf über 10% steigen.

Die Margen im Baugeschäft sind bekanntermaßen ultradünn. Bei PORR liegt die Nettomarge dieses Jahr leicht über 1% und nächstes Jahr vielleicht etwas über 2%, bei einem planmäßigen Geschäftsverlauf. Entsprechend sehen auch die Kennzahlen wie EBIT/Interest-Coverage aus, wo PORR kaum mehr als seine Kapitaldienstkosten herauszuholen vermag. Allein deshalb schon muss PORR an einer Reduzierung seiner Verbindlichkeiten arbeiten, damit „mehr Netto vom Brutto“ übrig bleibt.

Strategie

PORR hat viel Erfahrung mit Anleihen und verfolgt dabei die Strategie, unabhängiger von Bankenkrediten zu werden. Mit

„Metro in Doha ist der größte Auftrag in der Unternehmensgeschichte“

Interview mit Karl-Heinz Strauss, CEO, PORR AG

Im Gespräch mit BondGuide *Karl-Heinz Strauss die aktuelle Geschäftsentwicklung und die Fortschritte beim Schuldenabbau.*

BondGuide: Herr Strauss, Sie haben im Juni einen großen Auftrag in in Doha/Katar unter Dach und Fach gebracht. Wie hoch ist das Volumen und was genau werden Sie machen?
Strauss: Die Akquisition der „Green Line“ der Metro Doha ist der größte Auftrag unserer Unternehmensgeschichte. Das Volumen beträgt insgesamt rund 1,9 Mrd. EUR, wobei PORR etwa die Hälfte des Gesamtprojekts verantwortet. Wir bauen die U-Bahn-Strecke mit Tunnelanlagen und Stationen.

BondGuide: In welchen Geschäftsfeldern ist PORR hauptsächlich tätig?
Strauss: Die PORR ist ein klassisches Bauunternehmen mit vorgelagertem Development und einem nachgelagerten Service-Bereich für Immobilien- und Facility Management. Mit unserem Know-how im Hochbau, Tiefbau, Infrastrukturbau und in der Umwelttechnik gehören wir zu den Top-Playern in Europa. Dabei konzentrieren wir uns auf die stabilen Heimmärkte Österreich, Deutschland, Schweiz, Polen, Tschechien, die uns hohe Planungssicherheit und beste Bonität bieten.

BondGuide: PORR hat 2012 die Wende geschafft und wieder ein deutlich positives Ergebnis erzielt. Wie laufen die Geschäfte im Moment?
Strauss: Wir verfügen aktuell über den höchsten Auftragsbestand unserer Unternehmensgeschichte, der hauptsächlich aus Aufträgen mit bester Bonität besteht. Dies erlaubt uns einen positiven Ausblick auf das Gesamtjahr. Wir rechnen für 2013 mit einer Ergebnisverbesserung. Und aus heutiger Sicht und angesichts unserer hervorragenden Auftragslage wollen wir diese positive Entwicklung auch 2014 fortschreiben.

S. 12
» Fortsetzung nächste Seite

» Fortsetzung – Interview mit Karl-Heinz Strauss

BondGuide: Das Verhältnis der Nettoschulden zum operativen Gewinn EBITDA war im 1. Halbjahr 2013 mit 6,5 aber hoch. Wie entwickelt sich der Schuldenabbau?
Strauss: Die Finanzlage des Konzerns hat sich gegenüber dem Vorjahr maßgeblich verbessert. Die Nettoverschuldung konnte in den vergangenen 12 Monaten um 18% auf 663,7 Mio. EUR reduziert werden.

BondGuide: Welche Maßnahmen führen Sie durch, um diese noch weiter zu reduzieren?
Strauss: Seit zwei Jahren verfolgt PORR das konzernweite Optimierungsprogramm „fit for future“, um Kosten in der Verwaltung und im Baustellenmanagement zu senken. Im operativen Geschäft konzentrieren wir uns gemäß unserer Strategie des intelligenten Wachstums auf margenstarke Projekte.

BondGuide: PORR will sich künftig vor allem auf seine Kernmärkte fokussieren. Wofür wollen Sie die Finanzmittel aus der Anleihe verwenden?
Strauss: Den Erlös aus der Emission werden wir zur Optimierung unseres Finanzportfolios und der Stärkung unserer Finanzkraft verwenden.

BondGuide: Warum gibt es zu Ihrem Bond kein Rating?
Strauss: Der wesentliche Grund dafür ist unsere Unternehmensgröße. Zudem würden wir aus einem Rating keine Vorteile erzielen – weder banken- noch kapitalmarktseitig.

BondGuide: Ist die Anleihe mit besonderen Schutzrechten ausgestattet?
Strauss: Zu den Schutzklauseln gehören eine Negativverpflichtung und eine Kontrollwechsel-Klausel sowie die Positivverpflichtung für Kapitalmarkt-Verbindlichkeiten und syndizierte Kredite. Und es gibt eine Beschränkung, Vermögenswerte zu veräußern.

BondGuide: Herr Strauss, vielen Dank für das interessante Gespräch.

Das Interview führte Thomas Müncher.

» Fortsetzung – Anleihe im Fokus

dem neuen Bond soll das eigene Finanzportfolio optimiert und die Finanzkraft des Konzerns verbessert werden. „Wegen der Liquiditätsentwicklung gibt es für 2014 keinen höheren Finanzierungsbedarf“, betont CEO Karl-Heinz Strauss. Im Sommer 2013 wollte PORR eigentlich mit einer Anleihe über bis zu 150 Mio. EUR den Kapitalmarkt anzapfen. Wegen der Insolvenz von Alpine trübte sich allerdings die Stimmung der Investoren gegenüber dem Bausektor ein.

Bewertung – PORR AG	
Wachstumsstrategie/Mittelverwendung:	***
Peergroup-Vergleich:	****
Kennzahlen (Zinsdeckung, Gearing o.Ä.):	*
IR/Bond-IR:	****
Covenants:	***
Liquidität im Handel (e)	*****
Fazit by BondGuide	***(*) (interessant – Chancen überwiegen leicht)

Fazit

Der österreichische Baukonzern scheint den Turnaround geschafft zu haben. Das Ergebnis ist wieder deutlich positiv, der Schuldenabbau kommt gut voran. Im Vergleich zur Peergroup bietet die PORR-Anleihe eine ordentliche Rendite. Von Nachteil sind allerdings das fehlende Rating und die dünne Eigenkapitaldecke. Durch den Verkauf von Immobilien und eine geplante Kapitalerhöhung soll die Verschuldung weiter reduziert werden. Diese Risiken scheinen angemessen eingepreist. PORR I (ebenfalls Entry Standard, selber Kupon, WKN A1HCJJ) notiert relativ solide über pari, so dass diese Folgeanleihe davon plausiblerweise nicht sonderlich abweichen sollte. Zur Diversifizierung geeignet, auch wenn absolut gesehen mit 6,25% natürlich kein Renditehit.

Thomas Müncher

Wir beraten Sie weltweit – in allen Bereichen des Kapitalmarktrechts.

Neben unserer fundamentalen Erfahrung bei internationalen Börsengängen bieten wir Ihnen umfassende Beratung in allen Bereichen des Kapitalmarkts – auch bei (Mittelstands-) Anleihen.

Unsere Büros befinden sich an den wichtigsten Finanzplätzen der Welt. Von New York über London und Frankfurt bis nach Shanghai – wir sind für Sie vor Ort.

Dentons ist eine neue globale Wirtschaftskanzlei, die Ihnen mit mehr als 2.500 Berufsträgern an 79 Standorten in 52 Ländern zur Verfügung steht.

Aus dem Zusammenschluss von Salans LLP, Fraser Milner Casgrain LLP (FMC) und SNR Denton entstanden, vereint Dentons Reputation und Erfahrung dreier hoch angesehener Rechtsanwaltskanzleien. Unser besonderer Ansatz liegt in der interdisziplinären Arbeit unserer Anwälte über Grenzen hinweg. In Deutschland bieten wir Ihnen mit über 80 Beratern Rechtsberatung auf höchstem Niveau.

Ihr Ansprechpartner im Bereich Kapitalmarktrecht:
Robert Michels
robert.michels@dentons.com
Tel: +49 69 45 00 12 399

Dentons Frankfurt
Pollux, Platz der Einheit 2
60327 Frankfurt am Main

Dentons Berlin
Markgrafenstraße 33
10117 Berlin

Lernen Sie uns kennen: Dentons, die neue globale Wirtschaftskanzlei gegründet von Salans, FMC und SNR Denton

DENTONS Know the way.

dentons.com

BONDGUIDE INTERVIEW

INTERVIEW MIT ALFONS HÖRMANN, GESCHÄFTSFÜHRER, UND JOHANN SCHMID-DAVIS, CORPORATE FINANCE, HÖRMANN FINANCE

„Deutliche Vorteile in punkto Schnelligkeit, Klarheit und Flexibilität“

BondGuide: Meine Herren, der geplante Bond ist Ihre erste Anleihe: Warum haben Sie sich für dieses Finanzierungsinstrument entschieden?
Hörmann: Wir sind davon überzeugt, dass für die unternehmerische Entwicklung in den nächsten Jahren uns eine Anleihe den Freiheitsgrad und die notwendigen Gestaltungsmöglichkeiten gibt, damit wir sich bietende Marktchancen optimal nutzen können. Mit diesem Instrument lässt sich unsere strategische Ausrichtung am besten voranbringen. Auch wenn sie gegenüber einer Bankenfinanzierung etwas teurer ist, bietet eine Anleihe deutliche Vorteile in punkto Schnelligkeit, Klarheit und Flexibilität.

BondGuide: Der Bereich Automotive ist Ihr Hauptgeschäftsfeld. Wie hoch ist deren Anteil an Umsatz und Erträgen?
Hörmann: Er liegt bei etwa 90%. Wir fertigen in diesem Bereich im Wesentlichen metallische Komponenten, Module und Systeme für Lastkraftwagen, Busse sowie Bau- und Landmaschinen.

BondGuide: Welche Geschäftsbereiche gibt es noch?
Hörmann: Der Bereich Dienstleistungen Kommunikation umfasst Dienstleistungen und Systeme der Kommunikations- und Sirenentechnik. Und im Geschäftsfeld Engineering erbringen wir noch Planungs- und Ingenieurdienstleistungen für Immobilienprojekte.

BondGuide: Ihre Hauptkunden sind MAN und Daimler Trucks. 2012 wurden aber weniger Nutzfahrzeuge in Europa verkauft. Wie entwickelt sich Ihr Geschäft in diesem Jahr?

Geschäfts- und Kennzahlen – Hörmann Finance GmbH

	2012	2013e	2014e
Umsatz*	431,3	431	457
EBIT*	14,4	16	20
Jahresüberschuss*	9,6	11	12

*) in Mio. EUR
Quelle: BondGuide Research

Anleiheübersicht – Hörmann Finance GmbH

WKN	A1Y CRD
Erstnotiz	5. Dezember
Zeichnungsfrist	26. November bis 3. Dezember (vorbehaltlich vorzeitiger Schließung)
Ausgabepreis	100%
Kupon	6,25% bis 6,75% p.a. / Bookbuilding-Verfahren (Zinssatz wird bis 22. November bekanntgegeben)
Stückelung	1.000 EUR
Laufzeit	5 Jahre
Marktsegment	Entry Standard, Börse Frankfurt/Main
Emissionsvolumen	bis zu 50 Mio. EUR
Rating/Unternehmen	BB+ (Euler Hermes)
Banken/Sales	equinet Bank AG
Internet	www.hoermann-gruppe.de/anleihe

Hörmann: Seit dem dritten Quartal haben wir wieder eine relativ stabile Marktentwicklung erreicht, die im mittleren Bereich des Wachstums der vergangenen Jahre liegt. Der Korridor bei MAN liegt zum Beispiel zwischen 50.000 LKWs im schlechtesten Fall und 100.000 LKWs im optimalen Fall. Hier bewegen wir uns momentan mit 75.000 bis 85.000 LKWs im gepflegten Mittelfeld. Im laufenden vierten Quartal haben wir sogar Allzeit-Höchststände in unseren zwei größten Fertigungswerken erreicht. Allerdings könnte derzeit auch die Umstellung auf die Euro-Abgasnorm 6 den Absatz ankurbeln. Ob es so erfolgreich weitergeht, ist unter Experten umstritten, da man nicht genau weiß, ob es einen Vorzieh- oder Nachholeffekt gibt.

BondGuide: Welche Wachstumsziele verfolgen Sie?
Hörmann: Laut unseren Hauptkunden MAN und Daimler verläuft der LKW-Absatz momentan unter dem langfristen Marktwachstum, das sich aus dem allgemeinen Bedarf an solchen Fahrzeugen bestimmen lässt. Wir gehen für die nächsten drei bis vier Jahre von einem moderaten Wachstum von 2 bis 3% aus. Ergebniszuwächse sollen nicht durch Umsatzwachstum, sondern auf der Kostenseite erzielt werden.

S. 15
» Fortsetzung nächste Seite

» Fortsetzung – BondGuide-Interview

BondGuide: Die genaue Höhe des Kupons wollen Sie mit einem Bookbuilding-Verfahren bei institutionellen Anlegern ermitteln. Was hat Sie dazu bewogen?
Schmid-Davis: Auschlag gebend dafür war, dass wir andere Unternehmen im Anleihen-Sektor intensiv beobachtet haben. Hier gab es zum Teil ganz unterschiedliche Zinsmargen, die uns auch Investment-Banker nicht erklären konnten. Deshalb haben wir den Korridor mit 6,25 bis 6,75% aufgemacht und der Markt soll entscheiden, wo ein fairer Kupon genau liegt.

Foto: Hörmann Finance GmbH

BondGuide: Wie wird das ablaufen?
Schmid-Davis: Eine Woche vor Beginn der Zeichnungsfrist wird die beauftragte equinet Bank die Bücher aufmachen und bekannte institutionelle Anleger wie Vermögensverwaltungen oder Family Offices befragen, welchen Zinsensatz der Anleihe zwischen 6,25% und 6,75% sie für attraktiv halten. Am 22. November wird dann entsprechend der Nachfrage der Kupon festgesetzt.

BondGuide: Euler Hermes hat Ihr Unternehmen mit BB+ bewertet. Können Sie mit dieser Bewertung leben?
Schmid-Davis: Natürlich hat Euler Hermes nicht nur betriebswirtschaftliche Unternehmensdaten berücksichtigt, sondern auch konjunkturelle Aspekte bzw. volkswirtschaftliche Daten. Wir sehen uns als sehr gut aufgestelltes Unternehmen mit soliden betriebswirtschaftlichen Kennzahlen. Allerdings ist unser Markt für Nutzfahrzeuge und LKW-Produktion stärker konjunkturellen Schwankungen ausgesetzt.

BondGuide: Welcher Anteil vom Emissionserlös soll in zukünftiges Wachstum fließen?
Schmid-Davis: Im Vordergrund steht, dass wir mit gezielten Akquisitionen und Kooperationen sowie technologischen Investitionen unsere Marktposition und die technologische Stellung im Bereich Automotive ausbauen. Hier wird die Internationalisierung und Erschließung neuer Märkte zusammen mit unseren OEM-Kunden ein großes Thema sein. Im Kommunikationsbereich wollen wir zudem auf gesamter Gruppenebene Synergie-Effekte prüfen und gegebenenfalls nutzen. Und einen Anteil von 20 bis 25% haben wir zur möglichen Refinanzierung von Bankverbindlichkeiten reserviert, um die Finanzierungsstruktur der Hörmann Gruppe zu diversifizieren.

BondGuide: Ihre Anleihe ist mit den üblichen Covenants ausgestattet. Gibt es darüber hinaus besondere Schutzrechte?
Schmid-Davis: Ja. Da die Hörmann Finance als Teilkonzern der Hörmann Gruppe aufgestellt ist, wollen wir dem Anleger einen zusätzlichen Schutz zu gewähren, indem die Ausschüttungen der Hörmann Finance an die Gruppen- bzw. Familienholding auf 50% des Jahresüberschusses und 30% des Bilanzgewinns begrenzt werden.

BondGuide: Herr Hörmann, Herr Schmid-Davis, vielen Dank für das interessante Gespräch.

Das Interview führte Thomas Müncher.

Anzeige

Wer Anleihen sagt, meint BondGuide.

BONDGUIDE
Das Portal für Unternehmensanleihen

News, Analysen, Statistiken und Hintergrundberichte zu deutschen Unternehmensanleihen

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

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:

2. Quartal 2013	Januar 2013	November 2012	Juni 2012
AURELIUS	DIC	RENÉ LEZARD	BOECKER
Aurelius AG	DIC Asset AG	René Lezard	Steilmann-Boecker Fashion Point GmbH & Co. KG
EUR 20.000.000 Internationale Roadshow für Aktienumplatzierungen	**Aufstockung um EUR 30.000.000** Unternehmensanleihe	**EUR 15.000.000** Inhaberschuldverschreibung	**EUR 25.600.000** Inhaberschuldverschreibung
Lead Arranger	Lead Institutional Sales	Sales Agent	Lead Manager

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

youmex

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%	CCC+[8] (S&P)	18,10	166,3%		*
getgoods.de (2017)	E-Commerce A1PGVS	Sep 12/Jun & Okt 13	Bondm	60	ja	7,75%	BB[8] (CR)	20,01	insolvent	GBC	*
MT-Energie (2017)	Biogasanlagen A1MLRM	Apr 12	mstm DÜS	14	nein	8,25%	BB-[8] (CR)	45,00	40,7%	ipontix	*
Zamek (2017)	Lebensmittel A1K0YD	Mai 12/Feb 13	mstm DÜS	45	ja	7,75%	B+[8] (CR)	52,50	32,1%	Conpair	*
Strenesse (2014)	Modehändler A1TM7E	Mrz 13	FV FRA	12	ja	9,00%		91,50	28,9%	Close Brothers Seydler Bank	**
PCC III (2013)	Chemie, Energie, Log. A1MA91	Jan 12	FV FRA	10	n. bek.	5,00%		99,15	26,3%	nicht bekannt	*
posterXXL (2017)	Fotodienstleister A1PGUT	Jul 12	m:access	5	nein	7,25%	BB[8] (CR)	60,00	25,0%	Conmit	*
BDT Automation (2017)	Technologie A1PGQL	Sep/Okt 12	Entry Standard	17	nein	8,13%	B-[8] (CR)	62,00	24,2%	Close Brothers Seydler Bank (AS), Dicama (LP)	*
ARISTON (2016)	Immobilien A1H3Q8	Mrz 11	FV DÜS	3	nein	7,25%		76,00	21,3%	nicht bekannt	*
MS Deutschland (2017)	Tourismus A1RE7V	Dez 12	Entry Standard	50	nein	6,88%	BBB-[3][8] (SR)	66,60	19,4%	quirin Bank	*
Exer D (2016)	Energiedienstleistung A1E8TK	Jan/Feb 11	FV FRA	50	nein	5,70%		79,00	18,0%	BankM	**
Peine (2018)	Modehändler A1TNFX	Jun/Jul 13	Bondm	4	nein[4]	8,00%	BB- (CR)	71,00	17,6%	FMS	*
hkw (2016)	Personaldienstleister A1K0QR	Nov 11	mstm DÜS	10	ja	8,25%	BBB-[8] (CR)	80,00	17,4%	Dicama	**
Timeless Homes (2020)	Immobilien A1R09H	Jun 13	FV DÜS	10	n. bek.	9,00%		75,00	15,2%	Eigenemission	**
gamigo (2018)	Online-Spiele A1TNJY	Jun 13	Entry Standard	12	nein	8,50%	B+ (CR)	79,80	15,2%	Kochbank (AS), GBC (LP)	*
Scholz (2017)	Recycling A1MLSS	Feb 12/Feb 13	Entry Standard	183	ja	8,50%	B[8] (EH)	87,50	13,4%	Close Brothers Seydler Bank (AS), Blättchen & Partner (LP)	**
Identec (2017)	RFID-Technologie A1G82U	Okt 12	FV Berlin, HH-H & Wien	25	nein	7,5% + Bonus		99,05	13,0%	FMS	****
S.A.G. II (2017)	Energiedienstleistung A1K0K5	Jul 11	Entry Standard	17	nein	7,50%	BB+[8] (CR)	85,00	12,9%	Schnigge (AS), youmex (LP)	***
HPI (2016)	Industriedienstleister A1MA90	Dez 11/Okt 13	FV FRA	6	ja	9,00%		92,00	12,3%	Süddeutsche Aktienbank	***
S.A.G. I (2015)	Energiedienstleistung A1E84A	Nov/Dez 10	Entry Standard	25	ja	6,25%	BB+[8] (CR)	91,00	11,3%	Baader Bank	***
Ekotechnika (2018)	Agrarmaschinen A1R1A1	Apr 13	Bondm	60	ja	9,75%	BB- (CR)	95,00	11,2%	Fion	***
René Lezard (2017)	Modehändler A1PGQR	Nov 12	Entry Standard	15	ja	7,25%	BB-[8] (CR)	87,80	11,2%	Schnigge (AS), UBJ (LP)	**
Maritim Vertrieb (2014)	Logistik A1MLY9	Mai 12	FV HH	20	nein	8,25%	BB+[3][9] (CR)	97,75	10,6%	Eigenemission	***
Solar8 Energy (2016)	Erneuerbare Energien A1H3F8	Mrz/Apr 11	FV DÜS	10	ja	9,25%	BB-[9] (CR)	97,40	10,5%	nicht bekannt	**
e.n.o. energy (2016)	Erneuerbare Energien A1H3V5	Jun 11	mstm DÜS	8	nein	7,38%	BB+[8] (CR)	93,15	10,5%	GBC, Bankhaus Neelmeyer	**

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]
Travel24 (2017)	Online-Reisen A1PGRG	Sep 12	Entry Standard	25	ja	7,50%		91,00	10,4%	Acon Actienbank	***
Alno (2018)	Küchenmöbel A1R1BR	Apr 13	Entry Standard	45	ja	8,50%	B-[3] (SR)	98,75	10,3%	Close Brothers Seydler Bank	***
InCity Immobilien (2016)	Immobilien A1X3F3	Sep 13	FV FRA	3	nein[4]	10,00%		100,00	10,0%		**
Amadeus Vienna (2014)	Immobilien A1HJB5	Apr 13	FV FRA	14	ja	9,50%	BBB+[3] (SR)	99,74	9,8%	Steubing	**
Singulus (2017)	Maschinenbau A1MASJ	Mrz 12	Entry Standard	60	ja	7,75%	BB[10] (SR)	94,30	9,8%	Close Brothers Seydler Bank	**
Peach Property (2016)	Immobilien A1KQ8K	Jul 11	Entry Standard	15	nein	6,60%	BBB-[3][8] (CR)	93,20	9,6%	equinet	***
Hallhuber (2018)	Modehändler A1TNHB	Jun 13	mstm DÜS	30	ja	7,25%	BB (CR)	92,00	9,5%	IKB	**
Metalcorp (2018)	Metallhändler A1HLTD	Jun 13	Entry Standard	10	nein[4]	8,75%	BB (CR); BB- (SR)	97,90	9,3%	Schnigge (AS), Dicama (LP)	***
VST Building Tech. (2019)	Bautechnologie A1HPZD	Sep/Okt 13	Entry Standard	4	nein	8,50%	B (CR)	97,50	9,1%	VEM Aktienbank	***
Adler Real Estate (2018)	Immobilien A1R1A4	Mrz/Apr 13	Entry Standard	35	ja	8,75%	BB (SR)	99,00	9,0%	Close Brothers Seydler Bank	**
Sanders II (2018)	Bettenzubehör A1X3MD	41548	Entry Standard	18	nein	8,75%	B+ (CR)	99,60	8,9%	Close Brothers Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	***

Anzeige

S. 19
» 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]
Rickmers (2018)	Logistik A1TNA3	Jun/Nov 13	Prime Standard	225	ja	8,88%	BB (CR)	100,03	8,8%	Close Brothers Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	**
Estavis (2014)	Immobilien A1R08V	Feb 13	FV FRA	10	ja	11,00%		100,50	8,8%	Close Brothers Seydler Bank	***
Eyemaxx III (2019)	Immobilien A1TM2T	Mrz 13	Entry Standard	15	ja	7,88%	BB+[8] (CR)	96,90	8,6%	VEM Aktienbank	***
PNE Wind (2018)	Erneuerbare Energien A1R074	Mai/Sep 13	Prime Standard	100	ja	8,00%	BBB- (EH)	98,10	8,5%	M.M. Warburg (AS), Close Brothers Seydler Bank	***
Royalbeach (2016)	Sportartikel A1K0QA	Okt 11	Bondm	8	nein	8,13%	BB+[8] (CR)	99,05	8,5%	FMS	**
Ekosem II (2018)	Agrarunternehmen A1R0RZ	Nov 12/Okt 13	Bondm	78	ja	8,50%	BB[8] (CR)	100,38	8,4%	Fion	***
Sanders I (2014)	Bettenzubehör A1TNHD	Mai 13	FV FRA	11	ja	9,00%	B+ (CR)	100,50	8,4%	Close Brothers Seydler Bank	***
Rena II (2018)	Technologie A1TNHG	Jun/Jul 13	Entry Standard	27	nein[4]	8,25%	BB-[8] (EH)	99,60	8,3%	IKB	****
More & More (2018)	Modehändler A1TND4	Jun 13	Bondm	8	nein	8,13%	B+ (CR)	100,00	8,3%	quirin bank	**
Euroboden (2018)	Immobilien A1RE8B	Jul 13	mstm DÜS	4	nein[4]	7,38%	BB (CR)	96,90	8,2%	Scala Corporate Finance	**
Photon Energy (2018)	Erneuerbare Energien A1HELE	Mrz 13	FV FRA	40	nein[4]	8,00%	BB- (CR)	99,50	8,1%	Eigenemission	**
Ferratum (2018)	Finanzdienstleister A1X3VZ	Okt 13	Entry Standard	25	ja	8,00%	BBB-[3] (CR)	99,75	8,1%	ICF	***
Kézizálog (2018)	Finanzdienstleister A1HQFG	Okt 13	FV FRA	10	nein[4]	7,75%	BB+[9] (CR)	99,00	8,0%	Eigenemission	**
Mox Telecom (2017)	Telekommunikation A1RE1Z	Okt 12	Bondm	32	nein[4]	7,25%	BBB[8] (CR)	97,89	7,9%	FMS	***
eterna Mode (2017)	Modehändler A1REXA	Sep 12/Jun 13	Bondm	55	ja	8,00%	B+[8] (CR)	101,10	7,7%	Fion	**
ALBIS Leasing (2016)	Finanzdienstleistung A1CR0X	Sep 11	MSB	50	nein	7,63%	BB[3][9] (CR)	100,00	7,6%	mwb Fairtrade	**
Admiral (2019)	Fototechnik A1K0XL	Nov 11	FV Berlin	20	nein	5,10%		88,00	7,6%	nicht bekannt	**
Ekosem I (2017)	Agrarunternehmen A1MLSJ	Mrz 12	Bondm	50	ja	8,75%	BB[8] (CR)	103,50	7,5%	Fion	***
Constantin I (2015)	Medien & Sport A1EWS0	Okt 10	FV FRA	30	ja	9,00%		102,60	7,5%	Close Brothers Seydler Bank	**
KTG Energie (2018)	Biogasanlagen A1ML25	Sep 12	Entry Standard	25	ja	7,25%	BBB-[8] (CR)	99,30	7,4%	Schnigge (AS), equinet (LP)	***
Constantin II (2018)	Medien & Sport A1R07C	Apr 13	Entry Standard	65	ja	7,00%		98,50	7,4%	Close Brothers Seydler Bank	**
DF Deutsche Forfait (2020)	Außenhandelsfinanzierung A1R1CC	Mai 13	Entry Standard	30	ja	7,88%	BB+ (SR)	102,50	7,4%	equinet	**
Helma I (2013)	Baudienstleister A1E8QQ	Dez 10	FV DÜS	10	ja	6,50%	BBB[8] (CR)	99,80	7,4%	Schnigge	*
Procar (2016)	Autohandel A1K0U4	Okt 11	mstm DÜS	12	nein	7,75%	BB+[8] (CR)	101,01	7,3%	Conpair	***
friedola (2017)	Freizeitartikel A1MLYJ	Apr 12	mstm DÜS	13	nein	7,25%	BB[8] (SR)	99,75	7,3%	Conpair	**

» 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]
AVW Grund (2015)	Immobilien A1E8X6	Mai 11	FV HH	51	nein	6,10%	BBB-[3,9] (CR)	97,90	7,2%	Eigenemission	*
PCC I (2015)	Chemie, Energie, Log. A1H3MS	Apr 11	FV FRA	30	nein	6,88%		99,50	7,2%	nicht bekannt	**
Laurèl (2017)	Damenbekleidung A1RE5T	Okt 12	Entry Standard	20	ja	7,13%	BB-[8] (CR)	82,00	7,1%	Close Brothers Seydler Bank	***
MBB (2019)	Erneuerbare Energien A1TM7P	Mai 13	Entry Standard	72	nein	6,25%	BBB[3] (CR)	96,10	7,1%	Donner & Reuschel (AS), FMS (LP)	*
Karlie Group (2018)	Heimtierbedarf A1TNG9	Jun 13	Entry Standard	6	nein[4]	6,75%	BB (SR)	99,00	7,0%	Viscardi (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
MAG IAS (2016)	Maschinenbau A1H3EY	Jan/Feb 11	Bondm	50	ja	7,50%	B+[8] (CR)	101,00	7,0%	Fion	**
Alfmeier Präzision (2018)	Automotive A1X3MA	Okt 13	Entry Standard	30	ja	7,50%	BB (CR)	102,09	7,0%	Steubing (AS), Dicama (LP)	***
Sanha (2018)	Heizung & Sanitär A1TNA7	Mai 13	Entry Standard	25	ja	7,75%	BB+ (CR)	103,21	6,9%	equinet	***
Air Berlin II (2018)	Logistik AB100B	Apr 11	Bondm	150	ja	8,25%	CCC-[10] (SR)	105,15	6,8%		**
Homann (2017)	Holzwerkstoffe A1R0VD	Dez 12/Jun 13	Entry Standard	75	ja	7,00%	BB+[8] (CR)	101,00	6,7%	Close Brothers Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	***
PCC II (2015)	Chemie, Energie, Log. A1K0U0	Sep 11/Apr 12	FV FRA	25	ja	7,25%		101,00	6,7%	nicht bekannt	**
German Pellets II (2018)	Brennstoffe A1TNAP	Jul/Aug 13	Bondm	72	ja	7,25%	BBB[8] (CR)	102,65	6,6%	quirin bank	***
Sanochemia (2017)	Pharmazie A1G7JQ	Aug 12	Entry Standard	10	nein	7,75%	BB (CR)	103,90	6,5%	Eigenemission	**
Mitec Automotive (2017)	Automotive A1K0NJ	Mrz 12	Bondm	25	nein	7,75%	BB-[8] (CR)	103,80	6,4%	FMS	**
Grand City Properties (2020)	Immobilien A1HLGC	Jul 13	Entry Standard	200	ja	6,25%	BB-[3] (S&P)	99,50	6,3%	quirin bank	**
Uniwheels (2016)	Automotive A1KQ36	Apr 11	Bondm	45	nein	7,50%	B[8] (EH)	102,55	6,3%	Fion	**
Eyemaxx II (2017)	Immobilien A1MLWH	Apr 12	Entry Standard	11	nein	7,75%	BBB+[3,8] (CR)	105,00	6,3%	VEM Aktienbank	**
KTG Agrar II (2017)	Agrarrohstoffe A1H3VN	Jun/Dez 11 & Feb 13	Entry Standard	180	ja	7,13%	BBB[9] (CR)	102,55	6,3%	equinet	***
FC Schalke 04 (2019)	Fußballverein A1ML4T	Jun 12/Sep 13	Entry Standard	50	ja	6,75%	BB-[8] (CR)	102,45	6,2%	equinet	**
paragon (2018)	Automotive A1TND9	Jun 13	Entry Standard	10	nein	7,25%	BB+ (CR)	104,10	6,2%	Close Brothers Seydler Bank	***
MIFA (2018)	Fahrradhersteller A1X25B	Aug 13	Entry Standard	25	ja	7,50%	BBB-[3] (Feri)	105,30	6,2%	equinet	***
Energiekontor I (2021)	Erneuerbare Energien A1K0M2	Sep 11	FV FRA	8	ja	6,00%		99,01	6,2%	nicht bekannt	*
Eyemaxx I (2016)	Immobilien A1K0FA	Jul 11	Entry Standard	25	nein	7,50%	BBB[3,8] (CR)	103,20	6,2%	ICF	**
Energiekontor II (2018/22)	Erneuerbare Energien A1MLW0	Jul 12	FV FRA	11	ja	6,00%		99,95	6,0%	nicht bekannt	*

S. 21
» 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]
ETL Freund & Partner (2017)	Finanzdienstleistung A1EV8U	Nov 10	FV S	25	ja	7,50%	BBB+[8] (CR)	105,25	6,0%	FMS	**
IPSAK (2019)	Immobilien A1RFBP	Nov 12	Bondm	30	ja	6,75%	A[3] (SR)	104,00	5,9%	Rödl & Partner	**
Enterprise Holdings (2017)	Finanzdienstleister A1G9AQ	Sep 12	Entry Standard	35	ja	7,00%	A-[3][8] (CR)	103,55	5,9%	VEM Aktienbank	***
BioEnergie Taufkirchen (2020)	Energieversorger A1TNHC	Jul 13	m:access	15	ja	6,50%	BBB-[3] (SR)	103,25	5,9%	GCI Management Consulting	**
Deutsche Rohstoff (2018)	Rohstoffe A1R07G	Jul/Sep 13	Entry Standard	63	nein	8,00%	BB+ (CR)	108,50	5,8%	ICF	**
Golfino (2017)	Bekleidung A1MA9E	Mrz 12	Entry Standard	12	ja	7,25%	BB[8] (CR)	104,30	5,8%	Close Brothers Seydler Bank (AS), Dicama (LP)	**
S&T (2018)	IT-Dienstleister A1HJLL	Mai 13	Entry Standard	15	ja	7,25%	BBB- (CR)	105,80	5,7%	Close Brothers Seydler Bank	**
Valensina (2016)	Fruchtsäfte A1H3YK	Apr 11/Aug 12	mstm DÜS	65	ja	7,38%	BB-[8] (CR)	104,00	5,6%	Conpair	**
Reiff Gruppe (2016)	Automotive A1H3F2	Mai 11	Bondm	30	ja	7,25%	BBB-[8] (CR)	103,85	5,6%	Blättchen FA	*
Steilmann-Boecker (2017)	Modehändler A1PGWZ	Jun 12/Jun 13	Entry Standard	31	ja	6,75%	BBB[8] (CR)	104,00	5,5%	Schnigge (AS), VEM Aktienbank (LP)	**
Nordex (2016)	Erneuerbare Energien A1H3DX	Apr 11	FV FRA	150	ja	6,38%	BB-[10] (EH)	102,00	5,4%	Commerzbank, UniCredit	**
Air Berlin I (2015)	Logistik AB100A	Nov 10	Bondm	200	ja	8,50%	CCC-[10] (SR)	105,65	5,4%		**
BeA Behrens (2016)	Baumaterial A1H3GE	Feb/Mrz 11	Bondm	30	ja	8,00%	B+[10] (SR)	105,50	5,4%	Günther & Partner	**
German Pellets I (2016)	Brennstoffe A1H3J6	Mrz/Apr 11	Bondm	80	ja	7,25%	BBB[8] (CR)	104,00	5,4%	quirin bank	**
Cloud No. 7 (2017)	Immobilien A1TNGG	Jun/Jul 13	Bondm	35	ja	6,00%	BBB[3] (CR)	102,00	5,4%	Blättchen FA	**
Stern Immobilien (2018)	Immobilien A1TM8Z	Mai 13	Entry Standard & m:access	12	nein	6,25%	A-[3] (SR)	103,50	5,3%	VEM Aktienbank	**
Seidensticker (2018)	Bekleidung A1K0SE	Mrz 12	mstm DÜS	30	ja	7,25%	BB[8] (CR)	107,20	5,3%	Schnigge	**
Stauder (2017)	Bierbrauerei A1RE7P	Nov 12	Entry Standard	10	ja	7,50%	BB- (CR)	108,00	5,2%	Close Brothers Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	**
Edel (2016)	Medien & Unterhaltung A1KQYG	Mai 11	FV FRA	20	nein	7,00%		104,11	5,2%	Acon Actienbank	**
Porr (2016)	Baudienstleister A1HCJJ	Nov 12	Entry Standard	50	ja	6,25%		103,25	5,1%	Close Brothers Seydler Bank	**
Air Berlin III (2014)	Logistik AB100C	Okt 11/Okt 12	Bondm	150	ja	11,50%	CCC-[10] (SR)	105,90	5,0%		***
Helma II (2018)	Baudienstleister A1X3HZ	Sep 13	Entry Standard	25	ja	5,88%	BBB[8] (CR)	103,70	5,0%	Steubing	***
Hahn-Immobilien (2017)	Immobilien A1EWNF	Sep 12	mstm DÜS	20	ja	6,25%	A-[3][8] (SR)	105,00	4,9%	Schnigge	**
DIC Asset II (2018)	Immobilien A1TNJ2	Jul 13	Prime Standard	75	nein	5,75%		103,50	4,9%	Baader Bank	**
Wöhrl (2018)	Modehändler A1R0YA	Feb 13	Entry Standard	30	ja	6,50%	BB (EH)	106,05	4,9%	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]
Rena I (2015)	Technologie A1E8W9	Dez 10	Bondm	43	nein	7,00%	BB-[8] (EH)	104,15	4,9%	Blättchen FA	**
Golden Gate (2014)	Immobilien A1KQXX	Apr 11	Entry Standard	30	ja	6,50%	BBB[3][9] (CR)	101,50	4,8%	Steubing	***
SAF-Holland (2018)	Automobilzulieferer A1HA97	Okt 12	Prime Standard	75	ja	7,00%	BBB[8] (EH)	110,50	4,5%	IKB	**
Katjes (2016)	Süßwaren A1KRBM	Jul 11/Mrz 12	mstm DÜS	45	ja	7,13%	BB+[8] (CR)	106,90	4,3%	IKB	**
TAG Immobilien (2018)	Immobilien A1TNFU	Jul 13	Prime Standard	200	ja	5,13%		103,35	4,3%	Close Brothers Seydler Bank	**
GIF (2016)	Automotive A1K0FF	Sep 11	mstm DÜS	8	nein	8,50%	BB+[8] (CR)	111,50	4,1%	Dicama	*
DIC Asset I (2016)	Immobilien A1KQ1N	Mai 11/Mrz 13	Prime Standard	100	ja	5,88%		104,10	4,1%	Berenberg Bank	**
Karlsberg Brauerei (2017)	Bierbrauerei A1REWV	Sep 12	Entry Standard	30	ja	7,38%	BB[8] (CR)	112,00	4,0%	IKB	*
Aton Finance (2018)	Finanzen A1YCQ4	Nov 13	Prime Standard	200	ja	3,875%		100,30	3,9%	Steubing	***
Berentzen (2017)	Spirituosen A1RE1V	Okt 12	Entry Standard	50	ja	6,50%	BBB-[10] (SR)	109,85	3,8%	Close Brothers Seydler Bank	**
Underberg (2016)	Spirituosen A1H3YJ	Apr 11/Jun 12	mstm DÜS	70	ja	7,13%	BB-[8] (CR)	108,00	3,6%	Conpair	*
SeniVita Sozial (2016)	Immobilien A1KQ3C	Mai 11	Entry Standard	15	ja	6,50%	BBB[8] (CR)	107,01	3,5%	quirin bank	*
MS Spaichingen (2016)	Maschinenbau A1KQZL	Jun/Jul 11	Entry Standard	23	nein	7,25%	BBB-[9] (CR)	109,50	3,4%	Close Brothers Seydler Bank	*
KTG Agrar I (2015)	Agrarrohstoffe A1ELQU	Aug/Sep 10	Bondm	50	ja	6,75%	BBB[9] (CR)	106,05	3,3%	FMS	*
Bastei Lübbe (2016)	Verlagswesen A1K016	Okt 11	mstm DÜS	30	ja	6,75%	BBB[8] (CR)	110,00	3,1%	Conpair	*
Dürr (2015)	Automobilzulieferer A1EWGX	Sep 10	Bondm	225	ja	7,25%	BB[10] (SR)	107,90	2,8%		*
Schneekoppe (2015)	Ernährung A1EWHX	Sep 10	FV FRA & DÜS	10	ja	6,45%		106,45	2,8%	Schnigge	**
RWE (2021)	Energiedienstleister A0T6L6	Feb 09	Prime Standard	1.000	ja	6,50%	BBB+ (S&P)	126,95	2,7%	Close Brothers Seydler Bank	*
Deutsche Börse I (2022)	Börsenbetreiber A1RE1W	Okt 12	Prime Standard	600	ja	2,38%	AA (S&P)	99,86	2,4%	Deutsche Bank, BNP, Citi	**
MTU (2017)	Technologie A1PGW5	Jun 12	Prime Standard	250	ja	3,00%	Baa3[3] (Moody's)	104,54	1,7%	Close Brothers Seydler Bank	*
Nabaltec (2013)	Chemie A1EWL9	Okt 10	Bondm	30	ja	6,50%	BB[10] (SR)	100,95	1,6%	FMS	*
Deutsche Börse II (2018)	Börsenbetreiber A1R1BC	Mrz 13	Prime Standard	600	ja	1,13%	AA (S&P)	100,21	1,1%	Commerzbank, DZ Bank, JP Morgan	*
Alpine (2017)	Baudienstleister A1G4NY	Mai 12	FV MUC & Wien	100	ja	6,00%		0,15	in Insolvenz		*
bkn biostrom (2016)	Biogasanlagen A1KQ8V	Mai/Jun 11	MSB	25	nein	7,50%	BBB[3][9] (CR)	3,29	in Insolvenz	mwb Fairtrade	*
Centrosolar (2016)	Erneuerbare Energien A1E85T	Feb 11	Bondm	50	ja	7,00%	B[10] (SR)	9,50	in Insolvenz	FMS	*

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	mstm DÜS	16	nein	7,25%	D[8] (CR)	8,00	in Insolvenz	biw, 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)	5,10	in Insolvenz	FMS	*
Solen (Payom) (2016)	Erneuerbare Energien A1H3M9	Apr 11	FV S	28	nein	7,50%	B-[9] (CR)	3,20	in Insolvenz	FMS	*
Windreich I (2015)	Erneuerbare Energien A1CRMQ	Mrz 10	FV S	50	ja	6,50%	BB+[9] (CR)	12,25	in Insolvenz	FMS	*
Windreich II (2016)	Erneuerbare Energien A1H3V3	Jul 11	FV S	75	ja	6,50%	BB+[9] (CR)	11,50	in Insolvenz	FMS	*
			Summe	**8.346**	**Ø**	**7,34%**					
			Median	**30**		**7,25%**	**BB**		**7,0**		

[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 23/2013, KW 45/46 2013

Redaktion: GoingPublic Media AG: Falko Bozicevic (V.i.S.d.P.), Oliver Bönig, Maximiliane Worch
Mitarbeiter an dieser Ausgabe: Michael Fuchs, Dr. Matthias Möller, Thomas Müncher, Dr. Tobias Riehtmüller
Interviewpartner: Alfons Hörmann, Johann Schmid-Davis, Karl-Heinz Strauss,
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: 29.11.13, 13.12.13, 10.1.14 (14-tägig)

Kostenlose Registrierung unter www.bondguide.de

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

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

VON DR. MATTHIAS MÖLLER,
RECHTSANWALT UND LOCAL PARTNER,
UND DR. TOBIAS RIETHMÜLLER,
RECHTSANWALT UND SENIOR ASSOCIATE,
GSK STOCKMANN + KOLLEGEN

Geld aus dem Netz – Crowdinvesting als Instrument der Mittelstandsfinanzierung

Die Finanzierung von Projekten oder Unternehmen mit Hilfe von Internet-Plattformen, das sogenannte Crowdfunding, boomt weltweit. Erhalten die Finanzierenden für ihren Beitrag eine finanzielle Gegenleistung, wird das Phänomen auch als Crowdinvesting oder partizipative Finanzierung bezeichnet. In Deutschland sind in den letzten Monaten die ersten Finanzierungsrunden im Millionenbereich durchgeführt worden. Je nach Beteiligungsmodell ergeben sich dabei vielfältige rechtliche Anforderungen.

Im deutschen Markt für eigenkapitalbasiertes („equity-based") Crowdinvesting hat sich eine Vielfalt von Strukturierungsansätzen herausgebildet. Rechtlich lassen diese sich drei Haupttypen zuordnen: Vermögensanlagen, Wertpapiere und partiarische Darlehen.

Crowdinvesting mit Vermögensanlagen im Sinne des Vermögensanlagengesetzes (VermAnlG)

Ursprünglich vermittelten die im deutschen Markt aktiven Plattformen Kapital ausschließlich in Form von Mezzanine-Instrumenten wie Genussrechten und Stillen Beteiligungen. Diese können rechtlich flexibel ausgestaltet werden und bilden gegebenenfalls wirtschaftliches Eigenkapital im Sinne des HGB. Ein Verkaufsprospekt ist erforderlich, wenn der Finanzierungsbedarf innerhalb von zwölf Monaten über 100.000 EUR liegt.

Mittelstandsorientierte Crowdinvesting-Plattformen, die diese Beteiligungsformen anbieten, sind u.a. bankless24.de, deutsche-mikroinvest.de und united-equity.de. Mittelständler können auf diese Weise aber auch Geld einsammeln, ohne eine Plattform zu beauftragen. So hat die Wohnaccessoires-Kette Butlers im Frühjahr 2013 auf ihrer Website eine Genussrechtsemission initiiert und möchte 10 Mio. EUR einwerben.

Crowdinvesting mit Wertpapieren

Mit bergfuerst.com setzt bisher eine deutsche Crowdinvesting-Plattform auf „echte" Eigenkapitalbeteiligungen in Form von Aktien. Auf dieser Plattform wurde gerade das erste Projekt, die Urbanara Home AG, mit rund 3 Mio. EUR Wachstumskapital versorgt. Emittenten müssen die Rechtsform der Aktiengesellschaft aufweisen und einen Wertpapierprospekt nach den Vorgaben des Wertpapierprospektgesetzes (WpPG) und der EU-Prospektverordnung erstellen, was zu höheren Emissions- und Folgekosten führt.

Crowdinvesting mit partiarischen Nachrangdarlehen

Zunehmend werden auch Verträge in Form partiarischer (also mit Gewinnbeteiligung ausgestalteter) Nachrangdarlehen verwendet. Nur hier ist auch bei einem Finanzierungsbedarf oberhalb von 100.000 EUR innerhalb von zwölf Monaten kein Emissionsprospekt erforderlich. Der Investorenschutz ist bei dieser Beteiligungsform allerdings typischerweise schwach ausgeprägt, was zu Problemen bei der Platzierung führen kann. Außerdem können partiarische Darlehen naturgemäß nicht als bilanzielles Eigenkapital ausgestaltet und müssen rechtlich sorgfältig strukturiert werden, um nicht nachträglich als Vermögensanlagen qualifiziert werden zu können (was die Prospektpflicht nach VermAnlG und entsprechende Haftungsfolgen auslösen würde).

Fazit

Eigenkapital- und Mezzanine-basiertes Crowdinvesting etabliert sich. Knackpunkte, die aus Sicht eines Kapitalnehmers bei der Wahl eines Beteiligungsmodells geprüft werden sollten, sind die Emissions- und Folgekosten, die Reichweite der gewählten Plattform und der Interessenausgleich im Rahmen der oft standardisierten Beteiligungsverträge.

S. 25