KW 19/20 Erscheint 14-tägig

# BONDGUIDE

#### Der Newsletter für Unternehmensanleihen

16. Mai 2014 Ausgabe 10/2014

#### Inhalt

- Vorwort (S. 1)
- Aktuelle Emissionen (S. 2)
- Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen (S. 2)
- Handelsvoraussetzungen & Folgepflichten die Plattformen im Vergleich (S. 3)
- League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt (S. 5)

- BondGuide Musterdepot: Gekommen, um zu bleiben (S. 6)
- News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen (S. 8)
- Anleihe im Fokus I: SeniVita Sozial gGmbH Altenpflege modern (S. 11)
- Anleihe im Fokus II: HanseYachts endlich Fahrt aufnehmen (S. 13)
- Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick (S. 17)
- Impressum (S. 24)



#### **VORWORT**

## Plattfuß in Deutschland

Liebe Leserinnen und Leser,

MIFA macht einen auf Hoeneß und hat nunmehr die nächsten 13 Mio. EUR Fehlbetrag aus älteren Jahrgängen hervorgezaubert. Hoffentlich geht man jetzt nicht zurück bis in Zeiten von vor der Wende.

Der ostdeutsche Zweiradhersteller hatte ja zunächst nur 15 Mio. EUR Bilanzverlust für das vergangene Geschäftsjahr allokiert. Dass dies so isoliert gewesen sein könnte, dass es nur einen einzigen Jahrgang hätte betreffen können, scheint ungefähr genauso realitätsnah wie die kurzfristige Unpässlichkeit des bisherigen MIFA-Hauptdarstellers und Alleinunterhalters Peter Wicht.

Hero Cycles soll angeblich weiterhin an einer strategischen Partnerschaft interessiert sein. Ich bin kein Jurist, aber der gesunde Menschenverstand allein schon verbietet ein solches Engagement, wenn vollständig vage ist, über welchen Zeitraum genau der Ex-Vorstand die MIFA-Bilanzen in ostdeutsche Ruinen verwandelte.

Mit oder ohne Hero Cycles: Das sieht nicht gut aus. Anleiheinvestoren werden auf jeden Fall zu einem Schuldenschnitt gebeten werden.

Mit HanseYachts geht es kommende Woche ostdeutsch weiter. Die Greifswalder jedenfalls kommen als Restrukturierungsgeschichte. Als relativ bekannte noch dazu. Damit wenigstens liegen die Navigationskarten von Anfang an auf dem Tisch.

Viel Spaß beim Lesen wünscht Ihnen

Falko Bozicevic

#### Hinweis in eigener Sache: Sind Sie Privatanleger UND Bond *Guide*-Abonnent?

Dann schicken wir Ihnen die wie gewohnt Ende Februar erschienene Sonderausgabe "Anleihen 2014" (4. Jg., ca. 100 Seiten) kostenlos per Post zu, wenn Sie uns einfach Ihre Adresse an info@bondguide.de mailen!



Betreff: "Special Anleihen 2014" und Ihre Postanschrift. Hier geht es zum e-Paper zum online Durchblättern.



News, Updates zum Musterdepot & Co früher haben: Folgen Sie Bond*Guide* auf *facebook.com/bondguide* Verfolgen Sie alle News und Diskussionen zeitnaher bei Bond*Guide* auf *Twitter @bondguide!* 



## Aktuelle Emissionen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche	Zeitraum der Platzierung	Plattform <sup>1)</sup>	Zielvolumen in Mio. EUR	Kupon	Rating (Rating- agentur) <sup>6)</sup>	Banken (sonst. Corporate Finance/Sales) <sup>7)</sup>	Bond <i>Guide</i> - Bewertung <sup>2),5)</sup>	Seiten
SeniVita Sozial (Genussscheine)	Pflege- einrichtungen	vsl. bis 23.5.	FV FRA	25	8,00%	BB+ (CR)	ICF Kursmakler	***	Bond <i>Guide</i> #10/2014, S. 11
HanseYachts	Boots- und Yachtbau	vsl. 19.–30.5.	ES	vsl. 20	8,00%	-	Steubing	folgt	BondGuide #10/2014, S. 13
Jopp	Fitness	vsl. H1/2014	noch nicht bekannt	noch nicht bekannt	noch nicht bekannt	i.B. (Feri)	noch nicht bekannt	folgt	BondGuide #22/2013, S. 11

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

Anzeige

## » Erfolgreiche Anleihe Emissionen «

Wir übernehmen Ihre Mediaplanung und haben das passende Tool für die Online-Zeichnung



## Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen

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

Quelle: Eigene Darstellung Bond Guide; 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	
Α	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
В	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)

<sup>\*) (+)/(-) –</sup> 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

	1	,,	I .	1	Mittelstands- markt DÜS	Mittelstands- Börse HH-H
Zielvolumen <sup>1)</sup>	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 <sup>2)</sup>	verpflichtend <sup>2)</sup>	verpflichtend <sup>2)</sup>	verpflichtend	verpflichtend	optional
Begleitung durch	Bondm-Coach	Listing Partner	Listing Partner	Emissionsexperten	Kapitalmarktpartner	optional
Besonderheiten	keine Finanztitel	i	schluss	i	kein Branchen- ausschluss	kein Branchenaus- schluss; Prospekt- zusammenfassung
bisher notiert	26	54	12	3	14	2
Jahresabschluss	bis +6 Mon.	bis +6 Mon.	bis +4 Mon.	nur Kernaussagen	bis +6 Mon.	bis +6 Mon.
Zwischenbericht	bis +3 Mon.	bis +3 Mon.	+2 Mon.	_	bis +3 Mon.	_
Ad-hoc-Pflicht	quasi <sup>3)</sup>	quasi <sup>3)</sup>	quasi <sup>3)</sup>	quasi <sup>3)</sup>	quasi <sup>3)</sup>	quasi <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> 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

## HanseGroup



8% Anleihe Kupon p.a.

HanseYachts AG

Zeichnungsstart: 19.05.2014 ISIN: DE000A11QHZ0 Entry Standard für Anleihen (FWB)

Einer der Top-3-Hersteller weltweit bei Segelyachten (10-20m)\*

www.hansegroup.com

\*laut Yacht Builder Intl Media ltd.

Das Angebot der Anleihe erfolgt ausschließlich auf der Grundlage des gebilligten Wertpapierprospekts, der auf der Internetseite www.hansegroup.com/anleihe und unter der Adresse der Emittentin (Salinenstr. 22, 17489 Greifswald) erhältlich ist.

## League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt seit 2011

TOP 3 Banken/Sales/Platzierung:1)	
Name	Anzahl der Emissionen
Close Brothers Seydler	37
youmex	20
equinet	16

TOP 3 Advisory/Corporate Finance:	
Name	Anzahl der Emissionen
FMS	15
Conpair	12
Blättchen & Partner, Dicama, Fion	je 5

TOP 3 Kanzleien:	
Name	Anzahl der Emissionen
Norton Rose	36
Heuking Kühn Lüer Wojtek	17
Mayrhofer & Partner	12

TOP 3 Technische Begleitung der Emission: <sup>2)</sup>					
Name	Anzahl der Emissionen				
Close Brothers Seydler	30				
FMS	15				
Conpair	10				

<sup>1)</sup> sofern Daten vorhander

<sup>&</sup>lt;sup>2)</sup> Bondm: Bondm-Coach; Entry Standard: Antragsteller (AS), Listingpartner (LP); mstm DÜS: Kapitalmarktpartner; MSB: Makler; m:access: Emissionsexperte; FV: Antragsteller (sofern bekannt)

TOP 3 Kommunikationsagenturen:	
Name	Anzahl der Emissionen
Biallas	23
Better Orange	17
IR.on	16

Hinweis: Berücksichtigt sind ausschließlich die in der Mastertabelle (S. 17–24) notierten Anleihen.

Anzeige





Übersicht – Bond <i>Guide</i> Musterdepot	
Startkapital KW 32/2011	100.000
Wertpapiere	76.392
Liquidität	52.383
Gesamtwert	128.776
Wertänderung total	28.776
seit Auflage August 2011	+28,8%
seit Jahresbeginn:	+2,1%

#### Gekommen, um zu bleiben

Auch wenn es etwas dröge anmuten mag: Wir belassen nochmals alles wie gehabt. Die bestehenden Positionen bringen Rendite – und verursachen keine Verluste.

Letzteres hatten viele Anleger vergessen: Wer gewinnen möchte, darf zu allererst mal nicht verlieren. Auf der manischen Suche nach 8, 9 oder 10% hatten viele Privatanleger Haus und Hof außer Acht gelassen – und mit teilweise schmerzhaften Verlusten bezahlt.

Bis auf **SAG Solarstrom** liegt alles im komfortablen Bereich. Die Breisgauer allerdings haben sich trotz Insolvenzprozess bereits auf 30% erholt. Wir rechnen nach wie vor damit, dass wir aus dieser Position ohne großen Schaden herauskommen. Das operative Geschäft der Freiburger läuft, das Unternehmen tut alles, um sich zu refokussieren und die Gründe für die Nicht-Solvenz (die ja keinerlei Überschuldung war) abzuschütteln.

Nichts tun wir ebenfalls bei Etihad III a.k.a. **Air Berlin III**. Die Anleihe 2011/14 ist nach wie vor eine Cash Cow. Schade, dass sie gegen Jahresende ausläuft.

Mit nunmehr knapp 29% Plus seit Start im August 2011 liegen wir knapp unter Allzeithoch. Die Rendite im laufenden Jahr von rund 2% sieht mau aus. Jedoch hätte man seit Beginn des Jahres bereits viel Geld verlieren können – z.B. mit MIFA –, so dass selbst diese 2% nach einem Drittel des Jahres nicht schlecht erscheinen. Dies ist ein Anleihedepot. Das hat es an sich, dass auch längere Zeit mal nichts passiert. Gute Ideen, die sowohl noch lukrativ erscheinen wie auch wenig risikobehaftet sind, bleiben wirklich schwer zu entdecken.

Falko Bozicevic

Zur Historie des Musterdepots hier klicken.

## Bond Guide Musterdepot

Anleihe (Laufzeit)	Branche WKN	Kauf- wert*	Nomi- nale*	Kaufdatum	Kauf- kurs	Kupon	Zins- erträge bis dto*		derzeitiger Wert*	Depot- anteil	Gesamt- veränderung seit Kauf	# Wochen im Depot	
	Baustoffe A0G 4X3	7.805	10.000	27.07.12	78,05	6,50%	1.163	104,40	10.440	8,1%	+48,7%	93	A-
Constantin I (2015)	Medien u. Sport A1E WS0	6.481	7.000	Aug/Sep 11	92,58	9,00%	1.708	104,24	7.297	5,7%	+39,0%	141	B+
	Maschinenbau A1K QZL	9.525	10.000	12.08.11	95,25	7,25%	1.994	107,50	10.750	8,3%	+33,8%	143	A-
DIC Asset I (2016)	Immobilien A1K Q1N	9.210	10.000	26.08.11	92,10	5,88%	1.480	103,00	10.300	8,0%	+27,9%	131	A-
	Logistik AB1 00C	10.411	10.000	Feb/Mrz 12, Feb 13	104,11	11,50%	2.167	103,60	10.360	8,0%	+20,3%	98	В
Neue ZWL (2019)	Automotive A1Y C1F	6.025	6.000	17.02.14	100,25	7,50%	104	107,00	6.431	5,0%	+8,5%	12	A-
	Schleppschiffe A1M LY9	9.925	10.000	08.02.13	99,25	8,25%	1031	97,00	9.700	7,5%	+8,1%	65	В
	Agrarwirtschaft A1R 0RZ	10.025	10.000	26.11.12	100,25	8,50%	1.226	96,00	9.600	7,5%	+8,0%	75	B-
S.A.G. Solarstrom II (2017)	Energiedienstleistung A1K 0K5	3.263	5.000	23.03.12	65,25	7,50%	800	30,30	1.515	1,2%	-29,0%	111	C-
Gesamt	 	72.669		1	i !		11.674		76.392	59,3%		1	! !
Durchschnitt	I I				! ! !	8,0%					+18,4%	96,6	! 

<sup>\*)</sup> in EUF

<sup>\*\*)</sup> Volatilitätseinschätzung by Bond Guide von A+ (niedrigstes) bis C-. Veränderungen grün (besser) bzw. rot (schlechter).



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



#### **HELMA Eigenheimbau AG**

Anleiheaufstockung Privatplatzierung Sole Global Coordinator Sole Bookrunner € 10.000.000 März 2014



#### **Neue ZWL GmbH**

Unternehmesanleihe Öffentliches Angebot Sole Global Coordinator Sole Bookrunner € 25.000.000 Februar 2014



#### HanseYachts AG

Unternehmesanleihe Privatplatzierung Sole Global Coordinator Sole Bookrunner € 5.000.000 Dezember 2013



Unternehmensanleihe Privatplatzierung Sole Global Coordinator Sole Bookrunner € 12.000.000 Dezember 2013



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



#### Alfmeier Präzision AG

Unternehmensanleihe Öffentliches Angebot Joint Global Coordinator Joint Bookrunner € 30.000.000 Oktober 2013



#### **HELMA Eigenheimbau AG**

Unternehmensanleihe Öffentliches Angebot Sole Global Coordinator Sole Bookrunner € 25.000.000 September 2013

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

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



# NEWS zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

#### SeniVita: mit frischen Genüssen auf Investorenjagd

Am Dienstag startete die SeniVita Sozial gGmbH die Emission neuer Genussscheine im Wert von bis zu 25 Mio. EUR. Die unbefristet laufenden Wertpapiere bieten eine Verzinsung von jährlich 8% und werden nach Platzierungsschluss in den Frankfurter Open Market eingeführt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



SeniVita fährt erneut am Kapitalmarkt vor, im Gepäck keine neue Anleihe, sondern Genussscheine. Foto: SeniVita Sozial gemeinnützige GmbH

#### HanseYachts: Segeltörn an den Bondmarkt

Die HanseYachts AG beabsichtigt noch im Mai mit einer neuen fünfjährigen 8%-Unternehmensanleihe im Gesamtnennwert von bis zu 20 Mio. EUR an den Entry Standard zu segeln. Die Gläubiger der 9%-Altanleihe (2013/14) über 5 Mio. EUR sollen dabei via Umtauschangebot mit ins Boot geholt werden.

#### >>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



HanseYachts: Bei günstigem Rückenwind wird in Kürze im Entry Standard angelandet. Foto: HanseYachts AG

#### Metalcorp heizt mit neuer Anleihetranche ein

Die niederländische Metalcorp Group will zur Ausweitung ihrer Aktivitäten erneut den Bondmarkt anzapfen. Geplant ist eine weitere Aufstockung der im Juni 2013 ausgereichten Anleihe. Das Volumen werde sich an der Nachfrage der Investoren orientieren, den aktuellen Anleihebetrag aber nicht überschreiten.

#### >>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Metalcorp schmiedet die Anleihe-Eisen – neue Teilschuldverschreibungen werden geformt. Foto: © PantherMedia/brozova

#### Homann: ... jetzt mit ordentlich Holz vor der Hütt'n

Die Homann Holzwerkstoffe GmbH stapelt neues Holz und hat hierfür die 7%-Mittelstandsanleihe nochmals um 25 Mio. EUR aufgestockt – nach der Ausgabe zusätzlicher Anleihen im Juni 2013 war das bereits die zweite Aufstockungsrunde bei Institutionellen. Mit den neuen Wertpapieren wurde der Wechsel in den Prime Standard für Anleihen vollzogen und außerdem ein neuer CFO ernannt.

#### >>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Homann stapelt drauf beim Firmenbond und wechselt mit dem Papier ins Anleihenpremiumsegment. Foto: © PantherMedia/niwre

» Fortsetzung - News

#### Air Berlin: dank neuer Bonds wieder abflugbereit?

Deutschlands zweitgrößte Fluglinie Air Berlin meldete vorige Woche Vollzug bei Anleihenumtausch und Rekapitalisierung: So hätten die Gläubiger der im November 2014 und 2015 fälligen Anleihen ein Volumen von insgesamt über 12,6 Mio. EUR zum Umtausch angedient. Für diese Stücke wurden auf Basis der Umtauschverhältnisse neue in EUR und CHF lautende Bonds ausgegeben, die nach zusätzlichen Privatplatzierungen ein Gesamtvolumen von insgesamt 252 Mio. EUR aufweisen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Trotz des lahmen Anleihenumtauschs ist Air Berlin bei der Konzernrekapitalisierung auf Kurs. Foto: Air Berlin PLC & Co. Luftverkehrs KG

#### MBB Clean Energy patzt bei erster Kuponzahlung

Für kurzzeitige Irritationen sorgte unlängst MBB Clean Energy, als der Solar- und Windparkinvestor etwas unverständlich mitteilte, die am 6. Mai fällige 6,25%-Zinszahlung für den 72-Mio.-EUR-Bond wegen abwicklungstechnischer Komplikationen zu verschieben. Was zuerst wie eine weitere Hiobsbotschaft aus dem Mittelstandsanleihenbereich klang, stellte sich zügig als relativ harmlos dar und war überwiegend der zuvor getätigten Anleihenaufstockung um 500 Mio. EUR geschuldet.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

## 3W Power: Bondgläubiger bei Restrukturierung an Bord

Aufatmen bei der 3W Power S.A./AEG PS: Auf der am 5. Mai abgehaltenen zweiten und damit finalen Anleihengläubigerversammlung stimmten die Bondinhaber dem avisierten "Haircut" zu. Nun liegt es an den 3W-Aktionären, die Pläne

zur Finanzrestrukturierung des Energiekonzerns final abzusegnen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Nach der Zustimmung der 3W-Gläubiger steht die Tür zur Konzernrestrukturierung offen. Foto: @ PantherMedia/peshkova

## MT-Energie: Covenant-Anpassung nicht zum Nulltarif

Nix ist umsonst! – Das musste im Anschluss an das am 29. April stattgefundene Gläubigertreffen auch MT-Energie erfahren, als die Bedingungen für den Verzicht auf Sonderkündigung bei Verletzung der Eigenkapital-Covenants mit dem Anleihevertreter One Square Advisory ausgehandelt wurden.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



"Aufgepimpt" mit einer Waiver Fee gibt der MT-Energie-Bond weiterhin Gas. Foto: MT-Energie GmbH







## Hinsehen ist besser.

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

www.gsk.de

STUTTGART

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

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

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



GSK. DER UNTERSCHIED.

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



#### "ANLEIHE IM FOKUS"



## SeniVita Sozial gGmbH - Altenpflege modern

Mit einer börsennotierten Genussschein-Emission will der private Betreiber von Einrichtungen zur Alten- und Behindertenhilfe erneut auf Anleger bauen. Neben einer Grundverzinsung von 7% per annum besteht die Chance auf einen gewinnabhängigen Bonus von 1%. Die Erlöse sollen teilweise für Umund Neubauten verwendet werden, um ein größeres Dienstleistungsspektrum in der Altenpflege anbieten zu können.

Geschäfts- und Kennzahlen – SeniVita Sozial gGmbH								
2013 2014e 2015e								
Umsatz*	27,8	30,3	33,8					
EBIT*	0,8	2,2	3,0					
Jahresüberschuss*	1,2	1,0	1,2					

\*) in Mio. EUR

Quelle: Bond Guide Research

#### Eckdaten des Genussscheins

Noch bis 23. Mai können die neuen Genussscheine der SeniVita Sozial gGmbH mit einem Volumen von bis zu 25 Mio. EUR gezeichnet werden. Sie bieten eine nachzahlbare Grundverzinsung von jährlich 7% sowie eine zusätzliche gewinnabhängige Vergütung von 1% p.a. Der Kupon ist nach oben an die Umlaufrendite gekoppelt. Nach der Platzierung werden die Genüsse in den Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse eingeführt, wobei das Unternehmen die Transparenzpflichten des Entry Standards erfüllen muss. Die

Laufzeit der nachrangigen Wertpapiere ist unbegrenzt, für Inhaber besteht jedoch eine erste Kündigungsmöglichkeit nach fünf Jahren. Einschränkungen sind die Kündigungsfrist von 24 Monaten sowie ein Kündigungszurückweisungsrecht durch SeniVita Sozial bei fehlender Liquidität. Außerdem haben Anleger ein Sonderkündigungsrecht, falls die Gesellschaft den Status der Gemeinnützigkeit freiwillig aufgibt oder weitere Kapitalmarktverbindlichkeiten in Anspruch nimmt. ICF Kursmakler und Blättchen Financial Advisory begleiten die Transaktion.

Genussscheinübersicht -	- SeniVita Sozial gGmbH
WKN	A1X FUZ
Erstnotiz	27. Mai
Zeichnungsfrist	13. bis 23. Mai
Ausgabepreis	100%
Kupon	Grundverzinsung 7% p.a., gewinnabhängige Vergütung 1% p.a., Koppelung (nach oben) an Umlaufrendite
Stückelung	1.000 EUR
Laufzeit	unbeschränkt, erste Kündigungsmöglichkeit nach 60 Monaten, Kündigungsfrist (Anleger) 24 Monate, Kündigungszurückweisungsrecht bei mangelnder Liquidität
Sonderkündigungsrecht	bei freiwilliger Aufgabe der Gemeinnützigkeit und bei Begebung weiterer Kapitalmarktverbindlichkeiten
Marktsegment	Quotation Board Börse Frankfurt/Main (Transparenzverpflichtungen Entry Standard)
Emissionsvolumen	bis zu 25 Mio. EUR (davon bis zu EUR 10 Mio. Tausch gegen bestehende Genussrechte und bis zu EUR 5 Mio. Tausch gegen Anleihe)
Rating/Unternehmen	BB+ (Creditreform)
Banken/Sales	ICF Kursmakler
Financial Advisor	Blättchen Financial Advisory
Internet	www.senivita.de

#### Unternehmen

Die SeniVita Sozial gGmbH ist Teil der SeniVita Gruppe und entstand Ende 2009 aus der Verschmelzung von vier Einzelgesellschaften, die zwei Senioren-, ein Behinderten- und ein Kinderheim betrieben. SeniVita versorgt pflegebedürftige Menschen in der stationären Altenpflege. Mit dem neuen Konzept "AltenPflege 5.0" soll seniorengerechtes Wohnen mit ambulanter Pflege und Tagespflege verbunden werden. Zudem betreibt die Gesellschaft drei Einrichtungen im Bereich Kinderkrankenpflege und Behindertenhilfe. Das Unternehmen investierte im vergangenen Jahr 22,7 Mio. EUR in den Neubau von Pflegeeinrichtungen sowie in den Umbau bestehender stationärer Einrichtungen nach den neuen Plänen. Wegen dieser hohen Investitionen fiel ein Nettoverlust vor außerordentlichen Faktoren von 0,8 Mio. EUR an.

» Fortsetzung - Anleihe im Fokus

Im April 2014 erhielt SeniVita Sozial ein neues Corporate Rating. Für den privaten Betreiber von Einrichtungen zur Alten- und Behindertenhilfe ging es zwei Stufen nach unten – von BBB auf jetzt BB+. Creditreform kritisiert, dass die "langfristig Erfolg versprechende Strategieänderung" zu einer Ergebnisverschlechterung geführt habe. Gründe dafür seien "die im Vergleich zum Umsatzwachstum überproportionale Kapitalintensität und die Erhöhung der verzinslichen Finanzierung." SeniVita Sozial sieht das anders: "Die niedrigere Rating-Einschätzung ist aus unserer Sicht sehr konservativ und reflektiert noch nicht die neuesten Entwicklungen sowohl im Unternehmen wie auch im politischen Umfeld", sagt Geschäftsführer Dr. Horst Wiesent.

Mittelverwendung

Vom Emissionserlös ist ein Teilbetrag von 10 Mio. EUR ausschließlich für den Umtausch von bestehenden Genussrechten vorgesehen. Außerdem sind bis zu 5 Mio. EUR vorrangig für den Umtausch der emittierten Anleihe geplant. Bei vollständiger Annahme der Umtauschangebote und Vollplatzierung der Genussscheine rechnet SeniVita Sozial mit einem Nettoemissionserlös von etwa 9,2 Mio. EUR. Das Genussrechtskapital soll in den Neubau zweier Einrichtungen sowie in die Modernisierung vorhandener Pflegeeinrichtungen laut "AltenPflege 5.0" investiert werden. Da die Genüsse wegen der Ausgestaltung zum Eigenkapital gezählt werden, könnte das Unternehmen seine Eigenkapitalquote so auf etwa 60%

steigern. Aufgrund der besseren Bilanzstruktur rechnet man beim kommenden Rating-Update daher wieder mit einer Heraufstufung.

#### Stärken & Schwächen

- + Altenpflege ist ein Wachstumsmarkt
- + höhere Einnahmen durch "AltenPflege 5.0"
- + Mehrerlöse dank Pflegereform
- Genussscheine bieten wenig(er) Sicherheiten
- verschachtelte Unternehmensstruktur
- mäßige Profitabilität

#### Fazit

Altenpflege ist wegen der demografischen Entwicklung ein Zukunftsmarkt. Die Pflegereform und das Konzept "Alten-Pflege 5.0" könnten die SeniVita-Erträge mittelfristig verbessern. Viele Besitzer der alten Genussrechte werden ihre Papiere wohl tauschen (Verhältnis 1:1), da sie dafür nunmehr handelbare Genussscheine bekommen können. Anleihebesitzer erhalten einen Kurswert von 103%. Da die Anleihe jedoch derzeit noch bei 105,50% notiert, lohnt sich ein Tausch nicht großartig. Aufgrund des soliden Geschäftsmodells und risikogerechten Kupons erscheint der Genussschein auch für neue Anleger zur Beimischung interessant.

**BOND** GUIDE

Thomas Müncher

Anzeige



neint BondGuide.

News, Analysen, Statistiken und Hintergrundberichte zu deutschen Unternehmensanleihen

www.bondguide.de
 BondGuide
 BondGuide-Flash





#### HanseYachts - endlich Fahrt aufnehmen

8% Zinsen bieten die Spezialisten für Segelyachten interessierten Investoren. Die Zeichnungsfrist soll am 19. Mai beginnen und die Greifswalder in den Entry Standard für Anleihen anlanden lassen.

HanseYachts möchte beginnend vom 19. Mai an bis zu 20 Mio. EUR einsammeln. Die Zeichnungsfrist läuft vorbehaltlich einer frühzeitigen Schließung bis maximal 30. Mai. Am 3. Juni soll die HanseYachts-Anleihe im Entry Standard debütieren. Der 5-jährige Bond kommt ohne Rating – Hanse-Yachts ist ja auch aktiennotiert – und in gewohnter Stückelung von 1.000 EUR. Begleitet wird die Transaktion von der Steubing AG.

Als Besicherung führen die Nordostdeutschen die Verpfändung der Markenrechte "Hanse", "Moody", "Fjord", "Dehler" und "Varianta" an. Der Betrag für die erste Zinszahlung soll darüber hinaus auf einem Sonderkonto hinterlegt werden. Sonderkündigungsrechte der Anleihegläubiger gibt es bei Drittverzug, Kontrollwechsel und Verstoß gegen Negativverpflichtung auf Finanzverbindlichkeiten (die Big-3 Covenants), ferner falls die Eigenkapitalquote unter 15% sinkt jeweils am

Anleiheübersicht – HanseYac	hts
WKN	A11 QHZ
Erstnotiz	3. Juni (bzw. früher)
Zeichnungsfrist	19. bis 30.5. (vorbehaltlich frühzeitiger Schließung)
Ausgabepreis	100%
Kupon	8,0% p.a.
Stückelung	1.000 EUR
Laufzeit	5 Jahre
Marktsegment	Entry Standard, Börse Frankfurt/Main
Emissionsvolumen	bis zu 20 Mio. EUR
Rating/Unternehmen	nicht erforderlich
Banken/Sales	Steubing AG
Financial Advisor	
Internet	www.hanseyachts.com

Geschäfts- und Kennzahlen – HanseYacht	S		
	2012/13	2013/14	2014/15
Umsatz*	78,2	92	105
EBIT*	-4,3	-2,0	1,0
EBITDA-Zins-Coverage	0,3	1,5	2,5

\*) in Mio. EUR

Quelle: Bond Guide Research

Monatsende (und sich im Monat darauf nicht wieder erholt). Nur die Hälfte des HGB-Überschusses darf maximal ausgeschüttet werden. HanseYachts verfügt allerdings auch über eine Call-Option nach drei Jahren: Dann wäre die Anleihe zu 103% zurückzuzahlen, ein Jahr später zu 102%.



Foto: HanseYachts AG

#### Emissionserlös & Mittelverwendung

HanseYachts rechnet mit rund 14,3 Mio. EUR Nettoemissionserlös. Knapp 5 Mio. EUR gehen in die Refinanzierung bestehender Verbindlichkeiten, 1,6 Mio. EUR wären für das Sonderkonto reserviert. Etwa 2 Mio. EUR veranschlagt das Unternehmen für die Vorfinanzierung der Produktion von Yachten der Marke "Sealine", knapp 6 Mio. EUR für die Erneuerung und Erweiterung der Modellpalette. Rund 5 Mio. EUR kostet der Umtausch der im vergangenen Jahr

## "Wir konnten schon beweisen, dass HanseYachts eine gute Entwicklung nimmt"

Interview mit Dr. Jens Gerhardt, Vorstandssprecher, HanseYachts

BondGuide: Herr Dr. Gerhardt, gestatten Sie vorab die Frage, weshalb der weltweit drittgrößte Bauer von Segelyachten seit nunmehr sechs Jahren nicht profitabel zu wirtschaften vermag?

Dr. Gerhardt: HanseYachts kann und wird profitabel sein. Mit diesem Ziel sind mein Kollege Sven Göbel und ich 2012 im Vorstand angetreten. Und wir haben für unseren Kurs auch die vorbehaltlose Zustimmung des Großaktionärs. Im ersten vollen Geschäftsjahr nach der Übernahme haben wir bereits eine Ergebnisverbesserung von 6 Mio. EUR erreicht – obwohl viele der von uns ergriffenen Maßnahmen noch gar nicht für die vollen 12 Monate wirksam werden konnten. Dass die umfangreiche Neustrukturierung erfolgreich ist, konnten wir auch im 3. Quartal des laufenden Geschäftsjahres zeigen, in

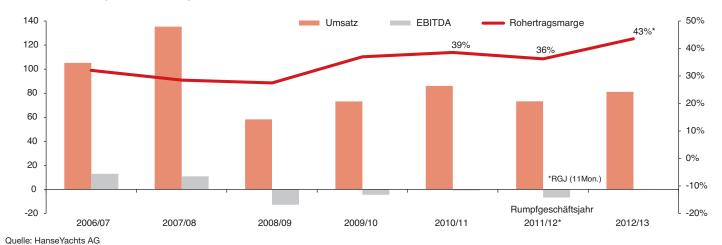
dem wir wieder ein gutes Stück vorangekommen sind und uns im Vergleich zum Vorjahresquartal verbessern konnten.

BondGuide: Ist die Segelyachten-Branche dermaßen kompetitiv?

Dr. Gerhardt: Der Hauptgrund für die schwierige Situation in der Vergangenheit war der komplette Markteinbruch 2008/09 im Zuge der Finanz- und Eurokrise. Davon hat sich der Markt bisher nicht wirklich erholt und wir litten zusätzlich darunter, dass unsere Kapazitäten auf das Vorkrisenniveau ausgerichtet waren. In den vergangenen zwei Jahren haben wir konsequent aufgeräumt: Fixkosten wurden heruntergefahren,

» Fortsetzung nächste Seite

Umsatz- und Margenentwicklung Hanse Group 2006–2013



» Fortsetzung – Anleihe im Fokus

begebenen 9%-Anleihe, Laufzeit ein Jahr. Diese können zu 101% umgewandelt werden. Die Kupon-Differenz spiegelt die unterschiedliche Besicherung wider.

#### Unternehmen mit Historie

HanseYachts ist einer der drei größten Hersteller hochseetüchtiger Segelyachten weltweit (#3 nach Absatz, #2 nach Umsatz). Das Geschäft unterteilt sich in die Geschäftsfelder Segelyachten und Motoryachten. Dabei stellt HanseYachts verschiedene Typen Segelyachten her, die sowohl über Vertragshändler als auch über eine eigene Vertriebsgesellschaft unter den Marken Hanse, Moody und Dehler verkauft

werden. Auch stellt die Gesellschaft Motoryachten unter der Marke Fjord her. Der Vertrieb der Boote erfolgt über ein selbstständiges Händlernetz in rund 30 Ländern. Ergänzend zum Schiffbau betreibt die Gesellschaft einen Sportboothafen.

HanseYachts hat harte Jahre der Restrukturierung hinter sich. 2011 wurde das Unternehmen von Finanzinvestor Aurelius übernommen. Profitabel waren die Greifswalder zuletzt vor sechs Geschäftsjahren, entsprechend verringerte sich die Eigenkapitalquote von ehemals 70 auf ca. 30%.

» Fortsetzung - Interview

die Prozesse optimiert, das Qualitätsniveau haben wir deutlich angehoben und in der Entwicklungsarbeit sind wir in neue Dimensionen vorgestoßen. Auch die Fertigungs- und Materialkosten haben wir im Zuge einer Lean Production deutlich optimiert. Die Hausaufgaben haben wir also gemacht. Jetzt legen wir den Schwerpunkt wieder mehr auf Wachstum und damit auf zusätzliche Erträge aus Volumeneffekten.



Foto: HanseYachts AG

Bond *Guide*: Die letztjährige kurzlaufende Anleihe wird mit 9% verzinst, die neue soll mit 8% auskommen. Was hat sich verändert?

Dr. Gerhardt: Ich denke, wir konnten unseren Investoren in den zurückliegenden Monaten beweisen, dass unser Unternehmen eine gute Entwicklung nimmt. Deshalb glaube ich auch, dass viele Investoren die rund siebenmonatige Restlaufzeit gerne in eine neue fünfjährige Laufzeit tauschen – bei entsprechender Handelbarkeit im Entry Standard und höherer Liquidität im Wertpapier. Mit 8,0% ist die Verzinsung aus meiner Sicht auf einem sehr attraktiven Niveau.

Bond*Guide*: Welche Sicherheiten erhalten Investoren der neuen Anleihe?

Dr. Gerhardt: Als wesentliche Sicherheiten dienen unsere Marken "Hanse", "Moody", "Fjord", "Dehler" und "Varianta". Das sind im Segelyachtmarkt weltweit bestens eingeführte Marken mit einer Historie, die zum Teil ins 19. Jahrhundert zurückreicht ("Moody"), oder die bereits rund 50 Jahre am Markt sind ("Dehler", "Fjord"). Für diese fünf Marken haben wir ein Markenwertgutachten erstellen lassen, aus dem

» Fortsetzung nächste Seite

#### Hausaufgaben gemacht?

Im vergangenen Geschäftsjahr war HanseYachts erstmals wieder profitabel, wenn auch erst einmal nur auf EBITDA-Basis. Grundproblem ist die geringe Kapazitätsauslastung von wenig über der Hälfte. Eine Umsatzausweitung hat damit erste Priorität. Daher möchte HanseYachts nunmehr verstärkt auch Motoryachten fertigen. Regional soll in Brasilien wie auch China expandiert werden. In der Vergleichsgruppe finden sich Yachtenbauer wie Bavaria, Groupe Bénéteau und Brunswick (USA). Auch die Amerikaner waren im vergangenen Geschäftsjahr gerade mal operativ ausgeglichen.

#### Stärken & Schwächen

- + erfolgreiche Restrukturierung
- + hoher Bekanntheitsgrad
- + Skaleneffekte hebbar
- + Profiteur der Branchenkonsolidierung
- + überdurchschnittlicher Anleihekupon
- hohe Fixkosten
- starke Saisonalität und Konjunkturabhängigkeit
- Erfolgsdruck bei der Anleiheplatzierung
- Profitabilität

#### **Fazit**

HanseYachts landet mit einer Restrukturierungsstory an. Dass dies mit 8% Kupon möglich ist, dürfte bereits ein gewisser Vertrauensvorschuss sein. Zu Hilfe kommt Hanse-Yachts aktuell, dass der Markt für Mittelstandsanleihen seit einigen Wochen stark erholt ist – der Median der Renditen liegt inzwischen wieder unter 7%. Die neue HanseYachts-Anleihe fällt sicherlich in eine andere Risikoklasse wie die eines Automobilzulieferers und sollte daher Investoren vorbehalten bleiben, die damit umzugehen vermögen. Dafür gibt es den überdurchschnittlich hohen Kupon.

Falko Bozicevic

Redaktioneller Hinweis: Aufgrund des Redaktionsschlusses/ Erscheinungstermins ist dies nur eine verkürzte vorläufige Fassung. Die "Anleihe im Fokus" finden Sie wie gewohnt vor Beginn der Zeichnungsfrist auf **bondguide.de**  » Fortsetzung - Interview

sich zum 31. Dezember 2013 ein Gesamtmarkenwert von 11,2 Mio. EUR ergab. Die Rechte an diesen Marken werden zugunsten der Anleihegläubiger an einen Treuhänder verpfändet – ebenso wie ein Konto, auf das der Betrag für die erste Zinszahlung eingezahlt werden soll.

BondGuide: Welche Rolle spielt Eigner Aurelius generell bei HanseYachts, sowohl bisher als auch künftig?

Dr. Gerhardt: Wir haben Aurelius als sehr langfristig ausgerichteten Mehrheitsgesellschafter kennengelernt, mit dem wir in idealer Weise unsere Wachstumsstrategie vor allem im Motoryachtmarkt umsetzen können. Aurelius schätzt das Potenzial dort, glaube ich, genauso vielversprechend ein wie wir. Deshalb haben wir bei "Sealine" auch jede Unterstützung bekommen – und vielleicht war das ja noch nicht alles. Wir wollen uns jedenfalls alle Wachstumsoptionen offen lassen.

Aurelius wird das Umtauschangebot in voller Höhe annehmen und somit auch die neue fünfjährige Unternehmensanleihe zeichnen.

BondGuide: HanseYachts ist ja auch aktiennotiert. Sollten Sie nicht mal wieder die EK-Quote adressieren?

Dr. Gerhardt: Zum Bilanzstichtag 2012/13 lag unsere Eigenkapitalquote bei 31%. Im Herbst 2013 haben wir mit einer Kapitalerhöhung unsere Eigenkapitalbasis weiter gestärkt. Unser Ziel ist es, in einer guten Balance von Eigen- und Fremdmitteln weiter zu wachsen. Dabei wollen wir die Eigenkapitalbasis nicht allein über eine Kapitalerhöhung stärken, sondern künftig auch wieder über entsprechende Gewinne.

BondGuide: Herr Dr. Gerhardt, vielen Dank für das Interview.

Das Interview führte Falko Bozicevic.

Anzeige



## Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform <sup>1)</sup>	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) <sup>6)</sup>	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch <sup>7)</sup>	Chance/ Risiko <sup>2),5)</sup>
3W Power (2015)	Energie A1A29T	Dez 10	Bondm	100	nein	9,25%	CC <sup>8)</sup> (S&P)	59,50	53,3%		*
posterXXL (2017)	Fotodienstleister A1PGUT	Jul 12	m:access	6	nein	7,25%	B+ <sup>8)</sup> (CR)	43,00	43,1%	Conmit	*
MT-Energie (2017)	Biogasanlagen A1MLRM	Apr 12	mstm DÜS	14	nein	8,25%	B- <sup>8)</sup> (CR)	56,40	34,2%	ipontix	*
Golden Gate (2014)	Immobilien A1KQXX	Apr 11	Entry Standard	30	ja	6,50%	BB <sup>3)8)</sup> (CR)	92,10	29,3%	Steubing	**
Timeless Homes (2020)	Immobilien A1R09H	Jun 13	FV DÜS	10	n. bek.	9,00%		51,50	26,7%	Eigenemission	*
Exer D (2016)	Energiedienstleistung A1E8TK	Jan/Feb 11	FV FRA	50	nein	5,70%	 	74,00	26,3%	BankM	*
BDT Automation (2017)	Technologie A1PGQL	Sep/Okt 12	Entry Standard	17	nein	8,13%	CCC <sup>8)</sup> (CR)	66,50	23,3%	Close Brothers Seydler Bank (AS), Dicama (LP)	*
gamigo (2018)	Online-Spiele A1TNJY	Jun 13	Entry Standard	12	nein	8,50%	B+ <sup>9)</sup> (CR)	66,00	22,7%	Kochbank (AS), GBC (LP)	*
ARISTON (2016)	Immobilien A1H3Q8	Mrz 11	FV DÜS	3	nein	7,25%		80,00	21,5%	nicht bekannt	*
DF Deutsche Forfait (2020)	Außenhandelsfinanzierung A1R1CC	Mai 13	Entry Standard	30	ja	7,88%	B- <sup>8)</sup> (SR)	56,45	21,4%	equinet Bank	*
More & More (2018)	Modehändler A1TND4	Jun 13/Feb 14	Bondm	10	ja	8,13%	B- <sup>8)</sup> (CR)	69,00	20,4%	quirin bank	*
MS Deutschland (2017)	Tourismus A1RE7V	Dez 12	Entry Standard	50	nein	6,88%	BB- <sup>3)8)</sup> (Feri)	68,30	20,0%	quirin Bank	*
MIFA (2018)	Fahrradhersteller A1X25B	Aug 13	Entry Standard	25	ja	7,50%	B- <sup>3)8)</sup> (Feri)	67,01	19,6%	equinet Bank	*
Laurèl (2017)	Damenbekleidung A1RE5T	Okt 12	Entry Standard	20	ja	7,13%	BB- <sup>8)</sup>	71,50	18,9%	Close Brothers Seydler Bank	**
René Lezard (2017)	Modehändler A1PGQR	Nov 12	Entry Standard	15	ja	7,25%	BB- <sup>8)</sup> (CR)	72,00	18,7%	Schnigge (AS), UBJ (LP)	*
Travel24 (2017)	Online-Reisen A1PGRG	Sep 12	Entry Standard	25	ja	7,50%	 	75,00	18,0%	Acon Actienbank	**
HPI (2016)	Industriedienstleister A1MA90	Dez 11/Okt 13	FV FRA	6	ja	9,00%		85,00	16,6%	Süddeutsche Aktienbank	***
Sanders I (2014)	Bettenzubehör A1TNHD	Mai 13	FV FRA	11	ja	9,00%	B+ (CR)	99,75	15,6%	Close Brothers Seydler Bank	****
friedola (2017)	Freizeitartikel A1MLYJ	Apr 12	mstm DÜS	13	nein	7,25%	B <sup>8)</sup> (SR)	82,00	15,4%	Conpair	**
Identec (2017)	RFID-Technologie A1G82U	Okt 12	FV Berlin, HH-H & Wien	25	nein	7,5% + Bonus	 	96,00	15,2%	FMS	**
Ekotechnika (2018)	Agrarmaschinen A1R1A1	Apr 13	Bondm	60	ja	9,75%	B <sup>8)</sup> (CR)	86,05	14,6%	Fion	**
AVW Grund (2015)	Immobilien A1E8X6	Mai 11	FV HH	51	nein	6,10%	BBB- <sup>3)9)</sup> (CR)	89,10	14,5%	Eigenemission	*
e.n.o. energy (2016)	Erneuerbare Energien A1H3V5	Jun 11	mstm DÜS	10	nein	7,38%	BB+ <sup>9)</sup>	88,00	14,3%	GBC, Bankhaus Neelmeyer	*

#### » Fortsetzung – Notierte MITTELSTANDSANLEIHEN im Überblick

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform <sup>1)</sup>	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) <sup>6)</sup>	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch <sup>7)</sup>	Chance/ Risiko <sup>2),5)</sup>
Solar8 Energy (2016)	Erneuerbare Energien A1H3F8	Mrz/Apr 11	FV DÜS	10	ja	9,25%	BB- <sup>9)</sup> (CR)	93,50	13,3%	nicht bekannt	**
Peine (2018)	Modehändler A1TNFX	Jun/Jul 13	Bondm	4	nein	8,00%	B <sup>8)</sup> (CR)	85,00	12,9%	FMS	**
Maritim Vertrieb (2014)	Logistik A1MLY9	Mai 12	FV HH	20	nein	8,25%	BB+ <sup>3)9)</sup> (CR)	97,89	12,7%	Eigenemission	****
Rena Lange (2017)	Modehändler A1ZAEM	Dez 13	PM DÜS	5	nein	8,00%	BB- (CR)	90,00	11,9%	ACON Actienbank	**
Kézizálog (2018)	Finanzdienstleister A1HQFG	Okt 13	FV FRA	10	nein <sup>4)</sup>	7,75%	BB+ <sup>9)</sup> (CR)	87,00	11,7%	Eigenemission	**
Sanders II (2018)	Bettenzubehör A1X3MD	Okt 13	Entry Standard	18	nein	8,75%	B+ (CR)	93,35	10,9%	Close Brothers Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	***
Hallhuber (2018)	Modehändler A1TNHB	Jun 13	mstm DÜS	30	ja	7,25%	BB <sup>8)</sup> (CR)	89,75	10,4%	IKB	**
Alno (2018)	Küchenmöbel A1R1BR	Apr 13	Entry Standard	45	ja	8,50%	B- <sup>3)</sup> (SR)	94,00	10,4%	Close Brothers Seydler Bank	***
VST Building Tech. (2019)	Bautechnologie A1HPZD	Sep/Okt 13	Entry Standard	7	nein	8,50%	B (CR)	93,00	10,2%	VEM Aktienbank	***
Ekosem II (2018)	Agrarunternehmen A1R0RZ	Nov 12/Okt 13	Bondm	78	ja	8,50%	BB <sup>8)</sup> (CR)	94,80	9,9%	Fion	***
InCity Immobilien (2016)	Immobilien A1X3F3	Sep 13	FV FRA	3	nein <sup>4)</sup>	10,00%		100,00	9,9%		**
MAG IAS (2016)	Maschinenbau A1H3EY	Jan/Feb 11	Bondm	50	ja	7,50%	B+ <sup>8)</sup> (CR)	96,85	9,5%	Fion	**

Anzeige





## Das nachhaltige Pflegeinvestment

#### Der SeniVita Genussschein

- Grundverzinsung: 7 %
- Variable Verzinsung: 1 %
- Koppelung an Marktzins
- Umtausch Anleihe und Genussrechte möglich
- Börsennotierung und uneingeschränkte Handelbarkeit im Open Market der Deutschen Börse

Weitere Informationen entnehmen Sie dem gebilligten Genussscheinprospekt auf www.senivita.de



#### » Fortsetzung – Notierte MITTELSTANDSANLEIHEN im Überblick

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform <sup>1)</sup>	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) <sup>6)</sup>	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch <sup>7)</sup>	Chance/ Risiko <sup>2),5)</sup>
Karlie Group (2018)	Heimtierbedarf A1TNG9	Jun 13	Entry Standard	6	nein <sup>4)</sup>	6,75%	BB (SR)	91,00	9,5%	Viscardi (AS), Blättchen & Partner (LP)	**
Ferratum (2018)	Finanzdienstleister A1X3VZ	Okt 13	Entry Standard	25	ja	8,00%	BBB-3) (CR)	94,75	9,5%	ICF	***
Ekosem I (2017)	Agrarunternehmen A1MLSJ	Mrz 12	Bondm	50	ja	8,75%	BB <sup>8)</sup> (CR)	98,45	9,4%	Fion	***
Royalbeach (2016)	Sportartikel A1K0QA	Okt 11	Bondm	8	nein	8,13%	BB+ <sup>8)</sup> (CR)	97,40	9,3%	FMS	**
Mox Telecom (2017)	Telekommunikation A1RE1Z	Okt 12	Bondm	35	ja	7,25%	BBB <sup>8)</sup> (CR)	94,85	9,0%	FMS	***
Photon Energy (2018)	Erneuerbare Energien	Mrz 13	FV FRA	4	nein	8,00%	BB- <sup>8)</sup>	97,50	9,0%	Eigenemission	**
MBB (2019)	Erneuerbare Energien A1TM7P	Mai 13	Entry Standard	572	ja	6,25%	BBB <sup>3)9)</sup> (CR)	89,50	9,0%	Donner & Reuschel (AS), FMS (LP)	*
eterna Mode (2017)	Modehändler A1REXA	Sep 12/Jun 13	Bondm	55	ja	8,00%	B+ <sup>8)</sup> (CR)	97,45	8,9%	Fion	**   **
Metalcorp (2018)	Metallhändler A1HLTD	Jun 13	Entry Standard	21	nein	8,75%	BB <sup>8)</sup> (CR); BB- (SR)	100,90	8,5%	Schnigge (AS), Dicama (LP)	***
Eyemaxx III (2019)	Immobilien A1TM2T	Mrz 13	Entry Standard	15	ja	7,88%	BB <sup>8)</sup> (CR)	97,90	8,4%	VEM Aktienbank	***
Rickmers (2018)	Logistik A1TNA3	Jun/Nov 13 & Mrz 14	Prime Standard	250	ja	8,88%	B <sup>8)</sup> (CR)	101,75	8,3%	Close Brothers Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	***
Golfino (2017)	Bekleidung A1MA9E	Mrz 12	Entry Standard	12	ja	7,25%	B+ <sup>8)</sup> (CR)	97,75	8,1%	Close Brothers Seydler Bank (AS), Dicama (LP)	**
Procar (2016)	Autohandel A1K0U4	Okt 11	mstm DÜS	12	nein	7,75%	BB+ <sup>8)</sup> (CR)	99,50	7,9%	Conpair	***
Valensina (2016)	Fruchtsäfte A1H3YK	Apr 11/Aug 12	mstm DÜS	65	ja	7,38%	BB- <sup>8)</sup>	99,00	7,9%	Conpair	   *** 
HanseYachts I (2014)	Boots- und Yachtbau A1X3GL	Dez 13	FV FRA	5	ja	9,00%	 	100,50	7,9%	Steubing	***
Mitec Automotive (2017)	Automotive A1K0NJ	Mrz 12	Bondm	25	nein	7,75%	BB- <sup>8)</sup>	99,50	7,9%	FMS	**
Sympatex (2018)	Funktionstextilien A1X3MS	Dez 13	Entry Standard	13	ja	8,00%	BB- (CR)	100,15	7,9%	Close Brothers Seydler Bank	***
Euroboden (2018)	Immobilien A1RE8B	Jul 13	mstm DÜS	4	nein	7,38%	BB (CR)	98,00	7,9%	Scala Corporate Finance	**
Vedes (2014)	Spiele & Freizeit A1YCR6	Dez 13	FV FRA	12	ja	8,00%	i.B. (Feri)	100,00	7,9%	Steubing	***
KTG Energie (2018)	Biogasanlagen A1ML25	Sep 12	Entry Standard	25	ja	7,25%	BBB- <sup>8)</sup>	97,75	7,9%	Schnigge (AS), equinet Bank (LP)	***
Admiral (2019)	Fototechnik A1K0XL	Nov 11	FV Berlin	20	nein	5,10%		88,00	7,9%	nicht bekannt	**
Scholz (2017)	Recycling A1MLSS	Feb 12/Feb 13	Entry Standard	183	ja	8,50%	B <sup>8)</sup> (EH)	102,00	7,7%	Close Brothers Seydler Bank (AS), Blättchen & Partner (LP)	
Estavis II (2018)	Immobilien A1X3Q9	Nov 13	FV FRA	10	nein	9,25%	1	106,20	7,5%	Close Brothers Seydler Bank	***
ALBIS Leasing (2016)	Finanzdienstleistung A1CR0X	Sep 11	MSB	50	nein	7,63%	BB <sup>3)9)</sup> (CR)	101,00	7,1%	mwb Fairtrade	**

## » Fortsetzung – Notierte MITTELSTANDSANLEIHEN im Überblick

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform <sup>1)</sup>	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) <sup>6)</sup>	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch <sup>7)</sup>	Chance/ Risiko <sup>2),5)</sup>
PCC I (2015)	Chemie, Energie, Log. A1H3MS	Apr 11	FV FRA	30	nein	6,88%		100,00	7,0%	nicht bekannt	**
PNE Wind (2018)	Erneuerbare Energien A1R074	Mai/Sep 13	Prime Standard	100	ja	8,00%	BBB- <sup>8)</sup> (EH)	103,90	7,0%	M.M. Warburg (AS), Close Brothers Seydler Bank	***
KTG Agrar II (2017)	Agrarrohstoffe A1H3VN	Jun/Dez 11 & Feb 13 & 14	Entry Standard	200	ja	7,13%	BBB- <sup>8)</sup> (CR)	100,50	6,9%	equinet Bank	***
Air Berlin IV (2019)	Logistik AB100L	Mai 14	FV FRA	170	ja	6,75%		99,71	6,9%		**
Adler Real Estate I (2018)	Immobilien A1R1A4	Mrz/Apr 13	Entry Standard	35	ja	8,75%	BB (SR)	106,10	6,9%	Close Brothers Seydler Bank	**
Air Berlin II (2018)	Logistik AB100B	Apr 11/Jan 14	Bondm	225	ja	8,25%		105,05	6,9%		**
Peach Property (2016)	Immobilien A1KQ8K	Jul 11	Entry Standard	15	nein	6,60%	BBB- <sup>3)9)</sup> (CR)	99,75	6,7%	equinet Bank	***
Homann (2017)	Holzwerkstoffe A1R0VD	Dez 12/Jun 13 & Mai 14	Prime Standard	100	ja	7,00%	BB- <sup>8)</sup> (CR)	100,90	6,7%	Close Brothers Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	***
Constantin II (2018)	Medien & Sport A1R07C	Apr 13	Entry Standard	65	ja	7,00%		101,30	6,6%	Close Brothers Seydler Bank	**
GEWA 5 to 1 (2018)	Immobilien A1YC7Y	Mrz 14	Entry Standard	31	nein	6,50%	BBB <sup>3)</sup> (CR)	100,00	6,5%	equinet Bank (AS), FMS (LP)	***

Anzeige

#### BONDGUIDE Das Portal für Unternehmensanleihen

## Jahrespartner 2014





BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY



r sind Bondmark









www.bondguide.de/bondguide-partner

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

s. 20
» Fortsetzung nächste Seite

#### » Fortsetzung – Notierte MITTELSTANDSANLEIHEN im Überblick

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform <sup>1)</sup>	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) <sup>6)</sup>	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch <sup>7)</sup>	Chance/ Risiko <sup>2),5)</sup>
Eyemaxx II (2017)	Immobilien A1MLWH	Apr 12	Entry Standard	11	nein	7,75%	BBB <sup>3)8)</sup> (CR)	103,85	6,5%	VEM Aktienbank	**
Sanha (2018)	Heizung & Sanitär A1TNA7	Mai 13/Jan 14	Entry Standard	38	ja	7,75%	BB <sup>8)</sup>	104,75	6,4%	equinet Bank	***
Schneekoppe (2015)	Ernährung A1EWHX	Sep 10	FV FRA & DÜS	10	ja	6,45%	1 1 1 1 1 1	100,05	6,4%	Schnigge	**
PCC II (2015)	Chemie, Energie, Log. A1K0U0	Sep 11/Apr 12	FV FRA	25	ja	7,25%		101,50	6,3%	nicht bekannt	**
Energiekontor I (2021)	Erneuerbare Energien A1K0M2	Sep 11	FV FRA	8	ja	6,00%	 	100,20	6,2%	nicht bekannt	*
Energiekontor II (2018/22)	Erneuerbare Energien A1MLW0	Jul 12	FV FRA	11	ja	6,00%		100,20	6,2%	nicht bekannt	*
Reiff Gruppe (2016)	Automotive A1H3F2	Mai 11	Bondm	30	ja	7,25%	BB <sup>8)</sup>	102,05	6,1%	Blättchen FA	**
DEWB (2019)	Industriebeteiligungen A11QF7	Apr 14	FV FRA	10	ja	6,00%		99,40	6,1%	Close Brothers Seydler Bank	***
Adler Real Estate II (2019)	Immobilien A11QF0	Mrz 14	FV FRA	50	ja	6,00%	BB (SR)	99,85	6,1%	Close Brothers Seydler Bank	***
Uniwheels (2016)	Automotive A1KQ36	Apr 11	Bondm	45	nein	7,50%	B+ <sup>8)</sup> (EH)	102,55	6,1%	Fion	***
German Pellets II (2018)	Brennstoffe A1TNAP	Jul/Aug 13	Bondm	72	ja	7,25%	BBB <sup>8)</sup> (CR)	104,50	6,0%	quirin bank	***
Enterprise Holdings (2017)	Finanzdienstleister A1G9AQ	Sep 12	Entry Standard	35	ja	7,00%	A- <sup>3)8)</sup> (CR)	103,00	6,0%	VEM Aktienbank	**
Singulus (2017)	Maschinenbau A1MASJ	Mrz 12	Entry Standard	60	ja	7,75%	 	104,55	6,0%	Close Brothers Seydler Bank	***
Deutsche Rohstoff (2018)	Rohstoffe A1R07G	Jul/Sep 13	Entry Standard	63	nein	8,00%	BB+ (CR)	108,00	5,9%	ICF	***
IPSAK (2019)	Immobilien A1RFBP	Nov 12	Bondm	30	ja	6,75%	A- <sup>3)8)</sup> (SR)	104,10	5,8%	Rödl & Partner	**
Air Berlin I (2015)	Logistik AB100A	Nov 10	Bondm	196	ja	8,50%		103,90	5,8%		**
BioEnergie Taufkirchen (2020)	Energieversorger A1TNHC	Jul 13	m:access	15	ja	6,50%	BBB-3) (SR)	103,50	5,8%	GCI Management Consulting	***
Seidensticker (2018)	Bekleidung A1K0SE	Mrz 12	mstm DÜS	30	ja	7,25%	BB <sup>8)</sup>	105,02	5,7%	Schnigge	**
Constantin I (2015)	Medien & Sport A1EWS0	Okt 10	FV FRA	30	ja	9,00%	 	104,25	5,7%	Close Brothers Seydler Bank	**
Air Berlin V (2019)	Logistik AB100N	Mai 14	FV FRA	82	ja	5,63%	 	99,90	5,7%		**
Neue ZWL Zahnradwerk (2019)	Automotive A1YC1F	Feb 14	Entry Standard	25	ja	7,50%	BB- (CR)	107,40	5,7%	Steubing (AS), Dicama (LP)	***
Stern Immobilien (2018)	Immobilien A1TM8Z	Mai 13	Entry Standard & m:access	12	nein	6,25%	A- <sup>3)</sup> (SR)	102,00	5,7%	VEM Aktienbank	**
BeA Behrens (2016)	Baumaterial A1H3GE	Feb/Mrz 11	Bondm	30	ja	8,00%		104,00	5,6%	Günther & Partner	**
ETL Freund & Partner (2017)	Finanzdienstleistung A1EV8U	Nov 10	FV S	25	ja	7,50%	BBB+ <sup>8)</sup>	106,00	5,6%	FMS	**
Stauder (2017)	Bierbrauerei A1RE7P	Nov 12	Entry Standard	10	ja	7,50%	B+ <sup>8)</sup> (CR)	106,00	5,6%	Close Brothers Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	**

#### » Fortsetzung – Notierte MITTELSTANDSANLEIHEN im Überblick

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform <sup>1)</sup>	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) <sup>6)</sup>	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch <sup>7)</sup>	Chance/ Risiko <sup>2),5)</sup>
Alfmeier Präzision (2018)	Automotive A1X3MA	Okt 13	Entry Standard	30	ja	7,50%	BB (CR)	107,55	5,5%	Steubing (AS), Dicama (LP)	****
Cloud No. 7 (2017)	Immobilien A1TNGG	Jun/Jul 13	Bondm	35	ja	6,00%	BBB <sup>3)</sup> (CR)	101,50	5,5%	Blättchen FA	**
S&T (2018)	IT-Dienstleister A1HJLL	Mai 13	Entry Standard	15	ja	7,25%	BBB- <sup>9)</sup>	107,20	5,2%	Close Brothers Seydler Bank	**
Sanochemia (2017)	Pharmazie A1G7JQ	Aug 12	Entry Standard	10	nein	7,75%	BB (CR)	107,40	5,2%	Eigenemission	**
FC Schalke 04 (2019)	Fußballverein A1ML4T	Jun 12/Sep 13	Entry Standard	50	ja	6,75%	BB- <sup>8)</sup>	107,00	5,2%	equinet Bank	**
Steilmann-Boecker (2017)	Modehändler A1PGWZ	Jun 12/Jun13	Entry Standard	31	ja	6,75%	BBB <sup>8)</sup> (CR)	104,55	5,1%	Schnigge (AS), VEM Aktienbank (LP)	***
Katjes (2016)	Süßwaren A1KRBM	Jul 11/Mrz 12	mstm DÜS	45	ja	7,13%	BB+ <sup>8)</sup> (CR)	104,05	5,1%	IKB	*
IPM (2018)	Immobilien A1X3NK	Okt 13	FVS&FRA	15	ja	5,00%	 	100,00	5,0%	Close Brothers Seydler Bank	**
paragon (2018)	Automotive A1TND9	Jun 13/Mrz 14	Entry Standard	13	ja	7,25%	BB+ (CR)	108,82	4,8%	Close Brothers Seydler Bank	***
KTG Agrar I (2015)	Agrarrohstoffe A1ELQU	Aug/Sep 10	Bondm	50	ja	6,75%	BBB- <sup>8)</sup> (CR)	102,45	4,8%	FMS	**
Grand City Properties (2020)	Immobilien A1HLGC	Jul 13/Apr 14	Entry Standard	350	ja	6,25%	BB+ <sup>3)8)</sup> (S&P)	107,90	4,8%	quirin bank	***
Edel (2016)	Medien & Unterhaltung A1KQYG	Mai 11	FV FRA	20	nein	7,00%	 	104,20	4,8%	Acon Actienbank	**
German Pellets I (2016)	Brennstoffe A1H3J6	Mrz/Apr 11	Bondm	80	ja	7,25%	BBB <sup>8)</sup>	104,50	4,7%	quirin bank	***
Underberg (2016)	Spirituosen A1H3YJ	Apr 11/Jun 12	mstm DÜS	70	ja	7,13%	B+ <sup>8)</sup> (CR)	104,75	4,5%	Conpair	**
Berentzen (2017)	Spirituosen A1RE1V	Okt 12	Entry Standard	50	ja	6,50%	 	106,50	4,4%	Close Brothers Seydler Bank	*
Helma II (2018)	Baudienstleister A1X3HZ	Sep 13/Mrz 14	Entry Standard	35	ja	5,88%	BBB <sup>8)</sup>	105,70	4,4%	Steubing	**
Hörmann Finance (2018)	Automotive A1YCRD	Nov 13	Entry Standard	50	ja	6,25%	BB+ (EH)	107,50	4,4%	equinet Bank	**
DIC Asset I (2016)	Immobilien A1KQ1N	Mai 11/Mrz 13	Prime Standard	100	ja	5,88%		102,85	4,4%	Berenberg Bank	**
Eyemaxx I (2016)	Immobilien A1K0FA	Jul 11	Entry Standard	25	nein	7,50%	BBB <sup>3)8)</sup> (CR)	106,75	4,2%	ICF	**
GIF (2016)	Automotive A1K0FF	Sep 11	mstm DÜS	9	nein	8,50%	BB+ <sup>8)</sup> (CR)	110,00	3,9%	Dicama	*
SeniVita Sozial (2016)	Immobilien A1KQ3C	Mai 11	Entry Standard	15	ja	6,50%	BB+ <sup>8)</sup>	105,00	3,9%	quirin bank	*
Wöhrl (2018)	Modehändler A1R0YA	Feb 13	Entry Standard	30	ja	6,50%	BB <sup>8)</sup>	109,00	3,9%	Viscardi	*
MS Spaichingen (2016)	Maschinenbau A1KQZL	Jun/Jul 11	Entry Standard	23	nein	7,25%	BBB- <sup>8)</sup>	106,90	3,9%	Close Brothers Seydler Bank	**
DIC Asset II (2018)	Immobilien A1TNJ2	Jul 13/Feb 14	Prime Standard	100	ja	5,75%	 	107,90	3,7%	Baader Bank	*
Hahn-Immobilien (2017)	Immobilien A1EWNF	Sep 12	mstm DÜS	20	ja	6,25%	A- <sup>3)8)</sup> (SR)	108,50	3,6%	Schnigge	*

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform <sup>1)</sup>	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) <sup>6)</sup>	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch <sup>7)</sup>	Chance/ Risiko <sup>2),5</sup>
Porr II (2018)	Baudienstleister A1HSNV	Nov 13	Entry Standard	50	ja	6,25%	 	111,00	3,6%	Steubing	*
Karlsberg Brauerei (2017)	Bierbrauerei A1REWV	Sep 12	Entry Standard	30	ja	7,38%	BB <sup>8)</sup>	112,00	3,5%	IKB	*
TAG Immobilien (2018)	Immobilien A1TNFU	Jul 13/Feb 14	Prime Standard	310	ja	5,13%		106,40	3,5%	Close Brothers Seydler Bank	*
SAF-Holland (2018)	Automobilzulieferer A1HA97	Okt 12	Prime Standard	75	ja	7,00%	BBB <sup>8)</sup> (EH)	112,70	3,5%	IKB	*
ATON Finance (2018)	Industriebeteiligungen A1YCQ4	Nov 13	Prime Standard	200	ja	3,88%		101,98	3,4%	Deutsche Bank	**
Air Berlin III (2014)	Logistik AB100C	Okt 11/Okt 12	Bondm	141	ja	11,50%		103,75	3,3%		**
Dürr I (2015)	Automobilzulieferer A1EWGX	Sep 10	Bondm	225	ja	7,25%		105,35	3,2%		*
Porr I (2016)	Baudienstleister A1HCJJ	Nov 12	Entry Standard	50	ja	6,25%		107,50	3,1%	Close Brothers Seydler Bank	*
Nordex (2016)	Erneuerbare Energien A1H3DX	Apr 11	FV FRA	150	ja	6,38%	BB- <sup>10)</sup> (EH)	106,52	2,8%	Commerzbank, UniCredit	*
Dürr II (2021)	Automobilzulieferer A1YC44	Mrz 14	FV FRA	300	ja	2,88%		102,20	2,5%	Deutsche Bank, HSBC	*
RWE (2021)	Energiedienstleister A0T6L6	Feb 09	Prime Standard	1.000	ja	6,50%	BBB+ (S&P)	130,77	1,9%	Close Brothers Seydler Bank	*
Bastei Lübbe (2016)	Verlagswesen A1K016	Okt 11	mstm DÜS	30	ja	6,75%	BBB+ <sup>8)</sup> (CR)	111,50	1,9%	Conpair	*
Deutsche Börse I (2022)	Börsenbetreiber A1RE1W	Okt 12	Prime Standard	600	ja	2,38%	AA (S&P)	104,46	1,8%	Deutsche Bank, BNP, Citi	**
MTU (2017)	Technologie A1PGW5	Jun 12	Prime Standard	250	ja	3,00%	Baa3 <sup>3)</sup> (Moody's)	104,39	1,5%	Close Brothers Seydler Bank	*
Deutsche Börse II (2018)	Börsenbetreiber A1R1BC	Mrz 13	Prime Standard	600	ja	1,13%	AA (S&P)	101,45	0,7%	Commerzbank, DZ Bank, JP Morgan	*
Strenesse (2017)	Modehändler A1TM7E	Mrz 13	FV FRA	12	ja	9,00%		31,90	in Insolvenz	Close Brothers Seydler Bank	*
Rena II (2018)	Technologie A1TNHG	Jun/Jul 13	Entry Standard	34	nein	8,25%	D <sup>8)</sup> (EH)	21,80	in Insolvenz	IKB	*
Rena I (2015)	Technologie A1E8W9	Dez 10	Bondm	43	nein	7,00%	D <sup>8)</sup> (EH)	22,05	in Insolvenz	Blättchen FA	*
Zamek (2017)	Lebensmittel A1K0YD	Mai 12/Feb 13	mstm DÜS	45	ja	7,75%	D <sup>8)</sup> (CR)	9,40	in Insolvenz	Conpair	*
hkw (2016)	Personaldienstleister A1K0QR	Nov 11	FV DÜS	10	ja	8,25%	BBB- <sup>9)</sup> (CR)	1,11	in Insolvenz	Dicama	*
S.A.G. I (2015)	Energiedienstleistung A1E84A	Nov/Dez 10	Entry Standard	25	ja	6,25%	BB+ <sup>9)</sup> (CR)	29,80	in Insolvenz	Baader Bank	*
S.A.G. II (2017)	Energiedienstleistung A1K0K5	Jul 11	Entry Standard	17	nein	7,50%	BB+ <sup>9)</sup> (CR)	29,90	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 <sup>3)9)</sup> (CR)	1,55	in Insolvenz	mwb Fairtrade	*
Centrosolar (2016)	Erneuerbare Energien A1E85T	Feb 11	Bondm	50	ja	7,00%		7,55	in Insolvenz	FMS	*
FFK Environment (2016)	Ersatzbrennstoffe A1KQ4Z	Mai 11	FV DÜS	16	nein	7,25%	D <sup>8)</sup> (CR)	7,20	in Insolvenz	biw, GBC	*

» Fortsetzung – Notierte MITTELSTANDSANLEIHEN im Überblick

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform <sup>1)</sup>	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) <sup>6)</sup>	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch <sup>7)</sup>	Chance/ Risiko <sup>2),5)</sup>
getgoods.de (2017)	E-Commerce A1PGVS	Sep 12/Jun & Okt 13	Bondm	60	ja	7,75%	D <sup>8)</sup> (CR)	1,70	in Insolvenz	GBC	*
SIAG (2016)	Stahlbau A1KRAS	Jul 11	FV FRA	12	nein	9,00%	CCC+ <sup>3)9)</sup> (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 <sup>8)</sup> (CR)	6,00	in Insolvenz	FMS	   *    -
Solen (Payom) (2016)	Erneuerbare Energien A1H3M9	Apr 11	FV S	28	nein	7,50%	B- <sup>9)</sup> (CR)	2,00	in Insolvenz	FMS	   * 
Windreich I (2015)	Erneuerbare Energien A1CRMQ	Mrz 10	FV S	50	ja	6,50%	BB+ <sup>9)</sup> (CR)	10,30	in Insolvenz	FMS	   * 
Windreich II (2016)	Erneuerbare Energien A1H3V3	Jul 11	FV S	75	ja	6,50%	BB+ <sup>9)</sup> (CR)	10,45	in Insolvenz	FMS	*
			Summe	10.238	Ø	7,25%	 	 			
		1	Median	30,0		7,25%	ВВ		6,6%		

<sup>1)</sup> FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover, S = Stuttgart), MSB = Mittelstandsbörse, mstm = Mittelstandsmarkt, RM = Regulierter Markt;

BondGuide ist der Newsletter für Unternehmensanleihen und beleuchtet zweiwöchentlich den Markt festverzinslicher Wertpapieremissionen vornehmlich mittelständischer Unternehmen. BondGuide liefert dabei konkrete Bewertungen und Einschätzungen zu anstehenden Anleihe-Emissionen – kritisch, unabhängig und transparent. Daneben stehen Übersichten, Statistiken, Kennzahlen, Risikofaktoren, Berater-League Tables, Rückblicke, Interviews mit Emittenten und Investoren u.v.m. im Fokus. Zielgruppen des

Newsletters sind private und institutionelle Anleihe-Investoren, aber auch Unternehmensvorstände und -geschäftsführer. 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 10/2014, KW 19/20 2014

Redaktion: GoingPublic Media AG: Falko Bozicevic (V.i.S.d.P.),

Michael Fuchs, Svenja Liebig

Mitarbeiter an dieser Ausgabe: Thomas Müncher

Interviewpartner: Dr. Jens Gerhardt

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:** 30.5., 13.6., 27.6., 11.7., 25.7., 8.8., 22.8., 5.9., 19.9., 2.10., 17.10., 31.10., 14.11., 28.11., 12.12. (14-tägig)

Kostenlose Registrierung unter www.bondguide.de

Nachdruck: © 2014 GoingPublic Media AG, München. Alle Rechte, insbesondere das der Übersetzung in fremde Sprachen, vorbehalten. Ohne schriftliche Genehmigung der GoingPublic Media AG ist es nicht gestattet, diesen Newsletter oder Teile daraus auf photomechanischem Wege (Photokopie, Mikrokopie) zu vervielfältigen. Unter dieses Verbot fallen auch die Aufnahme in elektronische Datenbanken, Internet und die Vervielfältigung auf CD-ROM.

**Disclaimer:** Die GoingPublic Media AG kann trotz sorgfältiger Auswahl und ständiger Verifizierung der Daten keine Gewähr für deren Richtigkeit übernehmen. Informationen zu einzelnen Unternehmen bzw. Emissionen stellen keine Aufforderung zum Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren dar. Wertpapiere von im Bond*Guide* genannten Unternehmen können zum Zeitpunkt der Erscheinung der Publikation von einem oder mehreren Mitarbeitern der Redaktion und/oder Mitwirkenden gehalten werden. Weitere Informationen zum Haftungsausschluss und v.a. zu Anlageentscheidungen finden Sie unter www.bondguide.de/impressum.

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

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

Wir freuen uns, wenn Sie den Bond Guide - Der Newsletter für Unternehmensanleihen weiterempfehlen!

s. **24** 

<sup>&</sup>lt;sup>2)</sup> Einschätzung der Redaktion: Kombination u. a. aus aktueller Rendite, Bilanzstärke, Zinsdeckungsfähigkeit und wirtschaftlichen Perspektiven;

<sup>&</sup>lt;sup>3)</sup> Anleiherating, ansonsten Unternehmensrating; <sup>4)</sup> Nachplatzierung läuft; <sup>5)</sup> Veränderung im Vergleich zum letzten Bond Guide (grün/rot);

<sup>&</sup>lt;sup>6)</sup> Ratingagenturen: CR = Creditreform; S&P = Standard & Poor's; EH = Euler Hermes; SR = Scope Rating; <sup>7)</sup> Bondm: Bondm-Coach, Entry Standard: Antragsteller (AS), Listingpartner (LP), mstm DÜS: Kapitalmarktpartner; MSB: Makler; m:access: Emissionsexperte; FV: Antragsteller (sofern bekannt); <sup>8)</sup> Folgerating;

<sup>&</sup>lt;sup>9</sup> Abgelaufen/nicht aktuell; <sup>10</sup> unbeauftragte, überwiegend quantitative (Financial Strength) Ratings Skala von \* bis \*\*\*\*\* (am besten); Quelle: Eigene Recherchen, OnVista, Unternehmensangaben u.a.