BONDGUIDE

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

6. März 2015
Ausgabe
5/2015

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 – die Plattformen im Vergleich (S. 4)
- Bond*Guide* Musterdepot: Totgesagte leben besser (S. 5)
- News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen (S. 8)
- Anleihe im Fokus: FCR Immobilien AG - Interview: „Transparenz gegenüber Investoren und Marktteilnehmern ist zentrales Entscheidungskriterium“ (S. 13)
- Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick (S. 15)
- Impressum (S. 21)
- Law Corner: Wandelschuldverschreibungen – eine flexible Alternative auch vor dem Börsengang? (S. 22)

VORWORT

Abnutzungserscheinungen

Liebe Leserinnen und Leser,

vor den Abend, den man bekanntlich nicht voreilig loben soll, hat jemand Unbekanntes noch den Tag gesetzt. Wer eine fünf Jahre laufende Anleihe emittiert, dem sollte, nein muss, gewärtig sein, dass er allen Beteiligten seiner Emission noch einmal begegnen wird. Inklusive dem vagen Phänomen „Markt“, einer obskuren Masse von Investoren oder zumindest potenziellen Investoren.

Von einigen Emittenten muss man denken: nach mir die Sintflut. Oder auch: Fünf Jahre sind eine lange Spanne und Papier geduldig. Wenn jemand nicht für seine Geduld bekannt ist, dann sind es Investoren. Sobald die ersten Geschäftsberichte eines Emittenten in Verzug geraten, spätestens da beginnen Nerven zu flattern. Und spätestens ab da untergräbt der Emittent seine Chancen auf eine erfolgreiche Refinanzierung in absehbar endlicher Zeit.

Viele Emittenten arbeiten vom Start weg an ihrer eigenen Demontage, teilweise sogar hochprofessionell. getgoods oder Golden Gate sind nur wenige prominente Beispiele.

Ist der Markt für Mittelstandsanleihen „tot“, wie es hier und dort hieß? Der Markt ist nicht tot, er ist jetzt anders. Meine persönliche Überzeugung ist, dass wir in einigen Jahren sagen werden, 2014 sei rückblickend das Jahr der Besinnung gewesen, die Demarkationslinie zu erhöhter Qualität. Wobei die Entwicklung natürlich fortschreitet und nicht an einer einzelnen Sprungstelle abzulesen ist. Penell lassen wir mal außen vor.

Können wir damit leben? Sehr gut sogar, glaube ich.

Noch ein Hinweis in eigener Sache: Unser jährliches Nachschlagewerk „Anleihen 2015“ ist vor wenigen Tagen erschienen. Bond*Guide*-Abonnenten können die Printausgabe (ca. 100 Seiten) wie in vergangenen Jahren kostenlos ordern (E-Mail an info@bondguide.de unter Angabe Ihrer Postanschrift ist ausreichend), **allerdings schließen wir diese Möglichkeit** aufgrund der bisher bereits überbordenden Nachfrage **Sonntag um 23:59 Uhr**. Anschließend müssten Sie das Magazin bitte kostenpflichtig ordern. Oder nutzen Sie das e-Paper: http://gp-mag.de/bganl15.

Viel Spaß beim Lesen wünscht Ihnen

Falko Bozicevic

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

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

Aktuelle Emissionen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche	Zeitraum der Platzierung	Plattform[1]	Zielvolumen in Mio. EUR	Kupon	Rating (Rating-agentur)[6]	Banken (sonst. Corporate Finance/Sales)[7]	BondGuide-Bewertung[2,5]	Seiten
SNP	Unterneh-menssoftware	Anf. März	FV FRA	10-20 (PP)	6,25%	-	youmex Invest	entfällt	
DREF	Immobilien	vsl. März/April	n.n.bek.	vsl. 100	n.n.bek.	n.n.bek.	IKB		BondGuide #5/2015, S. 9
Berkenhoff	Spezialdrähte	vsl. Q2/2015	n.n.bek.	n.n.bek.	n.n.bek.	n.n.bek.	quirin bank	folgt	
InCity II	Immobilien	vsl. 2015	FV FRA	10 (PP)*	5,00%	-	Eigenemission	**	BondGuide #22/2014, S. 11
SAG Motion	Automotive	vsl. 2015	Entry Standard	30	7,50%	BB[3] (Feri)**	equinet (Lead), SG & CO	folgt	BondGuide #25/2014, S. 9

*) Platzierung erster Anleihetranche über nominal 8 Mio. EUR; Ausgabe noch ausstehender TSV über nominal 2 Mio. EUR vsl. im Jahresverlauf 2015

**) Da die Emission nicht wie geplant erfolgte, wurde das von Feri EuroRating erteilte Anleiherating aus formalen Gründen entzogen

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

Anzeige

Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen

Rendite aktuell	Rating: B+ oder weniger	BB +/-	BBB +/-	A- oder höher	ohne (gültiges) Rating
< 5%	Underberg I & II, Stauder	Nordex, Karlsberg, Schalke 04, Wöhrl, Katjes, GIF, Hallhuber, KTG I, Adler RE I, German Pellets I	MTU, Helma II, MS Spaichingen, SAF, RWE, Bastei Lübbe, paragon	Deutsche Börse I & II, Hahn-Immobilien	AB I, UBM, DIC Asset II & III, PORR I & II, Dürr II, TAG I & II, ATON Finance, Berentzen, SG Witten/Herdecke, S&T, Edel I, PCC II, Reiff
5 bis 7%	eterna, NZWL I & II, Seidensticker	Adler RE II, Vedes II, Alfmeier, Hörmann, DRAG, Peach Property, Beate Uhse, Procar, German Pellets II, PNE, SeniVita	Ferratum, Eyemaxx I, BioEnergie Taufkirchen, Steilmann-Boecker I & II, KTG Energie, IPSAK, Cloud No. 7	Enterprise, Stern Immobilien	Energiekontor I & II, Accentro (Estavis), Constantin II, AB II, IV & V, InCity II, DEWB, Edel II, ETL, ALBIS, IPM, Valensina, **SNP**
7 bis 9%	Scholz, Herbawi, Sanochemia	Euroboden, SeniVita (GS), German Pellets III, KTG II & III, Sanha	GEWA 5 to 1, KSW, Eyemaxx II	-	DEMIRE, **SAG Motion**
> 9%	VST, Alno, e.n.o., Ekotechnika, Laurèl, Ekosem I & II, BDT, friedola, DFAG, More & More, Sanders II, posterXXL, MAG IAS, Sympatex, Homann, Golfino, René Lezard, Rickmers, Karlie	6B47, Mitec, Royalbeach, Metalcorp, Eyemaxx III & IV	-	-	AVW Grund, gamigo, Kézizálog, ExerD, Timeless Homes, ARISTON, Travel24, Identec, HPI, Senator, Peine, Singulus, BeA, 3W Power II, Maritim II, Solar8, FCR, PCC I, Photon, HanseYachts 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	Primärmarkt DÜS[4]	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	1.000 EUR	bis 1.000 EUR	bis 1.000 EUR	–
Rating	verpflichtend[2]	verpflichtend[2]	verpflichtend[2]	verpflichtend	nicht 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	Subsegmente A, B, C; keine reinen Privatanle-gerplatzierungen; DFVA-Standards	kein Branchenaus-schluss; Prospekt-zusammenfassung
bisher notiert	**18**	**53**	**15**	**3**	**A (0), B (1), C (8)**	**3**
Jahresabschluss	bis +6 Mon.	bis +6 Mon.	bis +4 Mon.	nur Kernaussagen	bis +6 Mon.	bis +6 Mon.
Zwischenbericht	bis +3 Mon.	bis +3 Mon.	+2 Mon.	–	bis +3 Mon.	–
Ad-hoc-Pflicht	quasi[3]	quasi[3]	quasi[3]	quasi[3]	quasi[3]	quasi[3]

AUFNAHMESTOPP

[1] teilweise nicht verbindlich, nur Zielgröße; [2] Börsennotierte Unternehmen können auf ein Rating verzichten; [3] Die Anleihe betreffende News;
[4] Mittelstandsmarkt DÜS ist eingestellt, dafür PM DÜS A, B, C; A = risikoloser Zins + ≤2%; B = risikoloser Zins + 2 bis 4%; C = risikoloser Zins + >4%
Quelle: Eigene Darstellung, u.a. Websites und Regelwerke der Betreiber; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt seit 2009

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

Bank/Platzierer (Anzahl der Emissionen seit 2009)		Bank/Platzierer (Anzahl der Emissionen seit 2013)	
Oddo Seydler	42	Oddo Seydler	21
youmex	24	Steubing	14
equinet	19	youmex	8

TOP 3 Advisory/Corporate Finance:

Advisor (Anzahl der Emissionen seit 2009)		Advisor (Anzahl der Emissionen seit 2013)	
FMS	15	DICAMA	7
Conpair	13	Conpair	5
DICAMA	11	SCALA CF	4

TOP 3 Kanzleien:

Kanzlei (Anzahl der Emissionen seit 2009)		Kanzlei (Anzahl der Emissionen seit 2013)	
Norton Rose	42	Norton Rose	21
Heuking Kühn Lüer Wojtek	22	Heuking Kühn Lüer Wojtek, GSK	je 9
GSK, Mayrhofer & Partner	je 15	Mayrhofer & Partner	8

TOP 3 Technische Begleitung der Emission:[2)]

Begleiter (Anzahl der Emissionen seit 2009)		Begleiter (Anzahl der Emissionen seit 2013)	
Oddo Seydler	36	Oddo Seydler	23
FMS	15	Steubing	12
equinet, Steubing	je 13	DICAMA, quirin	je 6

TOP 3 Kommunikationsagenturen:

Agentur (Anzahl der Emissionen seit 2009)		Agentur (Anzahl der Emissionen seit 2013)	
Biallas	24	Better Orange	15
Better Orange	22	IR.on, Instinctif Partners	je 8
IR.on	19	Biallas, edicto	je 5

[1)] sofern Daten vorhanden

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

Hinweis: Berücksichtigt sind ausschließlich die in der Mastertabelle (S. 15–21) notierten Anleihen.

Anzeige

BONDGUIDE MUSTERDEPOT

Übersicht – BondGuide Musterdepot	
Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	115.650 EUR
Liquidität	20.692 EUR
Gesamtwert	**136.342 EUR**
Wertänderung total	+36.342 EUR
seit Auflage August 2011	**+36,3%**
seit Jahresbeginn:	**+1,7%**

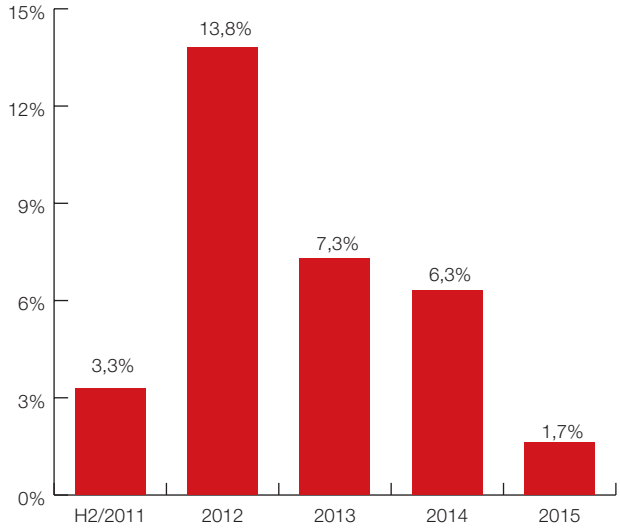
Totgesagte leben besser

Alles neu macht der März? Nicht ganz. Mit Helma Eigenheimbau füllen wir allerdings unseren Depotbestand etwas auf. Allen Unkenrufen zum Trotz läuft der Markt für KMU-Anleihen nämlich.

Was haben DAX, Dollar und KMU-Anleihen gemeinsam? „Nicht sonderlich viel“ sollte Ihr erster Gedanke sein. Überlegen Sie noch mal. „Geht Butter, geht Käse“ wäre näher an der Realität.

Ich kann Ihnen an dieser Stelle keine wissenschaftliche Erklärung für diese alte Börsenweisheit liefern. Jedoch trifft

Performance des BondGuide Musterdepots seit Start



Quelle: BondGuide

BondGuide Musterdepot

	Anleihe (Laufzeit)	Branche WKN	Kaufwert*	Nominale*	Kaufdatum	Kaufkurs	Kupon	Zinserträge bis dato*	Kurs aktuell	derzeitiger Wert*	Depotanteil	Gesamtveränderung seit Kauf	# Wochen im Depot	Risikoeinschätzung**
	Wienerberger (2017/unbegr.) #	Baustoffe A0G 4X3	7.805	10.000	27.07.12	78,05	6,50%	1.688	103,00	10.300	7,6%	+53,6 %	135	A-
	MS Spaichingen (2016)	Maschinenbau A1K QZL	9.525	10.000	12.08.11	95,25	7,25%	2.579	106,00	10.600	7,8%	+38,4 %	185	A-
	gamigo (2018)	Gaming A1T NJY	3.263	5.000	02.12.14	65,25	8,50%	106	75,00	3.750	2,8%	+18,2 %	13	C
	Sanha (2018)	Sanitär A1T NA7	9.300	10.000	Mai/Okt 14	93,00	7,75%	492	101,00	10.100	7,4%	+13,9 %	33	B-
	HanseYachts II (2019)	Yachten A11 QHZ	4.413	5.000	16.10.14	88,25	8,00%	154	96,50	4.825	3,5%	+12,8 %	20	B
	S.A.G. Solarstrom II (2017) #	Energiedienstleist. A1K 0K5	3.263	5.000	23.03.12	65,25	7,50%	1.103	51,50	2.575	1,9%	+12,7 %	153	B-
	Neue ZWL I (2019)	Automotive A1Y C1F	10.313	10.000	14.06.14	103,13	7,50%	678	105,50	10.550	7,7%	+8,9 %	47	B-
	KTG Agrar I (2015)	Agrarwirtschaft A1E LQU	9.995	10.000	05.09.14	99,95	6,75%	338	102,00	10.200	7,5%	+5,4 %	26	A-
	Karlsberg (2017)	Getränke A1R EWV	10.725	10.000	17.10.14	107,25	7,38%	284	109,50	10.950	8,0%	+4,7 %	20	A-
	KTG Energie (2018)	Biogaswirtschaft A1M L25	10.275	10.000	02.10.14	102,75	7,25%	307	104,50	10.450	7,7%	+4,7 %	22	A-
	Alfmeier (2018)	Maschinenbau A1X 3MA	10.800	10.000	27.06.14	108,00	7,50%	534	107,00	10.700	7,8%	+4,0 %	37	B-
	Peach Property (2016)	Immobilien A1K Q8K	9.975	10.000	31.10.14	99,75	6,60%	228	100,00	10.000	7,3%	+2,5 %	18	B-
NEU	Helma Eghm.bau (2018)	Bau / Baustoffe A1X 3HZ	10.675	10.000	06.03.15	106,75	5,88%	0	106,50	10.650	7,8%	-0,2 %	0	A-
	Gesamt		**110.326**					**8.490**		**115.650**	**84,8%**			
	Durchschnitt						7,3%					**+13,8 %**	54,5	

*) in EUR

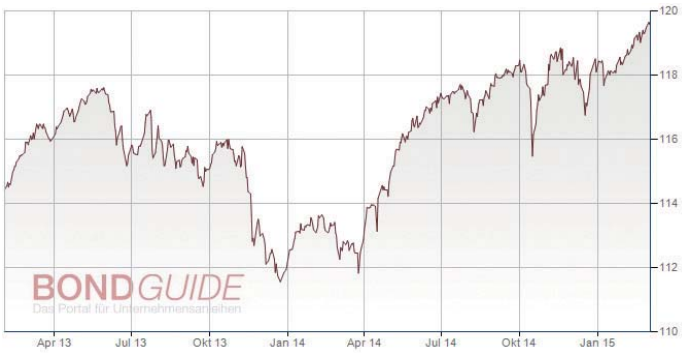
**) Volatilitätseinschätzung by BondGuide von A+ (niedrigstes) bis C-. Veränderungen grün (besser) bzw. rot (schlechter).

#) Hinweis auf möglichen Interessenkonflikt

S. 5
» Fortsetzung nächste Seite

» *Fortsetzung* – Bond*Guide Musterdepot*

GBC MITTELSTANDSANL. EUR (WKN: SLA1MX)



Quelle: Bond*Guide*

sie aktuell einmal mehr zu: DAX auf Rekordniveau, KMU-Anleihen auf Höchstständen (GBC-Mittelstandsanleihen-Index, den Sie auch auf bondguide.de finden) und Bond*Guide*-Musterdepot auf Allzeithoch.

Und wissen Sie was? Das ist völlig in Ordnung so. Wir haben von Anfang an klargestellt, dieses Musterdepot werde einzig mit gesundem Menschenverstand geführt. Plus eine Brise Bauchgefühl und Menschenkenntnis. Bilanzkennzahlen & Co? Nice to have. Aber die Arbeit haben bereits andere gemacht, nicht zuletzt die diversen Ratingagenturen. Ich bezweifle stark, dass wir – oder Sie – hier noch etwas herauskristallisieren könnten, was hauptberufliche Analysten bis dato vollständig übersehen haben.

Nicht das Datensammeln macht heute den Unterschied an den Kapitalmärkten. Auch nicht die Analyse. Es sind die Schlussfolgerungen, die den Unterschied ausmachen. Und Sie kennen auch bereits meine subjektive Weltanschauung in diesem Belang: Der Markt für Mittelstandsanleihen / KMU-Anleihen ist informationsineffizient.

Deshalb macht es Sinn – vielmehr ist erforderlich – hier auch immer verhaltensanalytisch heranzugehen. Da wir unseren Lesern/Followern dabei allerdings keine pseudo-wissenschaftliche Basis vorgaukeln möchten, fasse ich dies lieber unter gesundem Menschenverstand zusammen. Mindestens mal Anleger, die auf Figuren wie Markus R.-M. (Versanddienstleistungen), Uwe R. (Immobilien) oder Dieter K. (Personalkonzepte) hereingefallen sind, dürften dabei zustimmend nicken – in der Regel werden das zum Glück kaum seinerzeitige Bond*Guide*-Leser sein, denn wie oft haben wir vor diesen obskuren Gestalten gewarnt.

Jedenfalls: Allen Unkenrufen zum Trotz läuft auch der Markt für KMU-Anleihen. Die Renditen befinden sich praktisch auf Allzeittief. Eine bombensichere Anleihe wie **Karlsberg** rentiert noch gerade mit 3,4% p.a. bis zur Endfälligkeit. **MS Spaichingen** gar nur mit 3,0%, **Bastei Lübbe** mit 2,0%. Qualität muss man teuer bezahlen.

BASTEI LUEBBE IHS 11/16 (WKN: A1K016)

Quelle: Bond*Guide*

Das müssen wir auch im Falle unserer Neuaufnahme **Helma Eigenheimbau** 2013/18. Die 35 Mio. EUR umfassende Anleihe trägt ohnehin nur einen niedrigen Kupon von 5,875%, bei einem aktuellen Kurs von 106,5% fällt die Rendite bis zur Endfälligkeit auf noch 3,7% p.a. Wie stets wenn kein Zeitdruck herrscht, nehmen wir die Anleihe zum Schlusskurs Freitagabend auf (plus 25 EUR Transaktionsgebühr). Für 10.000 EUR nominal. Unser Investitionsgrad klettert damit auf rund 85%.

Ausblick

Man muss schlichtweg investiert sein. Wie stets sollte man seine Skepsis natürlich nie ganz ablegen. Geschichten über den vermeintlich immer wieder nahen Tod der KMU-Anleihen verfolgen Sie bitte in Ihrer jeweiligen Tagespresse – womit Sie die gesellschaftlich erwartete Dosis Bedenkenträgerei bereits vollständig abgedeckt haben, um sich dann hier der Rendite widmen zu dürfen.

Falko Bozicevic

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

FCR Immobilien
... im Einkauf liegt der Gewinn!

IHRE **RENDITE**
DURCH UNSERE
IMMOBILIENERFAHRUNG

8% p.a. zzgl.
3% p.a. Zinsbonus
am Ende der Laufzeit

+

Laufzeit 5 Jahre
Mindestanlage
1.000 EUR

=

Effektive Rückzahlung
115%
(100% Rückzahlung zzgl. 15% Zinsbonus)

WKN/ISIN A1YC5F/DE000A1YC5F0 | FWB Frankfurter Wertpapierbörse, Open Market

www.fcr-immobilien.de

Die Kurzinformation ist unverbindlich und ohne Anspruch auf Vollständigkeit.
Das Angebot der Anleihe erfolgt ausschließlich auf Grundlage des gebilligten Wertpapierprospekts.

FCR Immobilien AG | Dantestr. 27 | D-80637 München | +49 89 2000 511 99

NEWS zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

Helmas individuelle Massivhäuser sind der Schlüssel zum „einbetonierten" Unternehmenserfolg.
Foto: Helma Eigenheimbau AG

Helma: Unternehmenserfolg in Stein gemeißelt

Die Helma Eigenheimbau AG baut sich schon seit Längerem von einem Unternehmenserfolg zum nächsten. Infolgedessen ist es kaum verwunderlich, dass der Full-Service-Baudienstleister auch im abgeschlossenen Geschäftsjahr 2014 seine Ergebnisprognose einmal mehr deutlich übertroffen hat.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Penell und die Jäger des verlorenen Kupferschatzes: Insolvenz-Hintergründe werden offengelegt.
Foto: Thinkstock/iStock/Alexander Bauer

Penell GmbH: der Wahrheit auf der Spur

Das vom Sicherheitentreuhänder MSW erstellte Sanierungsgutachten soll nun endlich auch den Inhabern der umlaufenden Unternehmensanleihe zugänglich gemacht werden. Kommt damit nun allmählich Licht ins Dunkel um die nach wie vor mysteriöse Pleite des Elektronikversorgers?

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Rickmers Holding: nach der Bankenrefinanzierung auch langfristig wieder hochseetüchtig?
Foto: Rickmers Holding GmbH & Cie. KG

Rickmers: volle Kraft nach Refinanzierungsdurchbruch?

Aufatmen bei der Rickmers Group: Der finanziell schlagseitige Schifffahrtskonzern hat sich mit seinen finanzierenden Banken auf die Neuordnung laufender Bankdarlehen geeinigt. Damit konnten die Refinanzierungsgespräche bankenseitig erfolgreich beendet werden. Neben weiteren operativen Herausforderungen steht nun noch die Stärkung der Eigenkapitalseite ganz oben im Schiffslogbuch.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Ferratum lässt die Kasse klingeln

Der Pionier mobiler Konsumentenkredite in Europa öffnete kürzlich die Konzernbücher und legte sein vorläufiges 2014er

Als einer der FinTech-Pioniere reitet Ferratum mit Mikrokrediten operativ die ganz große Erfolgswelle.
Foto: Thinkstock/iStock/solvod

S. 8
» Fortsetzung nächste Seite

» Fortsetzung – News

Zahlenwerk offen. Danach schossen Umsatz und Ertrag auf bislang unbekannte Höhen und markierten zugleich Rekordniveaus – selbst noch nach IPO-Kosten!

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

DREF: neues IBO ante portas?

Die Deutsche Real Estate Funds Advisor liebäugelt offenbar mit einem Debüt am Bondmarkt. Danach bereitet der Immobilieninvestor die Emission einer besicherten Anleihe im Zielvolumen von bis zu 100 Mio. EUR zur Finanzierung von Studentenwohnheimen in Deutschland vor.

Demnächst bezugsfertig: DREF will mit der geplanten Anleihenneuemission kräftig ausbauen.
Foto: Deutsche Real Estate Funds Advisor S.A.R.L.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Gewa: tolle Aussicht(en) – nicht nur durch das erneut bestätigte „BBB"-Rating
Foto: Gewa 5 to 1 GmbH & Co. KG

Gewa 5 to 1: Investment Grade einzementiert

Creditreform zeichnet die 6,5%-Schuldverschreibung der Gewa 5 to 1 GmbH & Co. KG erneut mit BBB aus. Mit dem

» Fortsetzung nächste Seite

Anzeige

equinetBank
AKTIENGESELLSCHAFT
„Die Unternehmer unter den Bankern"

Schuldscheindarlehen – VISTA DAS REIHENHAUS – Schuldscheindarlehen 2014/2019 – € 17,5 Mio. – Sole Lead Arranger – Jan 2015 – equinetBank

Schuldscheindarlehen – Hallesren – Schuldscheindarlehen 2014 - 2017/2019 (var.) – € 23,5 Mio. – Sole Lead Arranger – Nov 2014 – equinetBank

Schuldscheindarlehen – Deutsche Reihenhaus – Schuldscheindarlehen 2014/2017 (var.) – € 20 Mio. – Sole Lead Arranger – Mrz 2014 – equinetBank

Platzierung Anleihe – Gewa TOWER – 6,5% Corporate Bond 2014/2018 – € 30,3 Mio. – Sole Lead Manager, Sole Bookrunner – Mrz 2014 – equinetBank

Privatplatzierung Anleihe (Aufstockung) – SANHA – 7,75% Corporate Bond 2013/2018 – € 12,5 Mio. – Sole Lead Manager, Sole Bookrunner – Jan 2014 – equinetBank

Schuldscheindarlehen – First Sensor – Schuldscheindarlehen 2013/2016 (var.) 2013/2018 (fix) – € 31 Mio. – Sole Lead Arranger – Dez 2013 – equinetBank

Platzierung Anleihe – HÖRMANN FINANCE – 6,25% Corporate Bond 2013/2018 – € 50 Mio. – Sole Lead Manager, Sole Bookrunner – Dez 2013 – equinetBank

Privatplatzierung Anleihe (Aufstockung) – S04 – 6,75% Corporate Bond 2012/2019 – € 15 Mio. – Sole Lead Manager, Sole Bookrunner – Sep 2013 – equinetBank

(ausgewählte Transaktionen)

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

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

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

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

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

» Fortsetzung – News

grundsoliden Investment-Grade-Urteil honorierten die Ratingexperten aus Neuss vor allem den planmäßigen Baufortschritt am 107 Meter hohen Gewa-Tower in Fellbach bei Stuttgart.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Vorhang auf, Film ab! – Mit der Konzernreorganisation steht bei Senator der nächste Blockbuster an.
Foto: Thinkstock/iStock/celafon

Senator: Reorganisation als nächster Programmpunkt

Alles auf Anfang heißt es dieser Tage bei der Senator Entertainment AG. Im Zuge der Fusion mit dem französischen Filmdistributor Wild Bunch wird das Deutschlandgeschäft des Medienkonzerns neu organisiert und hierfür ab dem 1. Mai unter dem Dach der Wild Bunch Germany GmbH gebündelt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Abserviert: Nach der Zamek-Pleite sollen allein die Bondholder die eingebrockte Suppe auslöffeln?!
Foto: Thinkstock/iStock/Ekaterina Fribus

Zamek-Insolvenz: Sprung in der Schüssel

Mit der Hiobsbotschaft, wonach den Anleiheinhabern wohl ein Totalverlust ihrer Einlagen drohe, wurde den Gläubigern zuletzt gehörig in die Suppe gespuckt. Hoffnung auf eine geringfügig höhere Quote machen derweil nur noch Entschädigungsforderungen gegenüber den Ex-Geschäftsführern.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Mit der Insolvenzeröffnung bringt Golden Gate den ersten (Meilen-)Stein ins Rollen.
Foto: Thinkstock/iStock/Jim DeLillo

Golden Gate GmbH: Insolvenzverfahren eröffnet

Nach der Verfahrenseröffnung ist die bestmögliche Verwertung der Liegenschaften in Leipzig und Amberg das oberste Ziel. Das jedoch benötigt Zeit – das Verfahren könne bis zu drei Jahre dauern. Doch es soll sich lohnen: Die Befriedigungsaussichten werden nach wie vor mit gut eingeschätzt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Lesen 2.0: Nach den Plänen von Bastei Lübbe gibt's demnächst wohl auch Bücher im Online-Abo.
Foto: Thinkstock/iStock/Nerthuz

Bastei Lübbe: Lesespaß im digitalen Wandel

Unter dem Motto „All you can read" feilt das Kölner Medien- und Verlagshaus gegenwärtig an einer „Streaming-Lösung", um seine Bestseller, Romanserien und Hörbücher künftig im Abo anzubieten. Der neue webbasierte Lese-Abo-Dienst wird

S. 10
» Fortsetzung nächste Seite

Stark in Unternehmensanleihen.

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

Neue ZWL GmbH
Unternehmensanleihe
Öffentliches Angebot
Sole Global Coordinator
Sole Bookrunner
€ 25.000.000
Februar 2015

UBM Realitäten. AG
Anleiheaufstockung
Privatplatzierung
Sole Global Coordinator
Sole Bookrunner
€ 15.000.000
Dezember 2014

German Pellets GmbH
Unternehmensanleihe
Öffentliches Angebot
Umtauschangebot
Co-Lead Manager
€ 100.000.000
November 2014

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

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

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

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

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

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

Amadeus Vienna
Unternehmensanleihe
Privatplatzierung
Sole Global Coordinator
Sole Bookrunner
€ 15.000.000
April 2013

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

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

STEUBING AG
WERTPAPIERHANDELSBANK

» Fortsetzung – News

über die im Frühherbst 2014 erworbene Online-Plattform Beam laufen. Startschuss für das Streaming-Portal à la Netflix, Spotify und Co. soll dann 2016 sein.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

...und bei zuletzt 111% offenbar auch fürs Anleihedepot!
Foto: paragon AG

paragon AG: Automotive läuft und läuft und läuft…

Der Automobilelektroniker wechselt in den Turbo-Modus: Nach der Vorlage glänzender Pro-Forma-Zahlen für 2014 stehen die Ampeln für den nächsten Wachstumsschub auf Grün. Mit der Übernahme von SphereDesign sicherten sich die Delbrücker kürzlich zudem zusätzliche Entwicklungskapazitäten.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Durchbruch? Nur durch Zugeständnisse sind DFAG-Bondholder an Bord geblieben, Zweifel bleiben.
Foto:Thinkstock/iStock/wildpixel

Deutsche Forfait: Rettung mittels Kompromiss?

Dem in Schieflage geratenen Außenhandelsfinanzierer ist es im zweiten Anlauf gelungen, seine Anleihegläubiger von der dringend notwendigen Finanzrestrukturierung zu überzeugen – wenngleich auch mit zum Teil deutlichen Einschnitten bei den zuvor noch angestrebten Beschlussgegenständen. Von Scope kassierte die DFAG trotzdem ein weiteres Downgrade auf jetzt „SD“ (= Teilausfall)!

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Stillstand auf der DEUTSCHLAND: Das (Alb-)Traumschiff funkt weiter S.O.S. auf allen Kanälen.
Foto: MS „Deutschland“ Beteiligungsgesellschaft mbH

MS Deutschland: Kurswechsel nicht in Sicht

Der Verkauf des Traumschiffs durch die Schiffbruch erlittene MS „Deutschland“ Beteiligungs GmbH zieht sich weiter hin. Eine Versteigerung der DEUTSCHLAND komme derzeit jedoch nicht in Frage. Abhilfe soll zunächst ein Massekredit zur Zwischenfinanzierung schaffen. Bitter: Die Anleihegläubiger werden wohl nur mit einem noch nicht bezifferten Bruchteil ihrer Forderungen von Bord entlassen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Anzeige

ANLEIHE IM FOKUS – INTERVIEW

FCR Immobilien AG: „Transparenz gegenüber Investoren und Marktteilnehmern ist zentrales Entscheidungskriterium“

Fachmärkte und Einkaufszentren unter Marktwert einzukaufen – so sieht das Geschäftsmodell der Münchner Immobiliengesellschaft aus. Seit Herbst 2014 können Anleger eine Anleihe (WKN: A1YC5F) mit einem Volumen von bis zu 10 Mio. EUR zeichnen, deren Erlöse in den Kauf weiterer Objekte fließen soll. Im Gespräch mit BondGuide *erläutert Falk Raudies, Gründer und Vorstand der FCR Immobilien AG, welche Sicherheiten es gibt, wie das Geschäftsjahr 2014 verlaufen ist und warum die Gesellschaft für 2016 sogar einen Börsengang ins Visier nimmt.*

BondGuide: Herr Raudies, Sie haben im Oktober 2014 eine Anleihe mit einem Volumen von bis zu 10 Mio. EUR emittiert. Wie stark ist die Nachfrage bisher gewesen?

Raudies: Wir sind mit unserem Platzierungsstand sehr zufrieden. Wir haben in turbulenten Zeiten im Markt für Mittelstandsanleihen ein weit besseres Ergebnis erzielt, als wir je erwartet hätten.

BondGuide: Durch eine Kapitalerhöhung ist Ihrer Gesellschaft im Dezember 2014 eine weitere Million EUR zugeflossen. Warum haben Sie sich dort für diese Finanzierungsmethode entschieden?

Raudies: Die Finanzierung unseres Geschäftsmodells ist zu 80% auf Bankenfinanzierung und zu 20% auf Eigenkapitalfinanzierung ausgelegt. Wir haben eine sehr große Nachfrage von Investoren, die als Anteilseigner in das Unternehmen investieren wollen. Im Dezember 2014 haben Vorstand und Aufsichtsrat deshalb einer zehnprozentigen Kapitalerhöhung in Höhe von 1 Mio. EUR, also zu einer Post-Money-Bewertung von 10 Mio. EUR, durch einen Einzelinvestor zugestimmt. Für Mai/Juni 2015 planen wir eine weitere Kapitalerhöhung mit allerdings noch nicht festgelegten Konditionen.

Burgsee Galerie in Schwerin
Foto: FCR Immobilien AG

BondGuide: Könnten Sie Ihr Geschäftsmodell für Nichtbrancheninsider noch etwas näher erläutern?

Raudies: Unser Motto lautet „Im Einkauf liegt der Gewinn“. Getreu diesem Leitgedanken fokussiert sich das Unternehmen auf Objekte, die einem starken Verkaufsdruck unterliegen, wie er nur in Insolvenz- und Abvermarktungssituationen zustande kommt. Wir sind bestrebt, bei gleichbleibenden Mieteinnahmen die Objekte bis zu 50% unter dem Marktwert zu erwerben, um eine Nettorendite von mindestens 12% zu erwirtschaften.

Geschäfts- und Kennzahlen – FCR Immobilien AG

	2012	2013	2014e	2015e
Umsatz [1]	0,5	1,5	5,0	8,3
EBIT [1]	0,1	0,6	1,3	3,4
Jahresüberschuss [1]	0,1	0,3	0,3	0,6

1) in Mio. EUR
Quelle: Unternehmen, BondGuide Research

S. 13
» Fortsetzung nächste Seite

» Fortsetzung – BondGuide-Interview

BondGuide: Wie ist das Geschäftsjahr 2014 verlaufen?
Raudies: 2014 war für uns ein erfolgreiches Jahr: Das Spektrum reicht von der Eintragung des Unternehmens als Aktiengesellschaft über die Bestellung von Professor Dr. Franz-Joseph Busse als Aufsichtsratsvorsitzenden sowie den Erwerb weiterer hochrentabler Immobilien bis zur erfolgreichen Platzierung einer Unternehmensanleihe im Juli und die Begebung einer weiteren im Oktober.

BondGuide: Ihre Eigenkapitalquote liegt derzeit bei 15%. Sehen Sie darin ein Risiko für die Anleger oder ist das für diese spezifische Branche okay?
Raudies: Eine Eigenkapitalquote von 15% ist absolut branchenüblich und tangiert den Anleger nur peripher. Sämtliche Ansprüche der Anleger unterliegen einem strengen Sicherungskonzept, konkret einer Besicherung mit Grundstücken. Dazu kommen die langfristig durch Verträge gesicherten Mieteinnahmen, die uns eine solide Liquiditätsplanung ermöglichen.

BondGuide: Es gibt bisher allerdings weder zum Unternehmen noch zur Anleihe ein Rating. Warum verzichten Sie darauf?
Raudies: Mit unserer Anleihe richten wir uns vornehmlich an erfahrene Anleger, die sich anhand der Zinshöhe, entsprechender Finanzkennzahlen und der Ausgestaltung der Immobilienanleihe zu einer Zeichnung entscheiden. Für mich stellt Transparenz gegenüber Investoren und Marktteilnehmern ein zentrales Entscheidungskriterium für eine Investition dar. Dazu gehört, alle relevanten Informationen zeitnah auf unserer Website www.fcr-immobilien.de zu veröffentlichen. Auch bei der neuen Plattform für Unternehmensanleihen der Düsseldorfer Börse ist ein Rating nicht mehr verpflichtend. Dieses Vorgehen bestätigt unsere Einstellung in dieser Frage.

BondGuide: Sie erwähnten bereits die Besicherung Ihres Bonds mit Grundstücken. Können Sie diese genauer erläutern?

Burgsee Galerie in Schwerin
Foto: FCR Immobilien AG

Burgsee Galerie in Schwerin
Foto: FCR Immobilien AG

Raudies: Unsere Anleihe ist mit einem speziell für eine Immobilienanleihe entwickelten Treuhandkonzept ausgestattet, wodurch sämtliche Ansprüche der Anleihegläubiger einer strengen Sicherung unterliegen. Das bedeutet konkret, dass alle Verpflichtungen gegenüber Anlegern durch Buchgrundschulden auf Grundstücken, die dem Emittenten gehören, zugunsten eines Treuhänders besichert sind.

BondGuide: Mit 10 Mio. EUR ist Ihr Emissionsvolumen klein. Wie lässt sich ein liquider Handel erreichen?
Raudies: Wir sind ein relativ junges Unternehmen, das aus einem lange bestehenden und sehr erfahrenen Family Office hervorgegangen ist. Wir setzen auf Investoren, die uns langfristig begleiten möchten. Von Tradern im Anleihesektor wollen wir Abstand nehmen. Deshalb haben wir die Anleihe mit einem jährlichen Zinskupon von 8% sowie einem jährlichen Zinsbonus von 3% ausgestattet, der am Ende der 5-jährigen Laufzeit ausgezahlt wird. Die öffentliche Anleihe ist im Open Market der Frankfurter Wertpapierbörse gelistet und wird von einem Spezialisten betreut.

BondGuide: Sie verfolgen wie erwähnt auch das Ziel, 2016 an die Börse zu gehen. Warum?
Raudies: Wir haben ein attraktives Geschäftsmodell mit sehr hohen Wachstumsraten und gleichzeitig großem Investitionsbedarf. Investoren stehen bereit, die als Aktionäre direkt in das Unternehmen investieren und ihren Anteil halten wollen. Bei weiterhin erfolgreicher Geschäftsentwicklung und einem günstigen Marktumfeld ist der Börsengang eine reizvolle Option, die wir uns gut für Ende 2016 vorstellen können.

BondGuide: Herr Raudies, vielen Dank für das interessante Gespräch!

Das Interview führte Thomas Müncher.

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]
HPI (2016)	Industriedienstleister A1MA90	Dez 11/Okt 13	FV FRA	6	ja	9,00%		19,00	188,2%	Süddeutsche Aktienbank	*
Kézizálog (2018)	Finanzdienstleister A1HQFG	Okt 13	FV FRA	10	nein	7,75%	BB+ [9] (CR)	6,01	175,8%	Eigenemission	*
Exer D (2016)	Energiedienstleistung A1E8TK	Jan/Feb 11	FV FRA	50	nein	5,70%		45,00	152,0%	BankM	*
Ekotechnika (2018)	Agrarmaschinen A1R1A1	Apr 13	Bondm	60	ja	9,75%	CC [8] (CR)	28,00	73,2%	Fion	*
friedola (2017)	Freizeitartikel A1MLYJ	Apr 12	PM DÜS (C)	13	nein	7,25%	B [8] (SR)	40,00	69,0%	Conpair	*
Laurèl (2017)	Damenbekleidung A1RE5T	Okt 12	Entry Standard	20	ja	7,13%	B [8] (CR)	38,00	57,0%	Oddo Seydler Bank	*
René Lezard (2017)	Modehändler A1PGQR	Nov 12	Entry Standard	15	ja	7,25%	B+ [8] (CR)	44,90	46,7%	Schnigge (AS), UBJ (LP)	*
Singulus (2017)	Maschinenbau A1MASJ	Mrz 12	Entry Standard	56	ja	7,75%		57,30	43,1%	Oddo Seydler Bank	*
e.n.o. energy (2016)	Erneuerbare Energien A1H3V5	Jun 11	PM DÜS (C)	10	nein	7,38%	B [8] (CR)	69,30	41,8%	GBC, Bankhaus Neelmeyer	**
Travel24 (2017)	Online-Reisen A1PGRG	Sep 12	Entry Standard	21	nein	7,50%		57,90	34,9%	Acon Actienbank	*
Timeless Homes (2020)	Immobilien A1R09H	Jun 13	PM DÜS (C)	10	n. bek.	9,00%		46,00	32,6%	Eigenemission	*
More & More (2018)	Modehändler A1TND4	Jun 13/Feb 14	Bondm	10	ja	8,13%	CCC [8] (CR)	57,00	31,7%	quirin bank	*
BDT Automation (2017)	Technologie A1PGQL	Sep/Okt 12	Entry Standard	17	nein	8,13%	CCC [8] (CR)	62,00	31,4%	Oddo Seydler Bank (AS), DICAMA (LP)	*
Senator Entertainment (2015)	Medien A11QJD	Jun/Sep 14	FV FRA	10	ja	12,00%		99,00	31,3%		***
DF Deutsche Forfait (2020)	Außenhandelsfinanzierung A1R1CC	Mai 13	Entry Standard	30	ja	7,88%	SD [8] (SR)	44,00	30,5%	equinet Bank	*
Karlie Group (2018)	Heimtierbedarf A1TNG9	Jun 13	Entry Standard	10	nein	6,75%	B+ [8] (SR)	57,75	27,8%	Viscardi (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
Peine (2018)	Modehändler A1TNFX	Jun/Jul 13	FV S	4	nein	8,00%	C [9] (CR)	62,50	26,0%	quirin Bank	*
MAG IAS (2016)	Maschinenbau A1H3EY	Jan/Feb 11	Bondm	50	ja	7,50%	B [8] (CR)	87,20	24,5%	Fion	**
Sympatex (2018)	Funktionstextilien A1X3MS	Dez 13	Entry Standard	13	ja	8,00%	B- [8] (CR)	63,45	23,7%	Oddo Seydler Bank	*
gamigo (2018)	Online-Spiele A1TNJY	Jun 13	FV FRA	7	nein	8,50%	B+ [9] (CR)	75,02	20,1%	Kochbank (AS), GBC (LP)	**
VST Building Tech. (2019)	Bautechnologie A1HPZD	Sep/Okt 13	Entry Standard	8	nein	8,50%	B- [8] (CR)	70,01	18,8%	VEM Aktienbank	*
6B47 RE Investors (2015)	Immobilien A1ZKC5	Jun 14	FV FRA	10	ja	9,50%	BB (CR)	97,50	18,7%	VEM Aktienbank	***
Homann (2017)	Holzwerkstoffe A1R0VD	Dez 12/Jun 13 & Mai 14	Prime Standard	100	ja	7,00%	B [8] (CR)	80,00	16,5%	Oddo Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	**
Alno (2018)	Küchenmöbel A1R1BR	Apr 13	Entry Standard	45	ja	8,50%	B- [3] [8] (SR)	81,75	16,2%	Oddo Seydler Bank	**
Identec (2017)	RFID-Technologie A1G82U	Okt 12	FV Berlin, HH-H & Wien	25	nein	7,5% + Bonus		100,00	16,0%	FMS	***

S. 15

» 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]
ARISTON (2016)	Immobilien A1H3Q8	Mrz 11	FV FRA	3	nein	7,25%		92,50	15,7%		***
Sanders II (2018)	Bettenzubehör A1X3MD	Okt 13/Jul 14	Entry Standard	22	ja	8,75%	B+ [8] (CR)	83,00	15,5%	Oddo Seydler Bank (AS), Steubing (LP)	**
Royalbeach (2016)	Sportartikel A1K0QA	Okt 11	Bondm	8	nein	8,13%	BB [8] (CR)	90,50	15,0%	FMS	**
Mitec Automotive (2017)	Automotive A1K0NJ	Mrz 12	Bondm	25	nein	7,75%	BB- [3] [8] (SR)	88,00	14,9%	FMS	**
3W Power II (2019)	Energie A1ZJZB	Aug 14	FV FRA	50	ja	4,00%		80,40	14,5%	Oddo Seydler Bank	**
Ekosem II (2018)	Agrarunternehmen A1R0RZ	Nov 12/Okt 13	Bondm	78	ja	8,50%	B+ [8] (CR)	86,15	13,4%	Fion	**
Ekosem I (2017)	Agrarunternehmen A1MLSJ	Mrz 12	Bondm	50	ja	8,75%	B+ [8] (CR)	92,95	12,9%	Fion	**
PCC I (2015)	Chemie, Energie, Log. A1H3MS	Apr 11	FV FRA	30	nein	6,88%		98,52	12,2%	equinet Bank	**
AVW Grund (2015)	Immobilien A1E8X6	Mai 11	FV HH	22	nein	6,10%	BBB- [3] [9] (CR)	96,00	12,1%	Eigenemission	**
Solar8 Energy (2021)	Erneuerbare Energien A1H3F8	Mrz/Apr 11	FV DÜS	10	ja	3,00%	BB- [9] (CR)	63,00	11,9%		*
Maritim Vertrieb II (2016)	Logistik A13R5R	Nov 14	FV HH	25	ja	8,25%		96,40	11,5%	Acon Actienbank	***
Rickmers (2018)	Logistik A1TNA3	Jun/Nov 13 & Mrz/Nov 14	Prime Standard	275	ja	8,88%	CCC [8] (CR)	93,60	11,3%	Oddo Seydler Bank	**
FCR Immobilien (2019)	Immobilien A1YC5F	Okt 14	FV FRA	10	n. bek.	8% + Bonus		100,50	10,9%	Eigenemission	***
BeA Behrens (2016)	Baumaterial A1H3GE	Feb/Mrz 11	Bondm	30	ja	8,00%		97,50	10,7%	One Square Advisors	***
Golfino (2017)	Bekleidung A1MA9E	Mrz 12	Entry Standard	12	ja	7,25%	B+ [8] (CR)	94,50	10,3%	Oddo Seydler Bank (AS), DICAMA (LP)	**
Eyemaxx III (2019)	Immobilien A1TM2T	Mrz 13	Entry Standard	11	ja	7,88%	BB- [8] (CR)	93,00	10,1%	VEM Aktienbank	***
Eyemaxx IV (2020)	Immobilien A12T37	Sep 14	Entry Standard	13	nein	8,00%	BB- [8] (CR)	92,95	9,8%	ICF	***
Photon Energy (2018)	Erneuerbare Energien A1HELE	Mrz 13	FV FRA	5	nein	8,00%	BB- [9] (CR)	96,01	9,8%	Eigenemission	**
posterXXL (2017)	Fotodienstleister A1PGUT	Jul 12	m:access	6	nein	7,25%	B+ [8] (CR)	95,00	9,7%	Conmit	**
Metalcorp (2018)	Metallhändler A1HLTD	Jun 13/Mai 14	Entry Standard	31	ja	8,75%	BB [8] (CR)	98,41	9,3%	Schnigge (AS), DICAMA (LP)	***
HanseYachts II (2019)	Boots- und Yachtbau A11QHZ	Mai 14	Entry Standard	13	nein	8,00%		96,01	9,1%	Steubing	***
Euroboden (2018)	Immobilien A1RE8B	Jul 13	PM DÜS (C)	5	nein	7,38%	BB [8] (CR)	96,25	8,7%	SCALA CF	***
Sanochemia (2017)	Pharmazie A1G7JQ	Aug 12	Entry Standard	10	nein	7,75%	B [8] (CR)	98,75	8,3%	Lang & Schwarz	***
Herbawi (2019)	Modehändler A12T6J	Okt 14	FV FRA	10	n. bek.	7,75%	B+ [3] (Feri)	98,50	8,3%	DICAMA	***
SeniVita Soz. GS (2019/unbegr.)	Pflegeeinrichtungen A1XFUZ	Mai 14	FV FRA	22	nein	8,00%	BB+ [8] (CR)	100,00	8,0%	ICF, Blättchen FA	***
Scholz (2017)	Recycling A1MLSS	Feb 12/Feb 13	Entry Standard	183	ja	8,50%	B [8] (EH)	101,00	7,9%	Oddo Seydler Bank (AS), Blättchen & Partner (LP)	****

S. 16

» Fortsetzung nächste Seite

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

» Fortsetzung – Notierte MITTELSTANDSANLEIHEN im Überblick

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform[1)]	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-platziert	Kupon	Rating (Rating-agentur)[6)]	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch …[7)]	Chance/ Risiko[2),5)]
KTG Agrar III (2019)	Agrarrohstoffe A11QGQ	Okt 14	Entry Standard	35	nein	7,25%	BB+ [8)] (CR)	98,10	7,7%	Scheich & Partner (AS), youmex (LP)	***
DEMIRE (2019)	Immobilien A12T13	Sep 14	FV FRA	50	nein	7,50%		100,00	7,6%	Oddo Seydler Bank	***
KTG Agrar II (2017)	Agrarrohstoffe A1H3VN	Jun/Dez 11, Feb 13, Feb/Dez 14	Entry Standard	210	ja	7,13%	BB+ [8)] (CR)	99,25	7,5%	equinet Bank	***
KSW Immobilien (2019)	Immobilien A12UAA	Okt 14	Entry Standard	22	nein	6,50%	BBB- [3)] (CR)	96,75	7,3%	ICF (AS), FMS (LP)	****
Eyemaxx II (2017)	Immobilien A1MLWH	Apr 12	Entry Standard	12	nein	7,75%	BBB- [3) 8)] (CR)	101,00	7,3%	VEM Aktienbank	****
GEWA 5 to 1 (2018)	Immobilien A1YC7Y	Mrz 14	Entry Standard	35	ja	6,50%	BBB [3) 8)] (CR)	97,85	7,3%	equinet Bank (AS), FMS (LP)	****
Sanha (2018)	Heizung & Sanitär A1TNA7	Mai 13/Jan 14	Entry Standard	38	ja	7,75%	BB [8)] (CR)	101,75	7,1%	equinet Bank	***
German Pellets III (2019)	Brennstoffe A13R5N	Nov 14	Prime Standard	100	ja	7,25%	BB [8)] (CR)	100,50	7,1%	quirin bank	***
Steilmann-Boecker II (2018)	Modehändler A12UAE	Sep 14	FV FRA	33	ja	7,00%	BBB [8)] (CR)	100,10	6,9%	Oddo Seydler Bank	***
BioEnergie Taufkirchen (2020)	Energieversorger A1TNHC	Jul 13	m:access	15	ja	6,50%	BBB- [3) 8)] (SR)	98,00	6,9%	GCI Management Consulting	***
Air Berlin V (2019)	Logistik AB100N	Mai 14	FV FRA	82	ja	5,63%		96,25	6,8%		**
Beate Uhse (2019)	Erotikartikel A12T1W	Jul 14	Entry Standard	30	ja	7,75%	BB- (EH)	103,65	6,7%	Scheich & Partner (AS), youmex (LP)	***
Neue ZWL Zahnradwerk II (2021)	Automotive A13SAD	Feb 15	Entry Standard	25	ja	7,50%	B+ [8)] (CR)	103,65	6,7%	Steubing (AS), DICAMA (LP)	***
PNE Wind (2018)	Erneuerbare Energien A1R074	Mai/Sep 13	Prime Standard	100	ja	8,00%	BB- [8)] (EH)	104,00	6,7%	M.M. Warburg (AS), Oddo Seydler Bank	***
eterna Mode (2017)	Modehändler A1REXA	Sep 12/Jun 13	Bondm	53	ja	8,00%	B+ [8)] (CR)	103,00	6,7%	Fion	***
IPM (2018)	Immobilien A1X3NK	Okt 13	FV S & FRA	15	ja	5,00%		94,78	6,6%	Oddo Seydler Bank	***
German Pellets II (2018)	Brennstoffe A1TNAP	Jul/Aug 13	Bondm	72	ja	7,25%	BB [8)] (CR)	101,90	6,6%	quirin bank	***
Seidensticker (2018)	Bekleidung A1K0SE	Mrz 12	PM DÜS (C)	30	ja	7,25%	B+ [8)] (CR)	102,01	6,5%	Schnigge	**
Steilmann-Boecker I (2017)	Modehändler A1PGWZ	Jun 12/Jun 13	Entry Standard	31	ja	6,75%	BBB [8)] (CR)	100,60	6,4%	Schnigge (AS), VEM Aktienbank (LP)	***
Procar (2016)	Autohandel A1K0U4	Okt 11	FV DÜS	12	nein	7,75%	BB+ [8)] (CR)	101,90	6,4%	Conpair	***
InCity Immobilien II (2019)	Immobilien A13R8D	Okt 14	FV FRA	8	nein	5,00%		95,10	6,3%	Eigenemission	**
Peach Property (2016)	Immobilien A1KQ8K	Jul 11	Entry Standard	34	nein	6,60%	BB+ [3) 8)] (CR)	100,45	6,3%	equinet Bank	***
IPSAK (2019)	Immobilien A1RFBP	Nov 12	Bondm	30	ja	6,75%	BBB [3) 8)] (SR)	102,00	6,2%	Rödl & Partner	***
ALBIS Leasing (2016)	Finanzdienstleistung A1CR0X	Sep 11	MSB	50	nein	7,63%	BB [3) 9)] (CR)	102,00	6,2%	mwb Fairtrade	***
Stern Immobilien (2018)	Immobilien A1TM8Z	Mai 13	Entry Standard & m:access	17	nein	6,25%	A- [3) 8)] (SR)	100,11	6,2%	VEM Aktienbank	****
Edel II (2019)	Medien & Unterhaltung A1X3GV	Mrz 14	FV FRA	2	nein	7,00%		103,00	6,1%	Acon Actienbank	**

S. 17

» Fortsetzung nächste Seite

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

» Fortsetzung – Notierte MITTELSTANDSANLEIHEN im Überblick

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform[1]	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-platziert	Kupon	Rating (Rating-agentur)[6]	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch …[7]	Chance/ Risiko[2,5]
Neue ZWL Zahnradwerk I (2019)	Automotive A1YC1F	Feb 14	Entry Standard	25	ja	7,50%	B+ [8] (CR)	105,30	6,0%	Steubing (AS), DICAMA (LP)	***
Ferratum (2018)	Finanzdienstleister A1X3VZ	Okt 13	Entry Standard	25	ja	8,00%	BBB- [3] [8] (CR)	106,50	5,9%	ICF	****
Deutsche Rohstoff (2018)	Rohstoffe A1R07G	Jul/Sep 13	Entry Standard	52	nein	8,00%	BB+ [8] (CR)	106,60	5,9%	ICF	****
Air Berlin IV (2019)	Logistik AB100L	Mai 14	FV FRA	170	ja	6,75%		103,75	5,8%		**
Accentro (vorm. Estavis) (2018)	Immobilien A1X3Q9	Nov 13	FV FRA	10	nein	9,25%		111,25	5,8%	Oddo Seydler Bank	***
Enterprise Holdings (2017)	Finanzdienstleister A1G9AQ	Sep 12	Entry Standard	35	ja	7,00%	A- [3] [8] (CR)	103,26	5,6%	VEM Aktienbank	****
Valensina (2016)	Fruchtsäfte A1H3YK	Apr 11/Aug 12	FV DÜS	65	ja	7,38%	BB- [9] (CR)	102,00	5,5%	Conpair	***
Energiekontor II (2018/22)	Erneuerbare Energien A1MLW0	Jul 12	FV FRA	11	ja	6,00%		102,95	5,5%		**
KTG Energie (2018)	Biogasanlagen A1ML25	Sep 12	Entry Standard	50	ja	7,25%	BBB- [8] (CR)	105,60	5,5%	Schnigge (AS), equinet Bank (LP)	***
DEWB (2019)	Industriebeteiligungen A11QF7	Apr 14	FV FRA	10	ja	6,00%		102,00	5,4%	Oddo Seydler Bank	**
ETL Freund & Partner (2017)	Finanzdienstleistung A1EV8U	Nov 10	FV S	25	ja	7,50%	BBB+ [9] (CR)	105,20	5,4%	FMS, equinet Bank	***
Air Berlin II (2018)	Logistik AB100B	Apr 11/Jan 14	Bondm	225	ja	8,25%		108,30	5,4%		***
Constantin II (2018)	Medien & Sport A1R07C	Apr 13	Entry Standard	65	ja	7,00%		104,75	5,3%	Oddo Seydler Bank	***
Cloud No. 7 (2017)	Immobilien A1TNGG	Jun/Jul 13	Bondm	35	ja	6,00%	BBB [3] [8] (CR)	101,45	5,3%	Blättchen FA	***
Energiekontor I (2021)	Erneuerbare Energien A1K0M2	Sep 11	FV FRA	8	ja	6,00%		104,00	5,3%		**
SeniVita Sozial (2016)	Pflegeeinrichtungen A1KQ3C	Mai 11	Entry Standard	14	ja	6,50%	BB+ [8] (CR)	101,45	5,3%	quirin bank	***
Vedes II (2019)	Spiele & Freizeit A11QJA	Jun 14	Entry Standard	20	ja	7,13%	BB [3] (Feri)	107,05	5,2%	Steubing	***
Eyemaxx I (2016)	Immobilien A1K0FA	Jul 11	Entry Standard	13	nein	7,50%	BBB- [3] [8] (CR)	103,00	5,2%	VEM Aktienbank, ICF	****
Alfmeier Präzision (2018)	Automotive A1X3MA	Okt 13	Entry Standard	30	ja	7,50%	BB [8] (CR)	107,75	5,1%	Steubing (AS), DICAMA (LP)	***
Hörmann Finance (2018)	Automotive A1YCRD	Nov 13	Entry Standard	50	ja	6,25%	BB [8] (EH)	103,84	5,1%	equinet Bank	***
Adler Real Estate II (2019)	Immobilien A11QF0	Mrz/Jul 14, Jan 15	Prime Standard	130	ja	6,00%	BB- [8] (SR)	103,75	5,0%	Oddo Seydler Bank	**
Underberg II (2021)	Spirituosen A11QR1	Jul 14	FV FRA	30	ja	6,13%	B+ [8] (CR)	106,50	5,0%	Oddo Seydler Bank	*
Stauder (2017)	Bierbrauerei A1RE7P	Nov 12	Entry Standard	10	ja	7,50%	B+ [8] (CR)	106,27	5,0%	Oddo Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	**
Adler Real Estate I (2018)	Immobilien A1R1A4	Mrz/Apr 13	Entry Standard	35	ja	8,75%	BB- [8] (SR)	111,00	4,8%	Oddo Seydler Bank	**
UBM Realitätenentw. (2019)	Immobilien A1ZKZE	Jul & Dez 14	Entry Standard & FV Wien	175	ja	4,88%		100,52	4,7%	IKB, Steubing & quirin (Aufstockung)	**
FC Schalke 04 (2019)	Fußballverein A1ML4T	Jun 12/Sep 13	Entry Standard	50	ja	6,75%	BB- [8] (CR)	108,00	4,7%	equinet Bank	**

» Fortsetzung nächste Seite

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

» Fortsetzung – Notierte MITTELSTANDSANLEIHEN im Überblick

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform[1]	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-platziert	Kupon	Rating (Rating-agentur)[6]	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch …[7]	Chance/ Risiko[2,5]
Hallhuber (2018)	Modehändler A1TNHB	Jun 13	PM DÜS (C)	30	ja	7,25%	BB- [8] (CR)	108,30	4,5%	IKB	**
GIF (2016)	Automotive A1K0FF	Sep 11	FV DÜS	10	nein	8,50%	BB+ [8] (CR)	105,85	4,5%	DICAMA	**
S&T (2018)	IT-Dienstleister A1HJLL	Mai 13	Entry Standard	15	ja	7,25%	BBB- [9] (CR)	108,52	4,3%	Oddo Seydler Bank	**
German Pellets I (2016)	Brennstoffe A1H3J6	Mrz/Apr 11	Bondm	54	ja	7,25%	BB [8] (CR)	103,00	4,3%	quirin bank	**
PCC II (2015)	Chemie, Energie, Log. A1K0U0	Sep 11/Apr 12	FV FRA	25	ja	7,25%		102,25	4,2%	equinet Bank	**
Hahn-Immobilien (2017)	Immobilien A1EWNF	Sep 12	PM DÜS (C)	20	ja	6,25%	A- [3] [8] (SR)	105,25	4,1%	Schnigge	**
Helma II (2018)	Baudienstleister A1X3HZ	Sep 13/Mrz 14	Entry Standard	35	ja	5,88%	BBB [8] (CR)	105,75	4,1%	Steubing	**
Katjes (2016)	Süßwaren A1KRBM	Jul 11/Mrz 12	FV DÜS	45	ja	7,13%	BB+ [8] (CR)	104,00	4,0%	IKB	*
Underberg I (2016)	Spirituosen A1H3YJ	Apr 11/Jun 12	FV DÜS	70	ja	7,13%	B+ [8] (CR)	103,40	4,0%	Conpair	*
KTG Agrar I (2015)	Agrarrohstoffe A1ELQU	Aug/Sep 10	Bondm	40	ja	6,75%	BB+ [8] (CR)	101,40	4,0%	FMS	**
paragon (2018)	Automotive A1TND9	Jun 13/Mrz 14	Entry Standard	13	ja	7,25%	BBB- [8] (CR)	110,27	3,9%	Oddo Seydler Bank	**
Reiff Gruppe (2016)	Automotive A1H3F2	Mai 11	Bondm	30	ja	7,25%	BB [9] (CR)	104,00	3,8%	Blättchen FA	**
Porr II (2018)	Baudienstleister A1HSNV	Nov 13	Entry Standard	50	ja	6,25%		108,50	3,8%	Steubing	**
Karlsberg Brauerei (2017)	Bierbrauerei A1REWV	Sep 12	Entry Standard	30	ja	7,38%	BB [8] (CR)	109,51	3,4%	IKB	*
DIC Asset II (2018)	Immobilien A1TNJ2	Jul 13/Feb 14	Prime Standard	100	ja	5,75%		108,10	3,1%	Baader Bank	*
Wöhrl (2018)	Modehändler A1R0YA	Feb 13	Entry Standard	30	ja	6,50%	BB [8] (EH)	109,30	3,1%	Viscardi	*
Edel I (2016)	Medien & Unterhaltung A1KQYG	Mai 11	FV FRA	20	nein	7,00%		104,50	3,1%	Acon Actienbank	*
Porr I (2016)	Baudienstleister A1HCJJ	Nov 12	Entry Standard	50	ja	6,25%		105,25	3,1%	Oddo Seydler Bank	*
MS Spaichingen (2016)	Maschinenbau A1KQZL	Jun/Jul 11	Entry Standard	23	nein	7,25%	BBB- [8] (CR)	105,52	3,0%	Oddo Seydler Bank	*
SG Witten/Herdecke (2024)	Studiendarlehen A12UD9	Nov 14	PM DÜS (B)	8	ja	3,60%		104,95	3,0%	SCALA CF	*
DIC Asset III (2019)	Immobilien A12T64	Sep 14	Prime Standard	125	ja	4,63%		106,90	3,0%	Bankhaus Lampe (AS), Oddo Seydler Bank (LP)	*
TAG Immobilien II (2020)	Immobilien A12T10	Jun 14	Prime Standard	125	ja	3,75%		104,00	2,9%	Oddo Seydler Bank	*
TAG Immobilien I (2018)	Immobilien A1TNFU	Jul 13/Feb 14	Prime Standard	310	ja	5,13%		107,90	2,7%	Oddo Seydler Bank	*
Berentzen (2017)	Spirituosen A1RE1V	Okt 12	Entry Standard	50	ja	6,50%		109,50	2,7%	Oddo Seydler Bank	*
SAF-Holland (2018)	Automobilzulieferer A1HA97	Okt 12	Prime Standard	75	ja	7,00%	BBB [8] (EH)	113,10	2,6%	IKB	*
ATON Finance (2018)	Industriebeteiligungen A1YCQ4	Nov 13	Prime Standard	200	ja	3,88%		104,65	2,5%	Deutsche Bank	*

» Fortsetzung nächste Seite

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

» Fortsetzung – Notierte MITTELSTANDSANLEIHEN im Überblick

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform[1]	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-platziert	Kupon	Rating (Rating-agentur)[6]	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch …[7]	Chance/ Risiko[2,5]
Air Berlin I (2015)	Logistik AB100A	Nov 10	Bondm	196	ja	8,50%		104,00	2,5%		*
Nordex (2016)	Erneuerbare Energien A1H3DX	Apr 11	FV FRA	150	ja	6,38%	BB- [10] (EH)	104,60	2,1%	Commerzbank, UniCredit	*
Bastei Lübbe (2016)	Verlagswesen A1K016	Okt 11	FV DÜS	30	ja	6,75%	BBB+ [8] (CR)	108,50	1,5%	Conpair	*
Dürr II (2021)	Automobilzulieferer A1YC44	Mrz 14	FV FRA	300	ja	2,88%		108,95	1,3%	Deutsche Bank, HSBC	*
RWE (2021)	Energiedienstleister A0T6L6	Feb 09	Prime Standard	1.000	ja	6,50%	BBB+ (S&P)	135,78	0,8%	Oddo Seydler Bank	*
MTU (2017)	Technologie A1PGW5	Jun 12	Prime Standard	250	ja	3,00%	Baa3 [3] (Moody's)	105,25	0,7%	Oddo Seydler Bank	*
Deutsche Börse I (2022)	Börsenbetreiber A1RE1W	Okt 12	Prime Standard	600	ja	2,38%	AA (S&P)	112,60	0,7%	Deutsche Bank, BNP, Citi	*
Deutsche Börse II (2018)	Börsenbetreiber A1R1BC	Mrz 13	Prime Standard	600	ja	1,13%	AA (S&P)	102,76	0,2%	Commerzbank, DZ Bank, JP Morgan	*
MBB (2019)	Erneuerbare Energien A1TM7P	Mai 13	FV DÜS	n. bek.	nein	6,25%	BBB [3] [9] (CR)	n. bek.	-	Donner & Reuschel (AS), FMS (LP)	*
Penell (2019)	Elektronikdienstleister A11QQ8	Jun 14	FV DÜS	5	ja	7,75%	CC [3] [9] (Feri)	6,50	in Insolvenz	DICAMA	*
MS Deutschland (2017)	Tourismus A1RE7V	Dez 12	FV FRA	50	nein	6,88%	D [3] [9] (Feri)	14,01	in Insolvenz	quirin Bank	*
MT-Energie (2017)	Biogasanlagen A1MLRM	Apr 12	FV DÜS	14	nein	8,25%	D [8] (CR)	7,75	in Insolvenz	ipontix	*
MIFA (2018)	Fahrradhersteller A1X25B	Aug 13	FV FRA	25	ja	7,50%	CC [3] [9] (Feri)	4,46	in Insolvenz	equinet Bank	*
Rena Lange (2017)	Modehändler A1ZAEM	Dez 13	FV DÜS	5	nein	8,00%	BB- [9] (CR)	1,77	in Insolvenz	Acon Actienbank	*
Schneekoppe (2015)	Ernährung A1EWHX	Sep 10	FV FRA & DÜS	10	ja	6,45%		7,36	in Insolvenz	Schnigge	*
Mox Telecom (2017)	Telekommunikation A1RE1Z	Okt 12	FV S	35	ja	7,25%	BBB [9] (CR)	3,10	in Insolvenz	FMS	*
Strenesse (2017)	Modehändler A1TM7E	Mrz 13	FV FRA	12	ja	9,00%		44,05	in Insolvenz	Oddo Seydler Bank	*
Rena II (2018)	Technologie A1TNHG	Jun/Jul 13	FV FRA	34	nein	8,25%	D [8] (EH)	11,51	in Insolvenz	IKB	*
Rena I (2015)	Technologie A1E8W9	Dez 10	FV S	43	nein	7,00%	D [8] (EH)	11,56	in Insolvenz	Blättchen FA	*
Zamek (2017)	Lebensmittel A1K0YD	Mai 12/Feb 13	FV DÜS	45	ja	7,75%	D [8] (CR)	2,35	in Insolvenz	Conpair	*
hkw (2016)	Personaldienstleister A1K0QR	Nov 11	FV DÜS	10	ja	8,25%	BBB- [9] (CR)	1,30	in Insolvenz	DICAMA	*
S.A.G. I (2015)	Energiedienstleistung A1E84A	Nov/Dez 10	FV FRA	25	ja	6,25%	BB+ [9] (CR)	48,60	in Insolvenz	Baader Bank	*
S.A.G. II (2017)	Energiedienstleistung A1K0K5	Jul 11	FV FRA	17	nein	7,50%	BB+ [9] (CR)	50,61	in Insolvenz	Schnigge (AS), youmex (LP)	*
Alpine (2017)	Baudienstleister A1G4NY	Mai 12	FV MUC & Wien	100	ja	6,00%		0,06	in Insolvenz		*
bkn biostrom (2016)	Biogasanlagen A1KQ8V	Mai/Jun 11	MSB	25	nein	7,50%	BBB [3] [9] (CR)	1,70	in Insolvenz	mwb Fairtrade	*
Centrosolar (2016)	Erneuerbare Energien A1E85T	Feb 11	Bondm	50	ja	7,00%		1,85	in Insolvenz	FMS	*

» Fortsetzung nächste Seite

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

» Fortsetzung – Notierte MITTELSTANDSANLEIHEN im Überblick

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform[1]	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-platziert	Kupon	Rating (Rating-agentur)[6]	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch …[7]	Chance/ Risiko[2,5]
FFK Environment (2016)	Ersatzbrennstoffe A1KQ4Z	Mai 11	FV DÜS	16	nein	7,25%	D [8] (CR)	3,50	in Insolvenz	biw, GBC	*
getgoods.de (2017)	E-Commerce A1PGVS	Sep 12/Jun & Okt 13	FV S	60	ja	7,75%	D [8] (CR)	0,66	in Insolvenz	GBC	*
SIAG (2016)	Stahlbau A1KRAS	Jul 11	FV FRA	12	nein	9,00%	CCC+ [3] [9] (S&P)	0,01	in Insolvenz	IKB (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
SiC Processing (2016)	Technologie A1H3HQ	Feb/Mrz 11	FV S	80	nein	7,13%	D [8] (CR)	4,05	in Insolvenz	FMS	*
Solen (Payom) (2016)	Erneuerbare Energien A1H3M9	Apr 11	FV S	28	nein	7,50%	B- [9] (CR)	1,30	in Insolvenz	FMS	*
Windreich II (2016)	Erneuerbare Energien A1H3V3	Jul 11	FV S	75	ja	6,50%	BB+ [9] (CR)	5,65	in Insolvenz	FMS	*
			Summe	**9.561**	**Ø**	**7,10%**					
			Median	**30,0**		**7,25%**	**BB-**		**6,5%**		

[1] FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover, S = Stuttgart), MSB = Mittelstandsbörse, PM DÜS = Primärmarkt DÜS A, B, C, 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), PM DÜS: Kapitalmarktpartner; MSB: Makler; m:access: Emissionsexperte; FV: Antragsteller (sofern bekannt)**; [8] Folgerating;
[9] Rating abgelaufen/nicht aktuell; [10] unbeauftragte, überwiegend quantitative (Financial Strength) Ratings
Skala von * bis ***** (am besten); Quelle: Eigene Recherchen, OnVista, Unternehmensangaben u.a.

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

Impressum

Ausgabe 5/2015, KW 09/10 2015

Redaktion: GoingPublic Media AG: Falko Bozicevic (V.i.S.d.P.), Michael Fuchs, Thomas Müncher
Mitarbeiter an dieser Ausgabe: Christopher Görtz, Dr. Thorsten Kuthe
Verlag: GoingPublic Media AG; Hofmannstr. 7a; 81379 München; Tel.: 089/2000 339-0; -39; newsletter@bondguide.de; www.goingpublic.de;
Design-Konzeption: IR-One AG & Co. KG, Hamburg
Gestaltung: Andreas Potthoff
Ansprechpartner Anzeigen: Christine Fettich; Tel.: 089/2000 339-21
Gültig ist die Preisliste Nr. 3 vom 15. April 2013

Nächste Erscheinungstermine: 20.3., 2.4., 17.4., 30.4., 15.5., 29.5., 12.6., 26.6., 10.7., 24.7., 7.8., 21.8., 4.9., 18.9., 2.10., 16.10., 30.10., 13.11., 27.11., 11.12. (14-tägig)

Kostenlose Registrierung unter www.bondguide.de

Nachdruck: © 2015 GoingPublic Media AG, München. Alle Rechte, insbesondere das der Übersetzung in fremde Sprachen, vorbehalten. Ohne schriftliche Genehmigung der GoingPublic Media AG ist es nicht gestattet, diesen Newsletter oder Teile daraus auf photomechanischem Wege (Photokopie, Mikrokopie) zu vervielfältigen. Unter dieses Verbot fallen auch die Aufnahme in elektronische Datenbanken, Internet und die Vervielfältigung auf CD-ROM.

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

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

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

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

LAW CORNER

DR. THORSTEN KUTHE UND CHRISTOPHER GÖRTZ, RECHTSANWÄLTE, HEUKING KÜHN LÜER WOJTEK, KÖLN

Wandelschuldverschreibungen: eine flexible Alternative auch vor dem Börsengang?

Börsengänge sind aktuell wieder eine echte Finanzierungsalternative. Gleichzeitig ist der Kapitalmarkt in Deutschland weiterhin nicht einfach. Gerade kleine und mittelgroße Unternehmen überlegen daher genau, welche Struktur für sie der beste Weg an die Börse ist. Klassische Anleihen und Wandelschuldverschreibungen können Bausteine auf dem Weg zum IPO sein.

Börsengänge von kleinen und mittelgroßen Unternehmen sind in Deutschland seit längerer Zeit Mangelware. Eine andere Finanzierungsalternative lässt sich hingegen trotz aller Unkenrufe gut platzieren, nämlich Unternehmensanleihen. Hier zeigte jüngst die Neue ZWL Zahnradwerk Leipzig, dass der Markt mehr als aufnahmefähig für das richtige Angebot ist. Es liegt daher nahe, beide Finanzierungsformen zu verbinden.

Gerade Emittenten aus dem Immobilienbereich haben bereits eine ganze Reihe von Wandelschuldverschreibungen erfolgreich begeben. Hierbei handelt es sich meistens um Gesellschaften, die bereits notiert waren und zumindest im ersten Schritt eine Kapitalerhöhung platziert haben. Der nächste Schritt ist, Wandelschuldverschreibungen auch für noch nicht notierte Unternehmen zu begeben. Das könnte zum Beispiel bei Wachstumsunternehmen eine Option sein. So sieht man immer wieder in Diskussionen, dass bestimme Anleihekandidaten der Sache nach den Anleihegläubigern zumindest teilweise ein Eigenkapitalrisiko mit aufbürden wollen und dann im Gegenzug von den Investoren auch entsprechendes Upside-Potenzial in Form eines Equity Kickers oder einer Wandlungsoption verlangt wird.

Umgekehrt sind auch Pflichtwandelanleihen wieder stärker in der Diskussion, insbesondere im Zusammenhang mit der Finanzierung von Banken, wenn Eigenkapitalvorschriften abgesichert werden sollen, sogenannte Contingent Convertible Bonds oder kurz CoCo-Bonds. Bei diesen tritt eine Pflichtwandlung dann ein, wenn bestimmte finanzielle Kennzahlen verletzt werden.

In rechtlicher Hinsicht ist zu beachten, dass bei Wandelschuldverschreibungen eine Prospektbilligung nur in dem Land, in dem der Emittent sitzt, möglich ist. Der in der Praxis bei Unternehmensanleihen übliche Weg zur Luxemburger Aufsichtsbehörde (CSSF) ist hier also versperrt. Hinzu kommt, dass bei Wandelschuldverschreibungen die Prospektanforderungen denen eines Aktienprospekts entsprechen, so dass insbesondere drei (bzw. bei KMU zwei) Jahresabschlüsse vorzulegen sind und Pro-forma-Angaben erfolgen müssen. Hinzu kommen detailliertere Angaben zu Kapitalverhältnissen, zusätzliche Angaben zu den Aktien, in die gewandelt werden soll, und die Erklärung zum Geschäftskapital. All dies macht die Sache prospektseitig aufwendiger und ist daher bei der Planung zu bedenken.

Ein wesentliches Kernelement ist die Ausgestaltung der Anleihebedingungen. Sofern es sich um ein Wandlungsrecht bei einem nicht börsennotierten Unternehmen handelt, ist zu klären, ob eine Wandlung möglich sein soll, wenn das Unternehmen nicht oder noch nicht an die Börse geht. Denkbar wäre eine Unternehmensbewertung. Handelt es sich um eine Pflichtwandelanleihe, die in einer bestimmten Krisensituation eingreift, so kann eine Bewertung möglicherweise aus der Definition der Krisensituation, die jedenfalls erfolgen muss, hergeleitet werden. Dabei werden sich Investoren häufig als Gegenleistung zur Pflichtwandlung das Recht auf überproportional viele Anteile einräumen lassen. Der momentan zu beobachtende Trend, Anleihebedingungen individueller und detaillierter zu gestalten, gilt für Wandelschuldverschreibungen in besonderem Maße.

Auf bondguide.de finden Sie eine noch detailliertere Fassung dieser Übersicht.