

# BONDGUIDE

2. April 2015  
Ausgabe  
7/2015

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

## Inhalt

- Vorwort (S. 1)
- Aktuelle Emissionen (S. 2)
- Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen (S. 2)
- Handelsvoraussetzungen & Folgepflichten (S. 3)
- League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt (S. 4)
- BondGuide Musterdepot: Hallo-Wach (S. 5)
- News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen (S. 7)
- Interview mit Horst Mantay, MSW GmbH (S. 11)
- Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick (S. 13)
- Impressum (S. 19)
- Law Corner: Die Kapitalmarktunion – Verbesserungen der Unternehmens- und insbesondere Mittelstandsfinanzierung (S. 20)



## VORWORT

### C.Y.A.

Liebe Leserinnen und Leser,

da muss ich doch glatt meine eigenen Worte fressen nach meiner Proklamation vor zwei Wochen an gleicher Stelle: Asche über meine Tastatur!

**Den besten Jahresauftakt für KMU-Anleihen seit 2012 hatte ich wortgewaltig veranschlagt.** Sogar besser als im chinesischen Jahr der Verrückten (2013). Als wir am Ende auf knapp 60 Emissionen kamen.

Vor zwei Wochen gingen die Gäule zwar nicht mit mir durch, allerdings hatte ich dort die laufenden bzw. direkt vor der Tür stehenden Emissionen bereits mitgezählt: Enterprise Holdings II, Apassionata und Deutsche Real Estate Funds (DREF). Bekanntlich soll man den Tag nicht vor dem Asbach Uralt loben.

Enterprise Holdings sammelte mit ihrer Zweitanleihe derweil **weniger als ein Drittel des geplanten Volumens** ein. Es wird verkräftbar sein für die Gibraltar-Briten, denn die zusätzlichen Mittel wären ausnahmslos für zusätzliches Projektvolumen vorgesehen gewesen. Aufgeschoben ist nicht aufgehoben.

**Die Malaise von Apassionata** wiegt da schon schwerer: 0 statt 30 Mio. EUR bedeutet Pferde-Erlebnispark adé fürs Erste. Die

begleitende Investment-Boutique tat richtig daran, sich dabei nicht auf halbe Sachen einzulassen. Ich bin nicht ganz sicher, aber ich meine, dieses Motiv taucht optisch noch an anderer Stelle im aktuellen BondGuide auf.

Was also bleibt vom ersten Quartal? Halb Fisch, halb Fleisch. **Fünf platzierte Emissionen** sind vollauf okay. Hätten es mehr sein können? – Natürlich. Hätten es versehentlich Null sein können? – Auch möglich.

Die bisherigen Trends für 2015 sind genau jene, die wir gebetsmühlenartig seit Monaten wiederholen: 1. Mehrfachemittenten; 2. Umtausch- und Refinanzierungsanleihen; 3. Privatplatzierungen ohne öffentliches Angebot und anschließender Notierungsaufnahme (PPmaNA).

Mit den ersten beiden können wir gut leben.

Bei PPmaNA indes darf sich später niemand echauffieren, wie etwa bei Strenesse: Die Anleihe war originär niemals für Privatanleger vorgesehen, sondern richtete sich an bis zu 100 handgehobene Institutionelle (= Privatplatzierung). Hat ein „geprellter“ Privatanleger bei Strenesse je ein Wertpapierprospekt (=Cover-your-Ass-Paper), Research (=Pay-on-demand) oder Empfehlung bei BondGuide oder Mitbewerbern (=FTW) gesehen? Ich hoffe: nein.

*Viel Spaß beim Lesen wünscht Ihnen*

*Falko Bozicevic*



News, Updates zum Musterdepot & Co früher haben: Folgen Sie BondGuide auf [facebook.com/bondguide](https://www.facebook.com/bondguide)



Verfolgen Sie alle News und Diskussionen zeitnaher bei BondGuide auf [@bondguide](https://twitter.com/bondguide) !



## Aktuelle Emissionen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche	Zeitraum der Platzierung	Plattform <sup>1)</sup>	Zielvolumen in Mio. EUR	Kupon	Rating (Rating-agentur) <sup>9)</sup>	Banken (sonst. Corporate Finance/Sales) <sup>7)</sup>	BondGuide-Bewertung <sup>2,5)</sup>	Seiten
Berkenhoff	Spezialdrähte	vsl. Q2/2015	n.n.bek.	n.n.bek.	n.n.bek.	n.n.bek.	quirin bank	folgt	
SAG Motion	Automotive	vsl. 2015	Entry Standard	30	7,50%	BB <sup>3)</sup> (Feri)*	equinet (Lead), SG & CO	folgt	BondGuide #25/2014, S. 9

<sup>\*)</sup> Da die Emission nicht wie geplant erfolgte, wurde das von Feri EuroRating erteilte Anleiherating aus formalen Gründen entzogen.

<sup>1)</sup> 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; <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 BondGuide (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

Rendite aktuell	Rating				
	B+ oder weniger	BB +/-	BBB +/-	A- oder höher	ohne (gültiges) Rating
< 5%	Underberg I & II	Nordex, Karlsberg, Schalke 04, Wöhrl, Katjes, Hallhuber, KTG I, Adler RE I & II, Reiff, Procar I, SeniVita, Hörmann	MTU, Helma II, MS Spaichingen, SAF, RWE, Bastei Lübbe, paragon, Hahn-Immobilien, Cloud No. 7	Deutsche Börse I & II	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, InCity II, Valensina
5 bis 7%	eterna, NZWL I & II, Seidensticker, Scholz, Stauder	Vedes II, Alfmeier, DRAG, Peach Property, Beate Uhse, German Pellets I & II, PNE, SeniVita (GS), GIF	Ferratum, Eyemaxx I & II, BioEnergie Taufkirchen, Steilmann-Boecker II & III, KTG Energie, IPSAK, Stern Immobilien, <b>Enterprise II</b> , GEWA 5 to 1	Enterprise I	Energiekontor I & II, Accentro (Estavis), Constantin II, AB II, IV & V, DEWB, Edel II, ETL, ALBIS, IPM, SNP, BeA
7 bis 9%	Herbawi, Sanochemia, posterXXL	German Pellets III, KTG II & III, Sanha, Procar II, Euroboden	KSW, Steilmann-Boecker I	–	DEMIRE, <b>SAG Motion</b> , HanseYachts II
> 9%	VST, Alno, e.n.o., Ekotechnika, Laurèl, Ekosem I & II, BDT, DFAG, More & More, Sanders II, MAG IAS, Sympatex, Homann, Golfino, René Lezard, Rickmers, Karlie	6B47, Mitec, Royalbeach, Metalcorp, Eyemaxx III & IV	–	–	AVW Grund, gamigo, Kézizálog, ExerD, friedola, Timeless Homes, ARISTON, Travel24, Identec, HPI, <b>Senator II</b> , Peine, Singulus, 3W Power II, Maritim II, Solar8, FCR, PCC I & II, Photon

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 <sup>4)</sup>	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	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	nicht verpflichtend	optional
Begleitung durch ...	Bondm-Coach	Listing Partner	Listing Partner	Emissionsexperten	Kapitalmarktpartner	optional
Besonderheiten	keine Finanzkraft	DVFA-Standard zur Kommunikation; keine Nachranganleihen	kein Branchenausschluss	kein Branchenausschluss; Unternehmen > 3 Jahre	Subsegmente A, B, C; keine reinen Privatanlegerplatzierungen; DFVA-Standards	kein Branchenausschluss; Prospektzusammenfassung
<b>bisher notiert</b>	<b>18</b>	<b>54</b>	<b>15</b>	<b>3</b>	<b>A (0), B (1), C (8)</b>	<b>3</b>
Jahresabschluss	bis +6 Mon.	bis +6 Mon.	bis +4 Mon.	nur Kernaussagen	bis +6 Mon.	bis +6 Mon.
Zwischenbericht	bis +2 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; <sup>2)</sup> Börsennotierte Unternehmen können auf ein Rating verzichten; <sup>3)</sup> Die Anleihe betreffende News;

<sup>4)</sup> Mittelstandsmarkt DÜS ist eingestellt, dafür PM DÜS A, B, C; A = risikoloser Zins +  $\pm 2\%$ ; 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:<sup>1)</sup>

Bank/Platzierer (Anzahl der Emissionen seit 2009)	Bank/Platzierer (Anzahl der Emissionen seit 2013)
Oddo Seydler 43	Oddo Seydler 22
youmex 25	Steubing 14
equinet 19	youmex 9

### 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 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, cometis je 5

### 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 Technische Begleitung der Emission:<sup>2)</sup>

Begleiter (Anzahl der Emissionen seit 2009)	Begleiter (Anzahl der Emissionen seit 2013)
Oddo Seydler 38	Oddo Seydler 24
FMS 15	Steubing 12
equinet, Steubing je 13	quirin 7

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

<sup>2)</sup> 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. 13–19) notierten Anleihen.**

Anzeige

## UNTERNEHMENSWACHSTUM VOM KAPITALMARKT.

### WIR SIND IHR SPEZIALIST FÜR KAPITALMARKTFINANZIERUNGEN.

Als Pionier für bankalternative Unternehmensfinanzierung war youmex allein in den letzten vier Jahren mit einem Platzierungsvolumen von über 1 Milliarde Euro am Erfolg von mehr als 50 Eigen- & Fremdkapitalfinanzierungen beteiligt.



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







## BONDGUIDE MUSTERDEPOT

Übersicht – BondGuide Musterdepot	
Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	115.570
Liquidität	21.275
Gesamtwert	<b>136.845</b>
Wertänderung total	36.845
seit Auflage August 2011	<b>+36,8%</b>
<b>seit Jahresbeginn:</b>	<b>+2,0%</b>

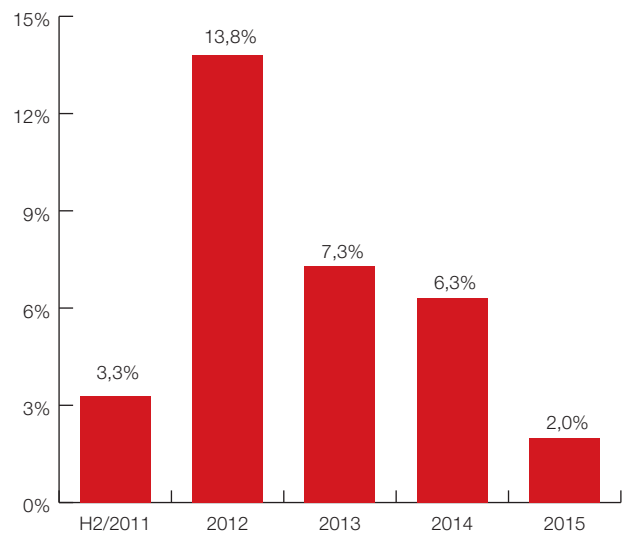
## Hallo-Wach

Wenig Ereignisreiches bei unserer Stammmannschaft auf den ersten Blick. Der KMUA-Markt schwächelt zum ersten Mal in diesem Jahr – Zeit, um über einen weiteren Zukauf nachzudenken?

Tatsächlich offenbart sich pünktlich zum Quartalsende/Quartalsanfang eine gewisse Fragilität. Als hätten wir nicht oft genug davor gewarnt, dass es nicht ewig so wie von Januar bis März weitergehen kann.

Unsere Investitionsquote bleibt deshalb genau wie sie ist: 85%, was genug Spielraum für die eine oder andere Disposition belässt.

## 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	Risiko-einschätzung**
Wienerberger (2017/unbegr.)	# Baustoffe A0G 4X3	7.805	10.000	27.07.12	78,05	6,50%	1.738	103,45	10.345	7,6%	+54,8%	139	A
MS Spaichingen (2016)	Maschinenbau A1K QZL	9.525	10.000	12.08.11	95,25	7,25%	2.635	104,50	10.450	7,6%	+37,4%	189	A
gamigo (2018)	Gaming A1T NJY	3.263	5.000	02.12.14	65,25	8,50%	139	75,00	3.750	2,7%	+19,2%	17	B-
Sanha (2018)	Sanitär A1T NA7	9.300	10.000	Mai/Okt 14	93,00	7,75%	551	101,50	10.150	7,4%	+15,1%	37	B
HanseYachts II (2019)	Yachten A11 QHZ	4.413	5.000	16.10.14	88,25	8,00%	185	97,00	4.850	3,5%	+14,1%	24	B
S.A.G. Solarstrom II (2017)	# Energiedienstleistung A1K OK5	3.263	5.000	23.03.12	65,25	7,50%	1.132	50,00	2.500	1,8%	+11,3%	157	B-
Neue ZWL I (2019)	Automotive A1Y C1F	10.313	10.000	14.06.14	103,13	7,50%	736	106,00	10.600	7,7%	+9,9%	51	B
Karlsberg (2017)	Getränke A1R EVV	10.725	10.000	17.10.14	107,25	7,38%	340	110,50	11.050	8,1%	+6,2%	24	A-
KTG Energie (2018)	Biogawirtschaft A1M L25	10.275	10.000	02.10.14	102,75	7,25%	363	105,50	10.550	7,7%	+6,2%	26	A-
KTG Agrar I (2015)	Agrarwirtschaft A1E LQU	9.995	10.000	05.09.14	99,95	6,75%	389	101,50	10.150	7,4%	+5,4%	30	A-
Alfmeier (2018)	Maschinenbau A1X 3MA	10.800	10.000	27.06.14	108,00	7,50%	591	107,00	10.700	7,8%	+4,5%	41	B
Peach Property (2016)	Immobilien A1K Q8K	9.975	10.000	31.10.14	99,75	6,60%	279	99,75	9.975	7,3%	+2,8%	22	B
Helma Eghm.bau (2018)	Bau/Baustoffe A1X 3HZ	10.725	10.000	06.03.15	107,25	5,88%	45	105,00	10.500	7,7%	-1,7%	4	A-
<b>Gesamt</b>		<b>110.376</b>					<b>9.123</b>		<b>115.570</b>	<b>84,5%</b>			
Durchschnitt						7,3%					+14,3%	58,5	

\*) in EUR

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

#) Hinweis auf möglichen Interessenkonflikt

» Fortsetzung – BondGuide Musterdepot

Die Quartalszahlen der Unternehmen sind soweit durch: Sie finden diese im Anschluss hier im pdf bzw. natürlich viel leichter und zeitnah auf [bondguide.de](http://bondguide.de). So hatten **Karlsberg**, **Peach Property** und auch unser Österreich-Gast, **Wienerberger**, in den vergangenen Tagen noch ihre jeweiligen News zu bieten.

Es freut mich stets, wenn ich wie diese Woche von Lesern höre, dass sie fortan das Musterdepot – soweit eben möglich – nachbilden möchten. Ich kann gar nicht oft genug betonen, wie wichtig es ist, sich hier nicht nur zwei oder drei Anleihen nach eigenem Gusto herauszupicken. Bis auf eine minimale Übergewichtung im Maschinenbau möchte ich das bestehende Portfolio wirklich als frei von jeglichen Klumpenrisiken bezeichnen.

Leider fehlen unserem Mitarbeiterstab Zeit und Fleiß, die Volatilität des BondGuide Musterdepots auszurechnen. Also falls einer unserer Leser sich hier ein wenig hervortun möchte ... so wäre ihm/ihr eine Einladung auf Firmenkosten nach Frankfurt gewiss. Jedenfalls sollte dabei ein exzellentes Sharp-Ratio herauskommen (Rendite bezogen auf die Volatilität).

### Ausblick

Alles bleibt wie gehabt. Bei einem Anleihendepot spielt die Zeit für, nicht gegen einen. Rund 2% Plus nach dem ersten Quartal sind vollauf in Ordnung. Schauen Sie nur, wie lange Wienerberger und **MS Spaichingen** schon im Depot sind.

Falko Bozicevic

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

Anzeige

## HEUKING KÜHN LÜER WOJTEK

 Begleitung einer Unternehmensanleihe 2015	 Begleitung einer Wandelanleihe 2014	 Begleitung einer Genussscheinemission einschließlich Prospekterstellung 2014	 Begleitung einer Kapitalerhöhung einschließlich Prospekterstellung 2014	 Beratung einer Barkapitalerhöhung mit Bezugsrecht 2014	 Beratung zweier Kapitalerhöhungen mit und ohne Bezugsrecht 2014
 Begleitung einer Unternehmensanleihe 2014	 Begleitung einer Genussscheinemission einschließlich Prospekterstellung 2014	 Beratung bei Zulassung von Aktien aus Sachkapitalerhöhung einschließlich Prospekterstellung 2014	 Beratung bei Ausgabe einer Namensschuldverschreibung an die Pricoa Capital Group 2014	 Begleitung bei Debt-to-Equity-Swap der SolarWorld AG 2014	 Begleitung einer Pflichtwandelanleihe 2014

**Sie wollen hoch hinaus – wir sorgen für eine sichere Basis.**

[www.heuking.de](http://www.heuking.de)

Berlin	Hamburg	
Chemnitz	Köln	
Düsseldorf	München	Brüssel
Frankfurt	Stuttgart	Zürich

Wir bieten Ihnen ein Team erfahrener Rechtsexperten, die sich auf Kapitalmarkttransaktionen wie Börsengänge, Secondary Placements, Platzierung von Anleihen, öffentliche Übernahmen sowie auf die laufende kapitalmarktrechtliche Beratung einschließlich der Betreuung von Hauptversammlungen börsennotierter Gesellschaften spezialisiert haben. Eine Expertise, die sich schon seit über zehn Jahren für unsere Mandanten auszahlt. [kapitalmarktrecht@heuking.de](mailto:kapitalmarktrecht@heuking.de)

RECHTSANWÄLTE UND STEUERBERATER

## NEWS zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

### **apassionata: Anleiheemission abgeblasen**

Die Stimmung am KMU-Anleihenmarkt bleibt zweigeteilt: Während die als solide geltenden Anleihen weiterhin gut performen, haben es besonders Neuemissionen trotz zuletzt überdurchschnittlicher Ausgestaltung schwer, ihre Anteile an den Investor zu bringen. Jüngster Leidtragender war die apassionata Entertainment GmbH, die ihre geplante 30-Mio.-EUR-Anleihenemission wegen einer zu geringen Nachfrage institutioneller Anleger zu Wochenbeginn kurzerhand absagen musste.

[»»Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de](#)



IBO-Absage: Für apassionata bleibt die Tür zum Bondmarkt zumindest vorerst verschlossen. Foto: © Thinkstock/iStock/litu92458

### **Steilmann-Boecker genehmigt sich Anleihen-Nachschlag**

Das Modeunternehmen greift erneut frische Investorengelder ab: Nach der Emission der dritten Fashion-Anleihe Anfang März wurde nun auch die im Juni 2012 begebene 6,75%-Erstmission (2012/17) im Wege einer weiteren Privatplatzierung auf final 40 Mio. EUR aufgestockt.

[»»Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de](#)



Der Fashion-Fillialist Steilmann-Boecker bekommt den Hals nicht voll und stockt seine Erstanleihe auf. Foto: © Thinkstock/iStock/kostov

### **Penell GmbH: Liquidation besiegelt?**

Neues Kapitel im Insolvenzskandal um den Elektronikversorger: Inzwischen hat das Amtsgericht Darmstadt das Insolvenzverfahren eröffnet. Insolvenzverwalter Dr. Jan Markus Plathner zeigte daraufhin Masseunzulänglichkeit an. Damit dürfte das Schicksal von Penell vorzeitig besiegelt sein!

[»»Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de](#)



Penell steht vor dem endgültigen Aus. Damit dürften auch die Anleihegläubiger in die Röhre gucken! Foto: © Thinkstock/iStock/xeipe

### **Uniwheels: IPO in Warschau im Visier**

Den ehemaligen Bond-Emittenten zieht es nach Polen: Nachdem die Räderschmiede im September 2014 ihre 7,5%-Unternehmensanleihe über nominal 44,5 Mio. EUR vorzeitig abgelöst hatte, steht nun offenbar ein Börsengang zur teilweisen Baufinanzierung eines neuen Produktionswerkes in Polen an.

[»»Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de](#)



Uniwheels gibt Gummi: Noch in Q2 will die Räderschmiede an der polnischen Börse durchstarten. Foto: @ Uniwheels AG



» Fortsetzung – News

### Enterprise Holdings: Platzierungsziel verfehlt

Die Emission der Folgeanleihe verlief wenig berauschend. Das angepeilte Zielvolumen von bis zu 85 Mio. EUR, das über ein öffentliches Angebot und via Altanleihentausch gestemmt werden sollte, wurde in der einwöchigen Angebotsfrist mit lediglich etwa 19 Mio. EUR Platzierungsstand deutlich verfehlt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf [bondguide.de](http://bondguide.de)



Platzierungsziel verfehlt: Enterprise Holdings zielte daneben bei seiner Anleihenzeit- emission. Foto: © Thinkstock/iStock/BarnabyChambers

### Air Berlin fliegt Rekordverlust ein

Deutschlands zweitgrößte Fluglinie operiert nach wie vor unter heftigen Turbulenzen: Zwar konnte die Airline auf Basis der 2014er Pro-Forma-Zahlen bei einem stabilen Konzern- erlös die Flughöhe halten, unter dem Strich dürfte jedoch ein Rekordverlust von bis zu 387 Mio. EUR eingeflogen worden sein.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf [bondguide.de](http://bondguide.de)



Nach neuen Zahlen-Turbulenzen sieht Air Berlin vor allem die Konkurrenz abheben. Foto: © Air Berlin PLC & Co. Luftverkehrs KG

### Ekotechnika GmbH: festgefahren?

Entscheidungswoche beim operativ geräderten Landma- schinenhändler: Heute endete die virtuelle Gläubigerabstim- mung, die über die vorgeschlagene Finanzrestrukturierung entscheiden sollte. Konsequenz?! – Im Vorfeld riet One Square Advisory als designierter Anleihevertreter den Bondholdern, sich wegen des noch fehlenden Sanierungsgutachtens bei der Abstimmung zunächst zu enthalten und nach Aufklärung an der entscheidenden zweiten Präsenzveranstaltung teilzu- nehmen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf [bondguide.de](http://bondguide.de)



„D-Days“ bei Ekotechnika: Ist der im Schlamm steckengebliebene Landtechnikhändler noch zu retten? Foto: @ Falko Bozicevic

### Karlsberg serviert süffiges 2014er Zahlenwerk

Die Karlsberg Brauerei GmbH gibt wieder einen aus. Nach der deutlichen Steigerung von Umsatz und Ertrag und dem weiterhin positiven Ausblick ist das durchaus angebracht – Anleger der gleichnamigen Brauerei-Anleihe dürften ange- sichts des hohen Kurspegels bei 111% kaum nüchtern reagiert haben.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf [bondguide.de](http://bondguide.de)



Bei Karlsberg geht's weiter aufwärts: Zur Feier des Tages gab es ein kühles Blondes. Foto: © Karlsberg Brauerei GmbH



» Fortsetzung – News

**Berentzen: Da bleibt keine Kehle trocken**

Der Getränke- und Spirituosenspezialist nahm 2014 einen kräftigen Schluck aus der Pulle: Zwar stieg der Umsatz nur leicht, das operative Ergebnis legte dagegen deutlich zu. Allerdings sei darin eine Ausgleichszahlung von PepsiCo für das vorzeitige Ende der Konzessionsverträge enthalten. Für 2015 fällt der Ausblick dennoch positiv aus. Bei der Dividende gibt's dafür einen Schnaps mehr als 2013.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf [bondguide.de](http://bondguide.de)



Bei Berentzen scheint die Katerstimmung nach den 2014er Geschäftszahlen fürs Erste überwunden. Foto: © Berentzen-Gruppe AG

**DEMIRE: erneut auf Investorenpirsch**

Die Deutsche Mittelstand Real Estate AG hat ihre Mission „Anleiheaufstockung“ kürzlich erfolgreich beendet. Hierfür wurde der im September 2014 emittierte 7,5%-Immo-Bond (2014/19) im Wege einer weiteren Privatplatzierung auf das ursprünglich angepeilte Zielvolumen von 100 Mio. EUR ausgebaut.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf [bondguide.de](http://bondguide.de)



Höher, Schneller, Weiter: Mit den neuen Anleihegeldern will DEMIRE sein Portfolio kräftig ausbauen. Foto © DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG

**Senator Entertainment: neuer Kurzläufer „on Air“**

Der Medienkonzern ist vor kurzem mit einer neuen 12%-Folgeanleihe (2015/16) im Open Market auf Sendung gegangen. Statt angepeilter 15 Mio. EUR wurden mittels Privatplatzierung final knapp 12 Mio. EUR zur Liquiditätssicherung und Rückführung bestehender Verbindlichkeiten eingesammelt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf [bondguide.de](http://bondguide.de)



Nach „Absetzung“ der Altanleihe funkt Senator bereits mit der Folgeemission vom Bondmarkt. Foto: © Thinkstock/iStock/mipan

**MS Deutschland: jetzt unter US-Beflaggung**

Sticht das Traumschiff der insolventen MS „Deutschland“ Beteiligungs GmbH bald wieder in See? Laut Verwaltung wurde die DEUTSCHLAND an ein namentlich nicht genanntes US-Unternehmen veräußert. Der wasserdichte Deal soll bis Ende Mai abgeschlossen sein. Bitter: Die MSD-Gläubiger dürften wohl trotzdem nur mit einem Bruchteil ihrer Forderungen von Bord entlassen werden.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf [bondguide.de](http://bondguide.de)



MSD: Gelingt es den neuen Eigentümern die DEUTSCHLAND wieder auf Kurs zu bringen? Foto: © MS „Deutschland“ Beteiligungs GmbH

# Stark in Unternehmensanleihen.

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



**UBM Realitäten. AG**  
Anleiheaufstockung  
Privatplatzierung  
Joint Global Coordinator  
Joint Bookrunner  
€ 25.000.000  
März 2015



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



**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

**HanseGroup**

**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 Campus**

**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](http://www.steubing.com)  
Kontakt: Debt Capital Markets • Thomas Kaufmann  
+ 49. 69. 29 716 - 105 • [thomas.kaufmann@steubing.com](mailto:thomas.kaufmann@steubing.com)



**STEUBING AG**  
WERTPAPIERHANDELSBANK



## BONDGUIDE INTERVIEW

INTERVIEW MIT  
HORST MANTAY,  
GESCHÄFTSFÜHRER,  
MSW GMBH

### „Die Familie Penell hat über Jahre hinweg die Wertansätze in der Bilanz manipuliert!“

>> Hier geht's zum „Penell-Wirtschaftskrimi in drei Teilen“.

Mit dem von der MSW GmbH erstellten Sanierungsgutachten, das von Penell selbst in Auftrag gegeben wurde, sollten „die wirklichen Werte sowie die Rahmenbedingungen einer etwaigen Fortführungsprognose der Penell GmbH“ genau untersucht werden. Im Ergebnis kam MSW zu der wenig überraschenden Erkenntnis, dass für den Elektronikversorger keine positive Unternehmens-Fortführungsprognose bestehe. Allerdings förderte das Gutachten weitaus Brisanteres zu Tage. Im Gespräch mit BondGuide zeichnet MSW-Geschäftsführer Horst Mantay das Bild von einem Unternehmen, das sich durch konsequentes Misswirtschaften schon länger in einer tiefen Krise befand und offenbar nur durch dolose Praktiken seiner frühzeitigen Insolvenz entziehen konnte.

**BondGuide:** Herr Mantay, MSW war bei der insolventen Penell GmbH als Sicherheitentreuhänder für die Anleihegläubiger bestellt. Was genau muss man sich darunter eigentlich vorstellen?

**Mantay:** Wir als Treuhänder sollten die Sicherheiten verwalten, die Penell den Anleihegläubigern zur Verfügung gestellt hatte. Wir hatten dabei keinen Prüfauftrag im engeren Sinne, sondern sollten entsprechend dem Treuhandauftrag „nur“ einmal wöchentlich die durch die Vertreter der Penell GmbH ermittelten Kupfergewichte mit einem Börsenwert versehen. Dieser Wert war in Euro umzurechnen. Die eigentliche Prüfungshandlung gemäß Wertpapierprospekt bestand darin, den ermittelten Kupferwert mit dem Wert der Anleihe zu vergleichen. Der Treuhandvertrag sah hierzu vor, dass der Kupferwert 125% des Anleihevolumens nicht unterschreiten dürfe. Die Ergebnisse dieser formalen Prüfung wurden wöchentlich zunächst von MSW an Penell und sodann vom Unternehmen an FERl EuroRating als mandatierte Rating-

PENELL GMBH IHS.14/19 (WKN: A11QQ8)



Quelle: BondGuide

agentur übermittelt. In den wöchentlichen „Wertfeststellungen“ wurde stets festgehalten, dass MSW als Treuhänder weder am Zustandekommen der vorgelegten Kupfergewichte beteiligt war noch diesen Vorgang prüferisch begleitete.

**BondGuide:** Nach der Aufdeckung massiver Bestandsabweichungen im Penell-Warenlager wurde MSW mit der Aufarbeitung der Vorgänge im Wege eines Sanierungsgutachtens beauftragt – was förderten Ihre Untersuchungen zu Tage?

**Mantay:** Eine Fortführungsprognose konnte im Ergebnis unserer Arbeiten nicht gegeben werden. Durch die Familie Penell wurden über Jahre die Wertansätze in der Bilanz manipuliert. Mindestens im Geschäftsjahr 2014/15 wurden die Umsätze durch Scheinrechnungen aufgebläht. Der Organisationsgrad der Gesellschaft ist derart auf Frau Waldtraut Penell ausgerichtet gewesen, dass eine Teilnahme am Kapitalmarkt



» Fortsetzung – BondGuide-Interview



Penell hat wohl nicht nur die Anleihegläubiger sprichwörtlich auf die Rolle genommen!  
Foto © Penell GmbH

rückblickend von Anfang an als eher abenteuerlich zu bezeichnen war. In Anbetracht der Manipulationen durch die Urheber, die Familie Penell, sind allerdings auch die Tätigkeiten der Wirtschaftsprüfer, des langjährigen Steuerberaters, der Hausbank und der jeweiligen Emissionsbegleiter kritisch zu hinterfragen.

**BondGuide:** Wie lauten Ihre Ergebnisse in puncto Wertabweichung im Vorratsvermögen – konnte der vermeintlich verloren gegangene „Kupferschatz“ doch noch aufgefunden werden?

**Mantay:** Kurz gesagt: Nein, der Kupferschatz konnte „nicht gefunden“ werden! Insofern betrug die Wertabweichung in Bezug auf das Gesamtwarenlager zuletzt volle 7,5 Mio. EUR.

**BondGuide:** Die drängendste Frage lautet nun: Wie war es möglich, dass ein offenbar schon bei Emission der Unternehmensanleihe irriger Lagerbestand auch im Nachhinein so lange unentdeckt bleiben konnte?

**Mantay:** Die Penell GmbH war prüfungspflichtig. Insoweit hätten Manipulationen am Vorratsbestand im Rahmen der gesetzlichen Jahresabschlussprüfung aufgedeckt werden müssen. Daneben gab es einen Steuerberater, der die Jahresabschlüsse erstellte. Auch dieser hätte bei Erstellung der Bilanz auf besagte Fehler stoßen können. Zum Bilanzstichtag am 31. März 2014 gab es eine durch den Steuerberater

erstellte Bilanz, die ein Vorratsvermögen von etwa 9 Mio. EUR auswies. Aus der im Sommer 2014 laufenden Jahresabschlussprüfung gab es keine Hinweise durch die Abschlussprüfer, dass dieser Wert nicht den realen Größenordnungen des Vorratsvermögens entspräche. Auch hätte man annehmen können, dass im Rahmen des Ratingprozesses der Wert der Sicherheiten eine Rolle hätte spielen müssen.

**BondGuide:** Für wie werthaltig erachten Sie in diesem Zusammenhang die Sicherungsübereignung des Warenlagers an die Anleihegläubiger?

**Mantay:** Das Warenlager hatte zum 31. Dezember 2014 einen Einkaufswert von etwa 2,3 Mio. EUR. Als ein Ergebnis unserer Untersuchungen im Januar 2015 mussten wir feststellen, das möglicherweise die DZ Bank im Rang vor den Anleihegläubigern Anspruch auf das Vorratsvermögen haben könnte. Da der DZ Bank nicht nur das Warenlager als Sicherheit eingeräumt wurde, können wir derzeit nicht beurteilen, ob die Bank die Sicherheiten aus dem Vorratsvermögen in Gänze benötigt.

**BondGuide:** Können Sie den geprellten Bondholdern eine Handlungsempfehlung geben, was sie ihrerseits angesichts dieser Fakten jetzt bestenfalls tun können?

**Mantay:** Ich kann den Anleihegläubigern nur empfehlen, ihre Interessen möglichst zu bündeln und gemeinsam Ansprüche geltend zu machen, die nicht Masseforderungen des Insolvenzverwalters sind. Ich denke da beispielsweise an die Hausbank, die die Anleihegläubiger wissentlich nicht darüber informiert hat, dass sie die Sicherheiten nicht erstrangig übertragen kann. In unseren Unterlagen finden sich genügend Daten, die diesen Prozess auf Schadensersatz aber auch die mögliche Geltendmachung anderer etwaig bestehender Ansprüche nicht als von vornherein vergeblich erscheinen lassen.

**BondGuide:** Herr Mantay, besten Dank für die tiefblickenden Erkenntnisse!

*Das Interview führte Michael Fuchs.*



Die Mastertabelle finden Sie auf [bondguide.de](http://bondguide.de) frei sortierbar nach allen Parametern!

## 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>9)</sup>	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch ... <sup>7)</sup>	Chance/ Risiko <sup>2,5)</sup>
HPI (2016)	Industriedienstleister A1MA90	Dez 11/Okt 13	FV FRA	6	ja	9,00%		20,00	188,8%	Süddeutsche Aktienbank	*
Ekotechnika (2018)	Agramaschinen A1R1A1	Apr 13	Bondm	60	ja	9,75%	C <sup>9)</sup> (CR)	9,45	170,8%	Fion	*
Kézizálog (2018)	Finanzdienstleister A1HQFG	Okt 13	FV FRA	10	nein	7,75%	BB+ <sup>9)</sup> (CR)	12,50	114,2%	Eigenemission	*
Exer D (2016)	Energiedienstleistung A1E8TK	Jan/Feb 11	FV FRA	50	nein	5,70%		65,00	75,9%	BankM	*
friedola (2017)	Freizeitartikel A1MLYJ	Apr 12	PM DÜS (O)	13	nein	7,25%	B- <sup>9)</sup> (SR)	38,75	74,7%	Conpair	*
Laurèl (2017)	Damenbekleidung A1RE5T	Okt 12	Entry Standard	20	ja	7,13%	B <sup>9)</sup> (CR)	34,65	64,6%	Oddo Seydler Bank	*
René Lezard (2017)	Modehändler A1PGQR	Nov 12	Entry Standard	15	ja	7,25%	B+ <sup>9)</sup> (CR)	40,00	54,9%	Schnigge (AS), UBJ (LP)	*
e.n.o. energy (2016)	Erneuerbare Energien A1H3V5	Jun 11	PM DÜS (O)	10	nein	7,38%	B <sup>9)</sup> (CR)	73,60	37,3%	GBC, Bankhaus Neelmeyer	**
More & More (2018)	Modehändler A1TND4	Jun 13/Feb 14	Bondm	10	ja	8,13%	CCC <sup>9)</sup> (CR)	51,40	37,1%	quirin bank	*
Travel24 (2017)	Online-Reisen A1PGRG	Sep 12	Entry Standard	21	nein	7,50%		59,25	34,4%	Acon Actienbank	*
Singulus (2017)	Maschinenbau A1MASJ	Mrz 12	Entry Standard	56	ja	7,75%		66,00	34,1%	Oddo Seydler Bank	*
BDT Automation (2017)	Technologie A1PGQL	Sep/Okt 12	Entry Standard	17	nein	8,13%	CCC <sup>9)</sup> (CR)	61,95	32,1%	Oddo Seydler Bank (AS), DICAMA (LP)	*
Timeless Homes (2020)	Immobilien A1R09H	Jun 13	PM DÜS (O)	10	n. bek.	9,00%		47,95	31,5%	Eigenemission	*
Karlie Group (2018)	Heimtierbedarf A1TNG9	Jun 13	Entry Standard	10	nein	6,75%	B+ <sup>9)</sup> (SR)	53,96	31,2%	Viscardi (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
DF Deutsche Forfait (2020)	Außenhandelsfinanzierung A1R1CC	Mai 13	Entry Standard	30	ja	7,88%	SD <sup>9)</sup> (SR)	44,00	30,8%	equinet Bank	*
Peine (2018)	Modehändler A1TNFX	Jun/Jul 13	FV S	4	nein	8,00%	C <sup>9)</sup> (CR)	63,00	26,1%	quirin Bank	*
Sympatex (2018)	Funktionstextilien A1X3MS	Dez 13	Entry Standard	13	ja	8,00%	B- <sup>9)</sup> (CR)	66,01	22,5%	Oddo Seydler Bank	*
gamigo (2018)	Online-Spiele A1TNJY	Jun 13	FV FRA	7	nein	8,50%	B+ <sup>9)</sup> (CR)	74,00	21,0%	Kochbank (AS), GBC (LP)	**
6B47 RE Investors (2015)	Immobilien A1ZKC5	Jun 14	FV FRA	10	ja	9,50%	BB (CR)	97,76	20,3%	VEM Aktienbank	***
VST Building Tech. (2019)	Bautechnologie A1HPZD	Sep/Okt 13	Entry Standard	8	nein	8,50%	B- <sup>9)</sup> (CR)	67,75	19,9%	VEM Aktienbank	*
Identec (2017)	RFID-Technologie A1G82U	Okt 12	FV Berlin, HH-H & Wien	25	nein	7,5% + Bonus		101,33	15,7%	FMS	***
MAG IAS (2016)	Maschinenbau A1H3EY	Jan/Feb 11	Bondm	50	ja	7,50%	B <sup>9)</sup> (CR)	93,90	15,6%	Fion	***
Sanders II (2018)	Bettenzubehör A1X3MD	Okt 13/Jul 14	Entry Standard	22	ja	8,75%	B+ <sup>9)</sup> (CR)	84,00	15,2%	Oddo Seydler Bank (AS), Steubing (LP)	**
Ekosem II (2018)	Agrarunternehmen A1R0RZ	Nov 12/Okt 13	Bondm	78	ja	8,50%	B+ <sup>9)</sup> (CR)	82,20	15,1%	Fion	**
3W Power II (2019)	Energie A1ZJZB	Aug 14	FV FRA	50	ja	4,00%		80,50	14,7%	Oddo Seydler Bank	**

Die Mastertabelle finden Sie auf [bondguide.de](http://bondguide.de) frei sortierbar nach allen Parametern!

» 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>
Alno (2018)	Küchenmöbel A1R1BR	Apr 13	Entry Standard	45	ja	8,50%	B- <sup>3B)</sup> (SR)	85,90	14,4%	Oddo Seydler Bank	**
PCC I (2015)	Chemie, Energie, Log. A1H3MS	Apr 11	FV FRA	30	nein	6,88%		98,50	13,8%	equinet Bank	**
<b>Senator Entertainment II (2016)</b>	<b>Medien A14J6U</b>	<b>Mrz 15</b>	<b>FV FRA</b>	<b>12</b>	<b>nein</b>	<b>12,00%</b>		<b>99,00</b>	<b>13,7%</b>	<b>quirin bank</b>	<b>***</b>
AVW Grund (2015)	Immobilien A1E8X6	Mai 11	FV HH	22	nein	6,10%	BBB- <sup>3B)</sup> (CR)	95,50	13,7%	Eigenemission	**
ARISTON (2016)	Immobilien A1H3Q8	Mrz 11	FV FRA	3	nein	7,25%		95,00	13,1%		***
Ekosem I (2017)	Agrarunternehmen A1MLSJ	Mrz 12	Bondm	50	ja	8,75%	B+ <sup>9)</sup> (CR)	93,65	12,6%	Fion	**
Royalbeach (2016)	Sportartikel A1K0QA	Okt 11	Bondm	8	nein	8,13%	BB <sup>9)</sup> (CR)	93,90	12,5%	FMS	**
Rickmers (2018)	Logistik A1TNA3	Jun/Nov 13 & Mrz/Nov 14	Prime Standard	275	ja	8,88%	CCC <sup>9)</sup> (CR)	91,00	12,4%	Oddo Seydler Bank	**
Solar8 Energy (2021)	Erneuerbare Energien A1H3F8	Mrz/Apr 11	FV DÜS	10	ja	3,00%	BB- <sup>9)</sup> (CR)	63,00	12,0%		*
Maritim Vertrieb II (2016)	Logistik A13R5R	Nov 14	FV HH	25	ja	8,25%		96,20	11,9%	Acon Actienbank	***
FCR Immobilien (2019)	Immobilien A1YC5F	Okt 14	FV FRA	10	n. bek.	8% + Bonus		101,45	10,7%	Eigenemission	****
Homann (2017)	Holzwerkstoffe A1ROVD	Dez 12/Jun 13 & Mai 14	Prime Standard	100	ja	7,00%	B <sup>9)</sup> (CR)	92,30	10,4%	Oddo Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	**
Golfino (2017)	Bekleidung A1MA9E	Mrz 12	Entry Standard	12	ja	7,25%	B+ <sup>9)</sup> (CR)	95,07	10,1%	Oddo Seydler Bank (AS), DICAMA (LP)	**
PCC II (2015)	Chemie, Energie, Log. A1K0U0	Sep 11/Apr 12	FV FRA	25	ja	7,25%		98,50	9,9%	equinet Bank	**
Mitec Automotive (2017)	Automotive A1K0NJ	Mrz 12	Bondm	25	nein	7,75%	BB- <sup>3B)</sup> (SR)	96,25	9,9%	FMS	**
Photon Energy (2018)	Erneuerbare Energien A1HELE	Mrz 13	FV FRA	5	nein	8,00%	BB- <sup>9)</sup> (CR)	96,02	9,8%	Eigenemission	**
Eyemaxx III (2019)	Immobilien A1TM2T	Mrz 13	Entry Standard	11	ja	7,88%	BB- <sup>9)</sup> (CR)	95,25	9,4%	VEM Aktienbank	***
Eyemaxx IV (2020)	Immobilien A12T37	Sep 14	Entry Standard	13	nein	8,00%	BB- <sup>9)</sup> (CR)	95,02	9,3%	ICF	***
Metalcorp (2018)	Metallhändler A1HLTD	Jun 13/Mai 14	Entry Standard	31	ja	8,75%	BB <sup>9)</sup> (CR)	98,75	9,2%	Schnigge (AS), DICAMA (LP)	****
HanseYachts II (2019)	Boots- und Yachtbau A11QHZ	Mai 14	Entry Standard	13	nein	8,00%		96,76	8,9%	Steubing	***
Sanochemia (2017)	Pharmazie A1G7JQ	Aug 12	Entry Standard	10	nein	7,75%	B <sup>9)</sup> (CR)	97,75	8,8%	Lang & Schwarz	***
Herbawi (2019)	Modehändler A12T6J	Okt 14	FV FRA	10	n. bek.	7,75%	B+ <sup>3)</sup> (Fer)	97,00	8,7%	DICAMA	***
Euroboden (2018)	Immobilien A1RE8B	Jul 13	PM DÜS (O)	5	nein	7,38%	BB <sup>9)</sup> (CR)	97,00	8,4%	SCALA CF	***
posterXXL (2017)	Fotodienstleister A1PGUT	Jul 12	m:access	6	nein	7,25%	B+ <sup>9)</sup> (CR)	98,00	8,2%	Conmit	***
KTG Agrar III (2019)	Agrarrohstoffe A11QGQ	Okt 14	Entry Standard	35	nein	7,25%	BB+ <sup>9)</sup> (CR)	99,15	7,5%	Scheich & Partner (AS), youmex (LP)	***
Procar II (2019)	Autohandel A13SLE	Dez 14	FV FRA	10	ja	7,25%	BB+ <sup>9)</sup> (CR)	99,45	7,4%		***
KSW Immobilien (2019)	Immobilien A12UAA	Okt 14	Entry Standard	22	nein	6,50%	BBB- <sup>3)</sup> (CR)	97,00	7,3%	ICF (AS), FMS (LP)	****

Die Mastertabelle finden Sie auf [bondguide.de](http://bondguide.de) frei sortierbar nach allen Parametern!

» 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>
KTG Agrar II (2017)	Agrarrohstoffe A1H3VN	Jun/Dez 11, Feb 13, Feb/Dez 14	Entry Standard	210	ja	7,13%	BB+ <sup>8)</sup> (CR)	99,65	7,3%	equinet Bank	***
Steilmann-Boecker I (2017)	Modehändler A1PGWZ	Jun 12/Jun 13 & Mrz 15	Entry Standard	40	ja	6,75%	BBB <sup>9)</sup> (CR)	99,00	7,2%	Schnigge (AS), VEM Aktienbank (LP), Oddo Seydler Bank (Aufstockung)	****
German Pellets III (2019)	Brennstoffe A13R5N	Nov 14	Prime Standard	100	ja	7,25%	BB <sup>9)</sup> (CR)	100,10	7,2%	quirin bank	***
Sanha (2018)	Heizung & Sanitär A1TNA7	Mai 13/Jan 14	Entry Standard	38	ja	7,75%	BB <sup>9)</sup> (CR)	101,55	7,2%	equinet Bank	***
DEMIRE (2019)	Immobilien A12T13	Sep 14/Mrz 15	FV FRA	100	ja	7,50%		102,00	7,1%	Oddo Seydler Bank	***
<b>Enterprise Holdings II (2020)</b>	<b>Finanzdienstleister A1ZWPT</b>	<b>Mrz 15</b>	<b>Entry Standard</b>	<b>19</b>	<b>nein</b>	<b>7,00%</b>	<b>BBB+<sup>3)</sup> (CR)</b>	<b>99,99</b>	<b>7,0%</b>	<b>VEM Aktienbank</b>	<b>***</b>
BioEnergie Taufkirchen (2020)	Energieversorger A1TNHC	Jul 13	m:access	15	ja	6,50%	BBB- <sup>3)</sup> (SR)	98,25	6,9%	GCI Management Consulting	***
Eyemaxx I (2016)	Immobilien A1K0FA	Jul 11	Entry Standard	13	nein	7,50%	BBB- <sup>3)</sup> (CR)	100,85	6,8%	VEM Aktienbank, ICF	****
Steilmann-Boecker II (2018)	Modehändler A12JAE	Sep 14	FV FRA	33	ja	7,00%	BBB <sup>9)</sup> (CR)	101,10	6,6%	Oddo Seydler Bank	***
Peach Property (2016)	Immobilien A1KQ8K	Jul 11	Entry Standard	34	nein	6,60%	BB+ <sup>3)</sup> (CR)	100,00	6,6%	equinet Bank	***
Air Berlin V (2019)	Logistik AB100N	Mai 14	FV FRA	82	ja	5,63%		97,00	6,6%		**
Neue ZWL Zahnradwerk II (2021)	Automotive A13SAD	Feb 15	Entry Standard	25	ja	7,50%	B+ <sup>9)</sup> (CR)	104,50	6,5%	Steubing (AS), DICAMA (LP)	***
Edel II (2019)	Medien & Unterhaltung A1X3GV	Mrz 14	FV FRA	2	nein	7,00%		101,60	6,5%	Acon Actienbank	**
Scholz (2017)	Recycling A1MLSS	Feb 12/Feb 13	Entry Standard	183	ja	8,50%	B <sup>9)</sup> (EH)	103,50	6,5%	Oddo Seydler Bank (AS), Blättchen & Partner (LP)	***
Steilmann-Boecker III (2017)	Modehändler A14J4G	Mrz 15	FV FRA	10	ja	7,00%	BBB <sup>9)</sup> (CR)	100,99	6,4%	Oddo Seydler Bank	***
BeA Behrens (2016)	Baumaterial A1H3GE	Feb/Mrz 11	Bondm	30	ja	8,00%		101,45	6,4%	One Square Advisors	***
SeniVita Soz. GS (2019/unbegr.)	Pflegeeinrichtungen A1XFUZ	Mai 14	FV FRA	22	nein	8,00%	BB+ <sup>9)</sup> (CR)	106,00	6,3%	ICF, Blättchen FA	***
PNE Wind (2018)	Erneuerbare Energien A1R074	Mai/Sep 13	Prime Standard	100	ja	8,00%	BB- <sup>9)</sup> (EH)	105,15	6,3%	M.M. Warburg (AS), Oddo Seydler Bank	***
Stern Immobilien (2018)	Immobilien A1TM8Z	Mai 13	Entry Standard & m:access	17	nein	6,25%	BBB- <sup>3)</sup> (SR)	100,00	6,2%	VEM Aktienbank	****
German Pellets II (2018)	Brennstoffe A1TNAP	Jul/Aug 13	Bondm	72	ja	7,25%	BB <sup>9)</sup> (CR)	103,15	6,1%	quirin bank	***
eterna Mode (2017)	Modehändler A1REXA	Sep 12/Jun 13	Bondm	53	ja	8,00%	B+ <sup>9)</sup> (CR)	104,15	6,1%	Fion	***
Enterprise Holdings I (2017)	Finanzdienstleister A1G9AQ	Sep 12	Entry Standard	29	ja	7,00%	A- <sup>3)</sup> (CR)	102,05	6,1%	VEM Aktienbank	****
Beate Uhse (2019)	Erotikartikel A12T1W	Jul 14	Entry Standard	30	ja	7,75%	BB- (EH)	106,30	6,0%	Scheich & Partner (AS), youmex (LP)	***
IPM (2018)	Immobilien A1X3NK	Okt 13	FV S & FRA	15	ja	5,00%		96,80	6,0%	Oddo Seydler Bank	***
Seidensticker (2018)	Bekleidung A1KOSE	Mrz 12	PM DÜS (O)	30	ja	7,25%	B+ <sup>9)</sup> (CR)	103,55	5,9%	Schnigge	**
IPSAK (2019)	Immobilien A1RFBP	Nov 12	Bondm	30	ja	6,75%	BBB <sup>3)</sup> (SR)	103,50	5,9%	Rödl & Partner	***
Eyemaxx II (2017)	Immobilien A1MLWH	Apr 12	Entry Standard	12	nein	7,75%	BBB- <sup>3)</sup> (CR)	104,49	5,8%	VEM Aktienbank	****

Die Mastertabelle finden Sie auf [bondguide.de](http://bondguide.de) frei sortierbar nach allen Parametern!

» 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>
Accentro (vorm. Estavis) (2018)	Immobilien A1X3Q9	Nov 13	FV FRA	10	nein	9,25%		111,00	5,8%	Oddo Seydler Bank	***
SNP (2020)	Firmensoftware A14J6N	Mrz 15	FV FRA	10	ja	6,25%		102,00	5,8%	youmex	***
Ferratum (2018)	Finanzdienstleister A1X3VZ	Okt 13	Entry Standard	25	ja	8,00%	BBB- <sup>3B)</sup> (CR)	107,00	5,7%	ICF	****
Vedes II (2019)	Spiele & Freizeit A11QJA	Jun 14	Entry Standard	20	ja	7,13%	BB <sup>3)</sup> (Fer)	105,05	5,7%	Steubing	***
GEWA 5 to 1 (2018)	Immobilien A1YC7Y	Mrz 14	Entry Standard	35	ja	6,50%	BBB <sup>3B)</sup> (CR)	102,10	5,7%	equinet Bank (AS), FMS (LP)	****
Air Berlin II (2018)	Logistik AB100B	Apr 11/Jan 14	Bondm	225	ja	8,25%		107,25	5,7%		***
Air Berlin IV (2019)	Logistik AB100L	Mai 14	FV FRA	170	ja	6,75%		104,25	5,6%		**
Neue ZWL Zahnradwerk I (2019)	Automotive A1YC1F	Feb 14	Entry Standard	25	ja	7,50%	B+ <sup>3)</sup> (CR)	106,50	5,6%	Steubing (AS), DICAMA (LP)	***
KTG Energie (2018)	Biogasanlagen A1ML25	Sep 12	Entry Standard	50	ja	7,25%	BBB- <sup>3)</sup> (CR)	105,50	5,5%	Schnigge (AS), equinet Bank (LP)	***
ALBIS Leasing (2016)	Finanzdienstleistung A1CROX	Sep 11	MSB	50	nein	7,63%	BB <sup>3B)</sup> (CR)	103,02	5,4%	mwb Fairtrade	***
German Pellets I (2016)	Brennstoffe A1H3J6	Mrz/Apr 11	Bondm	54	ja	7,25%	BB <sup>3)</sup> (CR)	101,80	5,4%	quirin bank	***
Energiekontor II (2018/22)	Erneuerbare Energien A1MLW0	Jul 12	FV FRA	11	ja	6,00%		103,50	5,4%		**
Constantin II (2018)	Medien & Sport A1R07C	Apr 13	Entry Standard	65	ja	7,00%		104,50	5,4%	Oddo Seydler Bank	***
DEWB (2019)	Industriebeteiligungen A11QF7	Apr 14	FV FRA	10	ja	6,00%		102,24	5,4%	Oddo Seydler Bank	**
ETL Freund & Partner (2017)	Finanzdienstleistung A1EV8U	Nov 10	FV S	25	ja	7,50%	BBB+ <sup>3)</sup> (CR)	105,31	5,3%	FMS, equinet Bank	***
Alfmeier Präzision (2018)	Automotive A1X3MA	Okt 13	Entry Standard	30	ja	7,50%	BB <sup>3)</sup> (CR)	107,00	5,3%	Steubing (AS), DICAMA (LP)	***
Energiekontor I (2021)	Erneuerbare Energien A1KOM2	Sep 11	FV FRA	8	ja	6,00%		104,00	5,3%		**
GIF (2016)	Automotive A1K0FF	Sep 11	FV DÜS	10	nein	8,50%	BB+ <sup>3)</sup> (CR)	104,46	5,2%	DICAMA	****
Stauder (2017)	Bierbrauerei A1RE7P	Nov 12	Entry Standard	10	ja	7,50%	B+ <sup>3)</sup> (CR)	105,50	5,2%	Oddo Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	**
Deutsche Rohstoff (2018)	Rohstoffe A1R07G	Jul/Sep 13	Entry Standard	52	nein	8,00%	BB+ <sup>3)</sup> (CR)	108,50	5,2%	ICF	****
Cloud No. 7 (2017)	Immobilien A1TNGG	Jun/Jul 13	Bondm	35	ja	6,00%	BBB <sup>3B)</sup> (CR)	102,10	5,0%	Blättchen FA	****
Hörmann Finance (2018)	Automotive A1YCRD	Nov 13	Entry Standard	50	ja	6,25%	BB <sup>3)</sup> (EH)	104,40	4,9%	equinet Bank	**
Adler Real Estate II (2019)	Immobilien A11QF0	Mrz/Jul 14, Jan 15	Prime Standard	130	ja	6,00%	BB- <sup>3)</sup> (SR)	104,65	4,7%	Oddo Seydler Bank	**
Adler Real Estate I (2018)	Immobilien A1R1A4	Mrz/Apr 13	Entry Standard	35	ja	8,75%	BB- <sup>3)</sup> (SR)	111,10	4,7%	Oddo Seydler Bank	**
UBM Realitätenentw. (2019)	Immobilien A1ZKZE	Jul/Dez 14, Mrz 15	Entry Standard & FV Wien	200	ja	4,88%		100,65	4,7%	IKB, Steubing & quirin (Aufstockung)	**
Underberg II (2021)	Spirituosen A11QR1	Jul 14	FV FRA	30	ja	6,13%	B+ <sup>3)</sup> (CR)	108,25	4,6%	Oddo Seydler Bank	*



Die Mastertabelle finden Sie auf [bondguide.de](http://bondguide.de) frei sortierbar nach allen Parametern!

» 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>
Procar I (2016)	Autohandel A1KOU4	Okt 11	FV DÜS	12	nein	7,75%	BB+ <sup>9)</sup> (CR)	104,50	4,6%	Conpair	**
Reiff Gruppe (2016)	Automotive A1H3F2	Mai 11	Bondm	30	ja	7,25%	BB <sup>9)</sup> (CR)	103,00	4,5%	Blättchen FA	**
Valensina (2016)	Fruchtsäfte A1H3YK	Apr 11/Aug 12	FV DÜS	65	ja	7,38%	BB- <sup>9)</sup> (CR)	103,00	4,4%	Conpair	**
Hallhuber (2018)	Modehändler A1TNHB	Jun 13	PM DÜS (O)	30	ja	7,25%	BB- <sup>9)</sup> (CR)	108,25	4,4%	IKB	**
MS Spaichingen (2016)	Maschinenbau A1KQZL	Jun/Jul 11	Entry Standard	23	nein	7,25%	BBB- <sup>9)</sup> (CR)	103,50	4,4%	Oddo Seydler Bank	**
S&T (2018)	IT-Dienstleister A1HJLL	Mai 13	Entry Standard	15	ja	7,25%	BBB- <sup>9)</sup> (CR)	108,40	4,3%	Oddo Seydler Bank	**
InCity Immobilien II (2019)	Immobilien A13R8D	Okt 14	FV FRA	8	nein	5,00%		103,50	4,2%	Eigenemission	*
FC Schalke 04 (2019)	Fußballverein A1ML4T	Jun 12/Sep 13	Entry Standard	50	ja	6,75%	BB- <sup>9)</sup> (CR)	110,00	4,1%	equinet Bank	**
Helma II (2018)	Baudienstleister A1X3HZ	Sep 13/Mrz 14	Entry Standard	35	ja	5,88%	BBB <sup>9)</sup> (CR)	105,50	4,1%	Steubing	**
Underberg I (2016)	Spirituosen A1H3YJ	Apr 11/Jun 12	FV DÜS	70	ja	7,13%	B+ <sup>9)</sup> (CR)	103,25	3,9%	Conpair	*
Katjes (2016)	Süßwaren A1KRBM	Jul 11/Mrz 12	FV DÜS	45	ja	7,13%	BB+ <sup>9)</sup> (CR)	104,00	3,9%	IKB	*
Porr II (2018)	Baudienstleister A1HSNV	Nov 13	Entry Standard	50	ja	6,25%		108,29	3,8%	Steubing	**
SeniVita Sozial (2016)	Pflegeeinrichtungen A1KQ3C	Mai 11	Entry Standard	14	ja	6,50%	BB+ <sup>9)</sup> (CR)	103,10	3,7%	quirin bank	*
paragon (2018)	Automotive A1TND9	Jun 13/Mrz 14	Entry Standard	13	ja	7,25%	BBB- <sup>9)</sup> (CR)	111,21	3,5%	Oddo Seydler Bank	**
Wöhrl (2018)	Modehändler A1ROYA	Feb 13	Entry Standard	30	ja	6,50%	BB <sup>9)</sup> (EH)	108,00	3,5%	Viscardi	*
Air Berlin I (2015)	Logistik AB100A	Nov 10	Bondm	196	ja	8,50%		103,00	3,5%		*
KTG Agrar I (2015)	Agrarrohstoffe A1ELQU	Aug/Sep 10	Bondm	40	ja	6,75%	BB+ <sup>9)</sup> (CR)	101,50	3,4%	FMS	**
Hahn-Immobilien (2017)	Immobilien A1EWNF	Sep 12	PM DÜS (O)	20	ja	6,25%	BBB- <sup>9)</sup> (SR)	107,02	3,3%	Schnigge	**
Edel I (2016)	Medien & Unterhaltung A1KQYG	Mai 11	FV FRA	20	nein	7,00%		104,11	3,3%	Acon Actienbank	*
Berentzen (2017)	Spirituosen A1RE1V	Okt 12	Entry Standard	50	ja	6,50%		108,00	3,2%	Oddo Seydler Bank	*
DIC Asset II (2018)	Immobilien A1TNJ2	Jul 13/Feb 14	Prime Standard	100	ja	5,75%		108,10	3,1%	Baader Bank	*
SG Witten/Herdecke (2024)	Studendarlehen A12UD9	Nov 14	PM DÜS (B)	8	ja	3,60%		105,00	3,0%	SCALA CF	*
DIC Asset III (2019)	Immobilien A12T64	Sep 14	Prime Standard	125	ja	4,63%		106,75	3,0%	Bankhaus Lampe (AS), Oddo Seydler Bank (LP)	*
ATON Finance (2018)	Industriebeteiligungen A1YCQ4	Nov 13	Prime Standard	200	ja	3,88%		103,21	2,9%	Deutsche Bank	*
Porr I (2016)	Baudienstleister A1HCJJ	Nov 12	Entry Standard	50	ja	6,25%		105,55	2,8%	Oddo Seydler Bank	*
Bastei Lübbe (2016)	Verlagswesen A1K016	Okt 11	FV DÜS	30	ja	6,75%	BBB+ <sup>9)</sup> (CR)	106,00	2,8%	Conpair	*
TAG Immobilien II (2020)	Immobilien A12T10	Jun 14	Prime Standard	125	ja	3,75%		105,00	2,7%	Oddo Seydler Bank	*

Die Mastertabelle finden Sie auf [bondguide.de](http://bondguide.de) frei sortierbar nach allen Parametern!

» 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>
TAG Immobilien I (2018)	Immobilien A1TNFU	Jul 13/Feb 14	Prime Standard	310	ja	5,13%		107,90	2,6%	Oddo Seydler Bank	*
Karlsberg Brauerei (2017)	Bierbrauerei A1REWW	Sep 12	Entry Standard	30	ja	7,38%	BB <sup>9)</sup> (CR)	111,50	2,5%	IKB	*
SAF-Holland (2018)	Automobilzulieferer A1HA97	Okt 12	Prime Standard	75	ja	7,00%	BBB <sup>9)</sup> (EH)	113,50	2,4%	IKB	*
Nordex (2016)	Erneuerbare Energien A1H3DX	Apr 11	FV FRA	150	ja	6,38%	BB- <sup>10)</sup> (EH)	104,15	2,2%	Commerzbank, UniCredit	*
Dür II (2021)	Automobilzulieferer A1YC44	Mrz 14	FV FRA	300	ja	2,88%		108,86	1,3%	Deutsche Bank, HSBC	*
RWE (2021)	Energiedienstleister A0T6L6	Feb 09	Prime Standard	1.000	ja	6,50%	BBB+ (S&P)	134,59	0,9%	Oddo Seydler Bank	*
MTU (2017)	Technologie A1PGW5	Jun 12	Prime Standard	250	ja	3,00%	Baa3 <sup>9)</sup> (Moody's)	104,83	0,8%	Oddo Seydler Bank	*
Deutsche Börse I (2022)	Börsenbetreiber A1RE1W	Okt 12	Prime Standard	600	ja	2,38%	AA (S&P)	112,39	0,7%	Deutsche Bank, BNP, Citi	*
Deutsche Börse II (2018)	Börsenbetreiber A1R1BC	Mrz 13	Prime Standard	600	ja	1,13%	AA (S&P)	102,41	0,3%	Commerzbank, DZ Bank, JP Morgan	*
MBB (2019)	Erneuerbare Energien A1TM7P	Mai 13	FV DÜS	n. bek.	nein	6,25%	BBB <sup>39)</sup> (CR)	n. bek.	-	Donner & Reuschel (AS), FMS (LP)	*
Penell (2019)	Elektronikdienstleister A11QQ8	Jun 14	FV DÜS	5	ja	7,75%	CC <sup>39)</sup> (Feri)	11,00	in Insolvenz	DICAMA	*
MS Deutschland (2017)	Tourismus A1RE7V	Dez 12	FV FRA	50	nein	6,88%	D <sup>39)</sup> (Feri)	19,00	in Insolvenz	quirin Bank	*
MT-Energie (2017)	Biogasanlagen A1MLRM	Apr 12	FV DÜS	14	nein	8,25%	D <sup>9)</sup> (CR)	10,00	in Insolvenz	ipontix	*
MIFA (2018)	Fahrradhersteller A1X25B	Aug 13	FV FRA	25	ja	7,50%	CC <sup>39)</sup> (Feri)	3,96	in Insolvenz	equinet Bank	*
Rena Lange (2017)	Modehändler A1ZAEM	Dez 13	FV DÜS	5	nein	8,00%	BB- <sup>9)</sup> (CR)	1,77	in Insolvenz	Acon Actienbank	*
Schneekoppe (2015)	Ernährung A1EWHX	Sep 10	FV FRA & DÜS	10	ja	6,45%		7,50	in Insolvenz	Schnigge	*
Mox Telecom (2017)	Telekommunikation A1RE1Z	Okt 12	FV S	35	ja	7,25%	BBB <sup>9)</sup> (CR)	3,36	in Insolvenz	FMS	*
Strenesse (2017)	Modehändler A1TM7E	Mrz 13	FV FRA	12	ja	9,00%		45,01	in Insolvenz	Oddo Seydler Bank	*
Rena II (2018)	Technologie A1TNHG	Jun/Jul 13	FV FRA	34	nein	8,25%	D <sup>9)</sup> (EH)	10,50	in Insolvenz	IKB	*
Rena I (2015)	Technologie A1E8W9	Dez 10	FV S	43	nein	7,00%	D <sup>9)</sup> (EH)	10,10	in Insolvenz	Blättchen FA	*
Zamek (2017)	Lebensmittel A1K0YD	Mai 12/Feb 13	FV DÜS	45	ja	7,75%	D <sup>9)</sup> (CR)	2,30	in Insolvenz	Conpair	*
hkw (2016)	Personaldienstleister A1K0QR	Nov 11	FV DÜS	10	ja	8,25%	BBB- <sup>9)</sup> (CR)	1,42	in Insolvenz	DICAMA	*
S.A.G. I (2015)	Energiedienstleistung A1E84A	Nov/Dez 10	FV FRA	25	ja	6,25%	BB+ <sup>9)</sup> (CR)	50,10	in Insolvenz	Baader Bank	*
S.A.G. II (2017)	Energiedienstleistung A1K0K5	Jul 11	FV FRA	17	nein	7,50%	BB+ <sup>9)</sup> (CR)	50,50	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 <sup>39)</sup> (CR)	2,00	in Insolvenz	mwb Fairtrade	*
Centrosolar (2016)	Erneuerbare Energien A1E85T	Feb 11	Bondm	50	ja	7,00%		1,83	in Insolvenz	FMS	*

Die Mastertabelle finden Sie auf [bondguide.de](http://bondguide.de) frei sortierbar nach allen Parametern!

» 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>
FFK Environment (2016)	Ersatzbrennstoffe A1KQ4Z	Mai 11	FV DÜS	16	nein	7,25%	D <sup>6)</sup> (CR)	3,22	in Insolvenz	biw, GBC	*
getgoods.de (2017)	E-Commerce A1PGVS	Sep 12/ Jun & Okt 13	FV S	60	ja	7,75%	D <sup>6)</sup> (CR)	0,65	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>6)</sup> (CR)	4,05	in Insolvenz	FMS	*
Solen (Payom) (2016)	Erneuerbare Energien A1H3M9	Apr 11	FV S	28	nein	7,50%	B- <sup>9)</sup> (CR)	1,00	in Insolvenz	FMS	*
Windreich II (2016)	Erneuerbare Energien A1H3V3	Jul 11	FV S	75	ja	6,50%	BB+ <sup>9)</sup> (CR)	3,85	in Insolvenz	FMS	*
			<b>Summe</b>	<b>9.691</b>	<b>Ø</b>	<b>7,09%</b>					
			<b>Median</b>	<b>29,3</b>		<b>7,25%</b>	<b>BB</b>		<b>6,2%</b>		

<sup>1)</sup> FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover, S = Stuttgart), MSB = Mittelstandsbörse, PM DÜS = Primärmarkt DÜS A, B, C, RM = Regulierter Markt;

<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 BondGuide (grün/rot);

<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), PM DÜS: Kapitalmarktpartner; MSB: Makler; m:access: Emissionsexperte; FV: Antragsteller (sofern bekannt);** <sup>8)</sup> Folgerating;

<sup>9)</sup> Rating abgelaufen/nicht aktuell; <sup>10)</sup> unbeauftragte, überwiegend quantitative (Financial Strength) Ratings

Skala von \* bis \*\*\*\*\* (am besten); Quelle: Eigene Recherchen, OnVista, Unternehmensangaben u. a.

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. BondGuide 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 7/2015, KW 13/14 2015

**Redaktion:** GoingPublic Media AG; Falko Bozicevic (V.i.S.d.P.), Michael Fuchs, Thomas Müncher

**Mitarbeiter an dieser Ausgabe:** Dr. Anne de Boer

**Interviewpartner:** Felix Bauer, Horst Mantay

**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:** Holger Aderhold

**Ansprechpartner Anzeigen:** Christine Fettich; Tel.: 089/2000 339-21

Gültig ist die Preisliste Nr. 3 vom 15. April 2013

**Nächste Erscheinungstermine:** 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](http://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 BondGuide genannten Unternehmen können zum Zeitpunkt der Erscheinung der Publikation von einem oder mehreren Mitarbeitern der Redaktion und/oder Mitwirkenden gehalten werden. **Weitere Informationen zum Haftungsausschluss und v. a. zu Anlageentscheidungen finden Sie unter [www.bondguide.de/impressum](http://www.bondguide.de/impressum).**

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

Wünschen Sie eine Änderung Ihres Profils für den BondGuide oder möchten Sie sich abmelden? Unter [www.bondguide.de](http://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 BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen weiterempfehlen!



## LAW CORNER

VON  
DR. ANNE DE BOER,  
PARTNERIN,  
HEUKING KÜHN LÜER WOJTEK

# Die Kapitalmarktunion – Verbesserungen der Unternehmens- und insbesondere Mittelstandsfinanzierung

*In seiner Rede vom 15.07.2014 hat Jean Claude Juncker die Idee einer Kapitalmarktunion als eine seiner Prioritäten für seine EU-Präsidentschaft bezeichnet<sup>1</sup>. Um Beschäftigung und Wachstum zu fördern, müssen Unternehmen finanziert werden, wobei nach Einschätzung der EU die Europäische Wirtschaft zu stark von Banken abhängig ist<sup>2</sup>. Insbesondere für kleine und mittlere Unternehmen (KMU) sei der Zugang zum Kapitalmarkt in der EU zu aufwendig und teuer.*

Der europäische Kapitalmarkt ist nach wie vor fragmentiert, überwiegend national ausgerichtet und in den Ländern haben sich historisch unterschiedliche Vorlieben entwickelt. Dadurch bestehen hohe Hürden für den Kapitalverkehr zwischen Anlegern und zu finanzierenden Unternehmen bzw. Projekten.

Am 18.02.2015 hat die Europäische Kommission ein Grünbuch veröffentlicht, um den – als langfristig angesetzt – Prozess einer Harmonisierung und Schaffung einer Kapitalmarktunion auf den Weg zu bringen. Nach dem Grünbuch verfolgt die Kommission folgende Ziele<sup>3</sup>:

- Verbesserung des Zugangs zu Finanzmitteln für alle Unternehmen in ganz Europa, insbesondere KMU, und für Investitionsprojekte, etwa im Bereich Infrastruktur;
- Ausweitung und Diversifizierung der Finanzierungsquellen in Bezug auf Anleger aus der EU und dem Rest der Welt;
- wirksame und effizientere Märkte, die Anleger und Unternehmen oder Projekte mit Finanzierungsbedarf sowohl innerhalb der Mitgliedsstaaten als auch grenzüberschreitend kostengünstiger zusammenbringen.

Erwähnt werden dafür im Grünbuch u.a. folgende Elemente:

- Hochwertige Verbriefungen sollen gefördert werden, um die Bankbilanzen zu entlasten und die Kreditvergabe zu erleichtern.
- Die Mittelbeschaffung soll durch einheitliche Regularien einfacher und kostengünstiger werden, unnötige rechtliche oder aufsichtliche Hürden sollen abgeschafft werden.
- Das Insolvenz-, Steuer- und Gesellschafts- sowie Wertpapierrecht soll harmonisiert werden, soweit es Hürden für grenzüberschreitende Kapitalflüsse beinhaltet.
- Produkte, Marktregeln, transparente Produktmerkmale sollen standardisiert, kohärent beaufsichtigt und die Bestimmungen durchgesetzt werden. Genannt werden insbesondere gedeckte Schuldverschreibungen, Unternehmensanleihen und grüne Anleihen.
- Durch einheitliche Regelungen, Verfahren und Standards insbesondere für die Dokumentation sollen die Privatplatzierungen gefördert und bestehende Hindernisse reduziert werden.
- KMU-Finanzierung
  - Die Kreditinformationen über KMU, u.a. ein gemeinsamer Mindestsatz an Informationen, Kreditscoring, sollen verbessert werden.
  - IFRS auf KMU zu übertragen, wäre zu teuer. Daher sollen vereinfachte, einheitliche und qualitativ hochwertige Rechnungslegungsstandards entwickelt werden.
  - Die Prospekttrichtlinie soll überarbeitet werden, um Firmen die Kapitalaufnahme in der gesamten EU zu erleichtern und um KMU-Wachstumsmärkte zu fördern.

1) Politische Leitlinien für die nächste Europäische Kommission – Rede zur Eröffnung der Plenartagung des Europäischen Parlaments vom 15.07.2014.

2) Verglichen wird u.a. mit den USA.

3) Grünbuch vom 18.02.2015, S. 5.

[http://ec.europa.eu/finance/consultations/2015/capital-markets-union/docs/green-paper\\_de.pdf](http://ec.europa.eu/finance/consultations/2015/capital-markets-union/docs/green-paper_de.pdf)



» Fortsetzung – Law Corner

- Alternative Finanzierungsformen und Platzierungsmethoden unter Einbeziehung von *Peer-to-Peer-Darlehen* und Crowdfunding sollen geprüft werden.
- Die Nutzung der neuen europäischen langfristigen Investmentfonds soll gefördert werden.
- Ein wirksamer Verbraucher- und Anlegerschutz muss gewährleistet werden. Wenn Kleinanleger mehr Vertrauen in die Kapitalmärkte und Finanzvermittler haben, würden private Ersparnisse gegebenenfalls stärker in den Kapitalmarkt investiert werden.

## Auswirkungen

Die Kapitalmarktunion dürfte zu einer umfassenden Harmonisierung auch des Gesellschafts-, Bilanz-, Aufsichts-,

Insolvenz- und Steuerrechts führen; die EU Marktmissbrauchsregelungen waren damit nur ein kleiner Anfang. Etliche der bestehenden bzw. anstehenden deutschen Gesetze werden damit befristet<sup>4</sup>. Dies bietet eine Chance, dass der in Deutschland bestehende Flickenteppich an Regeln vereinheitlicht wird und einige (übertriebene) Regelungen zurückgenommen werden.

Bis zu einer Kapitalmarktunion wird es noch dauern. Insoweit sollten die Teilnehmer am Kapitalmarkt die Entwicklungen und Diskussionen genau beobachten und auch die Chance nutzen, sich mit ihren Ideen und auch Erfahrungen in den Regulierungsprozess einzubringen.



4) Vgl. Kleinanlegerschutzgesetz.

[www.bondguide.de/lawcorner/law-corner-referentenentwurf-zum-kleinanlegerschutz-vorgelegt](http://www.bondguide.de/lawcorner/law-corner-referentenentwurf-zum-kleinanlegerschutz-vorgelegt);  
[www.bondguide.de/lawcorner/eu-marktmissbrauchsregelungen-keine-revolution-fuer-den-freiverkehr](http://www.bondguide.de/lawcorner/eu-marktmissbrauchsregelungen-keine-revolution-fuer-den-freiverkehr)


Anzeige



„Die Unternehmer unter den Bankern“

Schuldscheindarlehen	 <b>VISTA</b> DAS REIHENHAUS Schuldscheindarlehen 2014/2019 € 17,5 Mio. Sole Lead Arranger Jan 2015 	Schuldscheindarlehen	 Schuldscheindarlehen 2014 - 2017/2019 (var.) € 23,5 Mio. Sole Lead Arranger Nov 2014 	Schuldscheindarlehen	 Deutsche Reihenhäuser Schuldscheindarlehen 2014/2017 (var.) € 20 Mio. Sole Lead Arranger Mrz 2014 	Platzierung Anleihe	 <b>Gewa</b> TOWER 6,5% Corporate Bond 2014/2018 € 30,3 Mio. Sole Lead Manager Sole Bookrunner Mrz 2014 
Privatplatzierung Anleihe (Aufstockung)	 <b>SANHA</b> 7,75% Corporate Bond 2013/2018 € 12,5 Mio. Sole Lead Manager Sole Bookrunner Jan 2014 	Schuldscheindarlehen	 <b>First Sensor</b> Schuldscheindarlehen 2013/2016 (var.) 2013/2018 (fix) € 31 Mio. Sole Lead Arranger Dez 2013 	Platzierung Anleihe	 <b>HÖRMANN</b> FINANCE 6,25% Corporate Bond 2013/2018 € 50 Mio. Sole Lead Manager Sole Bookrunner Dez 2013 	Privatplatzierung Anleihe (Aufstockung)	 <b>S04</b> 6,75% Corporate Bond 2012/2019 € 15 Mio. Sole Lead Manager Sole Bookrunner Sep 2013 

(ausgewählte Transaktionen)



Exklusiver Deutschland-Partner  
des European Securities Network  
(ESN)

equinet Bank AG  
Frankfurt am Main  
[www.equinet-ag.de](http://www.equinet-ag.de)  
Tel. 0049 (0)69 58997-0