

BONDGUIDE

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

12. Jun. 2015

Ausgabe

12/2015

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 (S. 5)
- BondGuide Musterdepot: Tiefschlafvermittlung (S. 6)
- News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen (S. 8)
- Interview mit Jens-Uwe Sauer, Mezzany (S. 10)
- Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick (S. 13)
- Impressum (S. 19)
- Law Corner: Die Anleihegläubigerversammlung nach Eröffnung des Insolvenzverfahrens (S. 20)



VORWORT

Augen zu und durch

Liebe Leserinnen und Leser,

kann ich voraussetzen, dass Sie (bei einer Investition) gleichermaßen wie wir (bei einer Neuemission) das „Schlüsseldokument“ Wertpapierprospekt zumindest halbwegs gründlich gesichtet haben sollten?

Nö. Nicht wirklich. Wir setzen das nicht voraus. Der Prospekt ist ein Pflichtdokument und inzwischen so standardisiert, dass sich kein Emittent dabei handwerkliche Schwächen (die groß auffallen würden) erlaubt. Zumal den die darauf spezialisierten Anwälte erstellen. Durchaus auch mit Copy & Paste bei nur halbwegs vergleichbaren Branchen und Unternehmen im Falle von KMU-Anleihen. Kurz gesagt, das Rad wird hier nicht neu erfunden und der Prospekt eh nur vom Management unterschrieben (plus Wirtschaftsprüfereinsatz in Bezug auf die Geschäftszahlen).

Im Havariefall sind Sie deshalb trotz dieses vermeintlich wichtigsten Dokuments weiterhin aufgeschmissen, wie unge löste Aktienzeichen-XY-Tatorte wie hkw Personalkonzepte, MBB Clean Energy oder Penell ziemlich deutlich offenbaren, um nur die offenkundigsten zu nennen. Es wird deshalb mehr als essenziell sein, ob etwa im Falle Penell endlich auch Gewährleistungsansprüche gegen beteiligte Dienstleister –

die zwar Dienste leisteten, allerdings nicht mit Leistungen dienten – durchgesetzt werden können. Mein Bauchgefühl sagt: nein. **Unsere umfangreichen Hintergründe zu Penell kennen Sie ja sicher.**

Es könnte mehr getan werden. Und zwar leicht. Vorstellbar ist vieles. Sogenannte Comfort Letter sollten nicht nur für Wirtschaftsprüfer verpflichtend sein (für mehr als ein Geschäftsjahr bitte), auch der beteiligte Bankdienstleister *darf* einen beisteuern. Freiwillige Selbstverpflichtungen sollten sich in günstigeren Bedingungen für den Emittenten niederschlagen, zumindest in einem einigermaßen effizienten Kapitalmarkt. Und in asymptotischer Nichtplatzierbarkeit von Emittenten, die es mit einer kompletten Billigheimermethode halten.

Nun gut: Das ist ja nur graue Theorie. Oder Halt: Sind wir nicht schon auf diesem Pfad?

Viel Spaß beim Lesen wünscht Ihnen

Falko Bozicevic



News, Updates zum Musterdepot & Co früher haben:
Folgen Sie BondGuide auf 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 ¹⁾	Zielvolumen in Mio. EUR	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁶⁾	Banken (sonst. Corporate Finance/Sales) ⁷⁾	BondGuide- Bewertung ^{2,5)}	Seiten
AK Immobilien Projektentwicklung	Immobilien	vgl. noch bis 1.7.	Mezzany*	3	4,50% + Bonus		Eigenemission	folgt	BondGuide #12/2015, S. 10
DEMIRE (Pfl.WA)	Immobilien	vgl. Juni	vgl. FV FRA	15 (PP)	2,75%			folgt	BondGuide #11/2015, S. 9
Berkenhoff	Spezialdrähte	vgl. Juni/Juli	n.n.bek.	n.n.bek.	n.n.bek.	n.n.bek.	quirin bank	folgt	
apassionata	Events & Shows	abgesagt/verschoben, vgl. 2015	FV MUC	30	8,13%			in Überarbeitung	BondGuide #7/2015, S. 7
SAG Motion	Automotive	abgesagt/verschoben, vgl. 2015	Entry Standard	30	7,50%	BB ³⁾ (Feri)**	equinet (Lead), SG & CO	in Überarbeitung	BondGuide #25/2014, S. 9

¹⁾ Eine Einbeziehung der Anleihe in den Börsenhandel ist nicht geplant, eingeschränkter Handel über die Crowdfunding-Plattform Mezzany.

²⁾ Da die Emission nicht wie geplant erfolgte, wurde das von Feri EuroRating erteilte Anleiherating aus formalen Gründen entzogen.

³⁾ 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; ⁴⁾ Einschätzung der Redaktion: Kombination u. a. aus aktueller Rendite, Bilanzstärke, Zinsdeckungsfähigkeit und wirtschaftlichen Perspektiven; ⁵⁾ Anleiherating, ansonsten Unternehmensrating; ⁶⁾ Nachplatzierung läuft; ⁷⁾ Veränderung im Vergleich zum letzten BondGuide (grün/rot); ⁸⁾ Ratingagenturen: CR = Creditreform; S&P = Standard & Poor's; EH = Euler Hermes; SR = Scope Rating; ⁹⁾ 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

EQS FINANCIAL
MARKETS & MEDIA

Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen

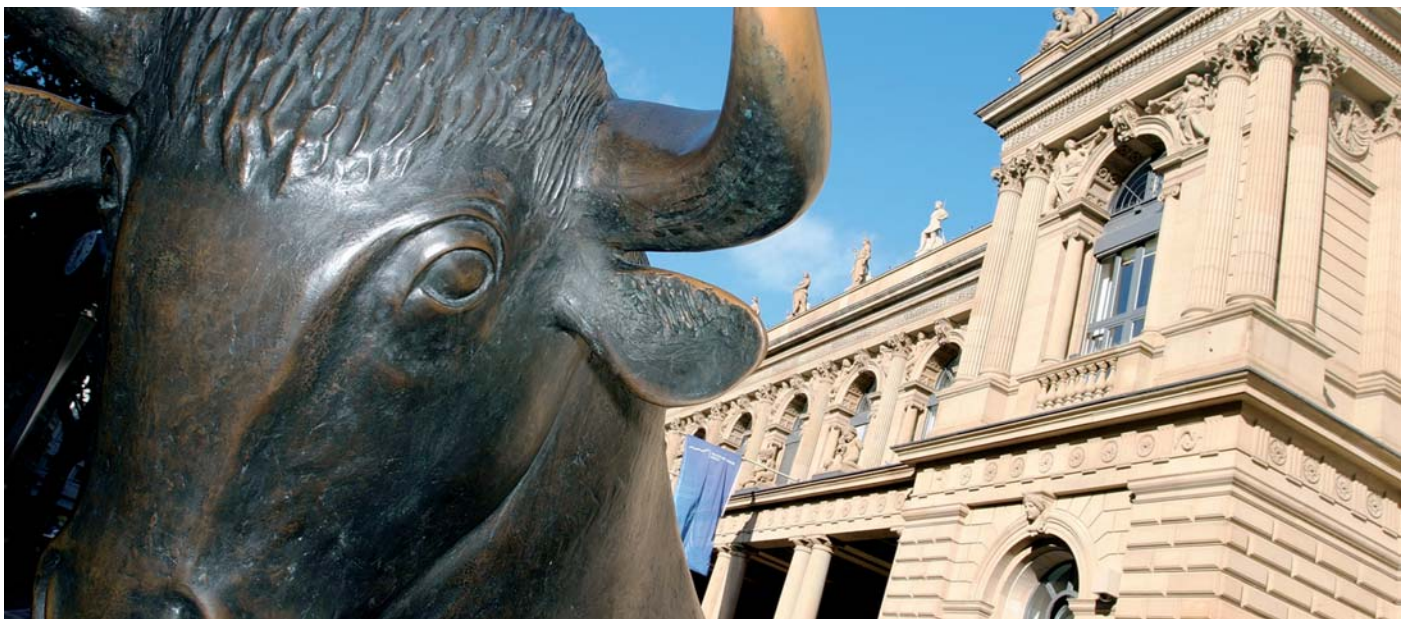
Rendite aktuell	Rating				
	B+ oder weniger	BB +/-	BBB +/-	A- oder höher	ohne (gültiges) Rating
< 5%	Underberg I, Stauder I, Seidensticker	Nordex, Karlsberg, Schalke 04, Wöhr, Adler RE I, II & III, Reiff, SeniVita, Alfmeier, Katjes I & II, Vedes II, GIF, DRAG, paragon	MTU, Helma II, MS Spaichingen, SAF,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

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 Finanznotiz	DVFA-Standard zur Kommunikation; keine Nachranganleihen	kein Branchenaus-schluss	kein Branchenaus-schluss; Unternehmen > 3 Jahre	Subsegmente A, B, C; keine reinen Privatanlegerplatzierungen; DFVA-Standards	kein Branchenaus-schluss; Prospekt-zusammenfassung
bisher notiert	18	55	16	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⁾

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

Fragen zu Unternehmensanleihen? Wir haben die Antworten.

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



STEUBING AG
WERTPAPIERHANDELSBANK

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 44	Oddo Seydler 23
youmex 25	Steubing 15
equinet 20	youmex 9

TOP 3 Kanzleien:

Kanzlei (Anzahl der Emissionen seit 2009)	Kanzlei (Anzahl der Emissionen seit 2013)
Norton Rose 44	Norton Rose 23
Heuking Kühn Lüer Wojtek 24	Heuking Kühn Lüer Wojtek 11
GSK, Mayrhofer & Partner je 15	GSK 9

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, Conpair je 15	DICAMA, Conpair je 7
DICAMA 11	SCALA CF 4
Blättchen & Partner, Blättchen FA, Fion je 5	Blättchen FA 3

TOP 3 Technische Begleitung der Emission:²⁾

Begleiter (Anzahl der Emissionen seit 2009)	Begleiter (Anzahl der Emissionen seit 2013)
Oddo Seydler 39	Oddo Seydler 25
FMS 15	Steubing 13
Steubing, equinet je 14	quirin, ICF je 7

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. 13–19) notierten Anleihen.

Anzeige

Smart Investor

3 MAL GEGEN
DEN MAINSTREAM:



Smart Investor

Das Magazin für den kritischen Anleger

Smart Investor
Weekly

SmartInvestor.de

Besuchen Sie uns auf
Facebook!



Lernen Sie eine Sicht der Dinge kennen, die Sie im Mainstream nicht finden werden.



BONDGUIDE MUSTERDEPOT

Übersicht – BondGuide Musterdepot	
Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	110.525 EUR
Liquidität	27.935 EUR
Gesamtwert	138.460 EUR
Wertänderung total	38.460 EUR
seit Auflage August 2011	+38,5%
seit Jahresbeginn:	+3,2%

Tiefschlafvermittlung

Die Seitenlage ist mehr als stabil: Alle Positionen im grünen Bereich, die Volatilität ist auch rückläufig. Da lob' ich mir ...

... keine beispielsweise Singulus oder MAG IAS im Depot oder jemals auch nur in Erwägung gezogen zu haben. Wer dazu eine vertiefende Erläuterung benötigt, outet sich als totaler BondGuide-Newbee – andere überspringen deshalb den folgenden Absatz.

Beim Maschinenbauer **MAG IAS** gab es eine interessante Vorstands-Rochade zu berichten, auch Stuhlpolka genannt*,

beim Spezialmaschinenbauer **Singulus** dagegen den Verlust der Hälfte des Grundkapitals. Da fragt man sich, was überraschender kam.

Tatsächlich winken beide Emittenten ab. Singulus hatte seine Grundkapitalhalbierung bereits in Aussicht gestellt, pünktlich zur Hauptversammlung war's soweit. Auf selbiger wurden alle Restrukturierungsvorhaben wie avisiert in kommunistischer Einträchtigkeit beschlossen. Sowohl Aktie als auch

*) = auch Reise nach Jerusalem

BondGuide Musterdepot

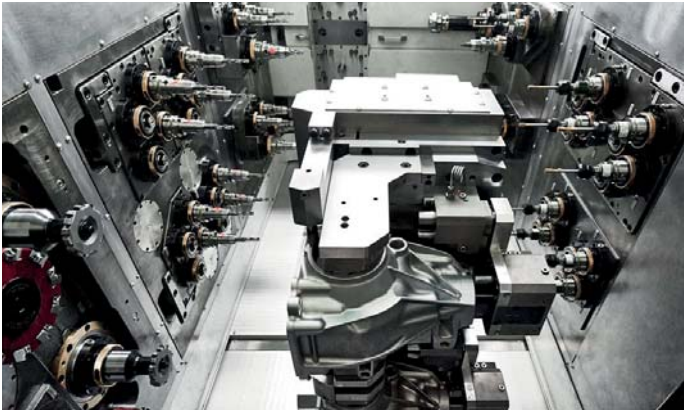
Anleihe (Laufzeit)	Branche WKN	Kauf- wert*	Nomi- nale*	Kaufdatum	Kauf- kurs	Kupon	Zins- erträge bis dato*	Kurs aktuell	derzeitiger Wert*	Depot- anteil	Gesamt- veränderung seit Kauf	# Wochen im Depot	Risiko- einschät- zung**
Wienerberger (2017/unbegr.)	# Baustoffe A0G 4X3	7.805	10.000	27.07.12	78,05	6,50%	1.863	102,50	10.250	7,4%	+55,2%	149	A
gamigo (2018)	Gaming A1T NJY	3.263	5.000	02.12.14	65,25	8,50%	221	91,00	4.550	3,3%	+46,2%	27	B-
MS Spaichingen (2016)	Maschinenbau A1K QZL	9.525	10.000	12.08.11	95,25	7,25%	2.775	105,00	10.500	7,6%	+39,4%	199	A
HanseYachts II (2019)	Yachten A11 QHZ	4.413	5.000	16.10.14	88,25	8,00%	262	96,25	4.813	3,5%	+15,0%	34	B+
Neue ZWL I (2019)	Automotive A1Y C1F	10.313	10.000	14.06.14	103,13	7,50%	880	106,50	10.650	7,7%	+11,8%	61	B+
Alfmeier (2018)	Maschinenbau A1X 3MA	10.800	10.000	27.06.14	108,00	7,50%	736	109,50	10.950	7,9%	+8,2%	51	B
KTG Energie (2018)	Biogaswirtschaft A1M L25	10.275	10.000	02.10.14	102,75	7,25%	502	106,00	10.600	7,7%	+8,0%	36	A-
KTG Agrar I (2015)	Agrarwirtschaft A1E LQU	9.995	10.000	05.09.14	99,95	6,75%	519	100,50	10.050	7,3%	+5,7%	40	A-
Peach Property (2016)	Immobilien A1K Q8K	9.975	10.000	31.10.14	99,75	6,60%	406	100,00	10.000	7,2%	+4,3%	32	B
Karlsberg (2017)	Getränke A1R EVV	10.725	10.000	17.10.14	107,25	7,38%	482	106,50	10.650	7,7%	+3,8%	34	B-
S.A.G. Solarstrom II (2017)	# Energiedienstleistung A1K OK5	3.263	5.000	23.03.12	65,25	7,50%	1.954	28,50	1.425	1,0%	+3,6%	167	C+
Ferratum (2018)	Finanz-Dienststgtn A1X 3VZ	5.325	5.000	17.04.15	106,50	8,00%	62	107,75	5.388	3,9%	+2,3%	8	A-
Helma Eghm.bau (2018)	Bau/Baustoffe A1X 3HZ	10.725	10.000	06.03.15	107,25	5,88%	158	107,00	10.700	7,7%	+1,2%	14	A-
Gesamt		106.401					10.818		110.525	79,8%			
Durchschnitt						7,3%					+15,8%	65,5	

*) in EUR

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

#) Hinweis auf möglichen Interessenkonflikt

» Fortsetzung – BondGuide Musterdepot



Bei MAG IAS rotieren nicht nur Maschinenteile – auch der Vorstand ist in Bewegung.
Foto: © MAG IAS GmbH

Anleihe des Unternehmens aus Kahl am Main verharren auf gedrücktem, obgleich leicht erholtem Niveau. Hoffnung machen die Auftragseingänge, allerdings sind Singulus-Investoren sowohl hoffnungs- als auch gleichermaßen leid-verwöhnt.

MAG IAS wiederum spielte die Adhoc-Vorstandsrochade gekonnt herunter (Schmückle per sofort raus, Beutel per sofort neuer Geschäftsführer). Der neue Alt-Vorstand (zuvor nämlich war Beutel seinerseits vor Monaten überraschend zügig demissioniert) werde die laufenden Restrukturierungsgespräche in gleicher Manier wie sein Vorgänger (und Nachfolger) fortführen. Die Anleihen tauchten ab, und tauchten fast vollständig wieder auf: 87% sind nicht ganz so übel angesichts der ungelösten Finanzierungssituation und Kompetenzgerangel bei den Schwaben. Nicht übel und vermutlich nicht realistisch.

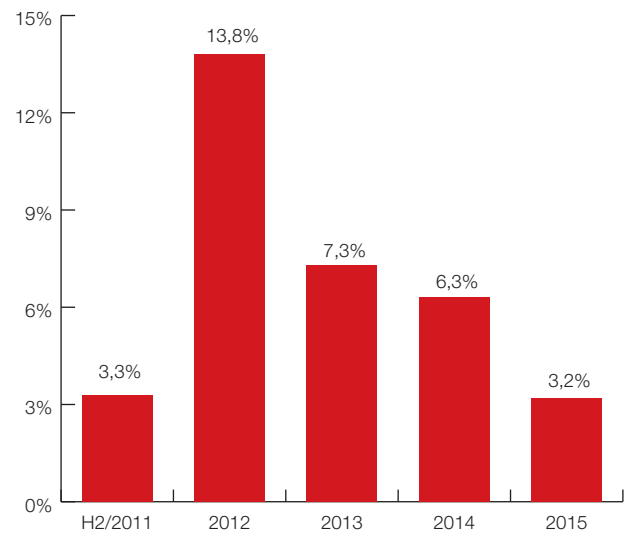
Zwischenzeitlich erteilte uns noch eine Frage zu **Katjes**. Die Altanleihe 2011/16 werde doch zu 101% zurückgezahlt, da von Katjes bereits offiziell gekündigt – wieso denn der Kurs die letzten Tage 102,5% erreichte? Tja. Vorschläge willkommen.

SINGULUS TECHN. AG 12/17 (WKN: A1MASJ)



Quelle: BondGuide

Performance des BondGuide Musterdepots seit Start



Quelle: BondGuide

Ausblick

Sie sehen schon: Bei unseren soliden Musterdepottiteln ereignet sich einfach nichts Dramatisches, alles läuft am Schnürchen und wie es laufen sollte – so dass über andere Emittenten (oder auch mal die Konkurrenzveranstaltung dann und wann) ironisiert werden muss. Ich schlafe bereits unruhig

KATJES INT. IHS 11/16 (WKN: A1KRBM)



Quelle: BondGuide

und fühle mich im Zugzwang, irgendeine Anleihe gegen eine andere auszutauschen, allein damit wir Ihnen hier Agilität vorzeigen können, weise Überlegenheit oder bemerkenswertes Pluswissen.

Okay, das war jetzt zu unglaublich.

Falko Bozicevic

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

NEWS zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

DREF: Anleiheemission nachgeholt

Die Deutsche Real Estate Funds hat ihre vor Ostern kurzerhand abgeblasene Anleiheemission kürzlich im kleineren Stil, mit leicht höherem Kupon und als reine Privatplatzierung nachgeholt. Über den erstrangig besicherten 4,675%-Bond (2015/20) wurden zunächst 44 Mio. EUR eingesammelt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Zügig & geräuschlos: DREF bringt Erstanleihe im zweiten Anlauf erfolgreich am Bondmarkt unter. Foto: © Deutsche Real Estate Funds Advisor S.à.r.l.

Stuhlpolka bei MAG IAS:

Beutel rein – Schmückle raus!

Nach der sofortigen Abberufung von CEO Rainer Schmückle ist der erst Ende März ausgeschiedene Interims-CFO Rainer Beutel überraschend zum neuen CEO des Werkzeugmaschinenbauers bestellt worden. Der Chefwechsel erfolgt zu einem denkbar ungünstigen Zeitpunkt: MAG muss dringend seine Finanzen neu ordnen und befindet sich seit Monaten in entsprechenden Refinanzierungsverhandlungen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Ständiges „Bäumchen wechsle dich“ in der MAG-Chefetage – Ausdruck einer Führungskrise? Foto: © Fotolia/#53022367/fotomek

Rena GmbH: Zahltag für Bondholder

Nach S.A.G. Solarstrom winkt nun auch Insolvenzgläubigern der inzwischen neu gegründeten Rena Technologies ein erster Abschlag – mindestens 8 Mio. EUR werden voraussichtlich noch 2015 ausbezahlt. Die Schlussverteilung könne bis Ende 2017 erfolgen und Gläubigern das Ausharren beim insolventen Spezialmaschinenbauer mit dann bestenfalls über 15% Befriedigungsquote entschädigen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Nach der insolvenztechnischen Trockenlegung winkt Rena-Gläubigern eine erste Abschlagszahlung. Foto: © Rena Technologies GmbH

Salzgitter: in Nullprozenter verwandelt

Der Stahlkonzern hat über seine niederländische Finanzierungstochter eine neue Wandelanleihe platziert. Besonderheit: Der 168 Mio. EUR schwere Wandler (2015/22) zahlt Investoren während der siebenjährigen Laufzeit einen „unschlagbaren“ Kupon von 0%! Auch der anfängliche Wandlungspreis liegt stolze 45% über dem aktuellen Aktienkurs.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Salzgitter hat den Dreh raus: Für 168 Mio. EUR frische Bondgelder werden exakt 0% Zinsen fällig. Foto: © Salzgitter AG

» Fortsetzung – News

Singulus Technologies: Aktionäre nicken Bondrestrukturierung ab

Das vertretene Aktionärskapital des operativ angezählten Spezialmaschinenbauers votierte auf der jüngst abgehaltenen HV mehrheitlich für die vorgeschlagenen Kapitalmaßnahmen. Damit ist aus Sicht der Aktionäre der Weg für eine etwaige Anleiherestrukturierung frei – ob als Debt-Equity-Swap, Pflichtwandler oder in welcher Form auch immer; Singulus stehen heiße Verhandlungstage bevor!

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Kommt der Schuldenschnitt, sitzen wohl bald die Gläubiger bei Singulus „am längeren Hebel“. Foto: © Singulus Technologies AG

Stauder schenkt neuen Brauerei-Bond aus

Die Privatbrauerei hat sich mit ihrer 6,5%-Zweitenleihe (2015/22) nicht lange am Tresen aufgehhalten und die länger laufende, zinsgünstigere 10-Mio.-EUR-Folgeemission Anfang Juni in nur zwei Tagen vollständig „ausgeschenkt“. Vereinzelt für Katerstimmung sorgte lediglich, dass der neue Brauerei-Bond, der u.a. zur vorzeitigen Altanleiherrefinanzierung reserviert ist, nur an Institutionelle ausgegeben wurde.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Stauder: Brauerei-Folgeanleihe erfolgreich serviert – zur Feier des Tages gab es ein kühles Blondes. Foto: © Jacob Stauder GmbH & Co. KG

Anzeige

Wir sind Bondmarkt!

BONDGUIDE
Das Portal für Unternehmensanleihen

Jahrespartner 2015



BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY

Creditreform
Rating Agentur

EQS GROUP

HEUKING KÜHN LÜER WOJTEK

STANDARD & POOR'S
RATINGS SERVICES
McGRAW HILL FINANCIAL

STEUBING AG
WERTPAPIERHANDELSBANK

youmex

www.bondguide.de/bondguide-partner

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



BONDGUIDE INTERVIEW

INTERVIEW MIT
JENS-UWE SAUER,
CEO,
MEZZANY

„Wir müssen unsere heimischen Wachstumsunternehmen ja nicht ins Ausland schicken“

BondGuide im Gespräch mit dem Gründer und Geschäftsführer von Seedmatch und Mezzany über die Besonderheiten von Crowdfunding, die aktuelle Emission auf Mezzany – und sogar mögliche Alternativen

BondGuide: Herr Sauer, eine Verständnisfrage vorab: Weshalb braucht Deutschland die Crowd-Finanzierungsplattform Mezzany?

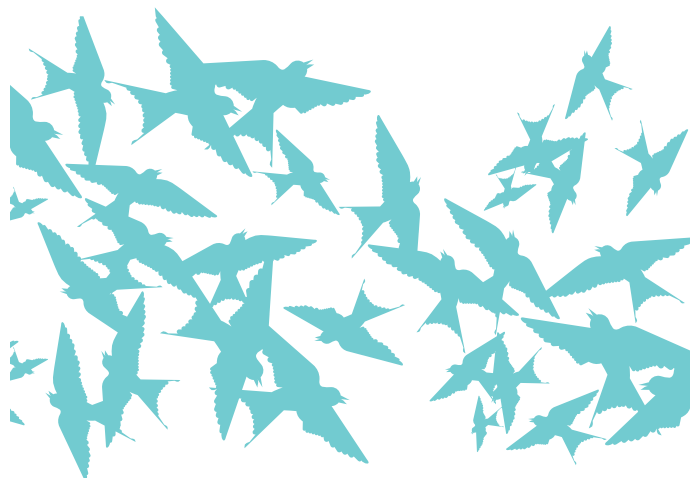
Sauer: Als wir vor ungefähr dreieinhalb Jahren mit der Frühphasenfinanzierungsplattform Seedmatch an den Start gegangen sind, gab es noch ein Marktversagen bei der Finanzierung von Start-ups. Zum Glück ist das heute anders: Es gibt eher einen Angebotsmangel. Zum einen bieten wir Investoren bei Mezzany eine Handelbarkeit ihrer Investitionen, zum anderen eine ganz andere User Experience als bei z.B. Seedmatch. Mezzany adressiert deshalb einerseits depotfähige Wertpapiere und andererseits etablierte, vor allem aber wachstumsstarke Unternehmen. Wir müssen unsere heimischen Start-ups ja nicht ins Ausland schicken, um Wachstumsfinanzierungen hinzubekommen.

BondGuide: ... wie etwa?

Sauer: Wie etwa Zalando. Zalando wurde mit schwedischem, kanadischem und russischem Kapital groß gemacht – obwohl wir ja in Deutschland nicht unbedingt einen Engpass bei der Liquidität sehen. Das könnten wir auch.

BondGuide: Sie selbst sind mit Seedmatch und Econeers mehrgleisig unterwegs. Für Nicht-Insider: Wo liegen die Unterschiede?

Sauer: Seedmatch ist für Start-ups. Im besten Fall haben Emittenten schon einige Umsätze, ansonsten vielleicht nur



Mit Crowd-Finanzierungen will Mezzany deutschen Unternehmen Wachstum mit einheimischen Finanzierungsquellen ermöglichen. Foto: © Panthermedia/Kristaps Eberlins

einen ausgereiften Prototypen. Econeers fokussiert Projektfinanzierungen aus dem Clean-Energy-Bereich. Beide funktionieren mit partiarischen Darlehen und den Risiken angepassten Verzinsungen.

BondGuide: In Ihren eigenen Worten: Firmen welcher Größe und mit welchen Ambitionen suchen Investoren über Mezzany?

Sauer: Gutes Beispiel ist die aktuelle Emission, die Glockengießerei, eine Immobilien-Projektfinanzierung. Eventuell wird auch das gesamte Projekt noch vor Baubeginn schon veräußert. Im Prinzip der letzte Schritt eines Finanzierungsvorhabens, wenn ein Emittent Eigenkapital vorweisen muss. Ein nachrangiges Darlehen wie über Mezzany zählt dabei als wirtschaftliches Eigenkapital, daher auch der Name Mezzany.

BondGuide: Nochmal weitergesponnen: Eine Anleihe über 5 Mio. EUR könnte ich auch minimalinvasiv in den Freiverkehr emittieren. Was genau zieht mich zu Mezzany?

1) Jens-Uwe Sauer ist Gründer und Geschäftsführer von sowohl Seedmatch als auch Mezzany. Seit dem Launch im August 2011 wurden über www.seedmatch.de 79 erfolgreiche Finanzierungsrunden und über 23 Mio. EUR für Start-ups bereitgestellt (Stand: Juni 2015).

» Fortsetzung – BondGuide-Interview

Sauer: Wir möchten Investoren einen Zugang zu spannenden Projektvorhaben ermöglichen. Tatsächlich wollen wir Mezzany-Finanzierungen im Freiverkehr listen lassen, um die Handelbarkeit der Anteile zu gewährleisten.

BondGuide: ... beim aktuellen Projekt Glockengießerei findet man dazu jedoch kein Commitment.

Sauer: Das stimmt allerdings und es hängt mit der Emission selbst zusammen. Da gibt es vier Szenarien, darunter auch kürzer laufende, z.B. wegen eines potenziellen Projektverkaufs vor Baustart. Bei so kurzer Laufzeit ist ein Listing nur bedingt sinnvoll. Wir wissen aber aus der Erfahrung, dass der Wunsch, aus Investments nach eigener Maßgabe auch wieder herauszukommen, oftmals da ist, so dass wir diesen Punkt berücksichtigt sehen möchten.

BondGuide: Ich bin eine Firma und falle in Ihr Profilraster: Wie viel Prozent meines angestrebten Emissionserlöses bleiben unter dem Strich bei mir?

Sauer: Das liegt im Bereich von rund 90%. Der Prospekt, die Platzierung über die Plattform etc. sind da aber schon eingerechnet.

BondGuide: Sehen Sie sich mit Mezzany im Trend?

Sauer: Ich glaube, nach der Finanzkrise und Lehman Brothers hat sich ein Trend zu vermehrt eigenverantwortlichem Handeln bei Investoren gebildet. Das adressiert Mezzany ja. Ein Marktforschungsinstitut prognostiziert für dieses Jahr ein Platzierungsvolumen von rund 2,5 Mrd. USD.

BondGuide: Nun hat die Deutsche Börse ja aber auch gerade ihre neue Pre-IPO-Plattform Venture Network am Start. Ist das nicht direkte Konkurrenz?



Aktuelles Finanzierungsprojekt ist die Glockengießerei in Berlin-Neukölln.
Foto: © AK Immobilien Projektentwicklungs GmbH

Sauer: Nicht ganz. Zum einen ist der potenzielle Investorenkreis bei der Deutschen Börse relativ exklusiv. Zum anderen muss man sehen, dass Pre-IPO-Kandidaten im letzten Jahr vor einem Börsengang ziemlich viel Medienarbeit unternehmen. Die könnte sparsamer ausfallen, wenn man wie bei einer Finanzierung über Mezzany schon viele Crowdinvestoren, also Streubesitz, an Bord hätte. An dieser Stelle sind wir schon einen Schritt weiter und schaffen ganz gute Voraussetzungen für ein späteres „richtiges“ Going Public.

BondGuide: Was passiert, wenn ein angepeiltes Volumen nicht erreicht wird?

Sauer: Generell kann man ein Prospekt bis zu einem Jahr platzieren. Im aktuellen Fall Glockengießerei hat der Emittent den Platzierungszeitraum seinerseits begrenzt und auch verlautbart, dass eine Platzierungslücke durch eigene Investments geschlossen würde – die Projektfinanzierung ist also so oder so gewährleistet.

BondGuide: Herr Sauer, vielen Dank, dass Sie sich kurzfristig Zeit genommen haben.

Das Interview führte Falko Bozicevic.



Ein typisches Beispiel für Crowd-Finanzierung aus dem Ausland: Zalando
Foto: © Zalando

HEUKING KÜHN LÜER WOJTEK

 DREF DEUTSCHE REAL ESTATE FUNDS Begleitung einer Unternehmensanleihe 2015	 AK Holding Begleitung einer Unternehmensanleihe einschließlich Prospekterstellung 2015	 westgrund AKTIENGESELLSCHAFT Beratung zur Durchführung des öffentl. Übernahmeangebots der ADLER Real Estate AG 2015	 Nano Repro Dem Leben zuliebe. Begleitung einer Kapitalerhöhung einschließlich Prospekterstellung 2015
 fair value REIT Begleitung einer Barkapitalerhöhung einschließlich Prospekterstellung 2015	 SeniVita UNTERNEHMENSGRUPPE Begleitung einer Wandelanleihe einschließlich Prospekterstellung 2015	 NTT Communications NTT Com Security Begleitung einer Kapitalerhöhung einschließlich Prospekterstellung 2015	 westgrund AKTIENGESELLSCHAFT Begleitung zweier Kapitalerhöhungen mit und ohne Prospekterstellung und einer Pflichtwandelanleihe 2014
 fair value REIT Begleitung einer Wandelanleihe 2014	 BE Beteiligungen GmbH & Co. KG Begleitung einer Genussscheinemission einschließlich Prospekterstellung 2014	 SEVEN PRINCIPLES Enabling Your Business Begleitung einer Barkapitalerhöhung mit Bezugsrecht 2014	 Beate & Uwe 1980 1988 Begleitung einer Unternehmensanleihe einschließlich Prospekterstellung 2014
 SeniVita UNTERNEHMENSGRUPPE Begleitung einer Genussscheinemission einschließlich Prospekterstellung 2014	 SYGNIS Beratung bei Zulassung von Aktien aus Sachkapitalerhöhung einschließlich Prospekterstellung 2014	 FEUER kurbelwellen • crankshafts Beratung bei Ausgabe einer Namensschuldverschreibung an die Pricoa Capital Group 2014	 WGZ BANK Die Initiativbank Beratung bei Debt-to-Equity-Swap der SolarWorld AG 2014

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

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

www.heuking.de

Berlin
Chemnitz
Düsseldorf
Frankfurt
Hamburg
Köln
München
Stuttgart
Brüssel
Zürich

RECHTSANWÄLTE UND STEUERBERATER

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%		20,00	220,6%	Süddeutsche Aktienbank	*
Exer D (2016)	Energiedienstleistung A1E8TK	Jan/Feb 11	FV FRA	50	nein	5,70%		50,00	199,5%	BankM	*
Ekotechnika (2018)	Agrarmaschinen A1R1A1	Apr 13	Bondm	60	ja	9,75%	D ^{®)} (CR)	13,10	146,3%	Fion	*
Kézizálog (2018)	Finanzdienstleister A1HQFG	Okt 13	FV FRA	10	nein	7,75%	BB+ ^{®)} (CR)	11,00	131,6%	Eigenemission	*
René Lezard (2017)	Modehändler A1PGQR	Nov 12	Entry Standard	15	ja	7,25%	B+ ^{®)} (CR)	27,52	86,6%	Schnigge (AS), UBJ (LP)	*
friedola (2017)	Freizeitartikel A1MLYJ	Apr 12	PM DÜS (O)	13	nein	7,25%	B- ^{®)} (SR)	41,00	76,9%	Conpair	*
Singulus (2017)	Maschinenbau A1MASJ	Mrz 12	Entry Standard	56	ja	7,75%		42,59	76,2%	Oddo Seydler Bank	*
Laurèl (2017)	Damenbekleidung A1RE5T	Okt 12	Entry Standard	20	ja	7,13%	B ^{®)} (CR)	34,00	70,9%	Oddo Seydler Bank	*
More & More (2018)	Modehändler A1TND4	Jun 13/Feb 14	Bondm	10	ja	8,13%	CC ^{®)} (CR)	40,00	53,3%	quirin bank	*
Travel24 (2017)	Online-Reisen A1PGRG	Sep 12	Entry Standard	21	nein	7,50%		47,75	51,2%	Acon Actienbank	*
Timeless Homes (2020)	Immobilien A1R09H	Jun 13	PM DÜS (O)	10	n. bek.	9,00%		43,00	36,1%	Eigenemission	*
BDT Automation (2017)	Technologie A1PGQL	Sep/Okt 12	Entry Standard	17	nein	8,13%	CCC ^{®)} (CR)	61,50	34,6%	Oddo Seydler Bank (AS), DICAMA (LP)	*
MAG IAS (2016)	Maschinenbau A1H3EY	Jan/Feb 11	Bondm	50	ja	7,50%	B ^{®)} (CR)	87,95	29,8%	Fion	**
Karlie Group (2018)	Heimtierbedarf A1TNG9	Jun 13	Entry Standard	10	nein	6,75%	B+ ^{®)} (SR)	59,00	28,7%	Viscardi (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
Peine (2018)	Modehändler A1TNFX	Jun/Jul 13	FV S	4	nein	8,00%	C ^{®)} (CR)	66,51	24,8%	quirin Bank	*
e.n.o. energy (2016)	Erneuerbare Energien A1H3V5	Jun 11	PM DÜS (O)	10	nein	7,38%	B ^{®)} (CR)	86,75	22,9%	GBC, Bankhaus Neelmeyer	**
Herbawi (2019)	Modehändler A12T6J	Okt 14	FV FRA	1	nein	7,75%	B+ ^{3®)} (Fer)	69,50	19,0%	DICAMA	*
3W Power II (2019)	Energie A1ZJZB	Aug 14	FV FRA	50	ja	4,00%		72,00	18,8%	Oddo Seydler Bank	**
VST Building Tech. (2019)	Bautechnologie A1HPZD	Sep/Okt 13	Entry Standard	8	nein	8,50%	B- ^{®)} (CR)	74,75	17,2%	VEM Aktienbank	*
Identec (2017)	RFID-Technologie A1G82U	Okt 12	FV Berlin, HH-H & Wien	25	nein	7,5% + Bonus		102,50	15,9%	FMS	***
Maritim Vertrieb II (2016)	Logistik A13R5R	Nov 14	FV HH	25	ja	8,25%		95,00	14,1%	Acon Actienbank	**
Senator Entertainment II (2016)	Medien A14J6U	Mrz 15	FV FRA	12	nein	12,00%		100,50	13,7%	quirin bank	**
Air Berlin I (2015)	Logistik AB100A	Nov 10	Bondm	196	ja	8,50%		98,20	13,5%		**
Alno (2018)	Küchenmöbel A1R1BR	Apr 13	Entry Standard	45	ja	8,50%	B- ^{3®)} (SR)	88,75	13,4%	Oddo Seydler Bank	**
Sympatex (2018)	Funktionstextilien A1X3MS	Dez 13	Entry Standard	13	ja	8,00%	B- ^{®)} (CR)	85,85	13,3%	Oddo Seydler Bank	*
DF Deutsche Forfait (2020)	Außenhandelsfinanzierung A1R1CC	Mai 13	Entry Standard	30	ja	2,00%	SD ^{®)} (SR)	62,50	12,6%	equinet Bank	*
gamigo (2018)	Online-Spiele A1TNJY	Jun 13	FV FRA	7	nein	8,50%	B+ ^{®)} (CR)	91,70	12,3%	Kochbank (AS), GBC (LP)	***

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- plaziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁶⁾	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),5)}
Sanders II (2018)	Bettenzubehör A1X3MD	Okt 13/Jul 14	Entry Standard	22	ja	8,75%	B+ ⁸⁾ (CR)	92,00	12,0%	Oddo Seydler Bank (AS), Steubing (LP)	**
Solar8 Energy (2021)	Erneuerbare Energien A1H3F8	Mrz/Apr 11	FV DÜS	10	ja	3,00%	BB- ⁹⁾ (CR)	64,00	11,9%		*
AVW Grund (2015)	Immobilien A1E8X6	Mai 11	FV HH	22	nein	6,10%	BBB- ³⁽⁸⁾ (CR)	97,49	11,6%	Eigenemission	**
Air Berlin V (2019)	Logistik AB100N	Mai 14	FV FRA	82	ja	5,63%		82,52	11,6%		*
Royalbeach (2016)	Sportartikel A1K0QA	Okt 11	Bondm	8	nein	8,13%	BB ⁸⁾ (CR)	95,85	11,5%	FMS	**
PCC II (2015)	Chemie, Energie, Log. A1K0U0	Sep 11/Apr 12	FV FRA	25	ja	7,25%		98,50	10,9%	equinet Bank	**
FCR Immobilien (2019)	Immobilien A1YC5F	Okt 14	FV FRA	10	n. bek.	8% + Bonus		101,10	10,9%	Eigenemission	****
Air Berlin IV (2019)	Logistik AB100L	Mai 14	FV FRA	170	ja	6,75%		88,15	10,8%		*
Rickmers (2018)	Logistik A1TNA3	Jun/Nov 13 & Mrz/Nov 14	Prime Standard	275	ja	8,88%	B- ⁸⁾ (CR)	96,00	10,5%	Oddo Seydler Bank	**
Ekosem II (2018)	Agrarunternehmen A1R0RZ	Nov 12/Okt 13	Bondm	78	ja	8,50%	B+ ⁸⁾ (CR)	95,10	10,2%	Fion	**
Air Berlin II (2018)	Logistik AB100B	Apr 11/Jan 14	Bondm	225	ja	8,25%		96,25	10,1%		*
Photon Energy (2018)	Erneuerbare Energien A1HELE	Mrz 13	FV FRA	5	nein	8,00%	BB- ⁹⁾ (CR)	96,52	9,7%	Eigenemission	**
Ekosem I (2017)	Agrarunternehmen A1MLSJ	Mrz 12	Bondm	50	ja	8,75%	B+ ⁸⁾ (CR)	98,50	9,7%	Fion	**
SeniVita Soz. GS (2019/unbegr.)	Pflegeeinrichtungen A1XFUZ	Mai 14	FV FRA	22	nein	8,00%	BB ⁸⁾ (CR)	95,50	9,4%	ICF, Blättchen FA	***
Eyemaxx IV (2020)	Immobilien A12T37	Sep 14	Entry Standard	13	nein	8,00%	BB- ⁸⁾ (CR)	94,90	9,4%	ICF	***
Metalcorp (2018)	Metallhändler A1HLTD	Jun 13/Mai 14	Entry Standard	31	ja	8,75%	BB ⁸⁾ (CR)	98,80	9,2%	Schnigge (AS), DICAMA (LP)	**
Sanha (2018)	Heizung & Sanitär A1TNA7	Mai 13/Jan 14	Entry Standard	38	ja	7,75%	B+ ⁸⁾ (CR)	96,50	9,1%	equinet Bank	**
HanseYachts II (2019)	Boots- und Yachtbau A11QHZ	Mai 14	Entry Standard	13	nein	8,00%		97,00	8,9%	Steubing	***
Homann (2017)	Holzwerkstoffe A1R0VD	Dez 12/Jun 13 & Mai 14	Prime Standard	100	ja	7,00%	B ⁸⁾ (CR)	96,75	8,5%	Oddo Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	***
Mitec Automotive (2017)	Automotive A1K0NJ	Mrz 12	Bondm	25	nein	7,75%	BB- ³⁽⁸⁾ (SR)	99,90	7,8%	FMS	***
DEMIRE (2019)	Immobilien A12T13	Sep 14/Mrz 15	FV FRA	100	ja	7,50%		99,50	7,8%	Oddo Seydler Bank	***
ARISTON (2016)	Immobilien A1H3Q8	Mrz 11	FV FRA	3	nein	7,25%		99,65	7,7%		***
Eyemaxx II (2017)	Immobilien A1MLWH	Apr 12	Entry Standard	12	nein	7,75%	BBB- ³⁽⁸⁾ (CR)	100,25	7,6%	VEM Aktienbank	****
Peach Property (2016)	Immobilien A1KQ8K	Jul 11	Entry Standard	34	nein	6,60%	BB+ ³⁽⁸⁾ (CR)	99,10	7,5%	equinet Bank	***
Procar II (2019)	Autohandel A13SLE	Dez 14	FV DÜS	10	ja	7,25%	BB+ ⁸⁾ (CR)	99,25	7,4%	Schnigge	***
Euroboden (2018)	Immobilien A1RE8B	Jul 13	PM DÜS (C)	6	nein	7,38%	BB- ³⁽⁸⁾ (SR)	100,05	7,3%	SCALA CF	***
JDC Pool (2020)	Finanzdienstleister A14J9D	Mai/Jun 15	FV FRA	15	ja	6,00%		95,05	7,2%	Steubing	**
Scholz (2017)	Recycling A1MLSS	Feb 12/Feb 13	Entry Standard	183	ja	8,50%	B ⁸⁾ (EH)	102,00	7,2%	Oddo Seydler Bank (AS), Blättchen & Partner (LP)	***

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

» Fortsetzung – Notierte MITTELSTANDSANLEIHEN im Überblick

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁶⁾	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),5)}
KTG Agrar II (2017)	Agrarrohstoffe A1H3VN	Jun/Dez 11, Feb 13, Feb/Dez 14	Entry Standard	210	ja	7,13%	BB+ ⁸⁾ (CR)	100,00	7,1%	equinet Bank	***
Eyemaxx III (2019)	Immobilien A1TM2T	Mrz 13	Entry Standard	11	ja	7,88%	BB- ⁸⁾ (CR)	102,50	7,1%	VEM Aktienbank	***
German Pellets III (2019)	Brennstoffe A13R5N	Nov 14	Prime Standard	100	ja	7,25%	BB ⁸⁾ (CR)	100,85	7,0%	quirin bank	***
BioEnergie Taufkirchen (2020)	Energieversorger A1TNHC	Jul 13	m:access	15	ja	6,50%	BBB- ³⁸⁾ (SR)	98,05	7,0%	GCI Management Consulting	***
PNE Wind (2018)	Erneuerbare Energien A1R074	Mai/Sep 13	Prime Standard	100	ja	8,00%	BB- ⁸⁾ (CR)	103,20	6,9%	M.M. Warburg (AS), Oddo Seydler Bank	**
Enterprise Holdings II (2020)	Finanzdienstleister A1ZWPT	Mrz 15	Entry Standard	19	nein	7,00%	BBB+ ³⁾ (CR)	100,51	6,9%	VEM Aktienbank	****
KSW Immobilien (2019)	Immobilien A12UAA	Okt 14	Entry Standard	22	nein	6,50%	BBB- ³⁾ (CR)	98,75	6,8%	ICF (AS), FMS (LP)	****
KTG Agrar III (2019)	Agrarrohstoffe A11QGQ	Okt 14	Entry Standard	35	nein	7,25%	BB+ ⁸⁾ (CR)	101,50	6,8%	Scheich & Partner (AS), youmex (LP)	***
Steilmann-Boecker II (2018)	Modehändler A12UAE	Sep 14	FV FRA	33	ja	7,00%	BBB- ⁸⁾ (CR)	100,50	6,8%	Oddo Seydler Bank	****
Sanochemia (2017)	Pharmazie A1G7JQ	Aug 12	Entry Standard	10	nein	7,75%	B ⁸⁾ (CR)	101,85	6,8%	Lang & Schwarz	***
IPM (2018)	Immobilien A1X3NK	Okt 13	FV S & FRA	15	ja	5,00%		95,00	6,7%	Oddo Seydler Bank	***
eterna Mode (2017)	Modehändler A1REXA	Sep 12/Jun 13	Bondm	53	ja	8,00%	B+ ⁸⁾ (CR)	103,00	6,5%	Fion	***
posterXXL (2017)	Fotodienstleister A1PGUT	Jul 12	m:access	6	nein	7,25%	BB ⁸⁾ (CR)	101,50	6,5%	Conmit	***
Enterprise Holdings I (2017)	Finanzdienstleister A1G9AQ	Sep 12	Entry Standard	29	ja	7,00%	A- ³⁸⁾ (CR)	101,10	6,4%	VEM Aktienbank	****
BeA Behrens (2016)	Baumaterial A1H3GE	Feb/Mrz 11	Bondm	30	ja	8,00%		101,10	6,4%	One Square Advisors	***
KTG Agrar I (2015)	Agrarrohstoffe A1ELQU	Aug/Sep 10	Bondm	40	ja	6,75%	BB+ ⁸⁾ (CR)	100,05	6,4%	FMS	**
Neue ZWL Zahnradwerk II (2021)	Automotive A13SAD	Feb 15	Entry Standard	25	ja	7,50%	B+ ⁸⁾ (CR)	105,10	6,4%	Steubing (AS), DICAMA (LP)	***
German Pellets II (2018)	Brennstoffe A1TNAP	Jul/Aug 13	Bondm	72	ja	7,25%	BB ⁸⁾ (CR)	102,35	6,4%	quirin bank	***
Steilmann-Boecker III (2017)	Modehändler A14J4G	Mrz 15	FV FRA	10	ja	7,00%	BBB- ⁸⁾ (CR)	101,00	6,3%	Oddo Seydler Bank	****
Golfino (2017)	Bekleidung A1MA9E	Mrz 12	Entry Standard	12	ja	7,25%	B+ ⁸⁾ (CR)	101,50	6,3%	Oddo Seydler Bank (AS), DICAMA (LP)	**
SeniVita Social (WA) (2020)	Pflegeeinrichtungen A13SHL	Mai 15	FV FRA	31	nein	6,50%	BB ³⁾ (EH)	101,00	6,2%	ICF	***
Steilmann-Boecker I (2017)	Modehändler A1PGWZ	Jun 12/Jun 13 & Mrz 15	Entry Standard	40	ja	6,75%	BBB- ⁸⁾ (CR)	101,00	6,2%	Schnigge (AS), VEM Aktienbank (LP), Oddo Seydler Bank (Aufstockung)	****
Accentro (vorm. Estavis) (2018)	Immobilien A1X3Q9	Nov 13	FV FRA	10	nein	9,25%		109,20	6,2%	Oddo Seydler Bank	***
Stern Immobilien (2018)	Immobilien A1TM8Z	Mai 13	Entry Standard & m:access	17	nein	6,25%	BBB- ³⁸⁾ (SR)	100,52	6,1%	VEM Aktienbank	***
Edel II (2019)	Medien & Unterhaltung A1X3GV	Mrz 14	FV FRA	2	nein	7,00%		103,20	6,0%	Acon Actienbank	**
Stauder II (2022)	Bierbrauerei A161L0	Jun 15	FV FRA	10	ja	6,50%	B+⁸⁾ (CR)	102,78	6,0%	ICF	***
German Pellets I (2016)	Brennstoffe A1H3J6	Mrz/Apr 11	Bondm	54	ja	7,25%	BB ⁸⁾ (CR)	101,00	5,9%	quirin bank	**
Beate Uhse (2019)	Erotikartikel A12T1W	Jul 14	Entry Standard	30	ja	7,75%	BB- (EH)	107,26	5,7%	Scheich & Partner (AS), youmex (LP)	***

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)}
Energiekontor II (2018/22)	Erneuerbare Energien A1MLW0	Jul 12	FV FRA	11	ja	6,00%		103,76	5,6%		**
GEWA 5 to 1 (2018)	Immobilien A1YC7Y	Mrz 14	Entry Standard	35	ja	6,50%	BBB ^{3/9)} (CR)	102,25	5,6%	equinet Bank (AS), FMS (LP)	****
Neue ZWL Zahnradwerk I (2019)	Automotive A1YC1F	Feb 14	Entry Standard	25	ja	7,50%	B+ ⁸⁾ (CR)	106,30	5,6%	Steubing (AS), DICAMA (LP)	***
Underberg II (2021)	Spirituosen A11QR1	Jul 14	FV FRA	30	ja	6,13%	B+ ⁸⁾ (CR)	103,25	5,5%	Oddo Seydler Bank	**
IPSAK (2019)	Immobilien A1RFBP	Nov 12	Bondm	30	ja	6,75%	BBB ^{3/9)} (SR)	104,95	5,5%	Rödl & Partner	****
Ferratum (2018)	Finanzdienstleister A1X3VZ	Okt 13	Entry Standard	25	ja	8,00%	BBB ^{3/9)} (CR)	107,75	5,4%	ICF	****
KTG Energie (2018)	Biogasanlagen A1ML25	Sep 12	Entry Standard	50	ja	7,25%	BBB- ⁹⁾ (CR)	105,50	5,4%	Schnigge (AS), equinet Bank (LP)	***
Procar I (2016)	Autohandel A1K0U4	Okt 11	FV DÜS	12	nein	7,75%	BB+ ⁸⁾ (CR)	103,05	5,3%	Conpair	***
SNP (2020)	Firmensoftware A14J6N	Mrz 15	FV FRA	10	ja	6,25%		104,00	5,3%	youmex	***
Energiekontor I (2021)	Erneuerbare Energien A1K0M2	Sep 11	FV FRA	8	ja	6,00%		106,01	5,2%		**
Eyemaxx I (2016)	Immobilien A1K0FA	Jul 11	Entry Standard	13	nein	7,50%	BBB- ^{3/9)} (CR)	102,50	5,1%	VEM Aktienbank, ICF	****
Hörmann Finance (2018)	Automotive A1YCRD	Nov 13	Entry Standard	50	ja	6,25%	BB- ⁸⁾ (EH)	103,75	5,0%	equinet Bank	***
Vedes II (2019)	Spiele & Freizeit A11QJA	Jun 14	Entry Standard	20	ja	7,13%	BB+ ^{3/9)} (Fer)	108,00	4,9%	Steubing	***
Alfmeier Präzision (2018)	Automotive A1X3MA	Okt 13	Entry Standard	30	ja	7,50%	BB ⁸⁾ (CR)	108,00	4,9%	Steubing (AS), DICAMA (LP)	**
Valensina (2016)	Fruchtsäfte A1H3YK	Apr 11/Aug 12	FV DÜS	65	ja	7,38%	BB- ⁹⁾ (CR)	102,15	4,8%	Conpair	**
Reiff Gruppe (2016)	Automotive A1H3F2	Mai 11	Bondm	30	ja	7,25%	BB ⁸⁾ (CR)	102,25	4,8%	Blättchen FA	**
Deutsche Rohstoff (2018)	Rohstoffe A1R07G	Jul/Sep 13	Entry Standard	52	nein	8,00%	BB+ ⁸⁾ (CR)	109,25	4,8%	ICF	***
Seidensticker (2018)	Bekleidung A1K0SE	Mrz 12	PM DÜS (O)	30	ja	7,25%	B+ ⁸⁾ (CR)	106,25	4,8%	Schnigge	**
ETL Freund & Partner (2017)	Finanzdienstleistung A1EV8U	Nov 10	FV S	25	ja	7,50%	BBB+ ⁹⁾ (CR)	106,21	4,8%	FMS, equinet Bank	**
DEWB (2019)	Industriebeteiligungen A11QF7	Apr 14	FV FRA	10	ja	6,00%		104,50	4,7%	Oddo Seydler Bank	*
DSWB I (2020)	Studentenwohnheime A1ZW6U	Mai 15	FV FRA	44	nein	4,68%	BBB³⁾ (CR)	100,00	4,7%	IKB, equinet, BankM (Co-Lead)	***
Stauder I (2017)	Bierbrauerei A1RE7P	Nov 12	Entry Standard	10	ja	7,50%	B+ ⁸⁾ (CR)	106,54	4,6%	Oddo Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	**
Adler Real Estate II (2019)	Immobilien A11QF0	Mrz/Jul 14, Jan 15	Prime Standard	130	ja	6,00%	BB- ⁸⁾ (SR)	105,00	4,6%	Oddo Seydler Bank	**
GIF (2016)	Automotive A1K0FF	Sep 11	FV DÜS	10	nein	8,50%	BB+ ⁸⁾ (CR)	104,75	4,5%	DICAMA	**
Adler Real Estate I (2018)	Immobilien A1R1A4	Mrz/Apr 13	Entry Standard	35	ja	8,75%	BB- ⁸⁾ (SR)	110,85	4,5%	Oddo Seydler Bank	**
FC Schalke 04 (2019)	Fußballverein A1ML4T	Jun 12/Sep 13	Entry Standard	50	ja	6,75%	BB- ⁸⁾ (CR)	108,10	4,5%	equinet Bank	**
Constantin II (2018)	Medien & Sport A1R07C	Apr 13	Entry Standard	65	ja	7,00%		106,55	4,5%	Oddo Seydler Bank	**
Adler Real Estate III (2020)	Immobilien A14J3Z	Apr 15	Prime Standard	300	ja	4,75%	BB- ⁸⁾ (SR)	101,71	4,4%	Oddo Seydler Bank	**

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)}
Katjes II (2020)	Süßwaren A161F9	Mai 15	Entry Standard	60	ja	5,50%	BB [®] (CR)	104,81	4,4%	Bankhaus Lampe (AS), IKB (LP)	**
Cloud No. 7 (2017)	Immobilien A1TNGG	Jun/Jul 13	Bondm	35	ja	6,00%	BBB ^{3®} (CR)	103,25	4,3%	Blättchen FA	**
Karlsberg Brauerei (2017)	Bierbrauerei A1REWW	Sep 12	Entry Standard	30	ja	7,38%	BB [®] (CR)	106,55	4,3%	IKB	**
SeniVita Sozial (2016)	Pflegeeinrichtungen A1KQ3C	Mai 11	Entry Standard	14	ja	6,50%	BB [®] (CR)	102,25	4,0%	quirin bank	**
S&T (2018)	IT-Dienstleister A1HJLL	Mai 13	Entry Standard	15	ja	7,25%	BBB- [®] (CR)	109,00	4,0%	Oddo Seydler Bank	**
Edel I (2016)	Medien & Unterhaltung A1KQYG	Mai 11	FV FRA	20	nein	7,00%		102,80	3,9%	Acon Actienbank	**
UBM Realitätenentw. (2019)	Immobilien A1ZKZE	Jul/Dez 14, Mrz 15	Entry Standard & FV Wien	200	ja	4,88%		103,65	3,9%	IKB, Steubing & quirin (Aufstockung)	**
ALBIS Leasing (2016)	Finanzdienstleistung A1CR0X	Sep 11	MSB	50	nein	7,63%	BB ^{3®} (CR)	105,00	3,6%	mwb Fairtrade	*
DIC Asset III (2019)	Immobilien A12T64	Sep 14/Apr 15	Prime Standard	175	ja	4,63%		104,00	3,6%	Bankhaus Lampe (AS), Oddo Seydler Bank (LP)	**
Helma II (2018)	Baudienstleister A1X3HZ	Sep 13/Mrz 14	Entry Standard	35	ja	5,88%	BBB [®] (CR)	107,15	3,5%	Steubing	**
DIC Asset II (2018)	Immobilien A1TNJ2	Jul 13/Feb 14	Prime Standard	100	ja	5,75%		106,40	3,5%	Baader Bank	**
Underberg I (2016)	Spirituosen A1H3YJ	Apr 11/Jun 12	FV DÜS	70	ja	7,13%	B+ [®] (CR)	103,00	3,5%	Conpair	*
paragon (2018)	Automotive A1TND9	Jun 13/Mrz 14	Entry Standard	13	ja	7,25%	BB+ [®] (CR)	110,78	3,5%	Oddo Seydler Bank	*
Hahn-Immobilien (2017)	Immobilien A1EWNF	Sep 12	PM DÜS (C)	20	ja	6,25%	BBB- ^{3®} (SR)	106,50	3,3%	Schnigge	**
Porr I (2016)	Baudienstleister A1HCJJ	Nov 12	Entry Standard	50	ja	6,25%		104,50	3,1%	Oddo Seydler Bank	**
SG Witten/Herdecke (2024)	Studiendarlehen A12UD9	Nov 14	PM DÜS (B)	8	ja	3,60%		105,00	3,0%	SCALA CF	*
Berentzen (2017)	Spirituosen A1RE1V	Okt 12	Entry Standard	50	ja	6,50%		108,00	2,9%	Oddo Seydler Bank	*
Porr II (2018)	Baudienstleister A1HSNV	Nov 13	Entry Standard	50	ja	6,25%		111,00	2,9%	Steubing	*
TAG Immobilien II (2020)	Immobilien A12T10	Jun 14	Prime Standard	125	ja	3,75%		104,20	2,8%	Oddo Seydler Bank	*
TAG Immobilien I (2018)	Immobilien A1TNFU	Jul 13/Feb 14	Prime Standard	310	ja	5,13%		106,90	2,8%	Oddo Seydler Bank	*
Wöhrl (2018)	Modehändler A1ROYA	Feb 13	Entry Standard	30	ja	6,50%	BB [®] (EH)	109,45	2,8%	Viscardi	*
InCity Immobilien II (2019)	Immobilien A13R8D	Okt 14	FV FRA	2	nein	5,00%		110,00	2,6%	Eigenemission	*
ATON Finance (2018)	Industriebeteiligungen A1YCQ4	Nov 13	Prime Standard	200	ja	3,88%		104,32	2,5%	Deutsche Bank	*
Nordex (2016)	Erneuerbare Energien A1H3DX	Apr 11	FV FRA	150	ja	6,38%	BB- ¹⁰⁾ (EH)	103,15	2,5%	Commerzbank, UniCredit	*
SAF-Holland (2018)	Automobilzulieferer A1HA97	Okt 12	Prime Standard	75	ja	7,00%	BBB [®] (EH)	112,50	2,4%	IKB	*
Bastei Lübbe (2016)	Verlagswesen A1K016	Okt 11	FV DÜS	30	ja	6,75%	BBB+ [®] (CR)	106,10	2,2%	Conpair	*
MS Spaichingen (2016)	Maschinenbau A1KQZL	Jun/Jul 11	Entry Standard	23	nein	7,25%	BBB- [®] (CR)	105,90	1,7%	Oddo Seydler Bank	*
Dürr II (2021)	Automobilzulieferer A1YC44	Mrz 14	FV FRA	300	ja	2,88%		106,40	1,7%	Deutsche Bank, HSBC	*

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)}
RWE (2021)	Energiedienstleister A0T6L6	Feb 09	Prime Standard	1.000	ja	6,50%	BBB+ (S&P)	130,41	1,3%	Oddo Seydler Bank	*
Deutsche Börse I (2022)	Börsenbetreiber A1RE1W	Okt 12	Prime Standard	600	ja	2,38%	AA (S&P)	107,71	1,3%	Deutsche Bank, BNP, Citi	*
Hallhuber (2018)	Modehändler A1TNHB	Jun 13	PM DÜS (C)	30	ja	7,25%	BB- ⁹⁾ (CR)	108,40	0,9%	IKB	*
MTU (2017)	Technologie A1PGW5	Jun 12	Prime Standard	250	ja	3,00%	Baa3 ³⁾ (Moody's)	104,90	0,6%	Oddo Seydler Bank	*
Deutsche Börse II (2018)	Börsenbetreiber A1R1BC	Mrz 13	Prime Standard	600	ja	1,13%	AA (S&P)	102,07	0,4%	Commerzbank, DZ Bank, JP Morgan	*
Katjes I (2016)	Süßwaren A1KRBM	Jul 11/Mrz 12	FV DÜS	45	ja	7,13%	BB ⁹⁾ (CR)	101,75	0,3%	IKB	*
6B47 RE Investors (2015)	Immobilien A1ZKC5	Jun 14	FV FRA	10	ja	9,50%	BB (CR)	98,01	n.ber.	VEM Aktienbank	*
PCC I (2015)	Chemie, Energie, Log. A1H3MS	Apr 11	FV FRA	30	nein	6,88%		98,35	n.ber.	equinet Bank	*
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)	19,00	in Insolvenz	DICAMA	*
MS Deutschland (2017)	Tourismus A1RE7V	Dez 12	FV FRA	50	nein	6,88%	D ^{3/9)} (Feri)	17,50	in Insolvenz	quirin Bank	*
MT-Energie (2017)	Biogasanlagen A1MLFM	Apr 12	FV DÜS	14	nein	8,25%	D ⁹⁾ (CR)	10,42	in Insolvenz	ipontix	*
MIFA (2018)	Fahrradhersteller A1X25B	Aug 13	FV FRA	25	ja	7,50%	CC ^{3/9)} (Feri)	3,00	in Insolvenz	equinet Bank	*
Rena Lange (2017)	Modehändler A1ZAEM	Dez 13	FV DÜS	5	nein	8,00%	BB- ⁹⁾ (CR)	1,65	in Insolvenz	Acon Actienbank	*
Schneekoppe (2015)	Ernährung A1EWHX	Sep 10	FV FRA & DÜS	10	ja	6,45%		5,44	in Insolvenz	Schnigge	*
Mox Telecom (2017)	Telekommunikation A1RE1Z	Okt 12	FV S	35	ja	7,25%	BBB ⁹⁾ (CR)	3,20	in Insolvenz	FMS	*
Strenesse (2017)	Modehändler A1TM7E	Mrz 13	FV FRA	12	ja	9,00%		47,00	in Insolvenz	Oddo Seydler Bank	*
Rena II (2018)	Technologie A1TNHG	Jun/Jul 13	FV FRA	34	nein	8,25%	D ⁹⁾ (EH)	9,06	in Insolvenz	IKB	*
Rena I (2015)	Technologie A1E8W9	Dez 10	FV S	43	nein	7,00%	D ⁹⁾ (EH)	9,05	in Insolvenz	Blättchen FA	*
Zamek (2017)	Lebensmittel A1KOYD	Mai 12/Feb 13	FV DÜS	45	ja	7,75%	D ⁹⁾ (CR)	1,91	in Insolvenz	Conpair	*
hkw (2016)	Personaldienstleister A1KOQR	Nov 11	FV DÜS	10	ja	8,25%	BBB- ⁹⁾ (CR)	2,12	in Insolvenz	DICAMA	*
S.A.G. I (2015)	Energiedienstleistung A1E84A	Nov/Dez 10	FV FRA	25	ja	6,25%	BB+ ⁹⁾ (CR)	30,20	in Insolvenz	Baader Bank	*
S.A.G. II (2017)	Energiedienstleistung A1KOK5	Jul 11	FV FRA	17	nein	7,50%	BB+ ⁹⁾ (CR)	28,80	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)	1,50	in Insolvenz	mwb Fairtrade	*
Centrosolar (2016)	Erneuerbare Energien A1E85T	Feb 11	Bondm	50	ja	7,00%		1,76	in Insolvenz	FMS	*
FFK Environment (2016)	Ersatzbrennstoffe A1KQ4Z	Mai 11	FV DÜS	16	nein	7,25%	D ⁹⁾ (CR)	3,75	in Insolvenz	biw, GBC	*

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)}
getgoods.de (2017)	E-Commerce A1PGVS	Sep 12/Jun & Okt 13	FV S	60	ja	7,75%	D ⁹⁾ (CR)	0,33	in Insolvenz	GBC	*
SIAG (2016)	Stahlbau A1KRAS	Jul 11	FV FRA	12	nein	9,00%	CCC+ 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 ⁹⁾ (CR)	3,80	in Insolvenz	FMS	*
Solen (Payom) (2016)	Erneuerbare Energien A1H3M9	Apr 11	FV S	28	nein	7,50%	B- ⁹⁾ (CR)	1,01	in Insolvenz	FMS	*
Windreich II (2016)	Erneuerbare Energien A1H3V3	Jul 11	FV S	75	ja	6,50%	BB+ ⁹⁾ (CR)	7,25	in Insolvenz	FMS	*
Summe				10.185	Ø	7,01 %					
Median				30,0		7,25 %	BB		6,4 %		

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 BondGuide (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.

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 12/2015, KW 23/24 2015

Redaktion: GoingPublic Media AG: Falko Bozicevic (V.i.S.d.P.), Michael Fuchs, Thomas Müncher**Mitarbeiter an dieser Ausgabe:** Dr. Klaus Felke**Interviewpartner:** Jens-Uwe Sauer**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: 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 BondGuide genannten Unternehmen können zum Zeitpunkt der Erscheinung der Publikation von einem oder mehreren Mitarbeitern der Redaktion und/oder Mitwirkenden gehalten werden. **Weitere Informationen zum Haftungsausschluss und v.a. zu Anlageentscheidungen finden Sie unter www.bondguide.de/impressum.**

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

Wünschen Sie eine Änderung Ihres Profils für den BondGuide 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 BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen weiterempfehlen!



LAW CORNER

VON DR. KLAUS FELKE,
RECHTSANWALT/PARTNER,
GÖRG PARTNERSCHAFT VON
RECHTSANWÄLTEN MBB, KÖLN

Die Anleihegläubigerversammlung nach Eröffnung des Insolvenzverfahrens

In letzter Zeit mussten gerade im Bereich der Mittelstandsanleihen einige Emittenten einen Insolvenzantrag stellen. Wenn über das Vermögen des Emittenten das Insolvenzverfahren eröffnet wird, stellt sich die Frage, wie die Rechte der Anleihegläubiger im Insolvenzverfahren effizient und bestmöglich gewahrt und geltend gemacht werden.

Dies betrifft zunächst die Geltendmachung der Insolvenzforderungen der Anleihegläubiger (z.B. die Forderungsanmeldung). Darüber hinaus ist es im Insolvenzverfahren häufig erforderlich, dass Anleihegläubiger an bestimmten Entscheidungen mitwirken, z.B. über die Verwertung von Sicherheiten oder die Zustimmung zu einem Insolvenzplan. Es ist daher häufig sinnvoll, wenn die Rechte der Anleihegläubiger durch einen gemeinsamen Vertreter gebündelt und mit dem notwendigen Nachdruck vertreten werden. Auf diese Weise kann häufig vermieden werden, dass Anleihegläubiger gegenüber anderen Großgläubigern, wie etwa finanzierenden Kreditinstituten, schlechter gestellt werden.

Um eine solche Bestellung eines gemeinsamen Vertreters zu ermöglichen, ist gemäß § 19 Abs. 2 Satz 2 Schuldverschreibungsgesetz (SchVG) nach Eröffnung des Insolvenzverfahrens über das Vermögen des Emittenten vom Insolvenzgericht eine Anleihegläubigerversammlung einzuberufen, die es der Gesamtheit der Anleihegläubiger ermöglicht, einen gemeinsamen Vertreter zu bestellen. Diese Einberufung unterbleibt nur dann, wenn ein gemeinsamer Vertreter bereits bestellt ist.

Hingegen ist die Anleihegläubigerversammlung selbst nicht verpflichtet, einen gemeinsamen Vertreter zu bestellen: Der Wortlaut des § 19 Abs. 2 Satz 1 SchVG stellt klar, dass die Anleihegläubiger einen gemeinsamen Vertreter bestellen „können“. Diese Bestellung mag in vielen Fällen zwar wün-

schenswert sein, ist aber eben nicht verpflichtend. Es bleibt Anleihegläubigern somit unbenommen, eine Bestellung nicht zu beschließen und ihre Rechte nach Maßgabe der Insolvenzordnung im Insolvenzverfahren eigenständig wahrzunehmen.

Wird ein gemeinsamer Vertreter nach § 19 SchVG bestellt, so ist dieser nach § 19 Abs. 3 SchVG allein berechtigt und verpflichtet, die Rechte der Anleihegläubiger im Insolvenzverfahren geltend zu machen. Er verdrängt insoweit den einzelnen Anleihegläubiger von der individuellen Geltendmachung seiner Rechte.

Die Einberufung erfolgt unverzüglich nach der Eröffnung des Insolvenzverfahrens (nicht schon unverzüglich nach Stellung des Insolvenzantrags). Die Einberufungsfrist beträgt gemäß § 10 Abs. 1 SchVG mindestens 14 Tage, je nach Regelung in den Anleihebedingungen (vor allem bei einem Anmeldeerfordernis) auch länger. Sie wird neben den üblichen Wegen (Bundesanzeiger, Internet) auch unter www.insolvenzbekanntmachungen.de veröffentlicht.

Wird ein gemeinsamer Vertreter bestellt, so hat er Anspruch auf eine angemessene Vergütung. Dieser Anspruch richtet sich gegen die Insolvenzmasse, und zwar nach überwiegender und richtiger Ansicht als Masseverbindlichkeit – und ist mithin in voller Höhe aus der Masse zu bedienen.

Für die Beschlussfähigkeit gelten besondere Maßstäbe: Es gibt kein Quorum für die Beschlussfähigkeit, die Anwesenheit eines Anleihegläubigers genügt. Für Beschlüsse genügt grundsätzlich die einfache Mehrheit der bei der Beschlussfassung vertretenen Forderungen.