

BONDGUIDE

26. Jun. 2015

Ausgabe

13/2015

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Inhalt

- Vorwort (S. 1)
- Aktuelle Emissionen (S. 2)
- Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen (S. 2)
- Handelsvoraussetzungen & Folgepflichten die Plattformen im Vergleich (S. 3)
- League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt (S. 5)
- BondGuide Musterdepot: Alles Erich oder was? (S. 6)
- News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen (S. 8)
- Anleihe im Fokus aktuell: PNE Wind (S. 10)
- Interview mit Jens-Uwe Sauer, Mezzany (S. 12)
- Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick (S. 13)
- Impressum (S. 19)
- Law Corner: Kleinanlegerschutzgesetz, AIFM, Basel III, EU-Marktmissbrauchsregelungen ... – welches Finanzierungsinstrument denn nun? (S. 20)



VORWORT

Mach mir den Papst

Liebe Leserinnen und Leser,

warum die Realwelt nicht einfach leugnen? Das konnte man vom obersten Vatikaner stets am besten lernen. Eine Kostprobe an geballter Kompetenz im KMUA-Praxis-Check.

Worüber ich mich nun wieder aufregen muss, ist ja nicht, dass irgendein Branchenkollege etwas Negatives über KMUA-Anleihen (a) fabriziert. Auch nicht, dass jemand nicht wenigstens die simpelsten Rechercheaufgaben (b) zu bewerkstelligen vermag. Und ebenfalls nicht, dass man sich vorzugsweise ein wenig in dem Metier auskennen sollte (c), über das man schreibt. Lachhaft wird's nur, wenn alle drei Defizite zusammenfallen.

Da besagter Laiendarsteller zwar für eine nicht ganz unpopuläre WochenZEITung schreiben darf, aber ganz offenbar keine Muße fand, die öffentlich zugängliche BondGuide-Datenbank zu nutzen, hier einige Punkte im Praxis-Check:

„[...] bis dato 34 Mittelstandsanleihen ausgefallen [...]. Betroffen ist damit jedes sechste emittierte Papier.“ 15 bis 20% nach viereinhalb Jahren ist fast punktgenau der statistische Erwartungswert für Hochzinsanleihen im Ratingbereich B bis BB. Unerheblich, dass ich die entsprechende Grafik zuletzt im Vorwort von BondGuide 23/2014 abbildete.

„Seit Monaten glücken kaum noch Emissionen“ – sorry: Schwachsinn! Jeder kann nachzählen (hätte nachzählen können): im ersten Halbjahr 11 KMUA-Emissionen. Es waren schon mehr in H1s, aber auf diverse 2013er kann selbst ich gut verzichten.

„Das bedeutet allerdings nicht, dass der Horror für die Anleger vorbei wäre. Im Gegenteil: Gut möglich, dass er gerade erst so richtig losgeht.“ Das bedeutet allerdings nicht, dass der Horror für seine Leser vorbei wäre. Im Gegenteil: Gut möglich, dass er sich weiter fortsetzt.

„Ich denke daher, dass sich die Anzahl der Insolvenzen in den nächsten Jahren noch erhöhen wird“, Zitat. Ich denke allerdings, dass sich die Anzahl der Emissionen in den nächsten Jahren auch erhöhen wird. Tautologischer Quatsch. Gemeint war eventuell die Insolvenzquote? Falls ja: unwahrscheinlich nach bestem heutigen Wissen. Doch Moment: welches Wissen doch gleich?!

Natürlich wird u.a. die berühmte Strenesse als leuchtendes Pleitebeispiel hochgehalten. Dumm nur: Strenesse – und andere – waren Platzierungen ohne WP-Prospekt bei nach Definition ausgewählten Finanzmarkt-Professionals, mithin alles andere als böse Privatanlegerabzocken. Egal wohl, passte sonst nicht.

„In der Praxis ist der Markt krachend gescheitert“ – Ja, genau. Deswegen sicherlich steht der KMUA-Anleihen-Index (GBC Max) auch sicherlich gerade auf Allzeithoch. Wie auch das BondGuide-Musterdepot.

Viel Spaß beim Lesen wünscht Ihnen

Falko Bozicevic



Aktuelle Emissionen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	Zielvolumen in Mio. EUR	Kupon	Rating (Rating-agentur) ⁹⁾	Banken (sonst. Corporate Finance/Sales) ⁷⁾	BondGuide-Bewertung ^{2,5)}	Seiten
AK Immobilien Projektentwicklung	Immobilien	vsl. noch bis 1.7.	Mezzany*	3	4,50% + Bonus		Eigenemission, DICAMA (FA)	–	BondGuide #12/2015, S. 10
Berkenhoff	Spezialdrähte	vsl. Q3/2015	n.n.bek.	n.n.bek.	n.n.bek.	n.n.bek.	quirin bank	folgt	
apassionata	Events & Shows	abgesagt/verschoben, vsl. 2015	FV MUC	30	8,13%			in Überarbeitung	BondGuide #7/2015, S. 7
SAG Motion	Automotive	abgesagt/verschoben, vsl. 2015	Entry Standard	30	7,50%	BB ³⁾ (Feri)**	equinet (Lead), SG & CO	in Überarbeitung	BondGuide #25/2014, S. 9

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

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

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

Anzeige

» 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, Stauder I	Nordex, Karlsberg, Schalke 04, Wöhrl, Adler RE I, II & III, SeniVita, Alfmeier, Katjes II, Vedes II, GIF, paragon, Hörmann	MTU, Helma II, MS Spaichingen, SAF, RWE, Bastei Lübbe, Hahn-Immobilien, Cloud No. 7, DSWB I, Eyemaxx 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, Valensina
5 bis 7%	eterna, NZWL I & II, Golfino, Sanochemia, Underberg II, Stauder II, Seidensticker	Beate Uhse, German Pellets I, II & III, Procar I, SeniVita Social (WA), KTG I & III, Peach Property, Katjes I, Reiff, DRAG	Ferratum, 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, JDC Pool, Constantin II
7 bis 9%	Scholz, Homann, Sanha	Mitec, KTG II, Procar II, Eyemaxx III, Euroboden, PNE, posterXXL	Eyemaxx II	–	DEMIRE, HanseYachts II, AB I, II & IV, BeA, 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	Royalbeach, SeniVita (GS), Metalcorp, Eyemaxx IV	–	–	AVW Grund, gamigo, Kézizálog, ExerD, friedola, Timeless Homes, Travel24, Identec, Senator II, Peine, Singulus, 3W Power II, Maritim II, Solar8, FCR, PCC II, Photon, Herbawi, AB V, ARISTON

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 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
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 +2 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 + $\pm 2\%$; 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

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
Umtauschangebot
Öffentliches Angebot
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.

s. **5**



BONDGUIDE MUSTERDEPOT

Übersicht – BondGuide Musterdepot	
Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	120.603 EUR
Liquidität	17.887 EUR
Gesamtwert	138.489 EUR
Wertänderung total	38.489 EUR
seit Auflage August 2011	+38,5%
seit Jahresbeginn:	+3,3%

Alles Erich oder was?

Der Markt für KMU-Anleihen zeigt sich weiterhin robust. Wir nehmen eine weitere Anleihe hinzu – mit total unbefriedigender Renditeperspektive. Dass es die derzeit kaum gibt, spricht Bände. Nicht jeder hört genau hin.

Und zwar bei was genau? Der Gesamtindex für KMU-Anleihen (Benchmark = GBC Max) toppt seit mittlerweile rund zwei Monaten aus. Qualitativ hochwertige Anleihen bekommen Sie heutzutage nur noch mit Renditeaussichten von maximal 5%, oftmals sogar 4% oder noch weniger in Richtung 3% – siehe Mastertabelle weiter hinten hier im pdf oder frei sortierbar auf unserer Website.

So müssen wir unsere Neuaufnahme **DIC Asset II (2014/19)** teuer bezahlen: Die rechnerische Rendite bis zur Endfälligkeit beträgt ganze 3,7% per annum. Die Frankfurter sind solider Bestandshalter für Büroimmobilien und Mehrfachemittent am Kapitalmarkt. Beide aktuellen DIC-Anleihen notieren im Prime Standard (Volumen 100 und 175 Mio. EUR) wie auch die Aktie. Nominal 10.000 EUR wie gewohnt zum Schlusskurs Freitagabend.



Foto: © Archiv

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%	1.888	102,00	10.200	7,4%	+54,9%	151	A
gamigo (2018)	Gaming A1T NJY	3.263	5.000	02.12.14	65,25	8,50%	237	91,00	4.550	3,3%	+46,7%	29	B-
MS Spaichingen (2016)	Maschinenbau A1K QZL	9.525	10.000	12.08.11	95,25	7,25%	2.802	104,50	10.450	7,5%	+39,1%	201	A
HanseYachts II (2019)	Yachten A11 QHZ	4.413	5.000	16.10.14	88,25	8,00%	277	96,25	4.813	3,5%	+15,3%	36	B+
Neue ZWL I (2019)	Automotive A1Y C1F	10.313	10.000	14.06.14	103,13	7,50%	909	106,65	10.665	7,7%	+12,2%	63	B+
KTG Energie (2018)	Biogasanlage A1M L25	10.275	10.000	02.10.14	102,75	7,25%	530	106,00	10.600	7,7%	+8,3%	38	A-
Alfmeier (2018)	Maschinenbau A1X 3MA	10.800	10.000	27.06.14	108,00	7,50%	764	108,50	10.850	7,8%	+7,5%	53	B
KTG Agrar I (2015)	Agrarwirtschaft A1E LQU	9.995	10.000	05.09.14	99,95	6,75%	545	100,00	10.000	7,2%	+5,5%	42	A-
Peach Property (2016)	Immobilien A1K Q8K	9.975	10.000	31.10.14	99,75	6,60%	432	100,00	10.000	7,2%	+4,6%	34	B
Karlsberg (2017)	Getränke A1R EWW	10.725	10.000	17.10.14	107,25	7,38%	511	107,00	10.700	7,7%	+4,5%	36	B-
S.A.G. Solarstrom II (2017)	# Energiedienstleistung A1K OK5	3.263	5.000	23.03.12	65,25	7,50%	1.969	28,50	1.425	1,0%	+4,0%	169	C+
Ferratum (2018)	Finanz-Dienststgtn A1X 3VZ	5.325	5.000	17.04.15	106,50	8,00%	77	107,00	5.350	3,9%	+1,9%	10	A-
Helma Eghm.bau (2018)	Bau/Baustoffe A1X 3HZ	10.725	10.000	06.03.15	107,25	5,88%	181	106,50	10.650	7,7%	+1,0%	16	A-
NEU DIC Asset II (2019)	Immobilien A12 T64	10.350	10.000	26.06.15	103,50	4,63%	0	103,50	10.350	7,5%	+0,0%	0	A-
Gesamt		116.751					11.120		120.603	87,1%			
Durchschnitt						7,1%					+14,7%	62,7	

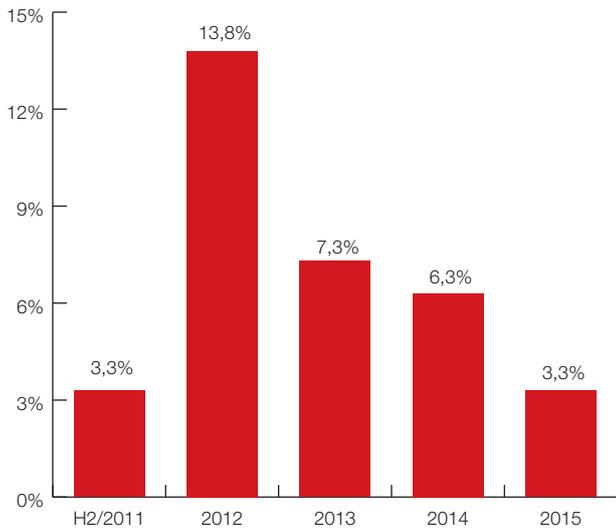
*) in EUR

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

#) Hinweis auf möglichen Interessenkonflikt

» Fortsetzung – BondGuide Musterdepot

Performance des BondGuide Musterdepots seit Start



Quelle: BondGuide

Neben Maschinenbau (**MS Spaichingen/Alfmeier**) und Automotive (**Neue ZWL/Alfmeier**) haben wir damit jetzt bei

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

Immobilien (**Peach Property/DIC Asset**) einen weiteren Schwerpunkt im Depot gesetzt. Das ist vertretbar, sind es doch genau die Branchen, für die Deutschland bekannt ist. Unsere Investitionsquote steigt auf 87%.

Falls Sie das BondGuide-Musterdepot nachbilden: Natürlich muss es nicht DIC Asset II sein. Vielleicht gefällt Ihnen eine der **Eyemaxx**-Anleihen, **Estavis** oder auch **Hahn Immobilien** besser. Unter den verfügbaren Titeln sagt uns DIC Asset II in der Summe der unternehmens- wie auch anleihe-spezifischen Abwägungen am meisten zu.

Ausblick

Die Lage ist ruhig und stabil, wie neulich schon mal als Bonmot eingeflochten – vom guten, alten Erich (R.I.P.). Mit Qualitätstiteln – seien es Anleihen oder auch Aktien – halten sich schlaflose Nächte ohnehin in Grenzen. Wie nicht anders zu erwarten und zwangsläufig: neues Allzeithoch im BondGuide Musterdepot.

Falko Bozicevic

Anzeige

Richtig dicke Fische angeln:

Der Bewertungs- und Finanzierungsleitfaden für Investoren & Startups

Wie ticken Investoren? Wie lassen sich Schwachstellen in Geschäftsmodellen identifizieren? Was beflügelt den Startup-Erfolg? Sven von Loh sensibilisiert Gründer und Investoren für die jeweils andere Perspektive. Unterschiedliche Erwartungen werden transparent – Grundvoraussetzung, damit die Zusammenarbeit auf Zeit erfolgreich gelingt. Gründer erfahren, was ein gutes Startup auszeichnet, welche Faktoren den Erfolg beeinflussen, wie sie ihr Vorhaben finanzierungsfähig machen und den passenden Investor finden. Der Autor deckt auf, wie Investoren Startup-Projekte wirklich bewerten. Er zeigt, wie der Kapitalgebereinstieg gelingt, das Miteinander funktioniert und wann ein Exit beiden Seiten einen maximalen Nutzen bietet. Risikokapitalgeber erfahren einen innovativen Startup-Bewertungsleitfaden, den sie nutzen können, um Investitionsrisiken zu analysieren und zu minimieren. Anleitungen und Tipps, Beispiele und Hintergrundinformationen, die bislang nur wenige kennen, garantieren den Lesern einen zusätzlichen Nutzwert.

GoingPublic Media AG, ISBN 978-3-943021-67-7, 288 Seiten, 29,95€, Mai 2015



Jetzt bestellen:

<http://vc-mag.de/dickefische>



NEWS zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

PNE Wind: Sturm über Cuxhaven

Die kürzliche Hauptversammlung des Windkraftprojektierers endete in einem Fiasko. Selbst nach stundenlangen Debatten wurden keinerlei Abstimmungsergebnisse verkündet und die Versammlung daraufhin auf Unbestimmt vertagt. Zuvor ging es heftig zur Sache, am Ende musste gar die Polizei anrücken und Dokumente sicherstellen. Seitdem rumort es gewaltig hinter den Kulissen – spätestens auf dem Folgetreffen wird der Machtkampf zwischen Vorstand, Aufsichtsrat und Anteilseignern auch wieder gänzlich öffentlich ausgetragen → siehe auch Seite 10.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Sturmwarnung: Im PNE-Führungsduell bringen sich nun auch wesentliche Aktionäre in Stellung. Foto: © Fotolia/#81181625/Kruwt

MAG IAS dreht am Eigentümerkarussell

Der Werkzeugmaschinenbauer könnte mit dem taiwanesischen Industriekonzern Fair Friend Group schon in Kürze einen neuen Eigentümer erhalten und damit möglicherweise auf einen Schlag seine Finanzierungssorgen loswerden – nur: der Deal ist noch keineswegs in trockenen Tüchern!

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Zeit, dass sich was dreht: MAG IAS setzt auf einen neuen Eigentümer und damit auf schwindende Geldsorgen. Foto: © MAG IAS GmbH

Deutsche Forfait: „Einmal refinanzieren, bitte!“

Neue Rekapitalisierungsrunde beim Außenhandelsfinanzierer: Noch bis 9. Juli können sich DFAG-Altaktionäre an einer BarKapitalerhöhung über bis zu 8,84 Mio. EUR beteiligen. Derweil wurden im Rahmen der Sachkapitalerhöhung via Debt Equity Swap Teilschuldverschreibungen im Nominalwert von 5,56 Mio. EUR zum Umtausch in DFAG-Aktien angedient – die Annahmequote lag bei gut 95%.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



DFAG: Der Forfaitierungsspezialist läutete erst vor Kurzem eine weitere Refinanzierungsrunde ein. Foto: © Fotolia/#23257770/Moon

Penell: verramscht & abgewickelt?

Der insolvente Elektrogroßhändler wird abgewickelt! Nachdem neben einer Investorenlösung auch alle anderen Möglichkeiten zur Rettung erfolglos blieben, sind die noch

» Fortsetzung – News

vorhandenen werthaltigen Assets inzwischen veräußert worden. Bitter: Bondholdern droht nun mitunter der Einlagentotalverlust.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Nun also doch: Penell wird liquidiert und nimmt künftig wohl niemanden mehr auf die Rolle! Foto: © Penell GmbH

Jung, DMS & Cie. stockt Firmenanleihe auf

Nach dem erfolgreichen Bonddebüt setzte das Maklerpoolunternehmen zuletzt noch einen drauf und stockte seine Ende Mai mittels Privatplatzierung an den Start gegangene 6%-Anleiheremission (2015/20) um weitere 5 Mio. EUR auf das finale Gesamtvolumen von jetzt 15 Mio. EUR auf.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



„Einmal Aufstocken, bitte!“ – JDC legt bei seiner Erstanleihe noch eine Euro-Wagenladung nach. Foto: © Fotolia/#15175375/Yvonne Bogdanski

Anzeige

equinetBank

AKTIENGESELLSCHAFT

„Die Unternehmer unter den Bankern“

Platzierung Anleihe	<p>DREF DEUTSCHE REAL ESTATE FUNDS ADVISOR</p> <p>4,675% Corporate Bond 2015/2020 € 44 Mio.</p> <p>Joint Lead Manager</p> <p>Jun 2015 </p>	Schuldscheindarlehen	<p>VISTA DAS REIHENHAUS</p> <p>Schuldscheindarlehen 2014/2019 € 17,5 Mio.</p> <p>Sole Lead Arranger</p> <p>Jan 2015 </p>	Schuldscheindarlehen	<p>Halleren</p> <p>Schuldscheindarlehen 2014 - 2017/2019 (var.) € 23,5 Mio.</p> <p>Sole Lead Arranger</p> <p>Nov 2014 </p>	Schuldscheindarlehen	<p>Deutsche Reihenhäuser</p> <p>Schuldscheindarlehen 2014/2017 (var.) € 20 Mio.</p> <p>Sole Lead Arranger</p> <p>Mrz 2014 </p>
Platzierung Anleihe	<p>Gewa Tower</p> <p>6,5% Corporate Bond 2014/2018 € 30,3 Mio.</p> <p>Sole Lead Manager Sole Bookrunner</p> <p>Mrz 2014 </p>	Privatplatzierung Anleihe (Aufstockung)	<p>SANHA</p> <p>7,75% Corporate Bond 2013/2018 € 12,5 Mio.</p> <p>Sole Lead Manager Sole Bookrunner</p> <p>Jan 2014 </p>	Platzierung Anleihe	<p>HÖRMANN FINANCE</p> <p>6,25% Corporate Bond 2013/2018 € 50 Mio.</p> <p>Sole Lead Manager Sole Bookrunner</p> <p>Dez 2013 </p>	Privatplatzierung Anleihe (Aufstockung)	<p>S04</p> <p>6,75% Corporate Bond 2012/2019 € 15 Mio.</p> <p>Sole Lead Manager Sole Bookrunner</p> <p>Sep 2013 </p>

(ausgewählte Transaktionen)

Corporate Finance

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

Research & Sales

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

Financial Markets

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



Exklusiver Deutschland-Partner
des European Securities Network
(ESN)

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



ANLEIHE IM FOKUS AKTUELL: PNE WIND

Foto: PNE Wind AG



Deutsche Balaton fordert Einberufungs- und Ergänzungsverfahren für PNE-Hauptversammlung

Der Diskurs beim Windparkprojektierer PNE Wind geht in die nächste Runde: Die Beteiligungsgesellschaft Deutsche Balaton, mit rund 2% nicht unwesentlicher Aktionär, hat zahlreiche „Wünsche“ für die Nachhol-Hauptversammlung übermittelt ...

Natürlich sind das nicht reine Wünsche, sondern handfeste Anträge. Neben Tagesordnungspunkten, die bereits auf der für den 16. Juni einberufenen Hauptversammlung standen, enthält das Einberufungs- bzw. Ergänzungsverlangen u.a. den Antrag,

- den bestehenden Aufsichtsrat insgesamt abzuwählen,
- den Aufsichtsrat auf drei Personen zu verkleinern,
- die Entlastung von sämtlichen Mitgliedern von Vorstand und den Mitgliedern des Aufsichtsrats Kuprian, Dr. Fischer, Abhari, Vazquez, Dr. Aden und Rolfs zu verweigern,
- sowie die Vergütung der Aufsichtsratsmitglieder für das Geschäftsjahr 2014 auf 25.000 EUR pro Person zu reduzieren
- und schließlich noch weitere Punkte zum Thema Wirtschaftsprüfung sowie Vergütungsstruktur.



Foto: PNE Wind AG

Die Staatsanwaltschaft ermittelte noch bei PNE Wind wegen des Verdachts der Urkundenunterdrückung im Zuge der chaotischen PNE-Hauptversammlung vor genau einer Woche, jedoch ergebnislos. Bei Großaktionär Volker Friedrichsen wird **wegen der von PNE veranschlagten Bewertungsdiskrepanz von rund 17 Mio. EUR im Zuge der Übernahme der WKN AG dennoch recherchiert** – hierum dreht sich im Kern der Streit.

Und natürlich wegen der Vergütungsstruktur, die sowohl Friedrichsen als auch Deutsche Balaton monieren. So verlangt die Deutsche Balaton, zwei Sonderprüfungsanträge auf die Tagesordnung zu setzen. Die eine Sonderprüfung soll sich auf die Vorgänge bei der Hauptversammlung vom 16. Juni beziehen hinsichtlich der nicht erfolgten Verkündung von Abstimmungs-



Volker Friedrichsen



Foto: PNE Wind AG

» Fortsetzung – Anleihe im Fokus aktuell

ergebnissen. Die andere Sonderprüfung soll der **Untersuchung der Vorgänge bei der Vergütung und Zahlungen** an die Organmitglieder in dem Zeitraum der Geschäftsjahre 2008 bis Mitte 2015 dienen. Zum Sonderprüfer soll in beiden Fällen Herr Rechtsanwalt Tino Sekera-Terplan, München, bestellt werden, so die Deutsche Balaton.



Martin Billhardt

Aktienrechtlich wird eine neue Hauptversammlung frühestens im August abgehalten werden können (Einladungs- und Einspruchsfristen sind zu beachten).

Von Seiten PNE Wind heißt es zu dieser umfangreichen Eingabeliste „Diese Vorschläge spiegeln rein die Interessen eines Einzelaktionärs wider. Wir vermissen Tagesordnungspunkte, die die

Verantwortung von Herrn Friedrichsen [Anm. d. Red: *größter Aktionär und Aufsichtsratsmitglied*] in vielerlei Hinsicht hinterfragen. Die kommende außerordentliche Hauptversammlung werden wir im Sinne aller Aktionäre organisieren.“

Entsprechend runter ging es mit Aktie und Anleihen der Cuxhavener, **die Anleihe 2013/18 notierte im Handel erstmals seit Langem wieder unter pari.**

Hier geht es zur **Vorgeschichte von PNE Wind**: Lesen Sie hierzu bitte die aktuellen Gespräche mit **CEO Martin Billhardt** sowie **Großaktionär Volker Friedrichsen**. Und hier geht es zu **Teil I des Friedrichsen-Interviews (5. Juni 2015)**.

Bitte nutzen Sie für Fragen und Meinungen Twitter – damit die gesamte Community davon profitiert. Verfolgen Sie alle Diskussionen & News zeitnaher auf [twitter@bondguide!](https://twitter.com/bondguide)

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** •

S. **11**



BONDGUIDE INTERVIEW

INTERVIEW MIT
JENS-UWE SAUER,
CEO,
MEZZANY

„Stets attraktive Emissionen anbieten“

Die Zeichnungsphase für das erste Crowdfunding-Projekt der neuen Plattform Mezzany, die Glockengießerei Neukölln, nähert sich ihrem Ende. BondGuide sprach noch einmal mit Gründer und CEO Jens-Uwe Bauer über den aktuellen Stand – und was man in Zukunft noch von Mezzany erwarten darf.

BondGuide: Herr Sauer, wie sieht es denn derzeit aus wenige Tage vor Ende der Zeichnungsfrist bei Ihrem ersten Projekt, dem Immobilienvorhaben Glockengießerei Neukölln?

Sauer: An sich ganz gut. Das Projekt hat derzeit ein gezeichnetes Volumen von 1,2 Mio. EUR. Wir haben viel positives Feedback erhalten und etwa 700 registrierte User, von denen etwa 10% schon gezeichnet haben. Das ist nicht schlecht gemessen daran, dass wir bei Mezzany ja ganz bei null gestartet sind.

BondGuide: Ich nehme an, man kann auch nicht einfach auf der Mezzany-Website „in den Einkaufswagen“ anklicken, oder?

Sauer: Aufgrund der aktuellen Gesetzeslage, z.B. zum Schutz vor Geldwäsche und dergleichen, ist eine Registrierung mit Online- oder Post-Ident-Verfahren erforderlich. Der Poststreik vergangene Woche war also alles andere als hilfreich.

BondGuide: Was passiert nach Ende der Zeichnungsfrist – kann auch in die Nachplatzierung gegangen werden wie bei KMU-Anleihen zuweilen üblich?

Sauer: Das wäre prinzipiell möglich. Wir waren aber schon auf sechs statt nur vier Wochen gegangen. Es ist allerdings



Glockengießerei in Berlin-Neukölln. Foto: © AK Immobilien Projektentwicklungs GmbH

Wunsch des Emittenten, die Crowdfunding-Phase fristgerecht abzuschließen und nicht in eine Verlängerung zu gehen. Das Immobilienprojekt wird so oder so umgesetzt werden, das war von Anfang an so kommuniziert. Ich gehe davon aus, dass das nahe Ende der Zeichnungsfrist schon noch mal einige bis dato zögerliche Investoren aktiviert.

BondGuide: Die Crowdfunding-Plattform Bergfürst hat sich ja diese Woche auch mit einer Emission, dem Uhrenhersteller C.H. Wolf/Glashütte, zurückgemeldet. Wo sehen Sie generell die Abgrenzung von Mezzany zu anderen Plattformen?

Sauer: Wir haben den Anspruch, der Crowd auf Mezzany eine größere Anzahl Emissionen zu bieten. Der aktuelle Emittent Glockengießerei hat sich bereits mit seiner gestiegenen öffentlichen Wahrnehmung sehr zufrieden geäußert. Das möchten wir auch anderen Kunden bieten. Und diese den Investoren.

BondGuide: Lässt sich in diesem Bereich überhaupt irgendwie ein USP, ein Alleinstellungsmerkmal, entwickeln?

Sauer: Nach den Erfahrungen mit Seedmatch und Econeers begeben wir uns bei Mezzany ja zum ersten Mal in den Bereich der Wertpapiere – künftig auch mit dem Ziel Börsenlisting, Glockengießerei bildet hier eine Ausnahme aufgrund der kurzen Laufzeit. Partiarische Darlehen stoßen irgendwann auf gewisse und natürliche Grenzen. Daher sehe ich für Emissionen wie jetzt mit der Glockengießerei zuversichtlich in die Zukunft. Alleinstellungsmerkmale lassen sich naheliegenderweise mit einer stets attraktiven Auswahl an Projekten realisieren, aber natürlich auch durch Zuverlässigkeit oder die Bedienbarkeit des gesamten Abwicklungsprozesses.

BondGuide: Herr Sauer, nochmals vielen Dank an Sie für das Update.

Das Interview führte Falko Bozicevic.

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)}
Exer D (2016)	Energiedienstleistung A1E8TK	Jan/Feb 11	FV FRA	50	nein	5,70%		55,00	175,3%	BankM	*
Ekotechnika (2018)	Agrarmaschinen A1R1A1	Apr 13	Bondm	60	ja	9,75%	D ⁶⁾ (CR)	11,00	166,6%	Fion	*
Kézizálog (2018)	Finanzdienstleister A1HQFG	Okt 13	FV FRA	10	nein	7,75%	BB+ ⁶⁾ (CR)	10,00	141,7%	Eigenemission	*
René Lezard (2017)	Modehändler A1PGQR	Nov 12	Entry Standard	15	ja	7,25%	B+ ⁶⁾ (CR)	26,16	92,2%	Schnigge (AS), UBJ (LP)	*
friedola (2017)	Freizeitartikel A1MLYJ	Apr 12	PM DÜS (C)	13	nein	7,25%	B- ⁶⁾ (SR)	39,75	81,5%	Conpair	*
Laurèl (2017)	Damenbekleidung A1RE5T	Okt 12	Entry Standard	20	ja	7,13%	B ⁶⁾ (CR)	31,50	77,9%	Oddo Seydler Bank	*
Singulus (2017)	Maschinenbau A1MASJ	Mrz 12	Entry Standard	55	ja	7,75%		42,50	77,9%	Oddo Seydler Bank	*
More & More (2018)	Modehändler A1TND4	Jun 13/Feb 14	Bondm	10	ja	8,13%	CC ⁶⁾ (CR)	40,00	53,9%	quirin bank	*
Travel24 (2017)	Online-Reisen A1PGRG	Sep 12	Entry Standard	21	nein	7,50%		53,85	43,6%	Acon Actienbank	*
BDT Automation (2017)	Technologie A1PGQL	Sep/Okt 12	Entry Standard	17	nein	8,13%	CCC ⁶⁾ (CR)	64,00	32,6%	Oddo Seydler Bank (AS), DICAMA (LP)	*
Timeless Homes (2020)	Immobilien A1R09H	Jun 13	PM DÜS (C)	10	n. bek.	9,00%		49,70	30,8%	Eigenemission	*
Peine (2018)	Modehändler A1TNFX	Jun/Jul 13	FV S	4	nein	8,00%	C ⁶⁾ (CR)	60,00	29,8%	quirin Bank	*
Karlie Group (2018)	Heimtierbedarf A1TNG9	Jun 13	Entry Standard	10	nein	6,75%	B+ ⁶⁾ (SR)	60,00	28,2%	Viscardi (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
MAG IAS (2016)	Maschinenbau A1H3EY	Jan/Feb 11	Bondm	50	ja	7,50%	B ⁶⁾ (CR)	92,12	22,0%	Fion	**
Herbawi (2019)	Modehändler A12T6J	Okt 14	FV FRA	1	nein	7,75%	B+ ³⁶⁾ (Fer)	65,00	21,3%	DICAMA	*
3W Power II (2019)	Energie A1ZJZB	Aug 14	FV FRA	50	ja	4,00%		69,90	19,9%	Oddo Seydler Bank	**
e.n.o. energy (2016)	Erneuerbare Energien A1H3V5	Jun 11	PM DÜS (C)	10	nein	7,38%	B ⁶⁾ (CR)	90,00	19,1%	GBC, Bankhaus Neelmeyer	**
VST Building Tech. (2019)	Bautechnologie A1HPZD	Sep/Okt 13	Entry Standard	8	nein	8,50%	B- ⁶⁾ (CR)	74,75	17,3%	VEM Aktienbank	*
Identec (2017)	RFID-Technologie A1G82U	Okt 12	FV Berlin, HH-H & Wien	25	nein	7,5% + Bonus		102,00	16,3%	FMS	***
Alno (2018)	Küchenmöbel A1R1BR	Apr 13	Entry Standard	45	ja	8,50%	B- ³⁶⁾ (SR)	86,00	14,8%	Oddo Seydler Bank	**
Maritim Vertrieb II (2016)	Logistik A13R5R	Nov 14	FV HH	25	ja	8,25%		95,35	13,9%	Acon Actienbank	**
Senator Entertainment II (2016)	Medien A14J6U	Mrz 15	FV FRA	15	ja	12,00%		100,50	13,8%	quirin bank	**
Sympatex (2018)	Funktionstextilien A1X3MS	Dez 13	Entry Standard	13	ja	8,00%	B- ⁶⁾ (CR)	85,10	13,7%	Oddo Seydler Bank	*
Royalbeach (2016)	Sportartikel A1K0QA	Okt 11	Bondm	8	nein	8,13%	BB ⁶⁾ (CR)	94,25	13,0%	FMS	**
DF Deutsche Forfait (2020)	Außenhandelsfinanzierung A1R1CC	Mai 13	Entry Standard	30	ja	2,00%	SD ⁶⁾ (SR)	62,50	12,7%	equinet Bank	*
Solar8 Energy (2021)	Erneuerbare Energien A1H3F8	Mrz/Apr 11	FV DÜS	10	ja	3,00%	BB- ⁶⁾ (CR)	64,00	12,0%		*
Sanders II (2018)	Bettenzubehör A1X3MD	Okt 13/Jul 14	Entry Standard	22	ja	8,75%	B+ ⁶⁾ (CR)	92,50	11,8%	Oddo Seydler Bank (AS), Steubing (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)}
gamigo (2018)	Online-Spiele A1TNJY	Jun 13	FV FRA	7	nein	8,50%	B+ ⁹⁾ (CR)	93,50	11,5%	Kochbank (AS), GBC (LP)	***
PCC II (2015)	Chemie, Energie, Log. A1K0U0	Sep 11/Apr 12	FV FRA	25	ja	7,25%		98,50	11,2%	equinet Bank	**
Ekosem II (2018)	Agrarunternehmen A1R0RZ	Nov 12/Okt 13	Bondm	78	ja	8,50%	B+ ⁹⁾ (CR)	92,50	11,2%	Fion	**
AWW Grund (2015)	Immobilien A1E8X6	Mai 11	FV HH	22	nein	6,10%	BBB- ³⁹⁾ (CR)	97,95	11,0%	Eigenemission	**
FCR Immobilien (2019)	Immobilien A1YC5F	Okt 14	FV FRA	10	n. bek.	8% + Bonus		101,15	10,9%	Eigenemission	****
ARISTON (2016)	Immobilien A1H3Q8	Mrz 11	FV FRA	3	nein	7,25%		97,60	10,7%		***
Air Berlin V (2019)	Logistik AB100N	Mai 14	FV FRA	82	ja	5,63%		86,99	10,0%		*
Rickmers (2018)	Logistik A1TNA3	Jun/Nov 13 & Mrz/Nov 14	Prime Standard	275	ja	8,88%	B- ⁹⁾ (CR)	97,50	9,9%	Oddo Seydler Bank	**
Photon Energy (2018)	Erneuerbare Energien A1HELE	Mrz 13	FV FRA	5	nein	8,00%	BB- ⁹⁾ (CR)	96,52	9,7%	Eigenemission	**
SeniVita Soz. GS (2019/unbegr.)	Pflegeeinrichtungen A1XFUZ	Mai 14	FV FRA	22	nein	8,00%	BB ⁹⁾ (CR)	95,00	9,6%	ICF, Blättchen FA	***
Metalcorp (2018)	Metallhändler A1HLTD	Jun 13/Mai 14	Entry Standard	31	ja	8,75%	BB ⁹⁾ (CR)	98,01	9,5%	Schnigge (AS), DICAMA (LP)	**
Ekosem I (2017)	Agrarunternehmen A1MLSJ	Mrz 12	Bondm	50	ja	8,75%	B+ ⁹⁾ (CR)	99,00	9,3%	Fion	**
Eyemaxx IV (2020)	Immobilien A12T37	Sep 14	Entry Standard	13	nein	8,00%	BB- ⁹⁾ (CR)	95,45	9,2%	ICF	****
Mitec Automotive (2017)	Automotive A1K0NJ	Mrz 12	Bondm	25	nein	7,75%	BB- ³⁹⁾ (SR)	98,00	9,0%	FMS	***
Sanha (2018)	Heizung & Sanitär A1TNA7	Mai 13/Jan 14	Entry Standard	38	ja	7,75%	B+ ⁹⁾ (CR)	96,95	9,0%	equinet Bank	**
HanseYachts II (2019)	Boots- und Yachtbau A11QHZ	Mai 14	Entry Standard	13	nein	8,00%		97,95	8,6%	Steubing	***
Scholz (2017)	Recycling A1MLSS	Feb 12/Feb 13	Entry Standard	183	ja	8,50%	B ⁹⁾ (EH)	100,00	8,4%	Oddo Seydler Bank (AS), Blättchen & Partner (LP)	***
Air Berlin II (2018)	Logistik AB100B	Apr 11/Jan 14	Bondm	225	ja	8,25%		100,25	8,3%		**
Air Berlin IV (2019)	Logistik AB100L	Mai 14	FV FRA	170	ja	6,75%		95,40	8,3%		*
DEMIRE (2019)	Immobilien A12T13	Sep 14/Mrz 15	FV FRA	100	ja	7,50%		98,75	8,0%	Oddo Seydler Bank	***
Homann (2017)	Holzwerkstoffe A1R0VD	Dez 12/Jun 13 & Mai 14	Prime Standard	100	ja	7,00%	B ⁹⁾ (CR)	97,95	7,9%	Oddo Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	***
Procar II (2019)	Autohandel A13SLE	Dez 14	FV DÜS	10	ja	7,25%	BB+ ⁹⁾ (CR)	98,75	7,6%	Schnigge	***
Eyemaxx III (2019)	Immobilien A1TM2T	Mrz 13	Entry Standard	11	ja	7,88%	BB- ⁹⁾ (CR)	101,00	7,5%	VEM Aktienbank	***
PNE Wind (2018)	Erneuerbare Energien A1R074	Mai/Sep 13	Prime Standard	100	ja	8,00%	BB- ⁹⁾ (CR)	101,50	7,5%	M.M. Warburg (AS), Oddo Seydler Bank	**
posterXXL (2017)	Fotodienstleister A1PGUT	Jul 12	m:access	6	nein	7,25%	BB ⁹⁾ (CR)	99,63	7,4%	Conmit	***
Eyemaxx II (2017)	Immobilien A1MLWH	Apr 12	Entry Standard	12	nein	7,75%	BBB- ³⁹⁾ (CR)	100,76	7,4%	VEM Aktienbank	****
Euroboden (2018)	Immobilien A1RE8B	Jul 13	PM DÜS (O)	6	nein	7,38%	BB- ³⁹⁾ (SR)	100,05	7,3%	SCALA CF	***
KTG Agrar II (2017)	Agrarrohstoffe A1H3VN	Jun/Dez 11, Feb 13, Feb/Dez 14	Entry Standard	210	ja	7,13%	BB+ ⁹⁾ (CR)	99,75	7,3%	equinet 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)}
Air Berlin I (2015)	Logistik AB100A	Nov 10	Bondm	196	ja	8,50%		100,50	7,2%		***
BeA Behrens (2016)	Baumaterial A1H3GE	Feb/Mrz 11	Bondm	30	ja	8,00%		100,55	7,1%	One Square Advisors	***
BioEnergie Taufkirchen (2020)	Energieversorger A1TNHC	Jul 13	m:access	15	ja	6,50%	BBB- ^{3B)} (SR)	98,60	6,8%	GCI Management Consulting	***
Enterprise Holdings II (2020)	Finanzdienstleister A1ZWPT	Mrz 15	Entry Standard	19	nein	7,00%	BBB+ ³⁾ (CR)	100,71	6,8%	VEM Aktienbank	****
Stellmann-Boecker II (2018)	Modehändler A12UAE	Sep 14	FV FRA	33	ja	7,00%	BBB- ^{B)} (CR)	100,60	6,8%	Oddo Seydler Bank	****
JDC Pool (2020)	Finanzdienstleister A14J9D	Mai/Jun 15	FV FRA	15	ja	6,00%		97,10	6,7%	Steubing	***
German Pellets III (2019)	Brennstoffe A13R5N	Nov 14	Prime Standard	100	ja	7,25%	BB ^{B)} (CR)	101,98	6,7%	quirin bank	***
IPM (2018)	Immobilien A1X3NK	Okt 13	FV S & FRA	15	ja	5,00%		95,00	6,7%	Oddo Seydler Bank	***
KSW Immobilien (2019)	Immobilien A12UAA	Okt 14	Entry Standard	22	nein	6,50%	BBB- ³⁾ (CR)	99,35	6,7%	ICF (AS), FMS (LP)	****
Neue ZWL Zahnradwerk II (2021)	Automotive A13SAD	Feb 15	Entry Standard	25	ja	7,50%	B+ ^{B)} (CR)	104,01	6,6%	Steubing (AS), DICAMA (LP)	***
KTG Agrar III (2019)	Agrarrohstoffe A11QGQ	Okt 14	Entry Standard	35	nein	7,25%	BB+ ^{B)} (CR)	102,35	6,6%	Scheich & Partner (AS), youmex (LP)	***
Beate Uhse (2019)	Erotikartikel A12T1W	Jul 14	Entry Standard	30	ja	7,75%	BB- (EH)	103,98	6,6%	Scheich & Partner (AS), youmex (LP)	***
Procar I (2016)	Autohandel A1KOU4	Okt 11	FV DÜS	12	nein	7,75%	BB+ ^{B)} (CR)	101,50	6,5%	Conpair	***
Sanochemia (2017)	Pharmazie A1G7JQ	Aug 12	Entry Standard	10	nein	7,75%	B ^{B)} (CR)	102,50	6,4%	Lang & Schwarz	***
SeniVita Social (WA) (2020)	Pflegeeinrichtungen A13SHL	Mai 15	FV FRA	31	nein	6,50%	BB ^{B)} (EH)	100,65	6,3%	ICF	***
Enterprise Holdings I (2017)	Finanzdienstleister A1G9AQ	Sep 12	Entry Standard	29	ja	7,00%	A- ^{3B)} (CR)	101,33	6,3%	VEM Aktienbank	****
Accentro (vorm. Estavis) (2018)	Immobilien A1X3Q9	Nov 13	FV FRA	10	nein	9,25%		108,75	6,3%	Oddo Seydler Bank	***
Stellmann-Boecker III (2017)	Modehändler A14J4G	Mrz 15	FV FRA	10	ja	7,00%	BBB- ^{B)} (CR)	101,17	6,2%	Oddo Seydler Bank	****
Stellmann-Boecker I (2017)	Modehändler A1PGWZ	Jun 12/Jun 13 & Mrz 15	Entry Standard	40	ja	6,75%	BBB- ^{B)} (CR)	101,00	6,2%	Schnigge (AS), VEM Aktienbank (LP), Oddo Seydler Bank (Aufstockung)	****
KTG Agrar I (2015)	Agrarrohstoffe A1ELQU	Aug/Sep 10	Bondm	40	ja	6,75%	BB+ ^{B)} (CR)	100,10	6,1%	FMS	**
German Pellets II (2018)	Brennstoffe A1TNAP	Jul/Aug 13	Bondm	72	ja	7,25%	BB ^{B)} (CR)	103,05	6,1%	quirin bank	***
Peach Property (2016)	Immobilien A1KQ8K	Jul 11	Entry Standard	34	nein	6,60%	BB+ ^{3B)} (CR)	100,50	6,1%	equinet Bank	***
Stauder II (2022)	Bierbrauerei A161L0	Jun 15	FV FRA	10	ja	6,50%	B+ ^{B)} (CR)	102,45	6,1%	ICF	***
eterna Mode (2017)	Modehändler A1REXA	Sep 12/Jun 13	Bondm	53	ja	8,00%	B+ ^{B)} (CR)	104,00	6,0%	Fion	****
Katjes I (2016)	Süßwaren A1KRBM	Jul 11/Mrz 12	FV DÜS	45	ja	7,13%	BB ^{B)} (CR)	101,06	6,0%	IKB	*
Golfino (2017)	Bekleidung A1MA9E	Mrz 12	Entry Standard	12	ja	7,25%	B+ ^{B)} (CR)	102,08	6,0%	Oddo Seydler Bank (AS), DICAMA (LP)	**
Stern Immobilien (2018)	Immobilien A1TM8Z	Mai 13	Entry Standard & m:access	17	nein	6,25%	BBB- ^{3B)} (SR)	100,81	5,9%	VEM Aktienbank	***

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)}
SNP (2020)	Firmensoftware A14J6N	Mrz 15	FV FRA	10	ja	6,25%		102,12	5,7%	youmex	***
Seidensticker (2018)	Bekleidung A1K0SE	Mrz 12	PM DÜS (O)	30	ja	7,25%	B+ ⁸⁾ (CR)	103,76	5,7%	Schnigge	**
GEWA 5 to 1 (2018)	Immobilien A1YC7Y	Mrz 14	Entry Standard	35	ja	6,50%	BBB ^{3/8)} (CR)	102,00	5,7%	equinet Bank (AS), FMS (LP)	****
Energiekontor II (2018/22)	Erneuerbare Energien A1MLW0	Jul 12	FV FRA	11	ja	6,00%		103,77	5,6%		**
Energiekontor I (2021)	Erneuerbare Energien A1KOM2	Sep 11	FV FRA	8	ja	6,00%		103,76	5,6%		**
Ferratum (2018)	Finanzdienstleister A1X3VZ	Okt 13	Entry Standard	25	ja	8,00%	BBB ^{3/8)} (CR)	107,15	5,6%	ICF	****
Reiff Gruppe (2016)	Automotive A1H3F2	Mai 11	Bondm	30	ja	7,25%	BB ⁹⁾ (CR)	101,50	5,5%	Blättchen FA	***
Neue ZWL Zahnradwerk I (2019)	Automotive A1YC1F	Feb 14	Entry Standard	25	ja	7,50%	B+ ⁸⁾ (CR)	106,40	5,5%	Steubing (AS), DICAMA (LP)	***
KTG Energie (2018)	Biogasanlagen A1ML25	Sep 12	Entry Standard	50	ja	7,25%	BBB- ⁸⁾ (CR)	105,05	5,5%	Schnigge (AS), equinet Bank (LP)	***
Underberg II (2021)	Spirituosen A11QR1	Jul 14	FV FRA	30	ja	6,13%	B+ ⁸⁾ (CR)	103,55	5,5%	Oddo Seydler Bank	**
IPSAK (2019)	Immobilien A1RFBP	Nov 12	Bondm	30	ja	6,75%	BBB ^{3/8)} (SR)	104,90	5,5%	Rödl & Partner	****
Edel II (2019)	Medien & Unterhaltung A1X3GV	Mrz 14	FV FRA	2	nein	7,00%		105,00	5,4%	Acon Actienbank	**
German Pellets I (2016)	Brennstoffe A1H3J6	Mrz/Apr 11	Bondm	54	ja	7,25%	BB ⁹⁾ (CR)	101,35	5,4%	quirin bank	**
Deutsche Rohstoff (2018)	Rohstoffe A1R07G	Jul/Sep 13	Entry Standard	52	nein	8,00%	BB+ ⁸⁾ (CR)	107,75	5,3%	ICF	***
Constantin II (2018)	Medien & Sport A1R07C	Apr 13	Entry Standard	65	ja	7,00%		105,00	5,0%	Oddo Seydler Bank	***
DEWB (2019)	Industriebeteiligungen A11QF7	Apr 14	FV FRA	10	ja	6,00%		103,50	5,0%	Oddo Seydler Bank	**
Vedes II (2019)	Spiele & Freizeit A11QJA	Jun 14	Entry Standard	20	ja	7,13%	BB+ ^{3/8)} (Fer)	107,76	4,9%	Steubing	***
Eyemaxx I (2016)	Immobilien A1K0FA	Jul 11	Entry Standard	13	nein	7,50%	BBB- ^{3/8)} (CR)	102,75	4,8%	VEM Aktienbank, ICF	****
Hörmann Finance (2018)	Automotive A1YCRD	Nov 13	Entry Standard	50	ja	6,25%	BB- ⁸⁾ (EH)	104,50	4,8%	equinet Bank	**
Adler Real Estate III (2020)	Immobilien A14J3Z	Apr 15	Prime Standard	300	ja	4,75%	BB- ⁸⁾ (SR)	100,15	4,8%	Oddo Seydler Bank	**
paragon (2018)	Automotive A1TND9	Jun 13/Mrz 14	Entry Standard	13	ja	7,25%	BB+ ⁸⁾ (CR)	107,00	4,7%	Oddo Seydler Bank	**
FC Schalke 04 (2019)	Fußballverein A1ML4T	Jun 12/Sep 13	Entry Standard	50	ja	6,75%	BB- ⁸⁾ (CR)	107,52	4,7%	equinet Bank	**
ETL Freund & Partner (2017)	Finanzdienstleistung A1EV8U	Nov 10	FV S	25	ja	7,50%	BBB+ ⁹⁾ (CR)	106,35	4,7%	FMS, equinet Bank	**
Alfmeier Präzision (2018)	Automotive A1X3MA	Okt 13	Entry Standard	30	ja	7,50%	BB ⁹⁾ (CR)	108,61	4,6%	Steubing (AS), DICAMA (LP)	**
Adler Real Estate I (2018)	Immobilien A1R1A4	Mrz/Apr 13	Entry Standard	35	ja	8,75%	BB- ⁸⁾ (SR)	110,50	4,6%	Oddo Seydler Bank	**
Adler Real Estate II (2019)	Immobilien A11QF0	Mrz/Jul 14, Jan 15	Prime Standard	130	ja	6,00%	BB- ⁸⁾ (SR)	105,24	4,5%	Oddo Seydler Bank	**
Stauder I (2017)	Bierbrauerei A1RE7P	Nov 12	Entry Standard	10	ja	7,50%	B+ ⁸⁾ (CR)	106,77	4,5%	Oddo Seydler Bank (AS), Conpair (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)}
GIF (2016)	Automotive A1K0FF	Sep 11	FV DÜS	10	nein	8,50%	BB+ ⁹⁾ (CR)	104,75	4,4%	DICAMA	**
S&T (2018)	IT-Dienstleister A1HJLL	Mai 13	Entry Standard	15	ja	7,25%	BBB- ⁹⁾ (CR)	107,75	4,3%	Oddo Seydler Bank	**
Katjes II (2020)	Süßwaren A161F9	Mai 15	Entry Standard	60	ja	5,50%	BB ⁹⁾ (CR)	105,01	4,3%	Bankhaus Lampe (AS), IKB (LP)	**
ALBIS Leasing (2016)	Finanzdienstleistung A1CR0X	Sep 11	MSB	50	nein	7,63%	BB ³⁹⁾ (CR)	104,00	4,3%	mwb Fairtrade	**
Valensina (2016)	Fruchtsäfte A1H3YK	Apr 11/Aug 12	FV DÜS	65	ja	7,38%	BB- ⁹⁾ (CR)	102,50	4,3%	Conpair	**
Karlsberg Brauerei (2017)	Bierbrauerei A1REWW	Sep 12	Entry Standard	30	ja	7,38%	BB ⁹⁾ (CR)	106,50	4,3%	IKB	**
DSWB I (2020)	Studentenwohnheime A1ZW6U	Mai 15	FV FRA	44	nein	4,68%	BBB ³⁾ (CR)	102,00	4,2%	IKB, equinet, BankM (Co-Lead)	**
Edel I (2016)	Medien & Unterhaltung A1KQYG	Mai 11	FV FRA	20	nein	7,00%		102,50	4,1%	Acon Actienbank	**
UBM Realitätenentw. (2019)	Immobilien A1ZKZE	Jul/Dez 14, Mrz 15	Entry Standard & FV Wien	200	ja	4,88%		103,10	4,0%	IKB, Steubing & quirin (Aufstockung)	**
DIC Asset III (2019)	Immobilien A12T64	Sep 14/Apr 15	Prime Standard	175	ja	4,63%		102,55	3,9%	Bankhaus Lampe (AS), Oddo Seydler Bank (LP)	**
Cloud No. 7 (2017)	Immobilien A1TNGG	Jun/Jul 13	Bondm	35	ja	6,00%	BBB ³⁹⁾ (CR)	104,50	3,7%	Blättchen FA	**
DIC Asset II (2018)	Immobilien A1TNJ2	Jul 13/Feb 14	Prime Standard	100	ja	5,75%		106,01	3,6%	Baader Bank	**
Porr II (2018)	Baudienstleister A1HSNV	Nov 13	Entry Standard	50	ja	6,25%		108,45	3,6%	Steubing	**
Helma II (2018)	Baudienstleister A1X3HZ	Sep 13/Mrz 14	Entry Standard	35	ja	5,88%	BBB ⁹⁾ (CR)	107,35	3,4%	Steubing	**
Underberg I (2016)	Spirituosen A1H3YJ	Apr 11/Jun 12	FV DÜS	70	ja	7,13%	B+ ⁹⁾ (CR)	103,05	3,3%	Conpair	**
Berentzen (2017)	Spirituosen A1RE1V	Okt 12	Entry Standard	50	ja	6,50%		107,50	3,1%	Oddo Seydler Bank	*
Hahn-Immobilien (2017)	Immobilien A1EWNF	Sep 12	PM DÜS (O)	20	ja	6,25%	BBB- ³⁹⁾ (SR)	107,00	3,0%	Schnigge	**
Porr I (2016)	Baudienstleister A1HCJJ	Nov 12	Entry Standard	50	ja	6,25%		104,45	3,0%	Oddo Seydler Bank	**
SG Witten/Herdecke (2024)	Studiendarlehen A12UD9	Nov 14	PM DÜS (B)	8	ja	3,60%		105,00	3,0%	SCALA CF	*
TAG Immobilien I (2018)	Immobilien A1TNFU	Jul 13/Feb 14	Prime Standard	310	ja	5,13%		106,40	3,0%	Oddo Seydler Bank	**
ATON Finance (2018)	Industriebeteiligungen A1YCQ4	Nov 13	Prime Standard	200	ja	3,88%		102,90	3,0%	Deutsche Bank	**
SeniVita Sozial (2016)	Pflegeeinrichtungen A1KQ3C	Mai 11	Entry Standard	14	ja	6,50%	BB ⁹⁾ (CR)	103,20	2,9%	quirin bank	*
MS Spaichingen (2016)	Maschinenbau A1KQZL	Jun/Jul 11	Entry Standard	23	nein	7,25%	BBB- ⁹⁾ (CR)	104,52	2,8%	Oddo Seydler Bank	*
Nordex (2016)	Erneuerbare Energien A1H3DX	Apr 11	FV FRA	150	ja	6,38%	BB- ¹⁰⁾ (EH)	102,77	2,8%	Commerzbank, UniCredit	*
TAG Immobilien II (2020)	Immobilien A12T10	Jun 14	Prime Standard	125	ja	3,75%		104,50	2,8%	Oddo Seydler Bank	*
SAF-Holland (2018)	Automobilzulieferer A1HA97	Okt 12	Prime Standard	75	ja	7,00%	BBB ⁹⁾ (EH)	111,55	2,7%	IKB	*
Wöhrl (2018)	Modehändler A1ROYA	Feb 13	Entry Standard	30	ja	6,50%	BB ⁹⁾ (EH)	109,50	2,7%	Viscardi	*
Bastei Lübbe (2016)	Verlagswesen A1K016	Okt 11	FV DÜS	30	ja	6,75%	BBB+ ⁹⁾ (CR)	105,35	2,6%	Conpair	*

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)}
InCity Immobilien II (2019)	Immobilien A13R8D	Okt 14	FV FRA	2	nein	5,00%		110,00	2,6%	Eigenemission	*
Hallhuber (2018)	Modehändler A1TNHB	Jun 13	PM DÜS (O)	30	ja	7,25%	BB ⁻⁹⁾ (CR)	107,00	2,1%	IKB	*
Dürr II (2021)	Automobilzulieferer A1YC44	Mrz 14	FV FRA	300	ja	2,88%		105,25	1,9%	Deutsche Bank, HSBC	*
RWE (2021)	Energiedienstleister A0T6L6	Feb 09	Prime Standard	1.000	ja	6,50%	BBB+ (S&P)	128,34	1,6%	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	*
MTU (2017)	Technologie A1PGW5	Jun 12	Prime Standard	250	ja	3,00%	Baa3 ³⁾ (Moody's)	104,87	0,5%	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	*
PCC I (2015)	Chemie, Energie, Log. A1H3MS	Apr 11	FV FRA	30	nein	6,88%		98,35	n.ber.	equinet Bank	*
HPI (2016/unbegr.)	Industriedienstleister A1MA90	Dez 11/Okt 13	FV FRA	6	ja	3,50%		19,00	n.ber.	Süddeutsche Aktienbank	*
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)	12,16	in Insolvenz	DICAMA	*
MS Deutschland (2017)	Tourismus A1RE7V	Dez 12	FV FRA	50	nein	6,88%	D ^{3/9)} (Feri)	16,70	in Insolvenz	quirin Bank	*
MT-Energie (2017)	Biogasanlagen A1MLRM	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)	1,68	in Insolvenz	Acon Actienbank	*
Schneekoppe (2015)	Ernährung A1EWHX	Sep 10	FV FRA & DÜS	10	ja	6,45%		4,98	in Insolvenz	Schnigge	*
Mox Telecom (2017)	Telekommunikation A1RE1Z	Okt 12	FV S	35	ja	7,25%	BBB ⁹⁾ (CR)	3,21	in Insolvenz	FMS	*
Strenesse (2017)	Modehändler A1TM7E	Mrz 13	FV FRA	12	ja	9,00%		50,00	in Insolvenz	Oddo Seydler Bank	*
Rena II (2018)	Technologie A1TNHG	Jun/Jul 13	FV FRA	34	nein	8,25%	D ⁹⁾ (EH)	9,00	in Insolvenz	IKB	*
Rena I (2015)	Technologie A1E8W9	Dez 10	FV S	43	nein	7,00%	D ⁹⁾ (EH)	9,16	in Insolvenz	Blättchen FA	*
Zamek (2017)	Lebensmittel A1K0YD	Mai 12/Feb 13	FV DÜS	45	ja	7,75%	D ⁹⁾ (CR)	2,25	in Insolvenz	Conpair	*
hkw (2016)	Personaldienstleister A1K0QR	Nov 11	FV DÜS	10	ja	8,25%	BBB ⁻⁹⁾ (CR)	2,21	in Insolvenz	DICAMA	*
S.A.G. I (2015)	Energiedienstleistung A1E84A	Nov/Dez 10	FV FRA	25	ja	6,25%	BB+ ⁹⁾ (CR)	28,50	in Insolvenz	Baader Bank	*
S.A.G. II (2017)	Energiedienstleistung A1K0K5	Jul 11	FV FRA	17	nein	7,50%	BB+ ⁹⁾ (CR)	30,00	in Insolvenz	Schnigge (AS), youmex (LP)	*
Alpine (2017)	Baudienstleister A1G4NY	Mai 12	FV MUC & Wien	100	ja	6,00%		0,41	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%		1,90	in Insolvenz	FMS	*

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

» Fortsetzung – Notierte MITTELSTANDSANLEIHEN im Überblick

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁹⁾	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),5)}
FFK Environment (2016)	Ersatzbrennstoffe A1KQ4Z	Mai 11	FV DÜS	16	nein	7,25%	D ⁹⁾ (CR)	3,82	in Insolvenz	biw, GBC	*
getgoods.de (2017)	E-Commerce A1PGVS	Sep 12/Jun & Okt 13	FV S	60	ja	7,75%	D ⁹⁾ (CR)	0,38	in Insolvenz	GBC	*
SIAG (2016)	Stahlbau A1KRAS	Jul 11	FV FRA	12	nein	9,00%	CCC+ ^{3),9)} (S&P)	0,01	in Insolvenz	IKB (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
SiC Processing (2016)	Technologie A1H3HQ	Feb/Mrz 11	FV S	80	nein	7,13%	D ⁹⁾ (CR)	3,90	in Insolvenz	FMS	*
Solen (Payom) (2016)	Erneuerbare Energien A1H3M9	Apr 11	FV S	28	nein	7,50%	B- ⁹⁾ (CR)	1,20	in Insolvenz	FMS	*
Windreich II (2016)	Erneuerbare Energien A1H3V3	Jul 11	FV S	75	ja	6,50%	BB+ ⁹⁾ (CR)	8,00	in Insolvenz	FMS	*
Summe				10.178	Ø	6,96%					
Median				30,0		7,25%	BB		6,2%		

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 13/2015, KW 25/26 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: 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: 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. ANNE DE BOER,
PARTNERIN UND RECHTSANWÄLTIN,
HEUKING KÜHN LÜER WOJTEK

Kleinanlegerschutzgesetz, AIFM, Basel III, EU-Marktmissbrauchsregelungen ... – welches Finanzierungsinstrument denn nun?

In den Jahren nach 2010 waren Mittelstandsanleihen angesagt, davor waren es Fonds und PREPS und davor mal und vielleicht jetzt wieder Börsengänge. Was kommt nun oder werden Projekte, die Banken nicht finanzieren, einfach nicht mehr realisiert? So schlimm ist es sicher noch nicht. Aber die Reformen der letzten Zeit haben die Situation ziemlich durchgewirbelt und man kann gespannt sein, inwieweit sich die Finanzierungslandschaft weiter verändert.

Die **Crowdfinanzierung** ist weiterhin möglich, ohne einen gebilligten Prospekt jedoch nur, wenn sie über Internet-Plattformen erfolgt, die bestimmte Anforderungen erfüllen, und insgesamt ein Betrag von 2,5 Mio. EUR nicht überschritten wird. Kleinere Start-up-Finanzierungen bleiben damit erleichtert möglich.

Die AIFM-Regelungen haben dazu geführt, dass bei Produkten, die Gewinne und Verluste gewähren, also auch **Hybridanleihen, Genusscheine** und **-rechte**, sofern kein operatives Unternehmen finanziert wird, die Fondsregelungen anwendbar sein können. Besonders kritisch ist dabei, dass dies auch bei Aktien oder Hybridanleihen dann gelten soll, wenn bereits die kapitalmarktrechtlichen Regeln gelten und beide Regime gleichzeitig zur Anwendung kommen können.

Stille Beteiligungen und **Nachrangdarlehen** einschließlich **partiarischer Darlehen**, die bislang vor allem durch kleinere Unternehmen im näheren Umfeld platziert wurden, unterfallen in Zukunft der Prospektspflicht nach dem Vermögensanlagengesetz¹. Sie müssen zudem mindestens 24 Monate laufen. Für Unternehmen sind diese Finanzierungen aufgrund des Nachrangs bzw. des Mezzaninecharakters zwar interessant. Für Anleger bedeuten sie aber ein höheres Risiko. Sobald diese Produkte der Prospektspflicht und Mindestlaufzeit unterfallen, könnten wieder andere Finanzinstrumente wie Anleihen ausgewogenere und interessantere Finanzierungsinstrumente darstellen.

1) Sofern nicht bestimmte Ausnahmen vorliegen.

Bei sämtlichen Produkten im Kapitalmarkt wie **Aktien** und **Anleihen** müssen sich die Emittenten zukünftig mit den EU-Marktmissbrauchsregelungen auseinandersetzen und auch im Freiverkehr umfassende Insiderregelungen beachten (u.a. Ad-hoc-Informationen).

Anleihen werden zudem zunehmend privat platziert und ein öffentliches Angebot nur eröffnet, wenn es für eine Börsennotierung z.B. im Entry Standard erforderlich ist oder ein Restbetrag eingesammelt werden soll. Damit wird u.a. das Scheitern von Platzierungen weniger öffentlich.

Aufgrund der fehlenden Öffentlichkeit sind **Schuldscheindarlehen** bei geringeren Emissionsvolumen und schlechteren Bonitäten als Alternative zu Anleihen im Gespräch. Auch sind inzwischen besicherte Schuldscheindarlehen nicht mehr unüblich. Vorteil ist, dass die Inhaber bekannt und überschaubar sind; auch sind die Regelungen vertraulich. Die fehlende Anwendbarkeit des Schuldverschreibungsgesetzes wird teilweise durch individuelle Regelungen im Schuldscheindarlehen kompensiert. Die Sicherheitenstrukturen können sich auch an den Anleihen orientieren, wenn kein organisierender Facility Agent vorhanden ist. Allerdings haben Anleihen immer noch den Vorteil, dass sie einfacher übertragbar und auch an der Börse handelbar sind.

Ausblick

Es wird auch in Zukunft nicht die EINE Finanzierung geben. Vor allem im Bereich des Kleinanlegerschutzgesetzes, soweit es nicht um Crowdfinanzierungen geht, bleibt aber abzuwarten, ob z.B. die Anleihe zukünftig das einfachere Produkt ist und als Alternative stärker zu sehen sein dürfte. Der Gesetzgeber sollte aber nochmals prüfen, ob einheitlichere Regelungen für alle Produkte einerseits und die Anwendung jeweils nur eines Regimes, also AIFM oder Wertpapierrecht, ausreichend wären.