11. November • erscheint 14-tägig

BONDGUIDE 23/2016

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Inhalt

- Vorwort (S. 1)
- Aktuelle Emissionen (S. 2)
- Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen (S. 2)
- Handelsvoraussetzungen & Folgepflichten (S. 3)
- KMU-Anleihetilgungen ab 2013 (S. 5)
- Ausgelaufene KMU-Anleihen im Überblick (S. 5)
- Insolvente KMU-Anleihen und ausgefallenes Volumen (S. 7)
- Insolvente KMU-Anleiheemittenten im Überblick (S. 7)
- League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt (S. 8)
- Bond*Guide* Musterdepot: Black Rain (S. 9)
- News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen (S. 12)
- Interview mit Johann Schmid-Davis, Hörmann Finance GmbH (S. 14)
- Special: Erfolgreiche Veranstaltung zu Alternativen zur Bankenfinanzierung für den Mittelstand in Leipzig (S. 16)
- Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick (S. 18)
- Impressum (S. 24)
- Law Corner: „Generalamnestie“ bei kapitalmarktrechtlichen Rechtsverstößen? Ein juristisches Kuriosum (S. 25)

VORWORT

Refinanzierung *to go* – auch zum Mitnehmen!

Liebe Leserinnen und Leser,

ein bisschen was geht ja wieder am Markt für KMU-Anleihen: Mit Hörmann Finance behält er einen guten alten Bekannten. Sonst noch frisch auf der Karte: ETL Freund & Partner (auch Folgeanleihe) und PV Invest.

Dass die guten, etablierten Emittenten dem KMU-Kapitalmarkt treu bleiben, ist inzwischen ja nicht unbedingt mehr die Grundregel. Zwar fällt auf, dass viele eine Folgeanleihe wählen, aber wir erleben auch vorzeitige oder planmäßige Ablösungen, und: Ich bin dann mal weg!

Dass einige bewusst Kapitalmarktkontinuietät zeigen möchten – wie eben auch Hörmann Finance (siehe Seite 13) –, ist ein gutes Signal. Nicht immer muss man unterstellen: „Na, diese Emittenten sind bei ihren Hausbanken wohl aufgelaufen und haben jetzt keine andere Finanzierungsmöglichkeit.“

In dem einen oder anderen Beispiel dürfte es hingegen gar so gewesen sein, dass im Gegenteil besagte Hausbanken aufliefen, weil die Konditionen für das Unternehmen nicht marktadäquat lauteten. Na gut – wir haben auch andere Optionen. Kaum war man refinanziert, laufen sie einem wieder hinterher.

Wobei klar sein dürfte, dass das eine oder andere Unternehmen dem KMU-Anleihen-Markt einen Bärendienst erwiesen hat. Wäre es man wirklich der Öffentlichkeit und der Investorenschaft ferngeblieben.

Spannender ist derzeit indes, was sich auf den Anleihegläubigerversammlungen abspielt, egal ob bei Lezard oder Sanders. Auch Laurèl am Montag dürfte interessant werden. Und Mode Teil III: Die AGV bei Wöhrl war im ersten Anlauf erwartungsgemäß beschlussunfähig, der B-Versuch findet Ende des Monats statt.

Womöglich macht sogar Schule, dass sich Investoren wie bei Lezard zusammentun, um bei anstehenden Restrukturierungen auch gewichtig mitreden zu können. Das ist nur folgerichtig: Have a Say on your Pay!

Viel Spaß beim Lesen wünscht Ihnen

Falko Bozicevic

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

Hören Sie uns auch im Netz auf *BörsenRadioNetwork.*

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
ETL Freund & Partner II	Finanzdienst-leister	läuft*	vsl. FV	25	6,00%	BBB- (EH)	Eigenemission		BondGuide #23/2016, S. 11
Hörmann Finance II	Automotive	vsl. 15.–17.11.	ES	30 (mind. 25)	n.n.bek.	BB[8] (EH)	equinet, IKB		BondGuide #23/2016, S. 11
Golfino II	Sport-bekleidung	beendet**	FV FRA	4	8,00%	B+[8] (CR)	quirin, Dicama (LP)	****	BondGuide #21/2016, S. 14
Halloren Schokoladenfabrik	Süßwaren	läuft***	–	10	4,00%	–	Eigenemission	folgt	BondGuide #20/2016, S. 12
Braun Capital	Beteiligungen	läuft****	n.n.bek.	40	2,00–5,50%	–	Eigenemission	***	BondGuide #15/2016, S. 12

*) Öffentl. Angebot vsl. vom 09.11.2016 bis 31.10.2017; vsl. Einbeziehung der Anleihe in FV einer dt. Wertpapierbörse am 09.11.2017
*) Zwischen 05.10.–11.11. inkl. freiwilligem Umtauschangebot für Golfino I 2012/17; Umtauschverhältnis: 1:1 zzgl. aufgelaufener Stückzinsen
**) Die Zeichnungsunterlagen können unter www.halloren.de/wisl_s-cms/extern/unternehmensanleihe.php.html angefordert werden.
***) Die Zeichnungsunterlagen können unter www.brauncapital.de/ angefordert werden.
[1] ES = Entry Standard, FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover, MUC = München, S = Stuttgart), 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

,

Anleihegläubigerversammlungen

Unternehmen	Termin	Anlass/Ort	Hauptbeschlussvorschläge
Laurèl	14.11.	2. AGV/Aschheim bei München	u.a. HC, ZV, ZS, vRZ
Gebr. Sanders	21.11.	1. AGV/Bramsche	WgAV
Wöhrl	28.11.	2. AGV/Nürnberg	WgAV

Abkürzungsverzeichnis: **CO** – Möglichkeit zur vorzeitigen Anleiherückzahlung nach Wahl des Emittenten (Call-Option), **DES** – Schuldenschnitt via Debt-Equity-Swap, **HC** – Haircut/Nominalverzicht, **LZV** – Verlängerung der Anleihelaufzeit, **NV** – Änderung der Negativverpflichtung, **VKDG** – Verzicht auf Kündigungsrechte, **vRZ** – vorzeitige (Teil-)Rückzahlung der Anleihe/Hauptforderung, **WgAV** – Wahl gemeinsamer Anleihevertreter, **ZN** – Zinsnachzahlung, **ZR** – Zinskuponreduzierung, **ZS** – Zinsstundung, **ZV** – Zinsverzicht
Quelle: Eigene Darstellung, u.a. Websites der Emittenten; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

Anzeige

Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen

Rendite aktuell	Rating: B+ oder weniger	BB +/-	BBB +/-	A- oder höher	ohne (gültiges) Rating
< 3%	–	Karlsberg II, Schalke 04 II & III	MTU, SAF, RWE	Deutsche Börse I, II, III & IV	PORR II, Dürr II, TAG I & II, ATON Finance, SG Witten/Herdecke, DSWB I, DIC Asset II & III, paragon, S&T, **Braun Capital**
3 bis 5%	Underberg II, III & IV, Sanochemia, Stauder I	Adler RE I, II & III, DRAG II	PROKON, Eyemaxx II	–	UBM I & II, SNP, Katjes II, DSWB II, DB SF II, Hahn-Immobilien, PORR I, Berentzen, **Halloren**
5 bis 7%	Behrens II, Stauder II	DRAG I, Alfmeier, Euroboden, Procar II, Hörmann I	KSW, Ferratum II, IPSAK, Cloud No. 7, BioEnergie Taufkirchen, ETL II	–	Energiekontor I & II, Edel II, 3W Power (WA), L&C RE, Accentro, IPM, mybet (WA), Constantin II, Seidensticker, publity (WA), REA III (vorm. Maritim)
7 bis 9%	**Golfino II**	PNE	Eyemaxx V, Ferratum I	–	JDC Pool, DEMIRE, Photon, DEWB, FCR II, gamigo, ETL I
> 9%	VST, Alno, BDT, Karlie, Scholz, Ekosem I & II, Homann, Rickmers, Sanha, Golfino I, NZWL I & II, SeniVita (GS), 4finance, eterna, Royalbeach II, Enterprise I & II, Sanders II	Metalcorp, Eyemaxx III & IV, SeniVita Social (WA), Vedes II	Stern Immobilien, GEWA 5 to 1	–	eno, Travel24, Identec, Peine, 3W Power II, René Lezard, Solar8, FCR I, Herbawi, AB II, IV & V, More & More, Beate Uhse, Smart Solutions (vorm. Sympatex), HPI (WA), Schneekoppe, Timeless Homes, Laurèl, Minaya (WA), Wöhrl, HanseYachts II, Singulus II

Quelle: Eigene Darstellung BondGuide; **fett markiert:** neue/laufende Platzierungen

Übersicht der Rating-Systematik

Note*	Eigenschaften des Emittenten	
AAA	Höchste Bonität, sehr starke Zins- und Tilgungsfähigkeit, geringstes Ausfallrisiko	Investment Grade
AA	Sehr gute Bonität, starke Zins- und Tilgungsfähigkeit, sehr geringe Ausfallwahrscheinlichkeit	
A	Gute Bonität, angemessene Zins- und Tilgungsfähigkeit, geringe Ausfallwahrscheinlichkeit	
BBB	Stark befriedigende Bonität, noch angemessene Zins- und Tilgungsfähigkeit, leicht erhöhte Ausfallwahrscheinlichkeit	
BB	Befriedigende Bonität, sehr mäßige Zins- und Tilgungsfähigkeit, zunehmende Ausfallwahrscheinlichkeit	Non-Investment Grade
B	Ausreichende Bonität, gefährdete Zins- und Tilgungsfähigkeit, hohe Ausfallwahrscheinlichkeit	
CCC, CC, C	Mangelhafte Bonität, akut gefährdete Zins- und Tilgungsfähigkeit, sehr hohe Ausfallwahrscheinlichkeit	
D	Ungenügende Bonität, Zins- und Tilgungsdienst teilweise oder vollständig eingestellt, Insolvenztatbestände vorhanden	Default (Ausfall)

*) (+)/(-) – Zur Feinjustierung innerhalb der betreffenden Notenkategorie werden die Ratingeinstufungen von AA bis CCC bei Bedarf mit einem + oder - ergänzt.

Handelsvoraussetzungen & Folgepflichten: die Plattformen im Vergleich

	Bondm Stuttgart	Entry Standard FWB	Prime Standard FWB	m:access München	Primärmarkt DÜS[4]	Mittelstands-Börse HH-H
Zielvolumen[1]	15–200 Mio. EUR	ab 20 Mio. EUR	ab 100 Mio. EUR	ab 10 Mio. EUR	ab 10 Mio. EUR	–
Stückelung	1.000 EUR	bis 1.000 EUR	1.000 EUR	bis 1.000 EUR	bis 1.000 EUR	–
Rating	verpflichtend[2]	verpflichtend[2]	verpflichtend[2]	verpflichtend	nicht verpflichtend	optional
Begleitung durch ...	Bondm-Coach	Listing Partner	Listing Partner	Emissionsexperten	Kapitalmarktpartner	optional
Besonderheiten	keine Finanztitel	DVFA-Standard zur Kommunikation; keine Nachranganleihen	kein Branchenaus-schluss	kein Branchenaus-schluss; Unternehmen > 3 Jahre	Subsegmente A, B, C; keine reinen Privatanle-gerplatzierungen; DFVA-Standards	kein Branchenaus-schluss; Prospekt-zusammenfassung
bisher notiert	**7**	**50**	**18**	**3**	**A (0), B (1), C (6)**	**1**
Jahresabschluss	bis +6 Mon.	bis +6 Mon.	bis +4 Mon.	nur Kernaussagen	bis +6 Mon.	bis +6 Mon.
Zwischenbericht	bis +3 Mon.	bis +3 Mon.	+2 Mon.	–	bis +3 Mon.	–
Ad-hoc-Pflicht	quasi[3]	quasi[3]	quasi[3]	quasi[3]	quasi[3]	quasi[3]

AUFNAHMESTOPP

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

HÖRMANN
FINANCE

Die neue HÖRMANN Anleihe

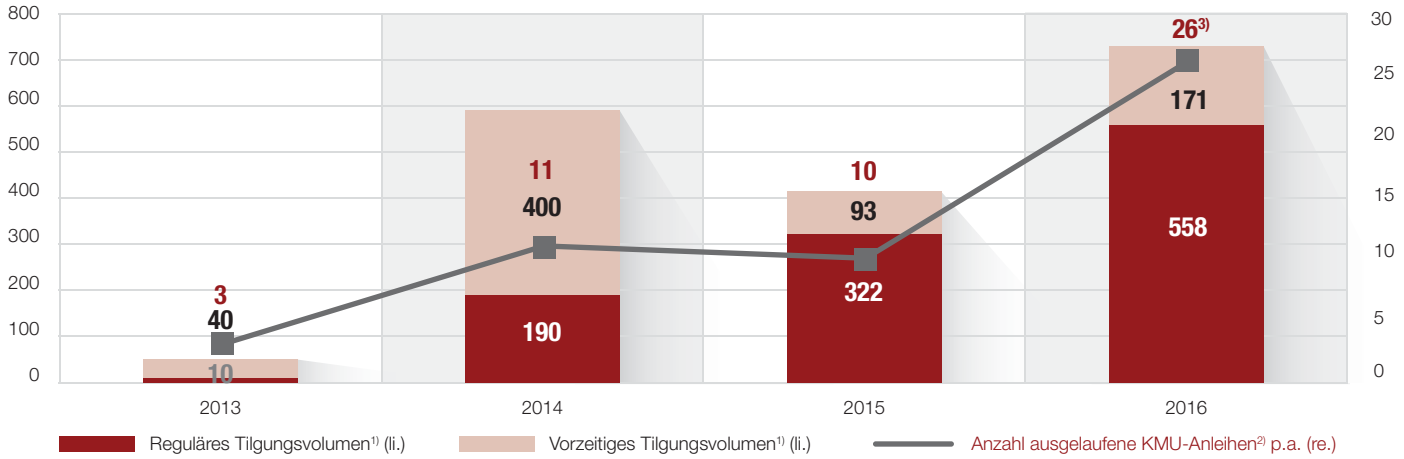
- **Zeichnungsfrist: 15. bis 17. November 2016**
  (Vorzeitige Schließung vorbehalten)
- **5 Jahre Laufzeit**
- **Zeichnung ab 1.000 Euro an der Börse Frankfurt**
  Rechtlich maßgeblicher Wertpapierprospekt: www.hoermann-gruppe.de/investor-relations

HÖRMANN

Ein erfolgreiches Familienunternehmen seit über 60 Jahren.

www.hoermann-gruppe.de

KMU-Anleihetilgungen ab 2013



¹) in Mio. EUR; ggf. abzgl. Tauschvolumen bei Folge-/Umtauschanleihen oder vorherige Zwischentilgungen; zzgl. letztem Zinskupon bzw. zum Kündigungstermin aufgelaufener Stückzinsen
²) Ohne Berücksichtigung insolventer KMU-Anleiheemittenten und zwischenzeitlicher Anleiherestrukturierungen (via DES)
³) Vorzeitige hälftige Kündigung Deutsche Rohstoff I 2013/18 (WKN: A1R07G), ausstehendes Restvolumen ca. 15,8 Mio. EUR

Ausgelaufene KMU-Anleihen im Überblick

Unternehmen²) (originärer Fälligkeitstermin)	WKN	Zeitraum der Platzierung	Volumen in Mio. EUR¹)	Offizieller/Vorzeitiger Rückzahlungstermin
PCC III (2013)	A1MA91	Jan 12	10	Offiziell am 01.12.2013
Helma I (2015)	A1E8QQ	Dez 10	10	**Vorzeitig am 01.12.2013 zu 100%**
Nabaltec (2015)	A1EWL9	Okt 10	30	**Vorzeitig am 31.12.2013 zu 100%**
Estavis I (2014)	A1R08V	Feb 13	10	Offiziell am 01.03.2014
Amadeus Vienna (2014)	A1HJB5	Apr 13	14	Offiziell am 17.04.2014
Sanders I (2014)	A1TNHD	Mai 13	11	Offiziell am 31.05.2014
Constantin I (2015)	A1EWS0	Okt 10	30	**Vorzeitig am 28.08.2014 zu 100%**
Dürr I (2015)	A1EWGX	Sep 10	225	**Vorzeitig am 28.09.2014 zu 100%**
DIC Asset I (2016)	A1KQ1N	Mai 11/Mrz 13	100	**Vorzeitig am 16.10.2014 zu 100,50%**
Air Berlin III (2014)	AB100C	Okt 11/Okt 12	130	Offiziell am 01.11.2014
Uniwheels (2016)	A1KQ36	Apr 11	45	**Vorzeitig am 05.11.2014 zu 102%**
Maritim Vertrieb I (2014)	A1MLY9	Mai 12	13	Offiziell am 01.12.2014
Vedes I (2014)	A1YCR6	Dez 13	8	Offiziell am 11.12.2014
HanseYachts I (2014)	A1X3GL	Dez 13	4	Offiziell am 15.12.2014
Grand City Properties (2020)	A1HLGC	Jul 13/Apr 14	18	**Vorzeitig am 05.01.2015 zu 100%**
Wild Bunch (Senator I) (2015)	A11QJD	Jun/Sep 14	10	Offiziell am 25.03.2015
6B47 RE Investors (2015)	A1ZKC5	Jun 14	10	Offiziell am 19.06.2015
PCC I (2015)	A1H3MS	Apr 11	30	Offiziell am 01.07.2015
Katjes I (2016)	A1KRBM	Jul 11/Mrz 12	45	**Vorzeitig am 20.07.2015 zu 101%**
KTG Agrar I (2015)	A1ELQU	Aug/Sep 10	40	Offiziell am 15.09.2015
Air Berlin I (2015)	AB100A	Nov 10	196	Offiziell am 10.11.2015
AVW Grund (2015)	A1E8X6	Mai 11	11	Offiziell am 01.12.2015
PCC II (2015)	A1K0U0	Sep 11/Apr 12	25	Offiziell am 01.12.2015
Reiff Gruppe (2016)	A1H3F2	Mai 11	30	**Vorzeitig am 21.12.2015 zu 100%**
MAG IAS (2016)	A1H3EY	Jan/Feb 11	50	Offiziell am 08.02.2016
Fair Value-REIT WA (2020)	A13SAB	Jan 15	8	**Vorzeitig am 19.02.2016 zu 103%**
ARISTON (2016)	A1H3Q8	Mrz 11	3	Offiziell am 14.03.2016
BeA Behrens I (2016)	A1H3GE	Feb/Mrz 11	21	Offiziell am 15.03.2016
Wild Bunch (vorm. Senator Ent. II) (2016)	A14J6U	Mrz 15	15	Offiziell am 24.03.2016
Nordex (2016)	A1H3DX	Apr 11	150	Offiziell am 12.04.2016
Underberg I (2016)	A1H3YJ	Apr 11/Jun 12	70	Offiziell am 20.04.2016
Valensina (2016)	A1H3YK	Apr 11/Aug 12	65	Offiziell am 28.04.2016
Mitec Automotive (2017)	A1K0NJ	Mrz 12	25	**Vorzeitig am 02.05.2016 zu 101%**
SeniVita Sozial (2016)	A1KQ3C	Mai 11	14	Offiziell am 17.05.2016
Edel I (2016)	A1KQYG	Mai 11	12	Offiziell am 23.05.2016
REA II (vorm. Maritim Vertrieb) (2016)	A13R5R	Nov 14	19	Offiziell am 01.06.2016
Hallhuber (2018)	A1TNHB	Jun 13	30	**Vorzeitig am 19.06.2016 zu 102%**
Peach Property (2016)	A1KQ8K	Jul 11	47	Offiziell am 30.06.2016

Die vollständige Übersicht können Sie mit dem
Bondguide-Premium-Abonnement einsehen.

Gesamtanzahl getilgte KMU-Anleihen			**50**	
Reguläres Tilgungsvolumen			**1.080**	
Vorzeitiges Tilgungsvolumen			**703**	
Gesamtes Tilgungsvolumen 2013 bis 2016			**1.783**	

Quelle: BondGuide Research; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

EN Storage GmbH

Beratung bei zwei Unternehmensanleihen einschließlich Prospekterstellung

2016

Comfort Enterprise (Germany) GmbH

Beratung bei einem Squeeze-Out der Medisana AG

2016

Aves One AG

Beratung bei einer Barkapitalerhöhung einschließlich Prospekterstellung

2016

SYGNIS

Beratung bei zwei Barkapitalerhöhungen und einer Sachkapitalerhöhung einschließlich Prospekterstellung

2016

DREF Deutsche Real Estate Funds

Beratung bei zwei Unternehmensanleihen mit und ohne Prospekterstellung

2016

VBH

Beratung des Hauptaktionärs bei einem verschmelzungsrechtlichen Squeeze-Out

2016

Karlsberg Bier-Gefühl

Beratung bei einer Unternehmensanleihe einschließlich Prospekterstellung

2016

PANTALEON

Beratung bei einer Barkapitalerhöhung

2015

GERMAN STARTUPS GROUP

Beratung bei Privatplatzierung und Entry Standard Listing

2015

westgrund Aktiengesellschaft

Beratung zur Durchführung des öffentl. Übernahmeangebots der ADLER Real Estate AG

2015

DBI AG Deutsche Biotech Innovativ AG

Beratung bei IPO

2015

fair value REIT

Beratung bei einer Wandelanleihe und einer Barkapitalerhöhung einschließlich Prospekterstellung

2015

Parkstadt Center & Parkstadt Hotel

Beratung bei einer Anleihe im Rahmen einer Co-Finanzierung mit einer Bank

2015

SeniVita Unternehmensgruppe

Beratung bei einer Wandelanleihe einschließlich Prospekterstellung

2015

westgrund Aktiengesellschaft

Beratung bei zwei Kapitalerhöhungen mit und ohne Prospekterstellung und einer Pflichtwandelanleihe

2014

WGZ BANK Die Initiativbank

Beratung bei Debt-to-Equity-Swap der SolarWorld AG

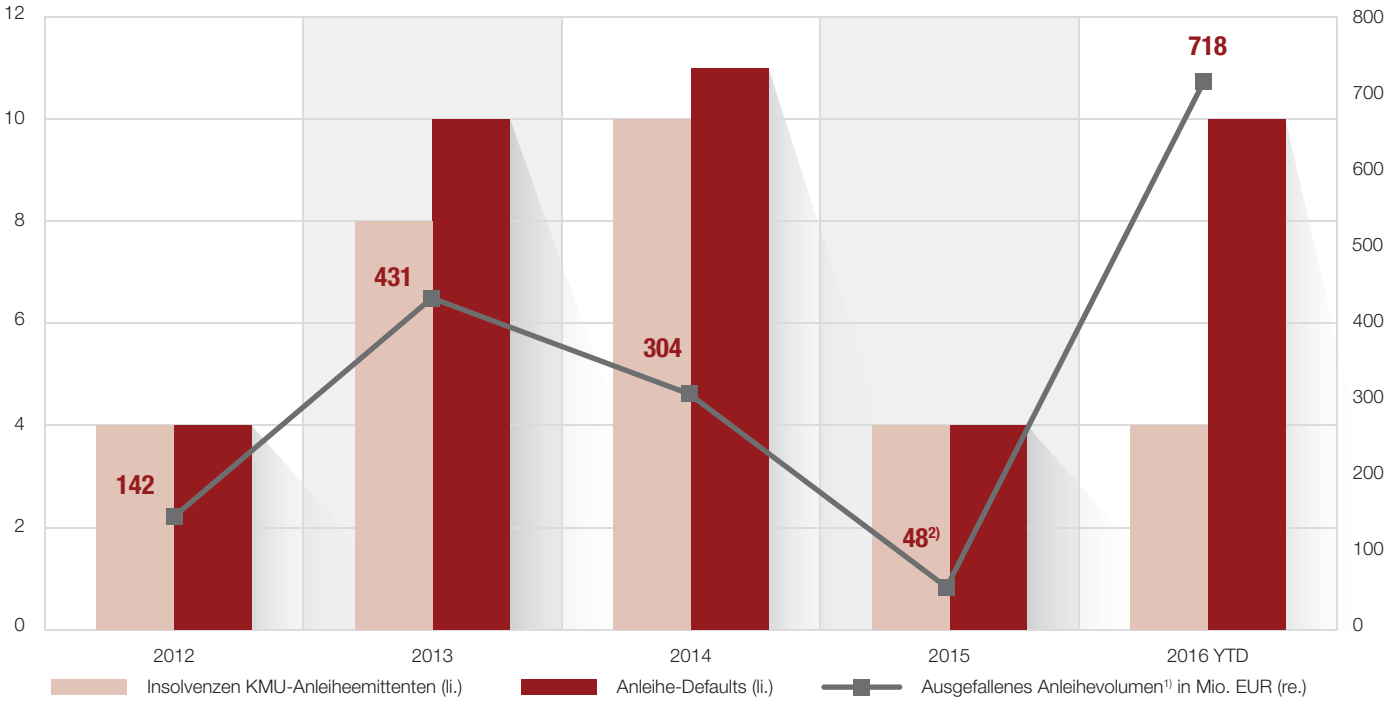
2014

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

Insolvente KMU-Anleihen und ausgefallenes Volumen



¹⁾ Ausgefallenes Gesamtvolumen insolventer KMU-Anleiheemittenten im Berichtsjahr in Mio. EUR, ohne Berücksichtigung zwischenzeitlich erfolgter Ausschüttungen/Insolvenzquoten
²⁾ Ausgefallenes Anleihevolumen der MBB Clean Energy AG nicht bekannt

Insolvente KMU-Anleiheemittenten im Überblick

Unternehmen	Anleihe(n)-Volumen in Mio. EUR	Zeitpunkt des Insolvenzantrags (ggf. in EV = Eigenverwaltung)
SIAG	12	Insolvenzantrag in EV am 19.03.2012
Solarwatt	25	Insolvenzantrag in EV am 13.06.2012
bkn biostrom	25	Insolvenzantrag am 13.06.2012
SiC Processing	80	Insolvenzantrag in EV am 18.12.2012
Solen (vorm. Payom)	28	Insolvenzantrag am 16.04.2013
Alpine	100	Insolvenzantrag im Juni/Juli 2013
Windreich	125	Insolvenzantrag am 06.09.2013
Centrosolar	50	Insolvenzantrag in EV am 17.10.2013
FFK Environment	16	Insolvenzantrag am 24.10.2013
getgoods.de	60	Insolvenzantrag am 15.11.2013
hkw	10	Insolvenzantrag am 10.12.2013
S.A.G.	42	Insolvenzantrag in EV am 13.12.2013
Zamek	45	Insolvenzantrag in EV am 24.02.2014
Rena	78	Insolvenzantrag in EV am 26.03.2014
Strenesse	12	Insolvenzantrag in EV um 16.04.2014
Mox Telecom	35	Insolvenzantrag in EV am 17.06.2014
Schneekoppe	10	Insolvenzantrag in EV am 08.08.2014
Rena Lange	5	Insolvenzantrag in EV am 09.09.2014
MIFA	25	Insolvenzantrag in EV am 29.09.2014
Golden Gate	30	Insolvenzantrag in EV am 02.10.2014
MT-Energie	14	Insolvenzantrag am 08.10.2014
MS Deutschland	50	Insolvenzantrag in EV am 29.10.2014
Penell	5	Insolvenzantrag am 02.02.2015
MBB	n.bek.	Insolvenzantrag am 23.06.2015

Die vollständige Übersicht können Sie mit dem
Bond*guide*-Premium-Abonnement einsehen.

Ausgefallenes Anleihe-Volumen	**1.643**
Insolvente Emittenten	**30**
Ausgefallene KMU-Anleihen	**39**

Quelle: Bond*Guide* Research; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt seit 2009

TOP 3 Banken/Sales/Platzierung:[1]			
Bank/Platzierer (Anzahl der Emissionen seit 2009)		**Bank/Platzierer (Anzahl der Emissionen seit 2013)**	
Oddo Seydler	52	Oddo Seydler	31
youmex	26	Steubing	16
equinet	23	quirin, ICF	je 11

TOP 3 Advisory/Corporate Finance:			
Advisor (Anzahl der Emissionen seit 2009)		**Advisor (Anzahl der Emissionen seit 2013)**	
Conpair	17	Conpair	9
FMS	15	DICAMA	7
DICAMA	11	SCALA CF	5

TOP 3 Kanzleien:			
Kanzlei (Anzahl der Emissionen seit 2009)		**Kanzlei (Anzahl der Emissionen seit 2013)**	
Norton Rose	46	Norton Rose	25
Heuking Kühn Lüer Wojtek	30	Heuking Kühn Lüer Wojtek	17
GSK	16	GSK	10

TOP 3 Technische Begleitung der Emission:[2]			
Begleiter (Anzahl der Emissionen seit 2009)		**Begleiter (Anzahl der Emissionen seit 2013)**	
Oddo Seydler	45	Oddo Seydler	31
equinet	16	Steubing	13
FMS	15	quirin	11

TOP 3 Kommunikationsagenturen:			
Agentur (Anzahl der Emissionen seit 2009)		**Agentur (Anzahl der Emissionen seit 2013)**	
Biallas	24	Better Orange	16
Better Orange	23	IR.on	10
IR.on	21	Instinctif Partners	9

[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. 17 bis 23) notierten Anleihen.

Anzeige

Wir sind Bondmarkt!

BONDGUIDE
Das Portal für Unternehmensanleihen

Jahrespartner 2016

BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY

Creditreform
Rating Agentur

EQS GROUP

HCE

HEUKING KÜHN LÜER WOJTEK

ICF BANK

youmex

www.bondguide.de/bondguide-partner

• www.bondguide.de • **Bond***Guide* • **Bond***Guide***-Flash** •

BONDGUIDE MUSTERDEPOT

Übersicht – BondGuide Musterdepot	
Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	121.233 EUR
Liquidität	14.807 EUR
Gesamtwert	**136.040 EUR**
Wertänderung total	36.040 EUR
seit Auflage August 2011	+36,0%
seit Jahresbeginn:	**-4,1%**

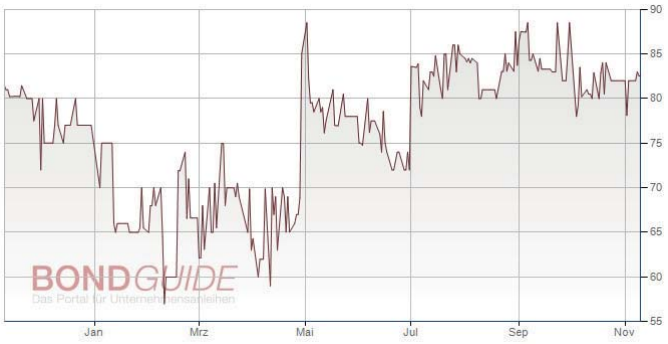
Black Rain

Das BondGuide *Musterdepot geht in den Jahresendspurt. Die Frage ist: Wie soll man sich jetzt positionieren, um für 2017 ordentlich aufgestellt zu sein?*

Antwort natürlich: So etwas wie einen Frühjahrsputz gibt es nicht wirklich. Unseren Kehraus hatten wir ja kürzlich schon unternommen: Die Residuen von **SeniVita Social Estate**, **KTG Energie** und **Enterprise** flogen im hohen Bogen.

Falls Sie aus steuerlichen Gründen noch Verluste geltend machen möchten/müssen: Tun Sie dies vor Jahresende. Besser wäre natürlich, Sie haben keine.

VST BUILDING TECH. 13/19 (WKN: A1HPZD)



Quelle: BondGuide

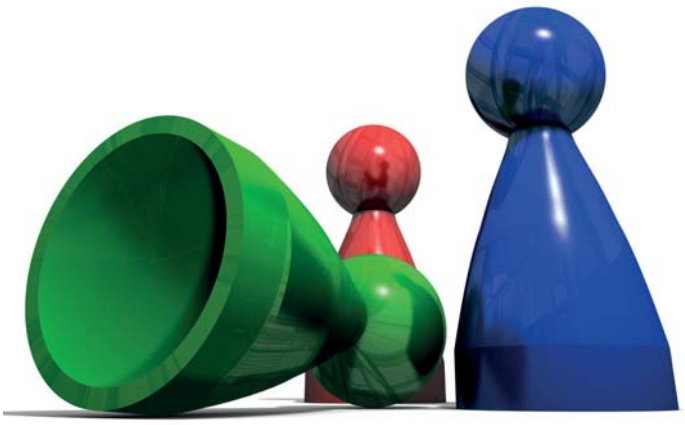
BondGuide Musterdepot

Anleihe (Laufzeit)	Branche WKN	Kaufwert*	Nominale*	Kaufdatum	Kaufkurs	Kupon	Zinserträge bis dato*	Kurs aktuell	derzeitiger Wert*	Depotanteil	Gesamtveränderung seit Kauf	# Wochen im Depot	Risikoeinschätzung**
gamigo (2016/18)	Gaming A1T NJY	7.775	10.000	12/2014, 09/2015	77,75	8,50%	1324	101,00	10.100	7,4%	+46,9%	81	A-
Wienerberger (2017/unbegr.)	Baustoffe A0G 4X3	12.705	15.000	07/2012, 02/2016	84,70	6,50%	3.038	101,00	15.150	11,1%	+43,2%	162	A
S.A.G. Solarstrom II # (2017)	Energiedienstleistung A1K 0K5	3.263	5.000	23.03.12	65,25	7,50%	2.488	31,00	1.550	1,1%	+23,8%	241	B
HanseYachts II (2019)	Yachten A11 QHZ	4.413	5.000	16.10.14	88,25	8,00%	831	88,50	4.425	3,3%	+19,1%	108	B+
VST Building (2019)	Baustoffe A1H PZD	11.187	15.000	04/2016,08/2016, 09/2016	74,58	8,50%	662	82,50	12.375	9,1%	+16,5%	28	B+
Alfmeier (2017/18)	Maschinenbau A1X 3MA	10.800	10.000	27.06.14	108,00	7,50%	1.803	104,40	10.440	7,7%	+13,4%	125	A
Volkswagen (2030/49)	Automobile A1Z YTK	8.238	10.000	01/2016, 05/2016	82,38	3,50%	212	90,50	9.050	6,7%	+12,4%	31,5	A-
Homann (2017)	Holzwerkstoffe A1R 0VD	12.153	15.000	02/2016, 07/2016, 09/2016	81,02	7,00%	610	86,00	12.900	9,5%	+11,2%	40	B
Eyemaxx RE V (2021)	Immobilien A2A AKQ	4.563	5.000	05-08-16	91,25	7,00%	94	99,00	4.950	3,6%	+10,6%	14	A-
DIC Asset III (2019)	Immobilien A12 T64	10.350	10.000	26.06.15	103,50	4,63%	641	106,00	10.600	7,8%	+8,6%	72	A-
Ferratum I (2018)	Finanz-Dienstlstgn A1X 3VZ	5.325	5.000	17.04.15	106,50	8,00%	631	102,00	5.100	3,7%	+7,6%	82	B+
4 finance (2021)	Finanz-Dienstlstgn A18 1ZP	10.025	10.000	14.10.16	100,25	11,25%	87	100,80	10.080	7,4%	+1,4%	4	A-
Scholz (2019)	Recycling A1M LSS	1.548	5.000	16.09.16	30,95	0,00%	0	31,25	1.563	1,1%	+1,0%	8	B-
publity WA (2020)	Immobilien A16 9GM	9.870	10.000	13.05.16	98,70	3,50%	175	94,00	9.400	6,9%	-3,0%	26	B-
Neue ZWL II (2021)	Automotive A13 SAD	4.050	5.000	08.07.16	81,00	7,50%	130	71,00	3.550	2,6%	-9,1%	18	C+
Gesamt		**116.262**					**12.724**		**121.233**	**89,1%**			
Durchschnitt						6,6%					+13,6%	69,4	

*) in EUR

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

#) Hinweis auf möglichen Interessenkonflikt



Mensch ärgere dich nicht: SeniVita und andere Verlustbringer sind inzwischen aus dem Musterdepot herausgeflogen. Foto: © Bertold Werkmann/www.fotolia.com

Ein neuer, zunächst gewisser Problemfall scheint sich mit **NZWL** heranzuentwickeln. Der Automotive-Zulieferer aus Leipzig hängt am Tropf von Volkswagen. Dazu noch die unsägliche – und wie schon vor zehn Jahren wahrscheinlich lediglich populistische Debatte um E-Mobilität – nagt an NZWL. Denn wofür Kupplungsgestänge bei E-Autos?

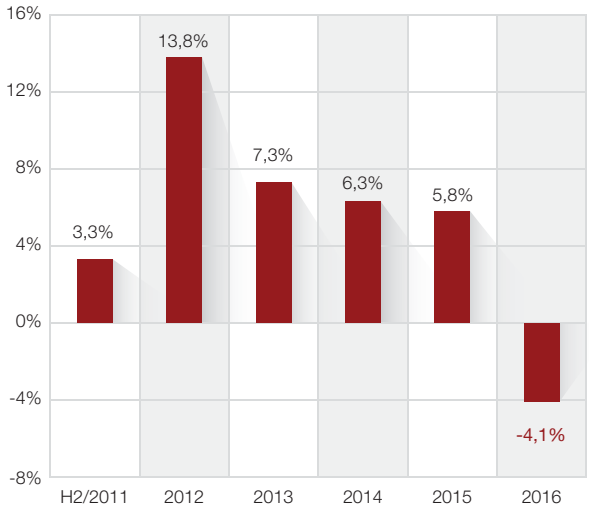
Bei NZWL läuft es nicht mehr rund: Sollten E-Cars tatsächlich einmal mehr Marktanteile erobern, braucht niemand mehr Getriebe & Co.. Foto: © Style-Photography/www.fotolia.com

Persönlich halte ich die Promotion von E-Cars für eine weitere Sackgasse der Förderung, wie schon vor fünf Jahren, davor vor weiteren fünf und nochmal fünf. Alles nichts geworden. Herausgekommen ist wenig Greifbares: Elektromobilität wird heute immer noch in Verbindung gebracht mit Umweltheinis und Weltverbesserern.

By the Way: Mein nächster Wagen, so denn überhaupt noch einer, wird natürlich e-mobil sein. Das nur am Rande zur Einordnung meiner Gesinnung. Ich wohne 15 km vom Büro entfernt. Nicht jeder aber denkt nüchtern rational und scheint mit permanenten Urlaubsreisen von 500+ km im Alltag planen zu müssen.

Wichtig: Die drei übergewichteten Positionen **Wienerberger**, **VST Building** und inzwischen auch **Homann Holzwerkstoffe** finden sich mittlerweile allesamt im oberen Drittel der nach Gesamtperformance sortierten Tabelle wieder. So ist es richtig.

Performance des BondGuide Musterdepots seit Start



Quelle: BondGuide

HOMANN HOLZW IHS.12/17 (WKN: A1R0VD)

Quelle: BondGuide

Ausblick

Die drei zuvor genannten Filzläuse **KTG**, **Enterprise** und **SeniVita** haben rund 9% Performance aus dem Musterdepot gesaugt. Wurde in der vergangenen Ausgabe näher beschrieben. Das soll nicht noch einmal vorkommen. Fürs Erste belassen wir alles beim Alten, denn die aktuellen Titel – Ausnahme **NZWL** – entwickeln sich doch recht ordentlich bzw. bieten hohe Kupons bei gleichzeitiger Stabilität wie **4finance**.

Falko Bozicevic

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

PV-INVEST
Photovoltaic Investments

DIE PV-INVEST PHOTOVOLTAIK-ANLEIHE

Nachhaltig ertragreich investieren.

Das Sonnen-Wertpapier

4,50 % p. a.

Zeichnen Sie jetzt die Anleihe der PV - Invest GmbH und profitieren Sie von folgenden Vorteilen:

- ✓ Verbindung von attraktiven Renditen mit dem Schutz der Umwelt
- ✓ Partizipation am enormen Potenzial des „Green Energy"-Marktes
- ✓ Erfahrener Partner für nachhaltigen Erfolg
- ✓ Mehr Sicherheit durch internationale Kraftwerksstandorte
- ✓ Klare Wachstumsstrategie des Unternehmens

→ Emisssionsstart: 14.11.2016
→ ISIN / WKN A): DE000A189CF6 / A189CF
→ ISIN / WKN B): DE000A189CF6 / A189CF

➔ Für mehr Informationen besuchen Sie: **www.pv-invest.com/anleihen**

NEWS zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

Hörmann Finance: Folgeanleihe im Entry Standard

Der Technologiespezialist geht wie erwartet mit einer neuen Unternehmensanleihe an den Start: Vom 15. bis 17. November kann die fünfjährige Folgeemission im Zielvolumen von bis zu 30 Mio. EUR (Mindestvolumen: 25 Mio. EUR) gezeichnet werden. Weitere Details folgen vor Angebotsstart.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Hörmann Finance schlägt neues Anleihekapitel auf – durchgestartet werden soll am 21. November. Foto: © Hörmann Finance GmbH

Rudolf Wöhrl: Wahl zum Anleihevertreter vertagt

Die virtuelle Gläubigerabstimmung vom 2. bis 4. November war mangels ausreichender Beteiligung nicht beschlussfähig. Am 28. November findet das Folgetreffen statt. Unterdessen macht der angeschlagene Fashionretailer 'ne Fliege und wechselt mit seiner Anleihe in den gewöhnlichen Freiverkehr.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Bei der AGV-Neuauflage Ende November in Nürnberg legt Wöhrl Wert auf physische Anwesenheit. Foto: © Rudolf Wöhrl AG

ETL Freund & Partner: neuer Hybridbond im Gepäck

Neuemission ante portas? – Die laut eigenen Angaben größte deutsche Steuerberatungsgesellschaft zieht es demnächst erneut an den Bondmarkt. Hierfür wird wohl eine neue Hybridanleihe im avisierten Zielvolumen von bis zu 25 Mio. EUR öffentlich zur Zeichnung angeboten, inklusive Umtausch. Details folgen in Kürze.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

ETL: In puncto Anleiheemissionen keineswegs Debütanten – jetzt geht's erneut auf Investorensuche. Foto: © Thomas Reimer/www.fotolia.com

Payback: KMU-Anleiheemittenten tilgen pünktlich

Zahltag für Anleihegläubiger: Ende Oktober lösten mit Bastei Lübbe und der Royalbeach Spielwaren und Sportartikel Vertriebs GmbH gleich zwei Emittenten von KMU-Anleihen ihre jeweiligen Unternehmensanleihen zur Freude ihrer Bondholder planmäßig und vor allem vollumfänglich ab.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Bastei Lübbe und Royalbeach bedankten sich bei ihren Bondholdern für das entgegengebrachte Vertrauen mit der Rückzahlung von 30 bzw. 12,3 Mio. EUR.
Foto: © Anthony Leopold/www.fotolia.com

Sixt „mietet“ frische Anleihegelder

Deutschlands führender Autovermieter nutzte unlängst erneut die aktuelle Niedrigzinsphase, um sich mit frischen Investorengeldern einzudecken. Ausgereicht wurde ein neuer Corporate Bond 2016/22 im Gesamtnennwert von 250 Mio. EUR und einem für Sixt rekordniedrigen Fixkupon von 1,125% p.a.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

„Saugünstige“ Anleihegelder: Der Kupon ist der niedrigste, den Sixt bisher am Bondmarkt erzielt hat.
Foto: © megastocker/www.fotolia.com

Sanochemia lädt zum vorzeitigen Anleiherückkauf

Der österreichische Arzneimittelhersteller will sich vorzeitig von seiner mit 7,75% p.a. vergleichsweise teuer verzinsten 10-Mio.-EUR-Schuldverschreibung 2012/17 kurieren. Bondholder sind zwischen dem 7. und 30. November eingeladen, ihre TSV zu überaus attraktiven 103% plus Stückzinsen anzubieten.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Keine bittere Pille für Anleiheinhaber: Sanochemia bittet zum Anleiherückkauf zu attraktiven 103%.
Foto: © Maksym Yemelyanov/www.fotolia.com

Gebr. Sanders: ausgeschlafen zur ersten AGV

Der Bettwarenhersteller lädt die Inhaber seiner ausstehenden 8,75%-Unternehmensanleihe 2013/18 über nominal 22 Mio. EUR am 21. November zu einer ersten Anleihegläubigerversammlung. Einziger Agenda-Punkt beim Treffen am Firmensitz in Bramsche ist die Wahl eines gemeinsamen Anleihevertreters.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Der übliche Anwärter: Zur Wahl des gAV schlägt Sanders u.a. One Square Advisory vor.
Foto: © phanuwatnandee/www.fotolia.com

iFunded

Mit Experten in Immobilien investieren

Jetzt 50€ BONUS

mit Promo-Code:

BNDO-IFUNDED

auf iFunded.de

✓ 5% Zinsen p.a.
✓ 0€ Gebühren

Einfach.
Online.
Transparent.

Warnhinweis beachten.

BONDGUIDE INTERVIEW

Interview mit
Johann Schmid-Davis,
CFO,
Hörmann Finance GmbH

„Wir wollen die Vorteile des Kapitalmarkts langfristig nutzen und Investoren Kontinuität bieten“

Interview mit Johann Schmid-Davis, CFO, Hörmann Finance GmbH, über das neue Anleihevorhaben, gelebte Kapitalmarkttreue – und Blicke in den Spiegel

BondGuide: Herr Schmid-Davis, Anfang des Jahres ist der Namensvetter der Unternehmensgruppe, Alfons Hörmann, ausgeschieden, was unter anderem auch Auswirkungen auf den ansonsten sehr stabilen Anleihekurs hatte.
Schmid-Davis: Alfons Hörmann war anfangs Beirat, ab 2010 CEO der Hörmann-Gruppe. Anfang 2016 ist Alfons Hörmann, der ja bekanntermaßen Präsident des Deutschen Olympischen Sportbunds ist, ausgeschieden. Hier hätten wir tatsächlich besser bzw. klarer erklären können, dass lediglich ein Namensvetter, nicht aber ein Familienangehöriger die Hörmann Finance Gruppe verlässt. Wir haben dies noch im Rahmen einer Telefonkonferenz gegenüber unseren Investoren erläutert, auf diesem Wege allerdings nicht die breite Masse erreicht.

BondGuide: Zumal das Ausscheiden Anfang Februar in eine sehr angespannte Marktphase fiel.
Schmid-Davis: Das ist richtig. Das Ausscheiden fiel in den Zeitraum der Insolvenzmeldung von German Pellets. Daher sackte nach unserer Meldung der Kurs der Hörmann-Anleihe von einem Tag auf den anderen von 104 auf rund 97% ab.

Foto: © Hörmann Finance GmbH

Laufende Produktion: Hörmann Finance erzielt derzeit den Löwenanteil der Umsatze im Bereich Automotive, aber …
Foto: © Hörmann Finance GmbH

BondGuide: War das ein Problem?
Schmid-Davis: Nein, zwei Wochen später notierte der Kurs wieder über 100%.

BondGuide: Wie abhängig ist Hörmann von der Automobilkonjunktur und was betrachten Sie als das größte Einzelrisiko für das Unternehmen?
Schmid-Davis: Aktuell ist es so, dass wir mit unserem Geschäftsbereich Automotive ca. 79% der Konzernumsätze erzielen. Davon entfällt allerdings die Hälfte auf die Rohstoffkosten für Stahl, wo wir aufgrund der bestehenden Verträge mit unseren wesentlichen Kunden keine Preisrisiken tragen. Zudem treiben wir die Diversifizierung unseres Geschäftsmodells durch die Stärkung der Bereiche Engineering und Kommunikation weiter voran. Beispielsweise durch die mehrheitlichen Übernahmen der Funkwerk AG und der VacuTec Messtechnik GmbH noch in diesem Jahr. Nach einer Vollkonsolidierung werden wir künftig voraussichtlich in allen drei Geschäftsbereichen ähnlich hohe operative Ergebnisse

erzielen können. Nichtsdestotrotz ist eine Wirtschaftskrise mit den Ausmaßen wie 2009 für jedes Unternehmen schwer vorhersehbar und somit auch ein Risiko für Hörmann Finance.

BondGuide: Was ist der Grund für die vorzeitige Refinanzierung der Altanleihe durch eine neue Anleihe?
Schmid-Davis: Zum einen ist das Zinsniveau heute bekanntlich ein anderes als 2013, was sich hoffentlich in einem niedrigeren Kupon widerspiegeln wird. Zum anderen benötigen wir dieses Anleihevolumen von 50 Mio. EUR heute gar nicht mehr. 2013 wollten wir damit maßgeblich ein neues Werk in Russland finanzieren. Nach der erfolgreichen Anleiheplatzierung zog jedoch die Krimkrise auf und der Investitionsplan musste damit aufgegeben werden. Insofern reduzieren wir jetzt unsere Fremdkapitalposition deutlich, wie auch die erforderlichen Aufwendungen dafür. Das, was ggf. über die 30 Mio. EUR Anleihevolumen hinaus benötigt würde, erhalten wir zukünftig über eine „atmende“ Konsortialkreditlinie mit unseren Hausbanken, die unsere Finanzierungsstruktur perfekt ergänzt.

BondGuide: Hat Ihnen in den Verhandlungen mit Ihren Hausbanken die erfolgreiche, börsennotierte Unternehmensanleihe 2013/18 geholfen?
Schmid-Davis: Das ist zweifelsohne richtig. Wir sind mit der Gesamtlösung, wie wir sie gerade besprechen – die Kombination aus Anleihe und flexibler Konsortialkreditlinie – sehr zufrieden.

BondGuide: Weshalb aber bleiben Sie dem Kapitalmarkt überhaupt treu? Gab es noch andere Optionen?
Schmid-Davis: Wir haben natürlich zahlreiche andere Optionen, etwa einen Schuldschein, geprüft und abgewogen. Die Vorteile einer Anleihe überstiegen dabei mögliche, aber keinesfalls sichere Nachteile. Abgesehen von den erhöhten größeren Anforderungen an Kommunikation und Publikation kann ich genau genommen nicht mal einen wirklichen Mehraufwand eines Being Public erkennen. Außerdem sind wir der Meinung, dass man den Investoren nicht mit einer Hü-Hott-Strategie begegnen sollte, sondern mit Kontinuität. Wir wollen nicht, nachdem wir nun einmal am Kapitalmarkt sind und seine Vorteile genutzt haben, uns bei nächster Gelegenheit verabschieden – nur um dann bei übernächster Gelegenheit vielleicht wieder zurückzukehren. Zudem blieb die Hörmann-Anleihe von der Sippenhaft des KMU-Marktes weitgehend verschont.

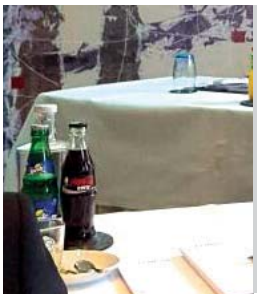
… durch Mehrheitsübernahmen wie bei der Funkwerk AG kommt es zur Diversifiezierung des Geschäftsmodells. Foto: © Hörmann Finance GmbH

BondGuide: Warum bieten Sie kein Umtauschangebot für Inhaber der bisherigen Anleihe 2013/18 an? An anderer Stelle meinten Sie, das sei zu kompliziert.
Schmid-Davis: Natürlich ist ein Umtauschangebot an sich nicht zu kompliziert. Es wird nur bspw. dadurch sehr aufwändig, dass mehr Dienstleister involviert sind und man die inzwischen zahlreichen Privatanleger nicht so gut erreicht. Darüber hinaus benötigt man für ein Umtauschangebot eine längere Vorlaufzeit. Daher haben wir uns ganz bewusst „nur“ für eine Folgeanleihe entschieden, mit der wir etwas mehr als die Hälfte unserer ausstehenden Anleihe refinanzieren wollen. Die Differenz bewältigen wir aus unserer Liquidität.

BondGuide: Wie sehen Sie aktuell, dass sich einige Emittenten einfach Ihrer Fremdkapitalseite entledigen, indem Sie das Schutzschirmverfahren nutzen und so quasi Altlasten einfach mal abwerfen?
Schmid-Davis: „Einfach mal“ gibt’s nicht ohne Nebenwirkungen. Für ein Familienunternehmen, wie wir es sind, wäre das undenkbar. Kann ich dann noch aufrichtig in den Spiegel blicken? Dazu kommt der nicht zu unterschätzende Reputationsverlust bei Kunden und Lieferanten. Die Hörmann-Gruppe wurde über Jahre und Jahrzehnte aufgebaut. Ich kann mir beim besten Willen nicht vorstellen, wie eine kurzzeitige Insolvenz oder ein Schutzschirmverfahren eine nachhaltige Lösung von Fremdkapitalmisswirtschaft bilden könnte.

BondGuide: Herr Schmidt-Davis, dann auf jeden Fall viel Erfolg für die neue Anleihe.

Das Interview führte Falko Bozicevic



SPECIAL

Event-Rückblick

Erfolgreiche Veranstaltung zu Alternativen zur Bankenfinanzierung für den Mittelstand in Leipzig

„Wir kannten uns anfangs überhaupt nicht aus mit dem Kapitalmarkt" – Jörg Zochert, KSW GmbH, im Rahmen der Luther-Veranstaltungsreihe „Alternativen zur Bankenfinanzierung für den Mittelstand', ausgerichtet von Luther Rechtsanwälte und Deutscher Börse.

Am 27. Oktober fand in Leipzig der erste Event statt mit praxisnahen Vorträgen von u.a. Deutscher Börse, quirin bank, Luther und KSW als Emittentenvertreter. Mehrere anwesende, zunächst potentielle Anleiheemittenten zeigten sich wissbegierig – und waren am Ende auch wirklich gut informiert.

Nach einer kurzen Einleitung durch **Herrn Dr. Klaus Schaffner, Partner der Luther Rechtsanwaltsgesellschaft in Leipzig,** der die tiefe Verankerung des Leipziger Büros von Luther im Mittelstand hervorhob und auf den Full-Service-

After-Event: Diskussionen in entspannter Atmosphäre; v.l.n.r Holger Hinz, J.-H. Tobaben, Ingo Wegerich, Michael Fuchs (BondGuide)

Ingo Wegerich, Luther RA

Ansatz der Kanzlei verwies – neben Leipzig hat Luther als ehemaliger juristischer Arm von Arthur Andersen und Ernst & Young noch Büros an neun weiteren Standorten in Deutschland, ist aber auch international vertreten – zeigte zunächst **Jens-Heinrich Tobaben, Geschäftsführer der Metropolregion Mitteldeutschland**, einen interessanten Einblick über „sein" Hoheitsgebiet.

Wichtig zu wissen: Leipzig und damit die Metropolregion Mitteldeutschland ist Wachstumsgebiet und erreicht eine Größe von Hamburg und München – **in Deutschland nur vom Großraum Berlin übertroffen**.

Anschließend erläuterte **Nathalie Augustin, Vice President, Issuer & Primary Market Relations der Deutsche Börse AG**, anschaulich die Eigen- und Fremdkapitalmöglichkeiten

über die Deutsche Börse. Was für Börsianer Selbstverständlichkeiten sind, ist Neuland für bisher noch nicht am Kapitalmarkt aufgetretene Unternehmen – wie sich am großen Interesse und den **zahlreichen anschließenden Fragen abzeichnete**.

Ingo Wegerich, Partner und Leiter des Frankfurter Kapitalmarkt-Teams von Co-Gastgeber Luther Rechtsanwälte [zusammen mit Deutscher Börse], führte die Teilnehmer – die Eventreihe ist kostenlos – kompetent und praxisnah durch juristische und praktische Punkte bei der Finanzierung von Mittelständlern. Immerhin: *„Vieles wird in Zukunft einfacher, zumindest einiges“*, so Ingo Wegerich.

Im Gespräch ist hier beispielsweise auf europäischer Ebene ein optionaler Prospekt für kleinere und mittlere Unternehmen in Form eines Fragebogens mit standardisiertem Text – ein sogenannter „Frage- und Antwort-Prospekt“. Wenn man an die über hunderte Seiten dicken Prospekte für Mittelstandsanleihen denkt, wäre das in der Tat eine erhebliche Erleichterung.

Immerhin sollen zukünftig die Informationsanforderungen in den Prospekten an Größe und Existenzdauer der betreffenden Unternehmen angepasst werden. Allerdings: Einfach ist relativ. Für ‚Börsenunerfahrene‘ ist jeder Schritt, egal in welche Richtung, unsicher. **Kompetente Dienstleister bei einer bankenunabhängigen Finanzierung sind daher Pflicht.**

Daran dürfte ein Emissionsvorhaben sicherlich nicht scheitern, denn die entsprechenden Dienstleister gibt es. So zeichnete im **Anschluss Holger Hinz von der quirin bank** die Rolle der Emissionsbank bei der Emission z.B. einer Anleihe nicht nur als reinen Dienstleister auf, sondern als Sparringspartner und Feedbackgeber. Dabei gebe es zuweilen auch mal eine klare Ansage: *„Kommt doch vielleicht in einem halben Jahr nochmal wieder“*, so Hinz. Wenn nämlich z.B. die Managementstruktur noch nicht stimme oder sonstige kritische Einbruchstellen offen stünden, die an der Börse gar nicht gerne gesehen werden, nicht im Vorfeld in Ordnung gebracht worden sein; kurz also: wenn die Kapitalmarktfähigkeit fehle.

Die Perspektive des Emittentenvertreters vertrat zum krönenden Abschluss **Jörg Zochert, Geschäftsführer der KSW GmbH**, einem Projektentwickler von Immobilien. KSW hatte 2014 eine Anleihe für eine Projektentwicklung begeben, für ein großes, modernes Hotel in Leipzig. Das Paradebeispiel für eine bankenunabhängige Finanzierung also. Die Anleihe 2014/19 von KSW dürfte sogar vor einer vorzeitigen Ablösung stehen, da das Bauvorhaben umgesetzt und vorwärtsverkauft werden konnte. **Eine echte Erfolgsstory.**

Beim anschließenden Get-together auf Einladung von Luther Rechtsanwälte wurden ganz sicher alle noch offenen Fragen bi- oder multilateral geklärt. In **Berlin am 10. November** wurden noch weit mehr potentielle Emittenten erwartet.

Auf Grund des großen Interesses der Mittelständler und des Erfolgs der Leipziger Veranstaltung wird es aber sicherlich auch weitere Folgeveranstaltungen geben – hier waren sich die Beteiligten schon am Abend einig.

Falko Bozicevic

Get-together in lockerer Atmosphäre – hier konnten Interessierte noch Detailfragen zu ihren Vorhaben vorbringen. V.l.n.r.: N. Augustin, I. Wegerich, A. Röhrle (auch Luther), Chr. Schiffmacher (BondMagazin).

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)]
Rickmers (2018)	Logistik A1TNA3	Jun/Nov 13 & Mrz/Nov 14	Prime Standard	275	ja	8,88%	CCC[8] (CR)	23,10	175,8%	Oddo Seydler Bank	*
Peine (2018)	Modehändler A1TNFX	Jun/Jul 13	FV S	4	nein	8,00%	C[9] (CR)	22,00	173,1%	quirin Bank	*
More & More (2018)	Modehändler A1TND4	Jun 13/Feb 14	FV S	10	ja	8,13%	CC[9] (CR)	30,50	139,4%	quirin bank	*
Karlie Group (2021)	Heimtierbedarf A1TNG9	Jun 13	Entry Standard	10	nein	5,00%	B-[8] (SR)	5,22	133,1%	Viscardi (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
Smart Solutions (vorm. Sympatex) (2018)	Funktionstextilien A1X3MS	Dez 13	FV FRA	13	ja	8,00%	CCC[9] (CR)	24,25	122,5%	Oddo Seydler Bank	*
Travel24 (2017)	Online-Reisen A1PGRG	Sep 12	Entry Standard	21	nein	7,50%		55,95	110,7%	Acon Actienbank	*
Sanha (2018)	Heizung & Sanitär A1TNA7	Mai 13/Jan 14	Entry Standard	38	ja	7,75%	B[8] (CR)	37,85	101,7%	equinet Bank	*
Beate Uhse (2019)	Erotikartikel A12T1W	Jul 14	Entry Standard	30	ja	7,75%	BB-[9] (EH)	25,01	88,7%	Scheich & Partner (AS), youmex (LP)	*
Alno (2018)	Küchenmöbel A1R1BR	Apr 13	Entry Standard	45	ja	8,50%	B-[3)8)] (SR)	50,00	72,4%	Oddo Seydler Bank	**
Herbawi (2019)	Modehändler A12T6J	Okt 14	FV FRA	1	nein	7,75%	B+[3)9)] (Feri)	40,82	52,5%	DICAMA	*
Scholz (2019)	Recycling A1MLSS	Feb 12/Feb 13	Entry Standard	6	ja	0,00%	SD[8] (EH)	33,80	41,2%	Oddo Seydler Bank (AS), Blättchen & Partner (LP)	**
3W Power II (2019)	Energie A1ZJZB	Aug 14	FV FRA	45	ja	8,00%		55,00	39,7%	Oddo Seydler Bank	**
eno energy (2018)	Erneuerbare Energien A1H3V5	Jun 11	PM DÜS (C)	10	nein	7,38%	D[9] (CR)	80,20	26,1%	GBC, Bankhaus Neelmeyer	**
SeniVita Soz. GS (2019/unbegr.)	Pflegeeinrichtungen A1XFUZ	Mai 14	FV FRA	22	nein	8,00%	B+[8] (CR)	72,00	23,8%	ICF, Blättchen FA	**
Air Berlin V (2019)	Logistik AB100N	Mai 14	FV FRA	82	ja	5,63%		70,00	23,1%		*
Homann (2017)	Holzwerkstoffe A1R0VD	Dez 12/Jun 13 & Mai 14	Prime Standard	100	ja	7,00%	B+[8] (CR)	86,20	22,6%	Oddo Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	***
Golfino I (2017)	Bekleidung A1MA9E	Mrz 12	Entry Standard	12	ja	7,25%	B+[8] (CR)	94,70	22,0%	Oddo Seydler Bank (AS), DICAMA (LP)	**
Neue ZWL Zahnradwerk I (2019)	Automotive A1YC1F	Feb 14	Entry Standard	25	ja	7,50%	B[8] (CR)	76,48	21,3%	Steubing (AS), DICAMA (LP)	**
Stern Immobilien (2018)	Immobilien A1TM8Z	Mai 13	Entry Standard & m:access	17	nein	6,25%	BBB-[3)8)] (SR)	82,00	21,0%	Dero Bank[11]	**
Metalcorp (2018)	Metallhändler A1HLTD	Jun 13/Mai 14	Entry Standard	31	ja	8,75%	BB+[8] (CR)	84,60	20,7%	Schnigge (AS), DICAMA (LP)	**
BDT Automation (2017)	Technologie A1PGQL	Sep/Okt 12	Entry Standard	17	nein	8,13%	CCC[8] (CR)	91,50	19,1%	Oddo Seydler Bank (AS), DICAMA (LP)	*
Neue ZWL Zahnradwerk II (2021)	Automotive A13SAD	Feb 15	Entry Standard	25	ja	7,50%	B[8] (CR)	71,00	17,7%	Steubing (AS), DICAMA (LP)	**
Air Berlin IV (2019)	Logistik AB100L	Mai 14	FV FRA	170	ja	6,75%		80,75	17,1%		*

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

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)]
Ekosem II (2022)	Agrarunternehmen A1R0RZ	Nov 12/Okt 13	Bondm	78	ja	8,50%	CCC[8] (CR)	69,00	17,1%	Fion	**
VST Building Tech. (2019)	Bautechnologie A1HPZD	Sep/Okt 13	Entry Standard	6	nein	8,50%	CCC[8] (CR)	82,00	16,8%	Dero Bank[11]	***
Ekosem I (2021)	Agrarunternehmen A1MLSJ	Mrz 12	Bondm	50	ja	8,75%	CCC[8] (CR)	78,50	15,9%	Fion	**
SeniVita Social WA (2020)	Pflegeeinrichtungen A13SHL	Mai 15	FV FRA	45	nein	6,50%	BB[3)8)] (EH)	77,01	15,4%	ICF	***
Identec (2017)	RFID-Technologie A1G82U	Okt 12	FV HH-H	25	nein	7,5% + Bonus		116,00	15,2%	FMS	***
Minaya Capital WA (2018)	Beteiligungen A1X3H1	Aug 13	PM DÜS (C)	3	ja	7,00%		89,31	14,4%	Acon Actienbank	**
Solar8 Energy (2021)	Erneuerbare Energien A1H3F8	Mrz/Apr 11	FV DÜS	10	ja	3,00%	BB-[9] (CR)	65,00	14,2%		*
Schneekoppe (2020)	Ernährung A1EWHX	Sep 10	FV DÜS	1	ja	3,50%		70,50	13,8%	Schnigge	*
Singulus II (2021)	Maschinenbau A2AA5H	Jul 16	FV FRA	12	ja	3,00%		79,60	13,0%	Oddo Seydler Bank	**
Air Berlin II (2018)	Logistik AB100B	Apr 11/Jan 14	Bondm	225	ja	8,25%		95,00	12,6%		*
Timeless Homes (2020)	Immobilien A1R09H	Jun 13	PM DÜS (C)	10	n. bek.	9,00%		92,00	12,2%	Schnigge	*
HanseYachts II (2019)	Boots- und Yachtbau A11QHZ	Mai 14	Entry Standard	13	nein	8,00%		91,15	12,2%	Steubing	***
eterna Mode (2017)	Modehändler A1REXA	Sep 12/Jun 13	Bondm	53	ja	8,00%	B+[8] (CR)	96,75	11,9%	Fion	***
Vedes II (2019)	Spiele & Freizeit A11QJA	Jun 14	Entry Standard	20	ja	7,13%	BB+[3)8)] (Feri)	90,50	11,5%	Steubing	***
4finance (2021)	Finanzdienstleister A181ZP	Mai 16	Prime Standard	100	ja	11,25%	B+[3] (S&P)	100,60	11,3%	Wallich & Matthes, Dero Bank[11]	***
Eyemaxx III (2019)	Immobilien A1TM2T	Mrz 13	Entry Standard	11	ja	7,88%	BB[8] (CR)	94,00	10,8%	Dero Bank[11]	***
Eyemaxx IV (2020)	Immobilien A12T37	Sep 14	Entry Standard	19	nein	8,00%	BB[8] (CR)	94,01	10,2%	ICF	***
FCR Immobilien I (2019)	Immobilien A1YC5F	Okt 14	FV FRA	5	nein	8% + Bonus		107,52	10,0%	Eigenemission	****
Royalbeach II (2020)	Sportartikel A161LJ	Nov 15	m:access	3	nein	7,38%	B-[8] (CR)	93,24	9,5%	Acon Actienbank	**
GEWA 5 to 1 (2018)	Immobilien A1YC7Y	Mrz 14	Entry Standard	35	ja	6,50%	BBB[3)8)] (CR)	96,52	9,3%	equinet Bank (AS), FMS (LP)	****
DEWB (2019)	Industriebeteiligungen A11QF7	Apr 14	FV FRA	10	ja	6,00%		94,00	8,8%	Oddo Seydler Bank	***
JDC Pool (2020)	Finanzdienstleister A14J9D	Mai/Jun 15	FV FRA	15	ja	6,00%		93,80	8,1%	Steubing	***
Photon Energy (2018)	Erneuerbare Energien A1HELE	Mrz 13	FV FRA	5	nein	8,00%	BB-[9] (CR)	100,20	8,0%	Eigenemission	***
PNE Wind (2018)	Erneuerbare Energien A1R074	Mai/Sep 13	Prime Standard	100	ja	8,00%	BB-[8] (CR)	100,50	7,8%	M.M. Warburg (AS), Oddo Seydler Bank	***
ETL Freund & Partner (2017)	Finanzdienstleistung A1EV8U	Dez 10/Feb 13	FV S	25	ja	7,50%	BBB+[9] (CR)	100,00	7,5%	FMS, equinet Bank	***
Ferratum I (2018)	Finanzdienstleister A1X3VZ	Okt 13	Entry Standard	25	ja	8,00%	BBB+[3)8)] (CR)	101,00	7,4%	ICF	****

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

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]
Eyemaxx V (2021)	Immobilien A2AAKQ	Mrz 16	FV FRA	20	nein	7,00%	BBB[3,8] (CR)	99,00	7,4%	Small & Mid Cap IB	****
DEMIRE (2019)	Immobilien A12T13	Sep 14/Mrz 15	FV FRA	100	ja	7,50%		100,60	7,4%	Oddo Seydler Bank	***
gamigo (2018)	Online-Spiele A1TNJY	Jun 13	FV FRA	5	nein	8,50%	B+[9] (CR)	102,00	7,3%	Kochbank (AS), GBC (LP)	***
FCR Immobilien II (2021)	Immobilien A2BPUC	Okt 16	FV FRA	3	nein	7,10%		99,94	7,1%	Eigenemission	***
Accentro (vorm. Estavis) (2018)	Immobilien A1X3Q9	Nov 13	FV FRA	10	nein	9,25%		104,20	6,9%	Oddo Seydler Bank	***
Lang & Cie RE (2018)	Immobilien A161YX	Aug 15	FV FRA	15	ja	6,88%		100,51	6,7%	ICF	***
Stauder II (2022)	Bierbrauerei A161L0	Jun 15	FV FRA	10	ja	6,50%	B+[8] (CR)	100,00	6,5%	ICF	***
Ferratum II (2019)	Finanzdienstleister A2AAR2	Jun 16	Entry Standard	25	nein	4,88%	BBB+[8] (CR)	96,50	6,4%	ICF	****
BeA Behrens II (2020)	Befestigungstechnik A161Y5	Nov 15	Entry Standard	22	nein	7,75%	B+[8] (EH)	105,20	6,3%	quirin bank	***
Cloud No. 7 (2017)	Immobilien A1TNGG	Jun/Jul 13	Bondm	30	ja	6,00%	BBB[3,8] (CR)	99,80	6,3%	Blättchen FA	****
IPSAK (2019)	Immobilien A1RFBP	Nov 12	Bondm	30	ja	6,75%	BBB[3,8] (SR)	101,50	6,2%	Rödl & Partner	****
BioEnergie Taufkirchen (2020)	Energieversorger A1TNHC	Jul 13	m:access	15	ja	6,50%	BBB-[3,8] (SR)	101,00	6,2%	GCI Management Consulting	****
IPM (2018)	Immobilien A1X3NK	Okt 13	FV S & FRA	15	ja	5,00%		98,00	6,1%	Oddo Seydler Bank	***
Euroboden (2018)	Immobilien A1RE8B	Jul 13	PM DÜS (C)	6	nein	7,38%	BB-[3,8] (SR)	101,95	6,1%	SCALA CF	***
mybet Holding WA (2020)	Beteiligungen A1X3GJ	Dez 15	FV FRA	2	ja	6,25%		101,00	6,0%	Oddo Seydler Bank	**
publity WA (2020)	Immobilien A169GM	Nov & Dez 15	FV FRA	30	nein	3,50%		91,50	5,9%	quirin bank	***
Energiekontor I (2021)	Erneuerbare Energien A1K0M2	Sep 11	FV FRA	8	ja	6,00%		102,00	5,9%		***
Edel II (2019)	Medien & Unterhaltung A1X3GV	Mrz 14	FV FRA	19	nein	7,00%		102,90	5,6%	Acon Actienbank	***
Deutsche Rohstoff I (2018)	Rohstoffe A1R07G	Jul/Sep 13	Entry Standard	16	nein	8,00%	BB+[8] (CR)	104,00	5,5%	ICF	***
3W Power WA (2020)	Energie A1Z9U5	Nov 15	FV FRA	14	ja	5,50%		100,00	5,5%	Oddo Seydler Bank	**
Constantin II (2018)	Medien & Sport A1R07C	Apr 13	Entry Standard	65	ja	7,00%		102,00	5,5%	Oddo Seydler Bank	***
Procar II (2019)	Autohandel A13SLE	Dez 14	FV DÜS	10	ja	7,25%	BB[8] (CR)	105,00	5,5%	Schnigge	***
KSW Immobilien (2019)	Immobilien A12UAA	Okt 14/Jun 15	Entry Standard	25	ja	6,50%	BBB[3,8] (CR)	102,95	5,4%	ICF (AS), FMS (LP)	****
Energiekontor II (2018/22)	Erneuerbare Energien A1MLW0	Jul 12	FV FRA	11	ja	6,00%		104,75	5,3%		***

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

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]
Alfmeier Präzision (2018)	Automotive A1X3MA	Okt 13	Entry Standard	30	ja	7,50%	BB[8] (CR)	104,00	5,3%	Steubing (AS), DICAMA (LP)	***
Hörmann Finance I (2018)	Automotive A1YCRD	Nov 13	Entry Standard	50	ja	6,25%	BB[8] (EH)	101,84	5,3%	equinet Bank	****
REA III (vorm. Maritim Vertrieb) (2020)	Beteiligungen A1683U	Dez 15	FV HH	50	n. bek.	3,75%		94,53	5,3%	Eigenemission	**
Seidensticker (2018)	Bekleidung A1K0SE	Mrz 12	PM DÜS (C)	30	ja	7,25%	B+[9] (CR)	102,50	5,2%	Schnigge	***
Prokon (2030)	Erneuerbare Energien A2AASM	Jul 16	FV HH	410	nein	3,50%	BBB-[3] (EH)	85,55	5,0%	M.M. Warburg	***
Deutsche Rohstoff II (2021)	Rohstoffe A2AA05	Jul 16	Entry Standard	41	nein	5,63%	BB+[8] (CR)	103,10	4,9%	ICF	***
Adler Real Estate II (2019)	Immobilien A11QF0	Mrz/Jul 14, Jan 15	Prime Standard	130	ja	6,00%	BB-[8] (SR)	102,84	4,8%	Oddo Seydler Bank	***
Underberg III (2020)	Spirituosen A13SHW	Jul 15	FV FRA	30	ja	5,38%	B+[8] (CR)	102,75	4,6%	Oddo Seydler Bank	***
DSWB II (2023)	Studentenwohnheime A181TF	Jun 16	FV FRA	64	ja	4,50%		100,00	4,5%	equinet Bank	***
Hahn-Immobilien (2017)	Immobilien A1EWNF	Sep 12	FV DÜS	20	ja	6,25%	BBB-[3][9] (SR)	101,55	4,5%	Schnigge	***
Underberg II (2021)	Spirituosen A11QR1	Jul 14	FV FRA	30	ja	6,13%	B+[8] (CR)	107,00	4,5%	Oddo Seydler Bank	***
Eyemaxx II (2017)	Immobilien A1MLWH	Apr 12	Entry Standard	12	nein	7,75%	BBB-[3][8] (CR)	103,10	4,5%	Dero Bank[11]	****
Porr I (2016)	Baudienstleister A1HCJJ	Nov 12	Entry Standard	50	ja	6,25%		100,13	4,2%	Oddo Seydler Bank	*
Dt. Bildung SF II (2026)	Studiendarlehen A2AAVM	Jun 16	PM DÜS (C)	9	nein	4,00%		100,03	4,0%	Small & Mid Cap IB	***
SNP (2020)	Firmensoftware A14J6N	Mrz 15	FV FRA	10	ja	6,25%		107,00	4,0%	youmex	***
Katjes II (2020)	Beteiligungen A161F9	Mai 15	FV DÜS & FRA	60	ja	5,50%	BB[9] (CR)	105,00	3,9%	Bankhaus Lampe (AS), IKB (LP)	***
Adler Real Estate I (2018)	Immobilien A1R1A4	Mrz/Apr 13	Entry Standard	35	ja	8,75%	BB-[8] (SR)	106,50	3,9%	Oddo Seydler Bank	***
Sanochemia (2017)	Pharmazie A1G7JQ	Aug 12	Entry Standard	10	nein	7,75%	B[8] (CR)	102,79	3,8%	Lang & Schwarz	****
Adler Real Estate III (2020)	Immobilien A14J3Z	Apr/Okt 15	Prime Standard	350	ja	4,75%	BB-[8] (SR)	103,30	3,7%	Oddo Seydler Bank	***
Underberg IV (2018)	Spirituosen A168Z3	Dez 15	FV FRA	20	ja	5,00%	B+[8] (CR)	103,00	3,6%	Oddo Seydler Bank	***
Stauder I (2017)	Bierbrauerei A1RE7P	Nov 12	Entry Standard	10	ja	7,50%	B+[8] (CR)	104,00	3,5%	Oddo Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	**
UBM Development II (2020)	Immobilien A18UQM	Dez 15	Entry Standard & FV Wien	75	ja	4,25%		103,48	3,4%	quirin bank	***
UBM Development I (2019)	Immobilien A1ZKZE	Jul/Dez 14, Mrz 15	Entry Standard & FV Wien	200	ja	4,88%		104,00	3,3%	IKB, Steubing & quirin (Aufstockung)	***
Berentzen (2017)	Spirituosen A1RE1V	Okt 12	Entry Standard	50	ja	6,50%		103,03	3,2%	Oddo Seydler Bank	***
SG Witten/Herdecke (2024)	Studiendarlehen A12UD9	Nov 14	PM DÜS (B)	8	ja	3,60%		104,50	3,0%	SCALA CF	**
FC Schalke 04 III (2023)	Fußballverein A2AA04	Jun 16	Entry Standard	34	ja	5,00%	BB-[8] (CR)	112,52	2,9%	equinet Bank	***

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

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]
S&T (2018)	IT-Dienstleister A1HJLL	Mai 13	Entry Standard	15	ja	7,25%	BBB-[9] (CR)	106,56	2,8%	Oddo Seydler Bank	***
DSWB I (2020)	Studentenwohnheime A1ZW6U	Jun/Nov 15	FV FRA	77	nein	4,68%	BBB[3][9] (CR)	107,00	2,6%	IKB, equinet Bank, BankM (Co-Lead)	***
TAG Immobilien II (2020)	Immobilien A12T10	Jun 14	Prime Standard	125	ja	3,75%		105,00	2,6%	Oddo Seydler Bank	***
Karlsberg Brauerei II (2021)	Bierbrauerei A2AATX	Apr 16	Entry Standard	40	ja	5,25%	BB[8] (CR)	111,25	2,5%	Bankhaus Lampe (AS), IKB (LP)	***
DIC Asset II (2018)	Immobilien A1TNJ2	Jul 13/Feb 14	Prime Standard	100	ja	5,75%		105,23	2,5%	Baader Bank	***
Deutsche Börse III (2041)	Börsenbetreiber A161W6	Aug 15	Prime Standard	600	ja	2,75%	AA (S&P)	105,31	2,5%	Deutsche Bank (AS), BNP, Goldman Sachs, Morgan Stanley	***
DIC Asset III (2019)	Immobilien A12T64	Sep 14/Apr 15	Prime Standard	175	ja	4,63%		105,95	2,4%	Bankhaus Lampe (AS), Oddo Seydler Bank (LP)	***
paragon (2018)	Automotive A1TND9	Jun 13/Mrz 14	Entry Standard	13	ja	7,25%	BB+[9] (CR)	107,75	2,4%	Oddo Seydler Bank	**
ATON Finance (2018)	Industriebeteiligungen A1YCQ4	Nov 13	Prime Standard	200	ja	3,88%		103,55	2,0%	Deutsche Bank	**
FC Schalke 04 II (2021)	Fußballverein A2AA03	Jun 16	Entry Standard	16	ja	4,25%	BB-[8] (CR)	111,00	1,8%	equinet Bank	**
Porr II (2018)	Baudienstleister A1HSNV	Nov 13	Entry Standard	50	ja	6,25%		109,50	1,5%	Steubing	**
SAF-Holland (2018)	Automobilzulieferer A1HA97	Okt 12	Prime Standard	75	ja	7,00%	BBB[8] (EH)	108,00	1,4%	IKB	**
TAG Immobilien I (2018)	Immobilien A1TNFU	Jul 13/Feb 14	Prime Standard	310	ja	5,13%		106,42	1,4%	Oddo Seydler Bank	**
Dürr II (2021)	Automobilzulieferer A1YC44	Mrz 14	FV FRA	300	ja	2,88%		108,65	0,9%	Deutsche Bank, HSBC	*
Deutsche Börse IV (2025)	Börsenbetreiber A1684V	Okt 15	Prime Standard	500	ja	1,63%	AA (S&P)	109,83	0,5%	Goldman Sachs, J.P. Morgan (AS), UBS	*
MTU (2017)	Technologie A1PGW5	Jun 12	Prime Standard	250	ja	3,00%	Baa3[3] (Moody's)	101,54	0,5%	Oddo Seydler Bank	*
RWE (2021)	Energiedienstleister A0T6L6	Feb 09	Prime Standard	1.000	ja	6,50%	BBB[8] (S&P)	129,30	0,3%	Oddo Seydler Bank	*
Deutsche Börse I (2022)	Börsenbetreiber A1RE1W	Okt 12	Prime Standard	600	ja	2,38%	AA (S&P)	112,89	0,2%	Deutsche Bank, BNP, Citi	*
Deutsche Börse II (2018)	Börsenbetreiber A1R1BC	Mrz 13	Prime Standard	600	ja	1,13%	AA (S&P)	101,85	-0,2%	Commerzbank, DZ Bank, JP Morgan	*
Enterprise Holdings II (2020)	Finanzdienstleister A1ZWPT	Mrz 15	Entry Standard	30	nein	7,00%	D[8] (CR)	1,35	im SSV[15]	Dero Bank[11]	*
Enterprise Holdings I (2017)	Finanzdienstleister A1G9AQ	Sep 12	Entry Standard	20	ja	7,00%	D[8] (CR)	0,44	im SSV[15]	Dero Bank[11]	*
Sanders II (2018)	Bettenzubehör A1X3MD	Okt 13/Jul 14	Entry Standard	22	ja	8,75%	D[8] (CR)	23,00	im SSV[15]	Oddo Seydler Bank (AS), Steubing (LP)	*
Wöhrl (2018)	Modehändler A1R0YA	Feb 13	Entry Standard	30	ja	6,50%	C[9] (EH)	11,41	im SSV[15]	Viscardi	*
Laurèl (2017)	Damenbekleidung A1RE5T	Okt 12	FV FRA	20	ja	7,13%	CCC[9] (CR)	14,00	n.ber.	Oddo Seydler Bank	*
René Lezard (2017)	Modehändler A1PGQR	Nov 12	FV FRA	15	ja	7,25%	CCC[9] (CR)	19,60	n.ber.	Schnigge (AS), UBJ (LP)	*
HPI WA (2024/unbegr.)	Industriedienstleister A1MA90	Dez 11/Okt 13	FV FRA	6	ja	3,50%		13,00	n.ber.	Süddeutsche Aktienbank	*

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

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 Energie (2018)	Biogasanlagen A1ML25	Sep 12	Entry Standard	50	ja	7,25%	D[8] (CR)	13,51	in Insolvenz	Schnigge (AS), equinet Bank (LP)	*
KTG Agrar III (2019)	Agrarrohstoffe A11QGQ	Okt 14	Entry Standard	92	ja	7,25%	D[8] (CR)	1,82	in Insolvenz	Scheich & Partner (AS), youmex (LP)	*
KTG Agrar II (2017)	Agrarrohstoffe A1H3VN	Jun/Dez 11, Feb 13, Feb/Dez 14	Entry Standard	250	ja	7,13%	D[8] (CR)	1,84	in Insolvenz	equinet Bank	*
Steilmann-Boecker III (2017)	Modehändler A14J4G	Mrz 15	FV FRA	10	ja	7,00%	D[8] (CR)	2,71	in Insolvenz	Oddo Seydler Bank	*
Steilmann-Boecker II (2018)	Modehändler A12UAE	Sep 14	FV FRA	33	ja	7,00%	D[8] (CR)	2,73	in Insolvenz	Oddo Seydler Bank	*
Steilmann-Boecker I (2017)	Modehändler A1PGWZ	Jun 12/Jun 13 & Mrz/Aug 15	Entry Standard	45	ja	6,75%	D[8] (CR)	3,78	in Insolvenz	Schnigge (AS), Dero Bank[11] (LP), Oddo Seydler Bank (Aufstockung)	*
German Pellets GS (2021/unbegr.)	Brennstoffe A141BE	Nov 15	FV S	14	nein	8,00%	D[8] (CR)	0,60	in Insolvenz	quirin bank	*
German Pellets III (2019)	Brennstoffe A13R5N	Nov 14	FV FRA	100	ja	7,25%	D[8] (CR)	0,90	in Insolvenz	quirin bank	*
German Pellets II (2018)	Brennstoffe A1TNAP	Jul/Aug 13	Bondm	72	ja	7,25%	D[8] (CR)	0,90	in Insolvenz	quirin bank	*
friedola (2017)	Freizeitartikel A1MLYJ	Apr 12	FV DÜS	13	nein	7,25%	B-[9] (SR)	0,40	in Insolvenz	Conpair	*
DF Deutsche Forfait (2020)	Exportfinanzierer A1R1CC	Mai 13	Entry Standard	30	ja	2,00%	D[9] (SR)	26,00	in Insolvenz	equinet Bank	*
MBB (2019)	Erneuerbare Energien A1TM7P	Mai 13	FV DÜS	n.bek.	nein	6,25%	BBB[3][9] (CR)	n.bek.	in Insolvenz	Donner & Reuschel (AS), FMS (LP)	*
Penell (2019)	Elektronikdienstleister A11QQ8	Jun 14	FV DÜS	5	ja	7,75%	CC[3][9] (Feri)	4,40	in Insolvenz	DICAMA	*
MS Deutschland (2017)	Tourismus A1RE7V	Dez 12	FV FRA	50	nein	6,88%	D[3][9] (Feri)	8,61	in Insolvenz	quirin Bank	*
MT-Energie (2017)	Biogasanlagen A1MLRM	Apr 12	FV DÜS	14	nein	8,25%	D[9] (CR)	9,15	in Insolvenz	ipontix	*
MIFA (2018)	Fahrradhersteller A1X25B	Aug 13	FV FRA	25	ja	7,50%	CC[3][9] (Feri)	2,85	in Insolvenz	equinet Bank	*
Mox Telecom (2017)	Telekommunikation A1RE1Z	Okt 12	FV S	35	ja	7,25%	BBB[9] (CR)	3,00	in Insolvenz	FMS	*
Strenesse (2017)	Modehändler A1TM7E	Mrz 13	FV FRA	12	ja	9,00%		30,00	in Insolvenz	Oddo Seydler Bank	*
Rena II (2018)	Technologie A1TNHG	Jun/Jul 13	FV FRA	34	nein	8,25%	D[9] (EH)	4,89	in Insolvenz	IKB	*
Rena I (2015)[12]	Technologie A1E8W9	Dez 10	FV S	43	nein	7,00%	D[9] (EH)	4,95	in Insolvenz	Blättchen FA	*
Zamek (2017)	Lebensmittel A1K0YD	Mai 12/Feb 13	FV DÜS	45	ja	7,75%	D[9] (CR)	1,51	in Insolvenz	Conpair	*
hkw (2016)	Personaldienstleister A1K0QR	Nov 11	FV DÜS	10	ja	8,25%	BBB-[9] (CR)	3,12	in Insolvenz	DICAMA	*
S.A.G. I (2015)[13]	Energiedienstleistung A1E84A	Nov/Dez 10	FV FRA	25	ja	6,25%	BB+[9] (CR)	31,80	in Insolvenz	Baader Bank	*
S.A.G. II (2017)	Energiedienstleistung A1K0K5	Jul 11	FV FRA	17	nein	7,50%	BB+[9] (CR)	30,70	in Insolvenz	Schnigge (AS), youmex (LP)	*

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

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]
Alpine (2017)	Baudienstleister A1G4NY	Mai 12	FV MUC & Wien	100	ja	6,00%		1,00	in Insolvenz		*
getgoods.de (2017)	E-Commerce A1PGVS	Sep 12/ Jun & Okt 13	FV S	60	ja	7,75%	D[9] (CR)	0,25	in Insolvenz	GBC	*
SiC Processing (2016)[14]	Technologie A1H3HQ	Feb/Mrz 11	FV FRA	80	nein	7,13%	D[9] (CR)	1,55	in Insolvenz	FMS	*
			Summe	**10.687**	**Ø**	**6,49%**					
			Median	**25,0**		**7,00%**	**B+**		**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] Rendite p.a. bis zur Endfälligkeit teilweise nur noch hypothetisch (drohender Ausfall, Stundung, Laufzeitverlängerung o.ä.); [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; [11] vormals VEM Aktienbank AG; [12] Antrag auf Fortsetzung der börsenmäßigen Handelbarkeit über die reguläre Endfälligkeit am 15.12.2015 hinaus bewilligt; [13] Antrag auf Fortsetzung der börsenmäßigen Handelbarkeit über die reguläre Endfälligkeit am 14.12.2015 hinaus bewilligt, mindestes bis zum Abschluss des Insolvenzverfahrens (nicht vor 2017); [14] Antrag auf Fortsetzung der börsenmäßigen Handelbarkeit an der Frankfurter Börse über die reguläre Endfälligkeit am 01.03.2016 hinaus bewilligt; [15] Offiziell im Schutzschirmverfahren nach § 270b InsO
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

Redaktion: BondGuide Media GmbH: Falko Bozicevic (V.i.S.d.P.), Michael Fuchs
Verlag: BondGuide Media GmbH, c/o youmex AG, Taunusanlage 19 60325 Frankfurt am Main, HRB: 104008, Amtsgericht Frankfurt/Main 069/740 87 668, info@bondguide.de; www.bondguide.de
Gestaltung: Holger Aderhold
Ansprechpartner Anzeigen: Michaela Kaufmann; Tel.: 089/2000 339-28 Gültig ist die Preisliste Nr. 5 vom 1. Oktober 2014

Nächste Erscheinungstermine: 25.11., 16.12. (14-tägig)

Kostenlose Registrierung unter www.bondguide.de

Nachdruck: © 2016 BondGuide Media GmbH, Frankfurt. Alle Rechte, insbesondere das der Übersetzung in fremde Sprachen, vorbehalten. Ohne schriftliche Genehmigung der BondGuide Media GmbH 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 BondGuide Media GmbH 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, hier wird jedoch auf potentielle Interessenkonflikte hingewiesen.
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. Daniel Rubner, Assoziierter Partner,
Lutz Pospiech, Assoziierter Partner,
GÖRG Partnerschaft von Rechtsanwälten mbB, München

„Generalamnestie“ bei kapitalmarktrechtlichen Rechtsverstößen? Ein juristisches Kuriosum

Seit dem 03.07. gilt die EU-Marktmissbrauchsverordnung (MAR) unmittelbar. Seit diesem Zeitpunkt unterliegen auch Anleiheemittenten einem strengen kapitalmarktrechtlichen Regelungsregime. Die MAR hat zahlreiche bislang im WpHG geregelte kapitalmarktrechtliche Pflichten und Verbotstatbestände abgelöst. Kurioserweise hat der deutsche Gesetzgeber die vormals relevanten Vorschriften des WpHG bereits mit Wirkung zum 02.07. aufgehoben. Die rechtlichen Auswirkungen des eintägigen ‚rechtsfreien‘ Raumes werden derzeit kontrovers diskutiert.

Hintergrund

Die MAR enthält einschneidende kapitalmarkrechtliche Pflichten – insbesondere zur Ad-hoc-Publizität, zu Directors‘ Dealings und zum Führen von Insiderlisten – auch für Emittenten von Unternehmensanleihen, wenn die Anleihe auf Initiative des Emittenten an einer Börse gehandelt wird. Nicht enthalten sind indes die Regelungen zur Sanktionierung von Verstößen gegen die kapitalmarktrechtlichen Pflichten gemäß der MAR. Hierfür ist nach wie vor der nationale Gesetzgeber zuständig, der in Deutschland im Rahmen des WpHG am 02.07. die entsprechenden Ordnungswidrigkeiten- und Strafvorschriften eingeführt hat, die Sanktionen für Verstöße gegen Vorschriften der MAR regeln.

Diese aktuellen Sanktionsvorschriften verweisen hinsichtlich der Verbotstatbestände starr auf die Vorschriften der MAR, die allerdings erst seit dem 03.07. unmittelbar gelten. Das Sanktionsregime des WpHG hat insoweit für die Dauer des 02.07.2016 auf Vorschriften verwiesen, die an diesem Tag noch gar nicht galten.

Keine gültigen Verbotstatbestände am 2. Juli 2016?

Da die vormals anwendbaren Verbotstatbestände des WpHG mit der Neufassung des WpHG am 02.07. abgeschafft wurden, ist unklar, ob am 02.07. überhaupt Verbotsregelungen zu den fraglichen kapitalmarktrechtlichen Folgepflichten existierten.

Die BaFin ist der Meinung, der Gesetzgeber habe durch die Neufassung des WpHG die Vorschriften der MAR bereits einen Tag vor deren europaweiter Geltung für anwendbar erklärt. Grundsätzlich ist dies rechtlich möglich.

Dies bedarf dann allerdings einer eindeutigen Regelung. Für eine solche Entscheidung des Gesetzgebers finden sich u.E. in den relevanten Vorschriften des WpHG jedoch keinerlei Anhaltspunkte. Daher sprechen u.M. nach gute Gründe dafür, von einem eintägigen ‚rechtsfreien‘ Raum am 02.07. auszugehen. Diese Rechtsfrage wird derzeit in der juristischen Fachliteratur kontrovers diskutiert.

Keine Sanktionsmöglichkeiten für Verstöße vor dem 03.07.?

Sollte die Rechtsprechung die Auffassung stützen, dass am 02.07. die alten kapitalmarktrechtlichen Verbotstatbestände bereits außer Kraft waren, die neuen Verbotstatbestände der MAR aber erst ab dem 03.07. galten, hätte dies weitreichende Konsequenzen, und zwar nicht nur für die am 02.07. begangenen Verstöße: Im deutschen Straf- und Ordnungswidrigkeitenrecht gilt bei noch nicht abgeschlossenen Verfahren im Falle von Gesetzesänderungen das Prinzip des jeweils mildesten Gesetzes: also desjenigen, welches zwischen Beendigung einer Tat und einer gerichtlichen Entscheidung galt. Aufgrund der am 02.07. abgeschafften Vorschriften des WpHG und der erst ab dem 03.07. gültigen Vorschriften der MAR wäre das mildeste Gesetz die völlige Sanktionslosigkeit – selbst wenn sie nur einen Tag lang bestanden hat.

Die konsequente Anwendung des strafrechtlichen Prinzips des mildesten Gesetzes führte mithin zu einer Generalamnestie: Sämtliche noch nicht abgeurteilten Verstöße gegen die nunmehr in der MAR geregelten kapitalmarktrechtlichen Pflichten könnten nicht mehr geahndet werden – gleichviel ob sie am 02.07. oder davor begangen wurden. Auch insoweit ist aufgrund der rechtspolitischen Brisanz mit großer Spannung die Positionierung der Rechtsprechung abzuwarten.