2. Juni • erscheint 14-täglich

BONDGUIDE 11/2017

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: E = (BG)² (S. 9)
- News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen (S. 12)
- Special: Rickmers Holding schippert in die Insolvenz! (S. 14)
- Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick (S. 16)
- Impressum (S. 22)
- Law Corner: Die Kombination aus Anleiherestrukturierung und Beteiligung eines strategischen Investors an der Sanierung (S. 23)

VORWORT

Irrer Ivan!

Liebe Leserinnen und Leser,

das kann man wohl sagen. Ob Rickmers oder Homann Holzwerkstoffe: Das Überraschungspotenzial bei Mittelstandsanleihen hat weiterhin einiges zu bieten.

Ein wenig muss man sich wundern. Natürlich nur ein wenig.

Die 100 Mio. EUR umfassende Anleihe von **Homann** notierte während ihrer Begebung 2012 dreimal unter 80%, davon einmal und jüngst unter 65% – letzteres ist gerade acht Monate her. Das Zutrauen in eine reguläre Rückzahlung der 7%-Anleihe im Dezember 2017 war nicht sonderlich überbordend.

Seit zehn Werktagen nun platzierte Homann seine Folgeanleihe mittels Umtauschangebot. Zur Auswahl standen noch 5,25 bis 6,0%, am Ende wurden 5,25% daraus. Die Platzierung dürfte Anfang kommender Woche geschlossen werden. Vorzeitig.

Wie sich das Stimmungsbild doch verändert: >20% Rendite p.a. bis zum Ende der Restlaufzeit wurden im September verschmäht, ein Fünftel davon wird den Beteiligten anno 2017 aus den Händen gerissen.

Änderung im Stimmungsbild ist auch Schlagwort beim letzten Irren Ivan von **Rickmers**. Einen halben Tag vor der entscheidenden 2ten AGV in Hamburg verlautbarte, dass Hauptgläubiger HSH Nordbank das Restrukturierungskonzept doch nicht mittrage und ohne weitere Verhandlung … aus dem Prozess aussteige. Ach, wie jetzt?

Naheliegen dürfte, dass eine finale Durchrechnung für die Hanseaten ergab, mittels Rickmers-Insolvenz und Befriedigung ihrer Partikularinteressen mehr herauszuschneiden als mit all den lästigen sonstigen Sanierungsbeteiligten. Oftmals häufig unter Mitwirkung der vermeintlich Betroffenen: Die nämlich dürfen im Zuge der Eigenverwaltung in der Regel am Ruder bleiben.

Lassen Sie uns gemeinsam hoffen, dass sich dieses Kalkül – sofern auch bei Rickmers zutreffend – als ein kapitaler Schlag ins Wasser oder auf die Köpfe der Involvierten erweist.

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
BDT Media Automation II	Datenspeicher	vsl. 02.–23.06.*	FV FRA	5	8,00%	–	quirin Bank, DICAMA (FA)	[tauschen]	BondGuide #10/2017, S. 11
Homann Holzwerkstoffe II	Holzverarbeitung	vsl. 06.–12.06.**	Scale	50	5,25%	B+[8] (CR)	IKB Deutsche Industriebank	*****	BondGuide #10/2017, S. 13
Metalcorp II	Metallhändler	vsl. 1. Halbjahr***	vsl. FV FRA	mind. 70	7,00%	BB[8] (CR)	n.n.bek.	folgt	BondGuide #11/2017, S. 12
Dt. Bildung Studienfonds II	Studiendarlehen	vsl. 1. Halbjahr	vsl. PM DÜS	n.n.bek.	n.n.bek.	–	n.n.bek.	folgt	BondGuide #05/2017, S. 12

*) Von 02.06.–07.07. inkl. Umtauschangebot (+ Mehrerwerbsoption) für die Inhaber der 8,125%-Altanleihe 2012/17 über nominal 13,2 Mio. EUR (WKN: A1PGQL) – Umtauschverhältnis: 1:1 plus 20 EUR
**) Von 15.05.- 02.06. inkl. Umtauschangebot (+ Mehrerwerbsoption) für die Inhaber der 7,00%-Altanleihe 2012/17 über nominal 100 Mio. EUR (WKN: A1R0VD) – Umtauschverhältnis: 1:1 plus 25 EUR
***) Vsl. inklusive Umtauschangebot für die Inhaber der 8,75%-Altanleihe 2013/18 über nominal 70 Mio. EUR (WKN: A1HLTD) - Umtauschkonditionen noch nicht bekannt
[1] Scale (vorm. 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

Anzeige

Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen

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

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

Übersicht der Rating-Systematik

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

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

Handelsvoraussetzungen & Folgepflichten: die Plattformen im Vergleich

	Bondm Stuttgart	Scale FWB[5]	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	Capital Market Partner	Listing Partner	Emissionsexperten	Kapitalmarktpartner	optional
Besonderheiten	keine Finanzmittel	gebilligter Prospekt; keine Nachranganleihen; best. Finanzkenn-zahlen-Relationen; Unternehmen > 2 Jahre	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	**5**	**9**	**17**	**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 +4 Mon.	bis +3 Mon.	–	bis +3 Mon.	–
Ad-hoc-Pflicht	quasi[3]	quasi[3]	quasi[3]	quasi[3]	quasi[3]	quasi[3]

AUSNAHMESTOPP

[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%;
[5] Scale ersetzt seit dem 01.03.2017 den Entry Standard für Unternehmensanleihen und Aktien der Deutschen Börse AG
Quelle: Eigene Darstellung, u.a. Websites und Regelwerke der Betreiber; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

HEUKING KÜHN LÜER WOJTEK

CLOUD № 7
Beratung bei einer Anleihe
2017

SYGNIS
Beratung bei vier Barkapitalerhöhungen und drei Sachkapitalerhöhungen einschließlich Prospekterstellung
2017

DATAGROUP IT Services + Solutions
Beratung bei einer Kapitalerhöhung
2017

7C solarparken
Beratung bei einer Kapitalerhöhung und einer Wandelanleihe
2017

PANTALEON
Beratung bei zwei Barkapitalerhöhungen
2017

Gebr. Sanders GmbH & Co. KG
Beratung bei Restrukturierung einer Unternehmensanleihe
2017

CG Gruppe
Beratung bei einer Projektanleihe einschließlich Gesamtfinanzierung
2016

Comfort Enterprise (Germany) GmbH
Beratung bei einem Squeeze-Out der Medisana AG
2016

Aves One AG
Beratung bei einer Barkapitalerhöhung einschließlich Prospekterstellung
2016

VBH
Beratung des Hauptaktionärs bei einem verschmelzungsrechtlichen Squeeze-Out
2016

KARLSBERG Bier-Gefahl
Beratung bei einer Unternehmensanleihe einschließlich Prospekterstellung
2016

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

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

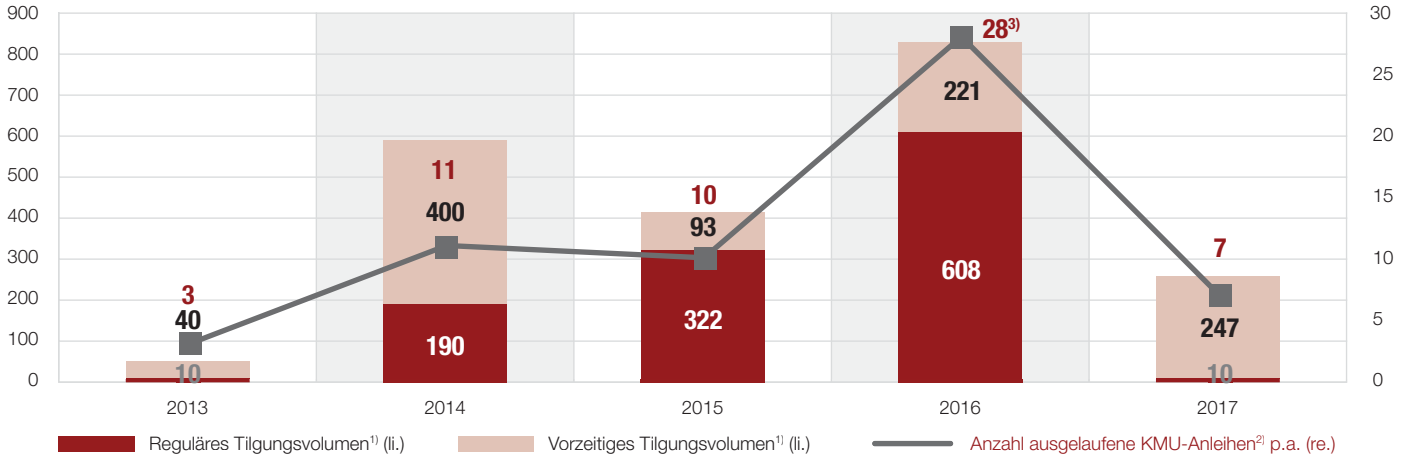
Wir bieten Ihnen ein Team erfahrener Rechtsexperten, die sich auf Kapitalmarkttransaktionen wie Börsengänge, Secondary Placements, Platzierung von Anleihen, öffentliche Übernahmen sowie auf die laufende kapitalmarktrechtliche Beratung einschließlich der Betreuung von Hauptversammlungen börsennotierter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

www.heuking.de

Berlin
Chemnitz
Düsseldorf
Frankfurt
Hamburg
Köln
München
Stuttgart
Brüssel
Zürich

RECHTSANWÄLTE UND STEUERBERATER

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

Unternehmen[2)] (originärer Fälligkeitstermin)	WKN	Zeitraum der Platzierung	Volumen in Mio. EUR[1)]	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 (2015)	A1H3YJ	Apr 11/Jun 12	50	Offiziell am 20.04.2016

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

Gesamtanzahl getilgte KMU-Anleihen			**59**	
Reguläres Tilgungsvolumen			**1.140**	
Vorzeitiges Tilgungsvolumen			**1.000**	
Gesamtes Tilgungsvolumen 2013 bis 2017			**2.140**	

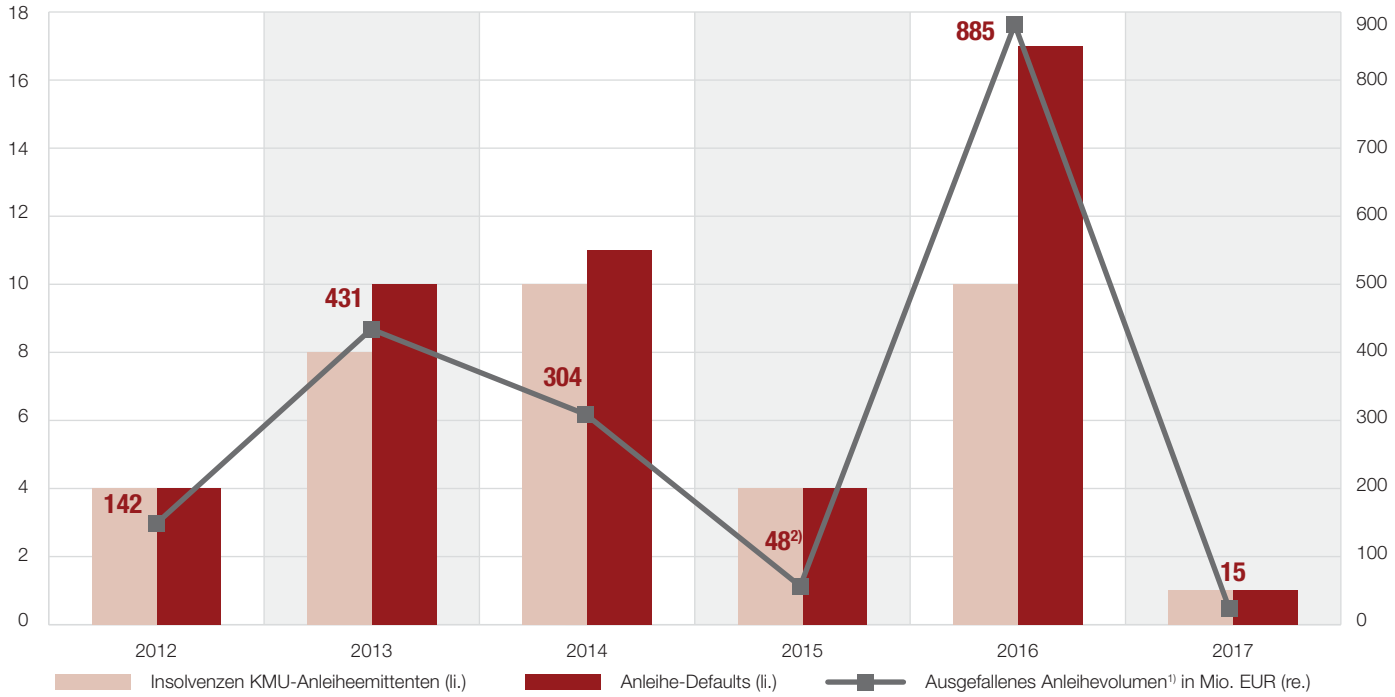
Quelle: Bond*Guide* Research; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

Luther.

Informationen zum neuen Interessenverband für kapitalmarktorientierte kleine und mittlere Unternehmen erhalten Sie unter:

Interessenverband-KMU@luther-lawfirm.com

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
DF Deutsche Forfait	30	Insolvenzantrag in EV am 29.09.2015
friedola	13	Insolvenzantrag am 23.12.2015
German Pellets	238	Insolvenzantrag am 10.02.2016
Steilmann	88	Insolvenzantrag am 23.03.2016
KTG Agrar	342	Insolvenzantrag in EV am 05.07.2016
Wöhrl	30	Insolvenzantrag in EV am 05.09.2016

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

Ausgefallenes Anleihe-Volumen	**1.824**
Insolvente Emittenten	**37**
Ausgefallene KMU-Anleihen	**47**

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
equinet, youmex	je 25	Steubing	16
quirin, Schnigge, Steubing	je 18	ICF	13

TOP 3 Advisory/Corporate Finance:

Advisor (Anzahl der Emissionen seit 2009)		Advisor (Anzahl der Emissionen seit 2013)	
Conpair	17	Conpair	9
FMS	15	DICAMA	8
DICAMA	12	SCALA CF	5

TOP 3 Kanzleien:

Kanzlei (Anzahl der Emissionen seit 2009)		Kanzlei (Anzahl der Emissionen seit 2013)	
Norton Rose	47	Norton Rose	26
Heuking Kühn Lüer Wojtek	31	Heuking Kühn Lüer Wojtek	18
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	18	Steubing	13
quirin	16	quirin	12

TOP 3 Kommunikationsagenturen:

Agentur (Anzahl der Emissionen seit 2009)		Agentur (Anzahl der Emissionen seit 2013)	
Biallas, Better Orange	je 24	Better Orange	17
IR.on	23	IR.on	12
Instinctif Partners	18	edicto	10

[1)] sofern Daten vorhanden

[2)] Bondm: Bondm-Coach; Scale (vorm. Entry Standard): Capital Market Partner (CMP) bzw. 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. 16–22) notierten Anleihen.

Anzeige

Wir sind Bondmarkt!

BONDGUIDE
Das Portal für Unternehmensanleihen

Jahrespartner 2017

BLÄTTCHEN FINANCIAL ADVISORY
Creditreform Rating Agentur
COMPANISTO
Deutscher Mittelstandsanleihen Fonds
EQS GROUP
GÖRG
HEUKING KÜHN LÜER WOJTEK
LINK Market Services
one square
youmex

www.bondguide.de/bondguide-partner

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

BONDGUIDE MUSTERDEPOT

Übersicht – BondGuide Musterdepot	
Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	146.478 EUR
Liquidität	3.641 EUR
Gesamtwert	**150.119 EUR**
Wertänderung total	50.119 EUR
seit Auflage August 2011	+50,1%
seit Jahresbeginn:	+9,6%

E = (BG)²

Neuerlicher Höchststand, natürlich. Und zum ersten Mal seit Auflage vor knapp sechs Jahren ein Plus von in summa über 50%: kaum zu glauben.

Ja, und das nur mit den ach so schrecklichen Mittelstandsanleihen. Die Beimischung des **Volkswagen**-Floaters sowie zuvor des österreichischen Großunternehmens **Wienerberger** – dessen wunderbare 6,5%-Anleihe wurde vor Kurzem leider zurückgeführt – sind indes, was sie sind: Beimischungen. Aufgenommen jeweils zu Zeitpunkten, als wir keine wirklich besseren Ideen hatten mit heimischen KMU-Titeln.

Foto: © sebra – stock.adobe.com

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%	1.733	103,00	10.300	6,9%	+54,8%	109	A
	VST Building (2019)	Baustoffe A1H PZD	11.187	15.000	04/2016, 08/2016, 09/2016	74,58	8,50%	1.181	100,00	15.000	10,0%	+44,6%	56	A-
	HanseYachts II (2019)	Yachten A11 QHZ	4.413	5.000	16.10.14	88,25	8,00%	1.046	101,00	5.050	3,4%	+38,2%	136	A-
	S.A.G. Solarstrom II # (2017)	Energiedienstleistung A1K 0K5	3.263	5.000	23.03.12	65,25	7,50%	2.690	33,00	1.650	1,1%	+33,0%	269	B
	Neue ZWL II (2021)	Automotive A13 SAD	4.050	5.000	08.07.16	81,00	7,50%	332	99,00	4.950	3,3%	+30,4%	46	B+
	Volkswagen (2030/49)	Automobile A1Z YTK	8.238	10.000	01/2016, 05/2016	82,38	3,50%	400	97,00	9.700	6,5%	+22,6%	59,5	A-
	Ferratum I (2018)	Finanz-Dienstlstgn A1X 3VZ	5.325	5.000	17.04.15	106,50	8,00%	846	106,50	5.325	3,5%	+15,9%	110	A-
	4 finance (2021)	Finanz-Dienstlstgn A18 1ZP	20.519	20.000	10/2016, 01/2017, 4/2017	102,59	11,25%	1.268	109,00	21.800	14,5%	+12,4%	32	A-
	Alfmeier (2017/18)	Maschinenbau A1X 3MA	16.125	15.000	06/14, 02/17	107,50	7,50%	2.307	104,25	15.638	10,4%	+11,3%	153	A
	Jacob Stauder II (2022)	Privatbrauerei A16 1L0	5.125	5.000	24.02.17	102,50	6,50%	88	108,50	5.425	3,6%	+7,6%	14	A-
	Eyemaxx RE V (2021)	Immobilien A2A AKQ	15.075	15.000	08/2016, 03/2017, 04/2017	100,50	7,00%	404	105,00	15.750	10,5%	+7,2%	42	A-
	publity WA (2020)	Immobilien A16 9GM	9.870	10.000	13.05.16	98,70	3,50%	363	100,00	10.000	6,7%	+5,0%	54	A-
	BeA Joh. Fr. Behrens (2020)	Befestigungstechnik A16 1Y5	10.650	10.000	3/2017, 4/2017	106,50	7,75%	149	107,50	10.750	7,2%	+2,3%	10	A-
Umtausch + Aufstockung	Homann (2022)	Holzwerkstoffe A2E 4NW	15.000	15.000	02.06.17	100,00	5,25%	0	100,00	15.000	10,0%	+0,0%	0	A-
	Scholz (2019)	Recycling A1M LSS	1.548	5.000	16.09.16	30,95	0,00%	0	2,80	140	0,1%	-91,0%	36	C
	Gesamt		**138.161**					**12.807**		**146.478**	**97,6%**			
	Durchschnitt						7,5%					+13,0%	75,1	

*) in EUR

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

#) Hinweis auf möglichen Interessenkonflikt

Die beste Idee der vergangenen zwölf Monate jedoch dürfte gewesen sein, zum Jahreswechsel 2016/17 Richtung Vollinvestiertheit zu gehen. Dass die Kurse sich vom Tiefpunkt Q4/2016 erholen würden – um nicht zu sagen: müssen –, hatten wir an dieser Stelle wirklich oft genug erläutert.

Ausmaß, Umfang und Nachhaltigkeit haben gleichwohl selbst uns überrascht. Wir reden immerhin von einer mittlerweile 6-monatigen ununterbrochenen Hausse bei KMU-Anleihen.

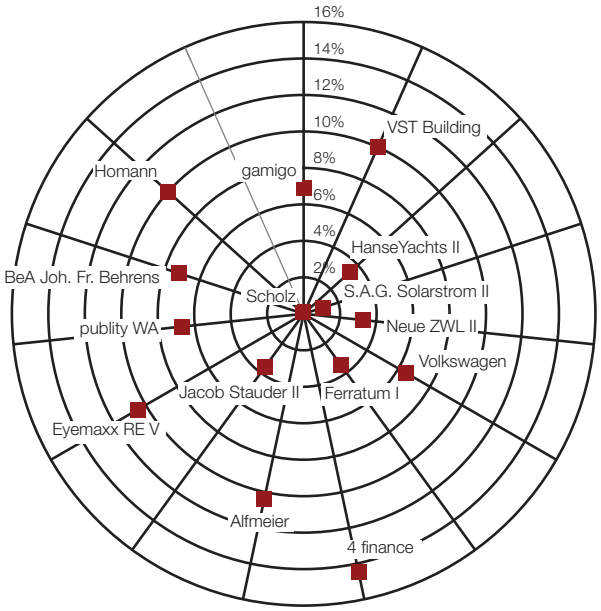
Es wird den geneigten Leser deshalb nicht überraschen, dass das Bond*Guide* Musterdepot mit nichts Weiterem als Abwarten und Zinsen kassieren einen neuerlichen Höchststand markiert. Sage und schreibe +9,6% seit Jahresbeginn, und das erste Halbjahr 2017 ist noch nicht einmal rum. Zudem erstmals seit Start August 2011 ein Plus von über 50%.

In der Grafik sehen Sie, dass der Lapsus von 2016 – **KTG Energie** und **Enterprise Holdings** lassen grüßen – rasch aufgeholt war. Voraussetzung ist, dass man die Nerven behält, sich auf seine Kernkompetenzen (rück-)besinnt und keine Doppelt-oder-Nichts-Strategie fährt.

Konkret

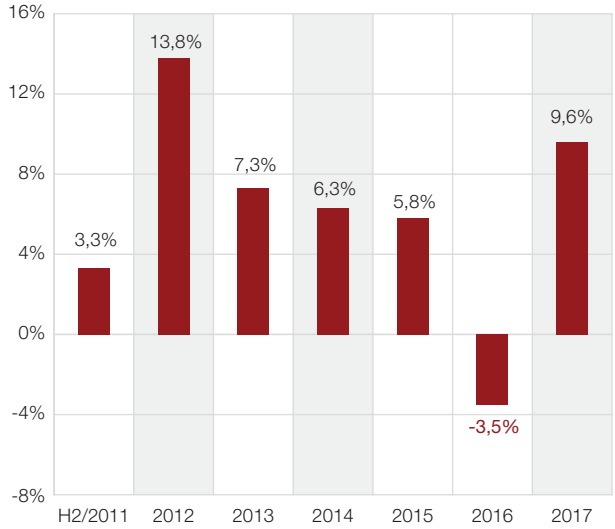
Wie bereits in der vergangenen Ausgabe angekündigt, tauschen wir die bisherige **Homann**-Anleihe 2012/17 gegen die neue (2017/22), zudem stocken wir um die Hälfte auf 15.000 Nominale auf. Beachten Sie, dass uns in der letzten Ausgabe ein kleines Malheur unterlief, denn Homann lässt zu 102,5%

Depotanteile BG Musterdepot



Quelle: Bond*Guide*

Performance des Bond*Guide* Musterdepots seit Start



Quelle: Bond*Guide*

tauschen, nicht 100,25% - ein wenig ehrenrührig für jemanden, der Mathematik studiert hat. Unsere gebildeten Bond*Guide*-Follower haben den Fehler natürlich rasch bemerkt, ihn mir zu recht unter die Nase gerieben und den Sachverhalt richtig interpretiert: Natürlich sollten auch Sie in die neue Homann-Anleihe wechseln, zumindest falls Sie die bisherige nicht vollständig enttäuschend empfanden – sogar zu 100,25% wäre das noch sinnvoll, zu 102,5% allemal.

Mit knapp 98% sind wir damit praktisch wieder vollinvestiert. Wie lange die Hausse bei KMU-Anleihen noch anhält? Auch ich vermag das nicht zu taxieren.

Anders als vor einem Jahr sehe ich allerdings aktuell und zwar seit einem halben Jahr inzwischen auch weit und breit keinen Trigger, der die Kurse durch die Bank einbrechen lassen könnte. Von erneuter Sippenhaft ganz zu schweigen. Das ist eine völlig andere Ausgangslage als 2016, als mit **KTG Agrar**, **KTG Energie**, **Enterprise Holdings** (zuvor schon **Steilmann** und **German Pellets**), später **GEWA Tower**, dermaßen zahlreiche Verdachtsfälle im Markt schwadronierten, dass an einer plausiblen Kursentwicklung nicht im Allergeringsten zu denken war.

Ausblick

Gewinne laufen lassen, Zinsen kassieren, Verlustpositionen ausmisten. Es kann so einfach sein.

Falko Bozicevic

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

REAL ESTATE

MEHR RENDITE DURCH FRÜHEN ZUGANG

youmex finanziert Immobilien-Projektentwickler mit Mezzanine Kapital über ein langjährig aufgebautes Investorennetzwerk. Als Frühphasenfinanzierer kennen wir interessante Immobilien-Investments, bevor sie publik werden.

Nutzen Sie unseren Zugang in den Assetklassen Wohnen, Shopping, Büro, Logistik und Hotels. Investieren Sie über uns in Mezzanine-Finanzierungen oder in die Erweiterung Ihres Anlage-Portfolios durch Erwerb.

www.youmex.de – Real Estate

youmex Wealth Management AG, Taunusanlage 19, 60325 Frankfurt am Main, www.youmex.de
Ansprechpartner: Kai Hartmann , 069 505045 333, hartmann@youmex.de

youmex

NEWS zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

Ausgespielt: gamigo tilgt KMU-Anleihe

Der Gaming-Spezialist verlässt das Anleihe-Spielfeld und stellt seine attraktiv verzinste Unternehmensanleihe 2013/18 rund ein Jahr vor dem offiziellen Spielende vorzeitig fällig. Der Spielabbruch bringt Bondholdern allerdings 101,50% plus Stückzinsen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Game over: Der letzte Spieltag für den gamigo-Bond an hiesigen Börsen soll der 30. Juni 2017 sein. Foto: © gamigo AG

Metalcorp heizt mit neuer Anleihe ein

Der Händler von Stahl und Nichteisenmetallen peilt die Emission einer neuen Unternehmensanleihe an. Diese soll v.a. mittels internationaler Privatplatzierung bei Institutionellen untergebracht werden und wie die 8,75%-Altanleihe 2013/18 ein Volumen von mindestens 70 Mio. EUR aufweisen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Metalcorp schmiedet die Anleihe-Eisen – neue Teilschuldverschreibungen werden geformt! Foto: © Metalcorp Group B.V.

Katjes International: Süßwaren-Bond aufgestockt

Die Beteiligungsholding der Zuckerwaren-Gruppe griff kürzlich erneut in die Tüte und genehmigte sich einen satten Anleihenachschlag: Aufgestockt wurde die im Mai 2015 begebene 5,5%-Anleihe um weitere 35 auf nunmehr insgesamt 95 Mio. EUR.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Süße Überraschung: Katjes zaubert mit weiteren TSV neue Naschereien aus der Anleihe-Zuckertüte. Foto: © Katjes International GmbH & Co. KG

Helma Eigenheimbau begibt Folge-Schuldschein

Der Spezialist für individuelle Massivhäuser und ehemaliger Emittent einer KMU-Anleihe wurde erneut am Markt für Schuldscheinemissionen aktiv: Ausgereicht wurde ein in zwei Tranchen aufgeteilter Schuldschein über 27 Mio. EUR in den üblichen Laufzeiten von 5 und 7 Jahren sowie fester Verzinsung.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Mit dem Zweiten baut es sich besser: Helma Eigenheimbau platziert weiteres Schuldscheindarlehen. Foto: © HELMA Eigenheimbau AG

KSW Immobilien: Projektanleihe vorzeitig abgebaut

Bye, bye KMU-Anleihemarkt: Nach der Realisierung des Hotel- und Restaurantprojekts „Kosmos-Ensemble“ hat der Leipziger Immobilienprojektierer seine 25-Mio.-EUR-Projektanleihe 2014/19 am 16. Mai vorzeitig getilgt, doch: Steht ein neues Bauprojekt inkl. Folgeemission schon in den Startlöchern?

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Mit 103% je TSV plus Stückzinsen ließ KSW Immobilien vorzeitig die Kasse seiner Bondholder klingeln. Foto: © M. Schuppich/stock.adobe.com

More & More wirbt für Altanleiherückkauf

Die kriselnde Modefirma will ihre im Juni 2018 auslaufende 9,5-Mio.-EUR-Anleihe gegen Barzahlung von 35% je Schuldverschreibung vorzeitig zurückkaufen. Das Rückkaufangebot sei auf bis zu 3,85 Mio. EUR begrenzt - und ein Mindestannahmevolumen von 1 Mio. EUR vorausgesetzt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

Rückkaufangebot von der Stange? More & More bietet bis 16. Juni nur „ramschige“ 35% je TSV. Foto: © FSEID/stock.adobe.com

Anzeige

/// JETZT ANLEIHE TAUSCHEN ODER ZEICHNEN

_KUPON: 8,00% P.A.

_UMTAUSCHANGEBOT: BIS 07.07.2017

_UMTAUSCHPRÄMIE: 20 EURO JE ANLEIHE

_ÖFFENTLICHES ANGEBOT: BIS 23.06.2017

Das Angebot der Anleihe erfolgt ausschließlich auf der Grundlage des gebilligten Wertpapierprospekts, der auf der Internetseite www.bdt.de/de/investor-relations und am Sitz der BDT Media Automation GmbH erhältlich ist.

www.bdt.de

SPECIAL

Foto: © Rickmers Holding AG

Rickmers Holding schippert in die Insolvenz!

*Wenige Stunden vor der entscheidenden 2. AGV der finanziell in Seenot geratenen **Rickmers Holding AG** zieht mit der **HSH Nordbank** plötzlich einer der wichtigsten Sanierungsbeteiligten im vorgesehenen Rettungsplan die Reißleine und **verweigert seine Zustimmung zur finanziellen Restrukturierung**. Damit ist der Kurs des schlagseitigen Schiffskonzerns zunächst besiegelt: Es geht in die Insolvenz!*

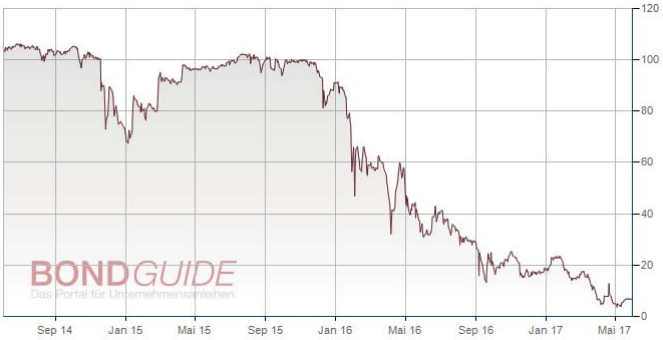
Wie bereits aus der **Einladung zur 2ten AGV** als auch in den umfangreichen **Q&As** mehrfach dargelegt, stand das **Term Sheet zur Restrukturierung** wesentlicher Finanzverbindlichkeiten der Rickmers Gruppe, auf das sich am 19. April 2017 Rickmers u.a. mit der HSH Nordbank verständigte, **unter dem Gremienvorbehalt der HSH**.

Die Bank wollte sich am **31. Mai** in einer entsprechenden Sitzung **final positionieren** – vorausgesetzt, die Rickmers Gruppe hat ihrerseits bis dato alle vereinbarten und erforderlichen Schritte zur Vorbereitung der Restrukturierung – Sanierungsgutachten mit positiver Sanierungsaussage, Einigung mit übrigen Bankenkreis, positive steuerliche verbindliche Auskünfte für Debt-Push-Up Struktur etc. – abgearbeitet.

Das schien zumindest bis auf die noch zu beschließende Anleiherestrukturierung soweit in trocknen Tüchern. Trotzdem teilte HSH Nordbank der Rickmers Holding „sehr überraschend und **ohne weitere Verhandlungsbereitschaft** mit, dass der Vorstand der HSH Nordbank AG die **Kreditanträge der Rickmers Gruppe abgelehnt** und die **Zustimmung zum Term Sheet vom 19. April 2017 nicht erteilt** hat."

Damit ist das **Restrukturierungskonzept mit all seinen (Vor-)Bedingungen obsolet**, und kann, da mit der HSH einer der wichtigsten Sanierungspartner zurückgerudert ist, nicht mehr umsetzbar als gescheitert angesehen werden. In der Folge dürfte auch die **positive Fortführungsprognose** der Rickmers Holding AG **entfallen**, woraus sich wiederum eine

RICKMERS HOLD.ANL 2013/18 (WKN: A1TNA3)



Quelle: BondGuide

unverzügliche Insolvenzantragspflicht speisen würde. Ein entsprechender Antrag dürfte zeitnah gestellt werden.

Rickmers ließ bereits verlautbaren, dass hierbei eine **Sanierung in Eigenverwaltung** unter Fortsetzung des Geschäfts- und Schiffsbetriebs **angestrebt** werde.

Die für den 1. Juni angesetzte **2te AGV**, zu der zuletzt übrigens Anmeldungen im Nominalvolumen von über 100 Mio. EUR bzw. etwa 37% aller umlaufenden TSV vorlagen und sich zudem eine hohe Zustimmungsquote zum vorgeschlagenen Sanierungskonzept abzeichnete – fand trotzdem statt. Bei dem Treffen wurde nunmehr ausschließlich die Wahl eines gemeinsamen Vertreters für die Inhaber der **275 Mio. EUR** schweren **8,875%-Unternehmensanleihe 2013/18** beschlossen.

Willkommen und …

Foto: © BG/BM

… Abschied: Bitter, was die Versammlungsleitung den Anwesenden auf der 2ten AGV zu verkünden hatte. Foto: © BG/BM

Schade eigentlich vor dem Hintergrund des Aufwands, den Rickmers, die als Kandidat für das Amt des gemeinsamen Vertreters vorgeschlagene **Raschke von Knobelsdorff Heiser Dienstleistungs GmbH** und die Kommunikationsagentur **Kirchhoff Consult** im Vorfeld betrieben hatten, um so möglichst viele Anleihegläubiger zu mobilisieren, auf der AGV dem Rettungsplan zuzustimmen.

Die letzten Entwicklungs-Routen der Rickmers Holding im BondGuide-Rückblick …

Anzeige

HUNGER IN OSTAFRIKA

IHR CARE-PAKET RETTET LEBEN.

Jede Spende hilft. 10 Euro sichern Überleben.
IBAN: DE 93 37050198 0000 0440 40
BIC: COLSDE33

www.care.de

care®
Die mit dem CARE-Paket

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]
More & More (2018)	Modehändler A1TND4	Jun 13/Feb 14	FV S	10	ja	8,13%	CC[9] (CR)	33,33	223,6%	quirin bank	*
Beate Uhse (2019)	Erotikartikel A12T1W	Jul 14	FV FRA	30	ja	7,75%	BB-[9] (EH)	28,50	101,3%	Scheich & Partner (AS), youmex (LP)	*
Peine (2018)	Modehändler A1TNFX	Jun/Jul 13	FV S	4	nein	8,00%	C[9] (CR)	51,00	99,3%	quirin Bank	*
Alno (2018)	Küchenmöbel A1R1BR	Apr 13	FV FRA	45	ja	8,50%	CC[3][8] (SR)	56,00	98,8%	Oddo Seydler Bank	*
Smart Solutions (vorm. Sympatex) (2018)	Funktionstextilien A1X3MS	Dez 13	FV FRA	13	ja	8,00%	CCC[9] (CR)	53,50	63,9%	Oddo Seydler Bank	*
3W Power II (2019)	Energie A1ZJZB	Aug 14	FV FRA	45	ja	8,00%		45,55	63,1%	Oddo Seydler Bank	*
Travel24 (2017)	Online-Reisen A1PGRG	Sep 12	FV FRA	21	nein	7,50%		88,95	55,1%	Acon Actienbank	*
Minaya Capital WA (2018)	Beteiligungen A1X3H1	Aug 13	PM DÜS (C)	3	ja	7,00%		69,55	45,9%	Acon Actienbank	*
Herbawi (2019)	Modehändler A12T6J	Okt 14	FV FRA	1	nein	7,75%	B+[3][9] (Feri)	52,00	45,8%	DICAMA	*
Sanha (2018)	Heizung & Sanitär A1TNA7	Mai 13/Jan 14	FV FRA	38	ja	7,75%	B-[9] (CR)	74,00	45,1%	equinet Bank	*
3W Power WA (2020)	Energie A1Z9U5	Nov 15	FV FRA	14	ja	5,50%		51,00	30,2%	Oddo Seydler Bank	*
Air Berlin V (2019)	Logistik AB100N	Mai 14	FV FRA	82	ja	5,63%		73,40	24,9%		*
SeniVita Soz. GS (2019/unbegr.)	Pflegeeinrichtungen A1XFUZ	Mai 14	FV FRA	22	nein	8,00%	B+[9] (CR)	81,90	19,9%	ICF, Blättchen FA	*
Air Berlin IV (2019)	Logistik AB100L	Mai 14	FV FRA	170	ja	6,75%		81,25	19,6%		*
Cloud No. 7 (2017)	Immobilien A1TNGG	Jun/Jul 13	Bondm	30	ja	6,00%	BBB[3][9] (CR)	99,10	16,6%	Blättchen FA	**
Schneekoppe (2020)	Ernährung A1EWHX	Sep 10	FV DÜS	1	ja	3,50%		69,00	16,3%	Schnigge	*
Solar8 Energy (2021)	Erneuerbare Energien A1H3F8	Mrz/Apr 11	FV DÜS	10	ja	3,00%	BB-[9] (CR)	73,00	12,2%		*
Stern Immobilien (2018)	Immobilien A1TM8Z	Mai 13	FV FRA & m:access	17	nein	6,25%	BB+[3][8] (SR)	95,00	11,9%	Dero Bank[11]	**
BDT Automation I (2017)	Technologie A1PGQL	Sep/Okt 12	FV FRA	13	nein	8,13%	CCC[9] (CR)	98,66	11,8%	Oddo Seydler Bank (AS), DICAMA (LP)	**
Air Berlin II (2018)	Logistik AB100B	Apr 11/Jan 14	Bondm	225	ja	8,25%		97,50	11,7%		*
Photon Energy (2018)	Erneuerbare Energien A1HELE	Mrz 13	FV FRA	5	nein	8,00%	BB-[9] (CR)	98,00	11,1%	Eigenemission	***

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]
Singulus II (2021)	Maschinenbau A2AA5H	Jul 16	FV FRA	12	ja	3,00%		90,00	10,7%	Oddo Seydler Bank	**
Timeless Homes (2020)	Immobilien A1R09H	Jun 13	PM DÜS (C)	10	n.bek.	9,00%		97,00	10,5%	Schnigge	*
Ekosem II (2022)	Agrarunternehmen A1R0RZ	Nov 12/Okt 13	Bondm	78	ja	8,50%	CCC[8] (CR)	94,51	9,8%	Fion	**
SeniVita Social WA (2020)	Pflegeeinrichtungen A13SHL	Mai 15	FV FRA	45	nein	6,50%	BB[3][8] (EH)	92,00	9,7%	ICF	**
Sanochemia (2017)	Pharmazie A1G7JQ	Aug 12	FV FRA	7	nein	7,75%	B[8] (CR)	99,61	9,7%	Lang & Schwarz	*
Ekosem I (2021)	Agrarunternehmen A1MLSJ	Mrz 12	Bondm	50	ja	8,75%	CCC[8] (CR)	97,20	9,6%	Fion	**
FCR Immobilien I (2019)	Immobilien A1YC5F	Okt 14	FV FRA	5	nein	8% +Bonus		110,75	9,1%	Eigenemission	****
4finance (2021)	Finanzdienstleister A181ZP	Mai 16	Prime Standard	150	ja	11,25%	B+[3] (S&P)	109,00	8,7%	Wallich & Matthes, Dero Bank[11]	****
VST Building Tech. (2019)	Bautechnologie A1HPZD	Sep/Okt 13	FV FRA	6	nein	8,50%	CCC[8] (CR)	100,00	8,4%	Dero Bank[11]	***
Metalcorp I (2018)	Metallhändler A1HLTD	Jun 13/Mai 14	FV FRA	70	ja	8,75%	BB[8] (CR)	100,63	8,1%	Schnigge (AS), DICAMA (LP)	***
HanseYachts II (2019)	Boots- und Yachtbau A11QHZ	Mai 14	FV FRA	13	nein	8,00%		100,00	8,0%	Steubing	***
eno energy (2018)	Erneuerbare Energien A1H3V5	Jun 11	PM DÜS (C)	10	nein	7,38%	D[9] (CR)	99,70	7,8%	GBC, Bankhaus Neelmeyer	**
Neue ZWL Zahnradwerk II (2021)	Automotive A13SAD	Feb 15	FV FRA	25	ja	7,50%	B[8] (CR)	99,00	7,8%	Steubing (AS), DICAMA (LP)	**
Neue ZWL Zahnradwerk I (2019)	Automotive A1YC1F	Feb 14	FV FRA	25	ja	7,50%	B[8] (CR)	100,00	7,5%	Steubing (AS), DICAMA (LP)	***
FCR Immobilien II (2021)	Immobilien A2BPUC	Okt 16	FV FRA	3	nein	7,10%		99,89	7,1%	Eigenemission	***
Golfino II (2023)	Golfausstatter A2BPVE	Nov 16	FV FRA	4	ja	8,00%	B+[8] (CR)	104,75	7,0%	quirin bank, DICAMA (LP)	**
Royalbeach II (2020)	Sportartikel A161LJ	Nov 15	m:access	3	nein	7,38%	B-[8] (CR)	102,01	6,7%	Acon Actienbank	**
Prokon (2030)	Erneuerbare Energien A2AASM	Jul 16	FV HH	410	nein	3,50%	BBB-[3] (EH)	75,05	6,3%	M.M. Warburg	***
mybet Holding WA (2020)	Beteiligungen A1X3GJ	Dez 15	FV FRA	2	ja	6,25%		100,00	6,3%	Oddo Seydler Bank	**
Vedes II (2019)	Spiele & Freizeit A11QJA	Jun 14	FV FRA	20	ja	7,13%	B+[3] (SR)	101,60	6,3%	Steubing	***
Euroboden (2018)	Immobilien A1RE8B	Jul 13	PM DÜS (C)	8	nein	7,38%	BB-[3][8] (SR)	101,30	6,1%	SCALA CF	***
Eyemaxx IV (2020)	Immobilien A12T37	Sep 14	FV FRA	19	nein	8,00%	BB[8] (CR)	105,00	6,0%	ICF	***
JDC Pool (2020)	Finanzdienstleister A14J9D	Mai/Jun 15	FV FRA	15	ja	6,00%		99,95	6,0%	Steubing	***
eterna Mode II (2022)	Modehändler A2E4XE	Mrz 17	FV FRA	25	ja	7,75%	B+[8] (CR)	107,00	6,0%	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]
BeA Behrens II (2020)	Befestigungstechnik A161Y5	Nov 15	Scale 15)	22	nein	7,75%	B+[8] (EH)	106,50	5,7%	quirin bank	***
DEMIRE (2019)	Immobilien A12T13	Sep 14/ Mrz 15	FV FRA	100	ja	7,50%		104,02	5,7%	Oddo Seydler Bank	***
ETL Freund & Partner II (2024)	Finanzdienstleistung A2BPCH	Dez 16	FV MUC	25	ja	6,00%	BBB- (EH)	103,00	5,4%	Eigenemission	***
Eyemaxx V (2021)	Immobilien A2AAKQ	Mrz 16	FV FRA	30	ja	7,00%	BBB-[3][8] (CR)	105,50	5,4%	Small & Mid Cap IB	****
BioEnergie Taufkirchen (2020)	Energieversorger A1TNHC	Jul 13	m:access	15	ja	6,50%	BBB-[3][8] (SR)	103,00	5,4%	GCI Management Consulting	***
Energiekontor II (2018/22)	Erneuerbare Energien A1MLW0	Jul 12	FV FRA	10	ja	6,00%		104,75	5,3%		***
Hahn-Immobilien (2017)	Immobilien A1EWNF	Sep 12	FV FRA	20	ja	6,25%	BBB-[3][9] (SR)	100,35	5,2%	Schnigge	***
MTU (2017)	Technologie A1PGW5	Jun 12	Prime Standard	250	ja	3,00%	Baa3[3] (Moody's)	99,88	5,1%	Oddo Seydler Bank	*
DSWB I (2020)	Studentenwohnheime A1ZW6U	Jun/Nov 15	FV FRA	77	nein	4,68%	BB[3][9] (CR)	99,00	5,0%	IKB, equinet Bank, BankM (Co-Lead)	**
Accentro (vorm. Estavis) (2018)	Immobilien A1X3Q9	Nov 13	FV FRA	10	nein	9,25%		101,80	5,0%	Oddo Seydler Bank	*
Stauder II (2022)	Bierbrauerei A161L0	Jun 15	FV FRA	10	ja	6,50%	B+[8] (CR)	107,00	4,9%	ICF	***
DEWB (2019)	Industriebeteiligungen A11QF7	Apr 14	FV FRA	10	ja	6,00%		102,00	4,8%	Oddo Seydler Bank	***
Eyemaxx II (2017)	Immobilien A1MLWH	Apr 12	FV FRA	12	nein	7,75%	BBB-[3][8] (CR)	101,25	4,8%	Dero Bank[11]	***
Homann I (2017)	Holzwerkstoffe A1R0VD	Dez 12/Jun 13 & Mai 14	Prime Standard	100	ja	7,00%	B+[8] (CR)	101,10	4,8%	Oddo Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	****
IPSAK (2019)	Immobilien A1RFBP	Nov 12	Bondm	30	ja	6,75%	BBB[3][8] (SR)	104,82	4,7%	Rödl & Partner	****
DSWB II (2023)	Studentenwohnheime A181TF	Jun 16	FV FRA	64	ja	4,50%	BBB-[3][9] (CR)	100,00	4,5%	equinet Bank	***
Alfmeier Präzision (2018)	Automotive A1X3MA	Okt 13	FV FRA	30	ja	7,50%	BB[8] (CR)	104,01	4,5%	Steubing (AS), DICAMA (LP)	***
Seidensticker (2018)	Bekleidung A1K0SE	Mrz 12	PM DÜS (C)	30	ja	7,25%	B+[9] (CR)	102,10	4,4%	Schnigge	***
Lang & Cie RE (2018)	Immobilien A161YX	Aug 15	FV FRA	15	ja	6,88%		103,00	4,4%	ICF	***
Eyemaxx III (2019)	Immobilien A1TM2T	Mrz 13	FV FRA	11	ja	7,88%	BB[8] (CR)	106,00	4,4%	Dero Bank[11]	***
PORR Hybr. (2022/unbegr.)	Baudienstleister A19CTJ	Feb 17	FV Wien	125	ja	5,50%		104,71	4,4%	HSBC	***
REA III (vorm. Maritim Vertrieb) (2020)	Beteiligungen A1683U	Dez 15	FV HH	50	n.bek.	3,75%		98,02	4,4%	Eigenemission	**
Procar II (2019)	Autohandel A13SLE	Dez 14	FV DÜS	10	ja	7,25%	BB[9] (CR)	107,00	4,3%	Schnigge	***
Constantin II (2018)	Medien & Sport A1R07C	Apr 13	FV FRA	65	ja	7,00%		102,50	4,1%	Oddo Seydler 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]
Underberg II (2021)	Spirituosen A11QR1	Jul 14	FV FRA	30	ja	6,13%	B+[8] (CR)	108,02	4,0%	Oddo Seydler Bank	***
Deutsche Rohstoff II (2021)	Rohstoffe A2AA05	Jul 16	Scale 15)	51	nein	5,63%	BB[8] (CR)	106,50	3,9%	ICF	***
Ferratum I (2018)	Finanzdienstleister A1X3VZ	Okt 13	Scale 15)	25	ja	8,00%	BBB+[3][8] (CR)	105,52	3,8%	ICF	****
Deutsche Rohstoff I (2018)	Rohstoffe A1R07G	Jul/Sep 13	FV FRA	16	nein	8,00%	BB[8] (CR)	104,57	3,8%	ICF	***
Underberg IV (2018)	Spirituosen A168Z3	Dez 15	FV FRA	20	ja	5,00%	B+[8] (CR)	101,77	3,8%	Oddo Seydler Bank	***
SG Witten/Herdecke (2024)	Studiendarlehen A12UD9	Nov 14	PM DÜS (B)	8	ja	3,60%		99,00	3,8%	SCALA CF	**
publity WA (2020)	Immobilien A169GM	Nov/Dez 15 & Mai 17	FV FRA	50	ja	3,50%		99,52	3,6%	quirin bank	***
Eyemaxx WA II (2019)	Immobilien A2DAJB	Apr 17	FV FRA	20	ja	4,50%	BB[8] (CR)	102,22	3,6%	Dero Bank[11]	***
Underberg III (2020)	Spirituosen A13SHW	Jul 15	FV FRA	30	ja	5,38%	B+[8] (CR)	105,55	3,5%	Oddo Seydler Bank	***
Dt. Bildung SF II (2026)	Studiendarlehen A2AAVM	Jun 16	PM DÜS (C)	10	ja	4,00%		104,95	3,4%	Small & Mid Cap IB	***
Ferratum II (2019)	Finanzdienstleister A2AAR2	Jun 16	Scale 15)	25	nein	4,88%	BBB+[8] (CR)	103,02	3,3%	ICF	***
paragon (2018)	Automotive A1TND9	Jun 13/Mrz 14	FV FRA	13	ja	7,25%	BB+[9] (CR)	104,21	3,2%	Oddo Seydler Bank	***
Katjes II (2020)	Beteiligungen A161F9	Mai 15 & 17	FV DÜS & FRA	95	ja	5,50%	BB[9] (CR)	106,35	3,2%	Bankhaus Lampe (AS), IKB (LP)	***
IPM (2018)	Immobilien A1X3NK	Okt 13	FV S & FRA	15	ja	5,00%		102,52	3,1%	Oddo Seydler Bank	***
Hörmann Industries II (2021)	Automotive A2AAZG	Nov 16	Scale 15)	30	ja	4,50%	BB[8] (EH)	105,65	3,1%	equinet Bank (AS), IKB (LP)	***
Berentzen (2017)	Spirituosen A1RE1V	Okt 12	FV FRA	50	ja	6,50%		101,27	3,0%	Oddo Seydler Bank	***
FC Schalke 04 III (2023)	Fußballverein A2AA04	Jun 16	Scale 15)	34	ja	5,00%	BB-[8] (CR)	111,80	2,9%	equinet Bank	***
PNE Wind (2018)	Erneuerbare Energien A1R074	Mai/Sep 13	Prime Standard	100	ja	8,00%	BB[8] (CR)	105,12	2,8%	M.M. Warburg (AS), Oddo Seydler Bank	***
UBM Development II (2020)	Immobilien A18UQM	Dez 15	Scale 15) & FV Wien	75	ja	4,25%		105,55	2,6%	quirin bank	***
Adler Real Estate III (2020)	Immobilien A14J3Z	Apr/Okt 15, Apr 17	Prime Standard	500	ja	4,75%	BB- (S&P)	106,12	2,5%	Oddo Seydler Bank	***
Karlsberg Brauerei II (2021)	Bierbrauerei A2AATX	Apr 16	Scale 15)	40	ja	5,25%	BB[8] (CR)	110,27	2,5%	Bankhaus Lampe (AS), IKB (LP)	***
Deutsche Börse III (2041)	Börsenbetreiber A161W6	Aug 15	Prime Standard	600	ja	2,75%	AA (S&P)	105,68	2,4%	Deutsche Bank (AS), BNP, Goldman Sachs, Morgan Stanley	***
UBM Development I (2019)	Immobilien A1ZKZE	Jul/Dez 14, Mrz 15	Scale 15) & FV Wien	200	ja	4,88%		105,11	2,4%	IKB, Steubing & quirin (Aufstockung)	***
ATON Finance (2018)	Industriebeteiligungen A1YCQ4	Nov 13	Prime Standard	200	ja	3,88%		102,25	2,3%	Deutsche 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	FV FRA	15	ja	7,25%	BBB-[9] (CR)	104,75	2,2%	Oddo Seydler Bank	**
FC Schalke 04 II (2021)	Fußballverein A2AA03	Jun 16	FV FRA	16	ja	4,25%	BB-[8] (CR)	109,02	1,9%	equinet Bank	**
DIC Asset II (2018)	Immobilien A1TNJ2	Jul 13/Feb 14	Prime Standard	100	ja	5,75%		104,25	1,8%	Baader Bank	**
DIC Asset III (2019)	Immobilien A12T64	Sep 14/Apr 15	Prime Standard	175	ja	4,63%		106,30	1,8%	Bankhaus Lampe (AS), Oddo Seydler Bank (LP)	**
TAG Immobilien II (2020)	Immobilien A12T10	Jun 14	Prime Standard	125	ja	3,75%		106,00	1,7%	Oddo Seydler Bank	***
Stauder I (2017)	Bierbrauerei A1RE7P	Nov 12	FV FRA	10	ja	7,50%	B+[8] (CR)	102,73	1,7%	Oddo Seydler Bank (AS), Conpair (LP)	*
Adler Real Estate I (2018)	Immobilien A1R1A4	Mrz/Apr 13	FV FRA	35	ja	8,75%	BB- (S&P)	106,00	1,5%	Oddo Seydler Bank	**
PORR II (2018)	Baudienstleister A1HSNV	Nov 13	FV FRA	50	ja	6,25%		106,96	1,5%	Steubing	**
SAF-Holland (2018)	Automobilzulieferer A1HA97	Okt 12	Prime Standard	75	ja	7,00%	BBB[8] (EH)	105,01	1,4%	IKB	*
TAG Immobilien I (2018)	Immobilien A1TNFU	Jul 13/Feb 14	Prime Standard	310	ja	5,13%		104,77	1,0%	Oddo Seydler Bank	*
Dürr II (2021)	Automobilzulieferer A1YC44	Mrz 14	FV FRA	300	ja	2,88%		107,80	0,8%	Deutsche Bank, HSBC	*
Deutsche Börse IV (2025)	Börsenbetreiber A1684V	Okt 15	Prime Standard	500	ja	1,63%	AA (S&P)	108,38	0,6%	Goldman Sachs, J.P. Morgan (AS), UBS	*
ETL Freund & Partner I (2017)	Finanzdienstleistung A1EV8U	Dez 10/Feb 13	FV S	8	ja	7,50%	BBB- (EH)	103,50	0,5%	FMS, equinet Bank	*
gamigo (2018)	Online-Spiele A1TNJY	Jun 13	FV FRA	9	nein	8,50%	B+[9] (CR)	102,20	0,4%	Kochbank (AS), GBC (LP)	*
innogy Finance (2021)	Energiedienstleister A0T6L6	Feb 09	Prime Standard	1.000	ja	6,50%	BBB[8] (S&P)	125,93	0,3%	Oddo Seydler Bank	*
Deutsche Börse I (2022)	Börsenbetreiber A1RE1W	Okt 12	Prime Standard	600	ja	2,38%	AA (S&P)	111,68	0,2%	Deutsche Bank, BNP, Citi	*
Deutsche Börse II (2018)	Börsenbetreiber A1R1BC	Mrz 13	Prime Standard	600	ja	1,13%	AA (S&P)	101,12	-0,2%	Commerzbank, DZ Bank, JP Morgan	*
Eyemaxx WA I (2019)	Immobilien A2BPCQ	Dez 16	FV MUC	4	ja	4,50%	BB[8] (CR)	115,00	-1,3%	GBC	*
Scholz (2019)	Recycling A1MLSS	Feb 12/Feb 13	FV FRA	6	ja	0,00%	SD[8] (EH)	2,81	n.ber.	Oddo Seydler Bank (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
HPI WA (2024/unbegr.)	Industriedienstleister A1MA90	Dez 11/Okt 13	FV FRA	6	ja	3,50%		6,00	n.ber.	Süddeutsche Aktienbank	*
Identec (2017)	RFID-Technologie A1G82U	Okt 12	FV HH-H	25	nein	7,5% +Bonus		n.bek.	n.ber.	FMS	*
Rickmers (2018)	Logistik A1TNA3	Jun/Nov 13 & Mrz/Nov 14	Prime Standard	275	ja	8,88%	C[8] (CR)	6,50	in Insolvenz	Oddo Seydler Bank	*
René Lezard (2017)	Modehändler A1PGQR	Nov 12	FV FRA	15	ja	7,25%	CCC[9] (CR)	10,00	in Insolvenz	Schnigge (AS), UBJ (LP)	*
Karlie Group (2021)	Heimtierbedarf A1TNG9	Jun 13	FV FRA	10	nein	5,00%	D[8] (SR)	3,70	in Insolvenz	Viscardi (AS), Blättchen & Partner (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]
GEWA 5 to 1 (2018)	Immobilien A1YC7Y	Mrz 14	FV FRA	35	ja	6,50%	BBB[3,9] (CR)	26,50	in Insolvenz	equinet Bank (AS), FMS (LP)	*
Laurèl (2017)	Damenbekleidung A1RE5T	Okt 12	FV FRA	20	ja	7,13%	CCC[9] (CR)	6,49	in Insolvenz	Oddo Seydler Bank	*
Sanders II (2018)	Bettenzubehör A1X3MD	Okt 13/Jul 14	FV FRA	22	ja	8,75%	D[8] (CR)	31,03	in Insolvenz	Oddo Seydler Bank (AS), Steubing (LP)	*
KTG Energie (2018)	Biogasanlagen A1ML25	Sep 12	FV FRA	50	ja	7,25%	D[8] (CR)	2,68	in Insolvenz	Schnigge (AS), equinet Bank (LP)	*
Enterprise Holdings II (2020)	Finanzdienstleister A1ZWPT	Mrz 15	FV FRA	30	nein	7,00%	D[8] (CR)	3,52	in Insolvenz	Dero Bank[11]	*
Enterprise Holdings I (2017)	Finanzdienstleister A1G9AQ	Sep 12	FV FRA	20	ja	7,00%	D[8] (CR)	3,60	in Insolvenz	Dero Bank[11]	*
Wöhrl (2018)	Modehändler A1R0YA	Feb 13	FV FRA	30	ja	6,50%	C[9] (EH)	16,90	in Insolvenz	Viscardi	*
KTG Agrar III (2019)	Agrarrohstoffe A11QGQ	Okt 14	FV FRA	92	ja	7,25%	D[8] (CR)	3,21	in Insolvenz	Scheich & Partner (AS), youmex (LP)	*
KTG Agrar II (2017)	Agrarrohstoffe A1H3VN	Jun/Dez 11, Feb 13, Feb/Dez 14	FV FRA	250	ja	7,13%	D[8] (CR)	2,92	in Insolvenz	equinet Bank	*
Steilmann-Boecker II (2018)	Modehändler A12UAE	Sep 14	FV FRA	33	ja	7,00%	D[8] (CR)	1,55	in Insolvenz	Oddo Seydler Bank	*
Steilmann-Boecker I (2017)	Modehändler A1PGWZ	Jun 12/Jun 13 & Mrz/Aug 15	FV FRA	45	ja	6,75%	D[8] (CR)	4,68	in Insolvenz	Schnigge (AS), Dero Bank11) (LP), Oddo Seydler Bank (Aufstockung)	*
German Pellets GS (2021/unbegr.)	Brennstoffe A141BE	Nov 15	FV S	14	nein	8,00%	D[8] (CR)	0,12	in Insolvenz	quirin bank	*
German Pellets III (2019)	Brennstoffe A13R5N	Nov 14	FV FRA	100	ja	7,25%	D[8] (CR)	1,71	in Insolvenz	quirin bank	*
German Pellets II (2018)	Brennstoffe A1TNAP	Jul/Aug 13	FV S	72	ja	7,25%	D[8] (CR)	1,69	in Insolvenz	quirin bank	*
DF Deutsche Forfait (2020)	Exportfinanzierer A1R1CC	Mai 13	FV FRA	30	ja	2,00%	D[9] (SR)	13,50	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)	5,00	in Insolvenz	DICAMA	*
MS Deutschland (2017)	Tourismus A1RE7V	Dez 12	FV FRA	50	nein	6,88%	D[3,9] (Feri)	5,92	in Insolvenz	quirin Bank	*
MT-Energie (2017)	Biogasanlagen A1MLRM	Apr 12	FV DÜS	14	nein	8,25%	D[9] (CR)	7,20	in Insolvenz	ipontix	*
MIFA (2018)	Fahrradhersteller A1X25B	Aug 13	FV FRA	25	ja	7,50%	CC[3,9] (Feri)	2,45	in Insolvenz	equinet Bank	*
Mox Telecom (2017)	Telekommunikation A1RE1Z	Okt 12	FV S	35	ja	7,25%	BBB[9] (CR)	3,55	in Insolvenz	FMS	*
Rena II (2018)	Technologie A1TNHG	Jun/Jul 13	FV FRA	34	nein	8,25%	D[9] (EH)	5,85	in Insolvenz	IKB	*
Rena I (2015) 12)	Technologie A1E8W9	Dez 10	FV S	43	nein	7,00%	D[9] (EH)	5,85	in Insolvenz	Blättchen FA	*
S.A.G. I (2015) 13)	Energiedienstleistung A1E84A	Nov/Dez 10	FV FRA	25	ja	6,25%	BB+[9] (CR)	34,50	in Insolvenz	Baader 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.A.G. II (2017)	Energiedienstleistung A1K0K5	Jul 11	FV FRA	17	nein	7,50%	BB+[9] (CR)	34,15	in Insolvenz	Schnigge (AS), youmex (LP)	*
getgoods.de (2017)	E-Commerce A1PGVS	Sep 12/Jun & Okt 13	FV S	60	ja	7,75%	D[9] (CR)	0,11	in Insolvenz	GBC	*
SiC Processing (2016) 14)	Technologie A1H3HQ	Feb/Mrz 11	FV FRA	80	nein	7,13%	D[9] (CR)	2,70	in Insolvenz	FMS	*
			Summe	**10.670**	**Ø**	**6,41%**					
			Median	**25,0**		**7,00%**	**B+**		**4,9%**		

[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; Scale (vorm. Entry Standard): Deutsche Börse Capital Market Partner (CMP) bzw. 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] Als neues Börsensegment für kleine und mittlere Unternehmen (KMU) ersetzt „Scale" seit 01.03.2017 den Entry Standard für Aktien und Unternehmensanleihen der Deutsche Börse AG
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, Ike Nünchert
Verlag: BondGuide Media GmbH, c/o youmex AG, Taunusanlage 19 60325 Frankfurt am Main, HRB: 104008, Amtsgericht Frankfurt/Main 069/740 87 668, redaktion@bondguide.de; www.bondguide.de
Gestaltung: Holger Aderhold
Ansprechpartner Anzeigen: Michael Jany, GoingPublic Media AG; Tel.: 089/2000 339-21;
Gültig ist die Preisliste Nr. 1 vom 1. Juli 2016

Nächste Erscheinungstermine: 16.6., 30.6., 14.7., 28.7., 11.8., 25.8., 8.9., 22.9., 6.10., 20.10., 3.11., 17.11., 1.12., 15.12. (14-täglich)

Kostenlose Registrierung unter www.bondguide.de

Nachdruck: © 2017 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 potenzielle 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. Mirko Sickinger, LL.M.,
RA und Partner,
Lena Pfeufer,
RAin,
Heuking Kühn Lüer Wojtek

Die Kombination aus Anleiherestrukturierung und Beteiligung eines strategischen Investors an der Sanierung

Die erfolgreiche Restrukturierung einer Unternehmensanleihe unter Anwendung der Regelungen des Schuldverschreibungsgesetzes (SchVG) ist in der Praxis oft auch Grundlage für eine erfolgreiche Sanierung des gesamten Unternehmens. Denn insbesondere bei Mittelständlern stellt die Unternehmensanleihe nicht selten den größten Teil der Fremdverbindlichkeiten dar.

Eine Anleiherestrukturierung kommt insbesondere dann in Betracht, wenn bereits ein Insolvenzplanverfahren eröffnet wurde: Die Restrukturierung ist dann als Teil der Sanierung im Insolvenzplan vorgesehen. Denkbar ist insbesondere, diese nach dem SchVG mit der Beteiligung eines strategischen Investors an der Sanierung zu kombinieren, um so den Geschäftsbetrieb des Unternehmens insgesamt auf neue Füße zu stellen.

Konkret werden im Wege einer übertragenden Sanierung die Assets der Gesellschaft auf ein neues Unternehmen übertragen, an dem der strategische Investor mehrheitlich beteiligt ist und das den Geschäftsbetrieb im Wesentlichen weiterführt. Alternativ kann ein Investor durch den Insolvenzplan auch sämtliche Anteile am Anleiheemittenten und die Forderungen aus der Anleihe selbst erwerben.

Der gemeinsame Vertreter aller Anleihegläubiger

In der Regel wird zu Beginn eines solchen Sanierungsprozesses ein gemeinsamer Vertreter für alle Anleihegläubiger durch Beschluss der Anleihegläubigerversammlung (AGV) bestellt. Hierbei ist in der Praxis üblich, dass die konkrete Person des gemeinsamen Vertreters von einem wesentlichen Anleihegläubiger bzw. einer Anleihegläubigermehrheit vorgeschlagen wird, so dass sichergestellt ist, dass der entsprechende Kandidat auch den notwendigen Zuspruch in der AGV findet.

Ermächtigung des gemeinsamen Vertreters

Zur Umsetzung der Sanierung wird der gemeinsame Vertreter regelmäßig von der Anleihegläubigerversammlung ermächtigt, etwa erforderliche Restrukturierungsmaßnahmen betreffend die Anleihe vorzunehmen, die in der Ermächtigung zumindest dem Grunde nach abschließend aufgezählt werden sollten. Damit soll für den gemeinsamen Vertreter zugleich eine gewisse Flexibilität geschaffen werden, diversen Restrukturierungsmaßnahmen oder auch einer Veräußerung und Übertragung der Schuldverschreibungen zur Umsetzung der beabsichtigten Sanierung zuzustimmen.

Zu beachten ist jedoch, dass – anders als bei einer konkreten Weisung – dem gemeinsamen Vertreter im Falle einer Ermächtigung stets ein Spielraum zusteht, der eigene Ermessenentscheidungen im Rahmen der Ermächtigung nicht nur zulässt, sondern regelmäßig auch erforderlich macht. Je mehr Ermessen dem gemeinsamen Vertreter demnach eingeräumt wird, desto höher ist somit auch sein Risiko aufgrund von eigenen Entscheidungen – auch wenn sie von der Ermächtigung gedeckt sind – haftbar gemacht zu werden.

Fazit

Nach den jüngsten Erfahrungen in der Praxis kann die Mitwirkung der Anleihegläubiger an der Sanierung eines Unternehmens im Wege des Insolvenzplanverfahrens durch die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters für alle Anleihegläubiger, der ermächtigt wird, etwa erforderliche Restrukturierungsmaßnahmen betreffend die Anleihe vorzunehmen, sichergestellt werden. Die Ermächtigung des gemeinsamen Vertreters, die diesem einen eigenen Ermessensspielraum einräumt, gewährleistet dessen Handlungsfähigkeit, selbst wenn eine Entscheidung über ein konkretes Sanierungskonzept noch nicht endgültig gefallen sein sollte. Gleichwohl kann die konkrete Ausgestaltung der Ermächtigung, insbesondere im Hinblick auf das dem gemeinsamen Vertreter eingeräumte Ermessen im Einzelfall Schwierigkeiten bereiten und bedarf stets einer sorgsamen Prüfung.