

BONDGUIDE

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

In dieser Ausgabe:

- | Vorwort (S. 1)
- | Aktuelle Emissionen (S. 2)
- | Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen (S. 2)
- | Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick (S. 3)
- | Handelsvoraussetzungen & Folgepflichten: die Plattformen im Vergleich (S. 6)
- | League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt (S. 7)
- | BondGuide-Musterdepot: Neubewertung (S. 9)
- | News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen (S. 13)
- | Anleihe im Fokus: Eyemaxx Real Estate – Aufbau Ost für Fortgeschrittene (S. 18)
- | Interview mit Desirée Derin-Holzapfel, friedola Gebr. Holzapfel (S. 21)
- | Interview mit Dr.-Ing. Otto Michael Militzer, Mitec Automotive (S. 24)
- | Impressum (S. 26)



Vorwort

Pleitezeich(n)en

Liebe Leserinnen und Leser,

mittlerweile haben wir mit der Insolvenz von SIAG Schaaf Industrie den ersten Ausfall einer Mittelstandsanleihe. Oder der zweiten, wenn man Solar Millennium mitzählt – allerdings hat das Solarunternehmen den Zwischenschritt Börsennotierung (der Anleihe) übersprungen und steuerte konsequent von der Zeichnung in die Insolvenz. Quasi ein Pleitezeichnen für unglückselige Anleger.

Das SIAG-Debakel ist in den Medien hinlänglich ausgebreitet worden. Nur so viel: SIAG hatte ein schlechtes Rating (CCC+), bot dafür einen hohen Kupon (9%). Die Platzierung verlief schleppend und blieb weit unter dem Zielvolumen von 50 Mio. EUR. Die jedermann zugänglichen Geschäftszahlen waren gelinde gesagt mau. Ein Großteil der Medien, wie auch der BondGuide seinerzeit, blieb kritisch-skeptisch. Die ansonsten Beteiligten dieser wenig rühmlichen Emission waren die IKB (Emissionsbank), Blättchen & Partner* (Listing Partner), Heuking Kühn Lüer Wojtek (Prospekt), Better Orange (IR/Bond-IR).

*) Nicht zu verwechseln mit Blättchen Financial Advisory, Leonberg, die Bondm-Coach sind und u.a. die Anleihen von Reiff oder Dürr betreut haben.

Eine Anleihe mit einer 5-Jahres-Ausfallwahrscheinlichkeit von fast 50% (besagt das CCC+) wird ausfallen. Nun gut, nach nur sieben Monaten ist früh, wirklich früh. Aber auch überraschend? „Red Flags“ poppten überall auf. Schauerlich allein wirkte die Kommunikation: Anleger, die SIAG nicht direkt mitverfolgten oder fatalerweise auch keinen BondGuide (oder das eine oder andere weitere Medium) lesen, dürften sich düpiert fühlen. In dem Punkte: zu recht.

Jedoch und zum Glück hält sich der Schaden in engen Grenzen: Offenbar wurden nur rund 5 Mio. EUR platziert. Gemessen daran ist das Medienecho bereits weit übertrieben. Air Berlin hat gerade 200 Mio. EUR Jahresverlust reportet. Aber die haben auch einen Mehdorn.

Welche Konsequenzen hatte die Pleite auf die Märkte, speziell auf andere Mittelstandsanleihen? Keine. Es gab keinerlei Kontamination oder Sippenhaft. Kurz zogen die Tages-Wirtschaftsblätter über den Fall her (dafür umso lehrreicher) und das war's. Die bisherigen Mittelstandsanleihe-Emissionen dieses Jahres konnten sich vor Ansturm kaum retten, die Orderbücher wurden teilweise schon am ersten Tag wieder dichtgemacht. Das ist weit mehr, als man von einem solch jungen Marktsegment erwarten durfte. Und es lässt hoffen. Einige Beteiligte scheinen aber noch etwas im Lehrplan zurückzuhängen.

Viel Spaß bei der Lektüre wünscht Ihnen

Falko Bozicevic

Über Ihr Feedback zum BondGuide würden wir uns sehr freuen. Sicherlich ist noch nicht alles perfekt, wir wollen jedoch gerne – mit Ihrer Hilfe – an uns arbeiten.

Kontakt: newsletter@bondguide.de oder
redaktion@goingpublic.de

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⁾	Chance/ Risiko ^{2),5)}	Seiten
MBM (2016)	Outdoor-Möbel	läuft	FV DÜS	10	7,50%	-	Eigenemission	*	BondGuide #05/2011 13
Luchs (2016)	Gastronomie	läuft	-	5	bis zu 7,25%	-	Eigenemission	-	BondGuide #09/2011 11
HPI (2016)	Industrie- dienstleister	läuft	vsI. FV MUC	6	9,00%	-	Süddeutsche Aktienbank	***	BondGuide #03/2012 13
Apassionata (2016)	Entertainment	bis 30. März	FV HH	6	8,25%	-	Eigenemission	**	BondGuide #15/2011 14
MT-Energie (2017)	Biogasanlagen	19.–30. März	mstm DÜS	30	8,25%	BBB- (CR)	MM Warburg, Schnigge	****	BondGuide #06/2012 13
Otto Group (2017)	Einzelhandel	22.–26. März	Dritter Markt, Wien	150	4,625%	-	Raiffeisen Bank International	-	BondGuide #06/2012 16
Friedola Gebr. Holzapfel (2017)	Freizeitartikel	26. März– 5. April	mstm DÜS, FV FRA	25	7,25%	BB (CR)	Close Brothers Seydler Bank	***	BondGuide #06/2012 21
Mitec Automotive (2017)	Automobil- zulieferer	19.–28. März	Bondm	50	7,75%	BBB- (CR)	Eigenemission	***	BondGuide #06/2012 24
Eyemaxx II (2017)	Immobilien	19. März– 5. April	Entry Standard	15	7,75%	BBB+ ³⁾ (CR)	VEM Aktienbank	****	BondGuide #06/2012 18
Verbio	Bioenergie	H1/2012	noch nicht bekannt	noch nicht bekannt	noch nicht bekannt	noch nicht bekannt	noch nicht bekannt	folgt	

¹⁾ ES = Entry Standard, FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover), MSB = Mittelstandsbörse, mstm = Mittelstandsmarkt;

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; ⁷⁾ CF/S = Corporate Finance/Sales (nur Lead)

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

Anzeige

Erfolgreiche Anleihe-Emissionen mit financial.de

• Mediaplanung • BOND.MANAGER

FINANCIAL.DE
information you can trust



Rendite-Rating-Matrix Mittelstandsanleihen

Rendite aktuell	Rating				
	B oder weniger	BB +/-	BBB +/-	A +/-	ohne Rating
< 7%	-	Katjes, Underberg, MS Spaichingen, Valensina, Seidensticker	KTG I & II, Reiff, Nabaltec, Bastei Lübbe, Helma, Peach Property, AVW, Golden Gate, Procar	SeniVita	Dürr, Edel, Exer D, Schneekoppe, Admiral, PCC III, Energiekontor
7 bis 8,5%	-	Royalbeach, ALBIS, BeA, Uniwheels, Scholz, e.n.o., FFK, friedola	Eyemaxx I & II, ETL Freund & Partner, German Pellets, MT-Energie, Mitec, Golfino	-	MBM, DIC Asset, Apassionata, ARISTON, PCC I & II, Singulus
> 8,5 %	MAG, 3W Power, Solarwatt, Payom	Rena, Solar8, GIF, Ekosem	Centrosolar, Windreich I & II, SiC Processing, S.A.G. I & II, bkn biostrom, hkw	-	Air Berlin I, II & III, Constantin, HPI

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

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.	Banken (sonst. Corporate Finance/Sales) ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2) 5)}
Centrosolar (2016)	Erneuerbare Energien A1E85T	Feb 11	Bondm	50	ja	7,00%	BBB (CR)	36,75	43,2%	CF/S: FMS	*
Payom Solar (2016)	Erneuerbare Energien A1H3M9	Apr 11	Bondm	27,5	nein	7,50%	B- ⁸⁾ (CR)	39,75	39,7%	CF/S: FMS	*
Solarwatt (2015)	Erneuerbare Energien A1EWPU	Okt 10	Bondm	25	ja	7,00%	B+ ⁸⁾ (CR)	51,00	31,4%	CF/S: youmex	*
Windreich II (2016)	Erneuerbare Energien A1H3V3	Jul 11	Bondm	75	nein ⁴⁾	6,50%	BBB+ (CR)	57,40	23,0%	CF/S: FMS	***
Rena (2015)	Technologie A1E8W9	Dez 10	Bondm	75	nein	7,00%	BB+ ⁸⁾ (EH)	77,50	15,3%	Eigenemission	*
Windreich I (2015)	Erneuerbare Energien A1CRMQ	Mrz 10	Bondm	50	ja	6,50%	BBB+ (CR)	81,00	14,9%	CF/S: youmex	**
S.A.G. II (2017)	Energiedienstleistung A1K0K5	Jul 11	Entry Standard	17	ja	7,50%	BBB+ (CR)	74,10	14,9%	CF/S: youmex	***
S.A.G. I (2015)	Energiedienstleistung A1E84A	Nov/Dez 10	Entry Standard	25	ja	6,25%	BBB+ (CR)	78,50	14,0%	CF/S: Baader	****
SiC Processing (2016)	Technologie A1H3HQ	Feb/Mrz 11	Bondm	80	ja	7,13%	BBB- ⁸⁾ (CR)	85,02	12,1%	CF/S: FMS	**
Air Berlin III (2014)	Logistik AB100C	Okt 11	Bondm, FV FRA	100	ja	11,50%		101,15	11,3%	quirin bank	****
Air Berlin II (2018)	Logistik AB100B	Apr 11	Bondm	150	ja	8,25%		91,50	10,5%	quirin bank	**
Air Berlin I (2015)	Logistik AB100A	Nov 10	Bondm	200	ja	8,50%		95,50	10,3%	quirin bank	**
bkn biostrom (2016)	Biogasanlagen A1K08V	Mai/Jun 11	MSB	25	nein	7,50%	BBB ³⁾ (CR)	91,80	10,0%	CF/S: mwb Fairtrade	*
Solar8 Energy (2016)	Erneuerbare Energien A1H3F8	Mrz/Apr 11	FV DÜS	10	ja	9,25%	BB- (CR)	98,00	9,9%	Eigenemission	**
3W Power (2015)	Energie A1A29T	Dez 10	Bondm	100	nein	9,25%	B- ⁸⁾ (S&P)	98,20	9,8%	CBS	***
Constantin (2015)	Medien u. Sport A1EWS0	Okt 10	FV FRA	30	ja	9,00%		98,51	9,5%	CBS	****
MAG IAS (2016)	Maschinenbau A1H3EY	Jan/Feb 11	Bondm	50	ja	7,50%	B+ ⁸⁾ (CR)	95,00	9,1%	CF/S: Fion	**
GIF - Ges. für Ind. forschung (2016)	Automotive A1K0FF	Sep 11	mstm DÜS	15	nein	8,50%	BB (CR)	98,60	8,9%	CF/S: Dicama	***
Ekosem (2017)	Agrarunternehmen A1MLSJ	Mrz 12	Bondm	50	ja	8,75%	BB+ (CR)	99,00	8,8%	equinet	***
hkw (2016)	Personaldienstleister A1K0QR	Nov 11	mstm DÜS	10	nein ⁴⁾	8,25%	BBB (CR)	98,00	8,8%	Eigenemission	***
ARISTON (2016)	Immobilien A1H3Q8	Mrz 11	FV DÜS	25	nein ⁴⁾	7,25%		95,80	8,5%	Eigenemission	***
ALBIS Leasing (2016)	Finanzdienstleistung A1CROX	Sep 11	MSB	50	nein	7,63%	BB ³⁾ (CR)	98,00	8,4%	Eigenemission	**
Royalbeach (2016)	Sportartikel A1K0QA	Okt 11	Bondm	25	nein ⁴⁾	8,13%	BB+ (CR)	100,00	8,0%	CF/S: FMS	**
PCC I (2015)	Chemie, Energie, Log. A1H3MS	Apr 11	FV FRA	30	nein	6,87%		97,30	8,0%	CF/S: equinet	***
Singulus (2017)	Maschinenbau A1MASJ	Mrz 12	Entry Standard	60	ja	7,75%		99,89	7,8%	CBS	***

Fortsetzung nächste Seite

Fortsetzung – Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁸⁾	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Banken (sonst. Corporate Finance/Sales) ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2) 5)}
e.n.o. energy (2016)	Erneuerbare Energien A1H3V5	Jun 11	mstm DÜS	25	nein	7,38%	BB+ (CR)	98,50	7,8%	IKB	**
Uniwheels (2016)	Automotive A1KQ36	Apr 11	Bondm	50	nein ⁴⁾	7,50%	BB+ (CR)	99,45	7,7%	CF/S: Fion	***
ETL Freund & Partner (2017)	Finanzdienstleistung A1EV8U	Nov 10	FV S	25	ja	7,50%	BBB+ (CR)	100,00	7,5%	Eigenemission	***
DIC Asset (2016)	Immobilien A1KQ1N	Mai 11	Entry Standard	70	nein	5,88%		94,45	7,3%	Berenberg, Solventis	***
Scholz (2017)	Recycling A1MLSS	Feb 12	Entry Stand., Dritter Markt	150	ja	8,50%	BB (EH)	104,95	7,3%	CBS, Berenberg	***
Golfino (2017)	Bekleidung A1MA9E	Mrz 12	Entry Standard	12	ja	7,25%	BBB- (CR)	100,50	7,3%	CBS	***
PCC II (2015)	Chemie, Energie, Log. A1K0U0	Sep 11	FV FRA	20	nein ⁴⁾	7,25%		100,00	7,3%	Eigenemission	**
German Pellets (2016)	Brennstoffe A1H3J6	Mrz/Apr 11	Bondm	80	ja	7,25%	BBB ⁸⁾ (CR)	100,00	7,2%	quirin bank	***
Eyemaxx I (2016)	Immobilien A1K0FA	Jul 11	Entry Standard	25	nein	7,50%	BBB+ ³⁾ (CR)	101,00	7,2%	ICF	***
BeA Behrens (2016)	Baumaterial A1H3GE	Feb/Mrz 11	Bondm	30	ja	8,00%	BB- (CR)	103,00	7,1%	CF/S: Günther & Partner	***
FFK Environment (2016)	Ersatzbrennstoffe A1KQ4Z	Mai 11	mstm DÜS	25	nein	7,25%	BB+ (CR)	101,00	7,1%	biw, GBC	***
Procar (2016)	Autohandel A1K0U4	Okt 11	mstm DÜS, FV FRA	30	nein	7,75%	BBB (CR)	103,50	6,8%	CBS	**
Exer D (2016)	Energiedienstleistung A1E8TK	Jan/Feb 11	FV FRA	50	nein ⁴⁾	5,70%		97,00	6,7%	CF/S: BankM	**
Peach Property (2016)	Immobilien A1KQ8K	Jul 11	Entry Standard	50	nein ⁴⁾	6,60%	BBB- ³⁾ (CR)	99,55	6,7%	CF/S: Acon Actienbank	**
Golden Gate (2014)	Immobilien A1KQXX	Apr 11	Entry Standard	30	ja	6,50%	BBB ³⁾ (CR)	99,75	6,6%	Steubing	****
KTG Agrar II (2017)	Agrarrohstoffe A1H3VN	Jun/Dez 11	Entry Standard	100	ja	7,13%	BBB ⁸⁾ (CR)	102,48	6,5%	CF/S: youmex	****
Valensina (2016)	Fruchtsäfte A1H3YK	Apr 11	mstm DÜS	50	ja	7,38%	BB (CR)	103,30	6,4%	CBS	****
Energiekontor (2021)	Erneuerbare Energien A1K0M2	Sep 11	FV FRA	7,65	ja	6,50%		99,00	6,3%	Eigenemission	**
Admiral (2019)	Fototechnik A1K0XL	Nov 11	FV Berlin	20	nein ⁴⁾	5,10%		93,80	6,1%	Eigenemission	**
AVW Grund (2015)	Immobilien A1E8X6	Mai 11	FV HH	51	nein ⁴⁾	6,10%	BBB- ³⁾ (CR)	100,00	6,1%	CF/S: Donner & Reuschel; H & A	***
Edel (2016)	Medien & Unterhaltung A1KQYG	Mai 11	FV FRA	20	nein ⁴⁾	7,00%		101,00	6,0%	CF/S: Acon Actienbank	**
MS Spaichingen (2016)	Maschinenbau A1KQZL	Jun/Jul 11	Entry Standard	30	nein	7,25%	BB (EH)	104,70	6,0%	CBS	****
PCC III (2013)	Chemie, Energie, Log. A1MA91	Jan 12	FV FRA	10	nein ⁴⁾	5,00%		98,70	5,9%	Eigenemission	**
Seidensticker (2018)	Bekleidung A1K0SE	Mrz 12	mstm DÜS	30	ja	7,25%	BB+ (CR)	107,00	5,8%	Schnigge	***
Reiff Gruppe (2016)	Automotive A1H3F2	Mai 11	Bondm	30	ja	7,25%	BBB (CR) ⁸⁾	106,50	5,5%	Eigenemission	**
Katjes (2016)	Süßwaren A1KRBM	Jul 11/ Mrz 12	mstm DÜS	45	ja	7,13%	BB+ (CR)	107,00	5,3%	IKB	***

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁸⁾	Kurs aktuell	Rendite p.a.	Banken (sonst. Corporate Finance/Sales) ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2) 5)}
Bastei Lübbe (2016)	Verlagswesen A1K016	Okt 11	mstm DÜS, FV FRA	30	ja	6,75%	BBB (CR)	106,00	5,2%	CBS	**
Schneekoppe (2015)	Ernährung A1EWHX	Sep 10	FV FRA & DÜS	10	ja	6,45%		104,61	5,0%	Eigenemission	*
Helma (2015)	Bau A1E8QQ	Dez 10	FV DÜS	10	ja	6,50%	BBB (CR)	105,10	4,9%	CF/S: Schnigge	***
Nabaltec (2015)	Chemie A1EWL9	Okt 10	Bondm	30	ja	6,50%	BBB- (CR)	105,15	4,9%	CF/S: FMS	***
KTG Agrar I (2015)	Agrarrohstoffe A1ELQU	Aug/Sep 10	Bondm	50	ja	6,75%	BBB ⁸⁾ (CR)	106,25	4,7%	CF/S: youmex	**
Underberg (2016)	Spirituosen A1H3YJ	Apr 11	mstm DÜS	50	ja	7,13%	BB+ (CR)	108,75	4,7%	CBS	**
SeniVita Sozial (2016)	Immobilien A1KQ3C	Mai 11	Entry Standard	15	ja	6,50%	A- (CR)	108,50	4,3%	quirin bank	***
Dürr (2015)	Automobilzulieferer A1EWGX	Sep 10	Bondm	225	ja	7,25%		112,55	3,4%	CBS	**
SIAG (2016)	Stahlbau A1KRAS	Jul 11	Entry Standard	50	nein	9,00%	CCC+ ⁸⁾ (S&P)	3,55	in Insolvenz	IKB	*
Summe:				2.890							
Ø:				48,2		7,3%	BBB-		7,3% (Median)		

¹⁾ FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover, S = Stuttgart), MSB = Mittelstandsbörse, mstm = Mittelstandsmarkt;

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; ⁷⁾ CF/S = Corporate Finance/Sales (nur Lead); ⁸⁾ Folgerating

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

Anzeige

Wir sind die Energiewende.

8,25% p.a.

MT-Energie GmbH

- Eigentümergeführt
- Bodenständig
- Nachhaltig profitabel

der **mittelstandsmarkt**
Ein Segment der Börse Düsseldorf

Mit der MT-Anleihe investieren Sie in einen der führenden Anlagenbauer zukunftsfähiger Biogasanlagen - und profitieren in den kommenden 5 Jahren von 8,25 % Zinsen p.a.!

Jetzt zeichnen. ISIN: DE000A1MLRM7

Anleihe-Infos und rechtlich maßgeblicher Wertpapierprospekt unter:

<http://www.mt-energie.com/de/anleihe>

Telefon-Hotline: 0800 - 58 90 347 (kostenfrei)



MT-ENERGIE
Biogas-Technologie

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)

¹ (+)/(-) - 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	m:access München	Mittelstands- markt DÜS	Mittelstands- Börse HH-H
Zielvolumen ¹⁾	25 - 200 Mio. EUR	-	ab 25 Mio. EUR	ab 10 Mio. EUR	-
Stückelung	1.000 EUR	bis 1.000 EUR	bis 1.000 EUR	bis 1.000 EUR	-
Rating	verpflichtend ²⁾	verpflichtend ²⁾	mind. BB+	mind. BB	optional
Begleitung durch ...	Bondm-Coach	Listing Partner	Emissionsexperten	Kapitalmarktpartner	optional
Besonderheiten	keine Immobilien- und Finanztitel	DVFA-Standard zur Kommunikation	kein Branchenausschluss	kein Branchenausschluss	kein Branchenausschluss
		keine Nachranganleihen	Unternehmen > 3 Jahre		Prospekt zusammenf.
bisher notiert	21	13	0	10	2
Jahresabschluss	bis +9 Mon.	mit Lagebericht	nur Kernaussagen	bis +6 Mon.	ja
Zwischenbericht	bis +3 Mon.	bis +3 Mon.	-	bis +3 Mon.	-
Ad-hoc-Pflicht	quasi ³⁾	quasi ³⁾	quasi ³⁾	quasi ³⁾	quasi ³⁾

¹⁾ teilweise nicht verbindlich, nur Zielgröße; ²⁾ Börsennotierte Unternehmen können auf ein Rating verzichten; ³⁾ Die Anleihe betreffende News

Quelle: Eigene Darstellung, u.a. Websites und Regelwerke der Betreiber; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt

TOP 3 Banken:

Name	Anzahl der Emissionen	Volumen ¹
Close Brothers Seydler	12	837
Equinet	6	355
quirin bank	5	545

TOP 3 Sales/Corporate Finance:

Name	Anzahl der Emissionen
FMS	11
youmex	7
conpair	4

TOP 3 Kanzleien:

Name	Anzahl der Emissionen
Norton Rose	12
Heuking Kühn Lüer Wojtek	8
Schelling & Partner	6

TOP 3 Wirtschaftsprüfer:

Name	Anzahl der Emissionen
KPMG	4
Ernst & Young	3
Deloitte	3

Hinweis: Berücksichtigt sind ausschließlich die in der Mastertabelle (S. 3/4) notierten Anleihen.

TOP 3 Kommunikationsagenturen:

Name	Anzahl der Emissionen
Biallas	14
IR.on	6
Better Orange	5

¹⁾ in Mio. EUR

Anzeige

Zeichnen Sie Sicherheit & Rendite.

✓ **Komplette hypothekarische Besicherung Ihrer Investition** durch zusätzlichen Immobilienbestand ganz überwiegend aus dem Privatvermögen des Unternehmensgründers.

- ✓ Investment Rating: BBB+ (Creditreform)
- ✓ Credit Research GBC Bestnote: **stark überdurchschnittlich attraktiv!**
- ✓ Mindestzeichnung ab 1.000 Euro
- ✓ Laufzeit bis Oktober 2017
- ✓ Rückzahlung: 100 Prozent
- ✓ Listing im „Entry Standard“ der FWB

EYEMAXX Real Estate AG, börsennotiert im General Standard entwickelt und errichtet seit über 10 Jahren sehr erfolgreich Fachmarktzentren für die großen Marken im Filialeinzelhandel.



DR. MICHAEL MÜLLER
Vorstand
Unternehmensgründer



Zeichnung 19.3. - 5.4.2012
WKN A1MLWH / ISIN DE000A1MLWH7
Zeichnung über Ihre Hausbank oder ausgewählte Direktbanken.
Weitere Informationen finden Sie im Internet:
www.eyemaxx.com

Der allein maßgebliche, von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) gebilligte Wertpapierprospekt ist kostenfrei unter www.eyemaxx.com/investor-relations erhältlich.

EYEMAXX
REAL ESTATE

UNTERNEHMENSANLEIHE


MITEC
Automotive AG


 DER MITEC AUTOMOTIVE BOND

Investieren Sie jetzt in

- » **die automobilen Zukunftstrends:** Downsizing, Hybridisierung, Kraftstoff- und CO₂-Reduktion
- » **die Entwicklung hochwertiger Antriebssysteme:** Weltweit gefragte Motoren- und Getriebebauteile
- » **ein gut aufgestelltes und dynamisch wachsendes Unternehmen:** Internationale Standorte und Partner vieler namhafter Automobilhersteller

7,75 % p. a.

Laufzeit: 5 Jahre

Einlage: ab 1.000 €

Rückzahlungskurs: 100 %

Creditreform
Rating Agentur
Rating BBB- (watch)

gelistet in
bondm
Boerse Stuttgart

Sie haben Fragen zum Unternehmen oder zur Anleihe?

Unsere Mitarbeiter stehen Ihnen im Anleiheinformationszentrum gern zur Verfügung:

Tel. 00800-20206060* oder per E-Mail an: anleihe@mitec-ag.de.

* Kostenfrei aus Deutschland und Österreich montags bis freitags von 9 bis 18 Uhr

Der rechtlich maßgebliche Wertpapierprospekt samt Nachtrag 1 ist kostenfrei erhältlich über die MITEC Automotive AG, Rennbahn 25, 99817 Eisenach oder unter:

www.mitec-automotive-ag.de

S. 8

BOND GUIDE



BondGuide Muster- depot

Übersicht – BondGuide Musterdepot

Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	100.497 EUR
Liquidität	7.560 EUR
Gesamtwert	108.057 EUR
Wertänderung total	8.057 EUR
Veränderung %	+8,1 %

Neubewertung

Der Wert unseres Mittelstandsanleihen-Musterdepots (Start: August 2011) hielt sich im Vergleich zu BondGuide #05/2012 konstant bei rund +8%. Etwas höhere Kurse bei einigen unserer Stammtitel – teilweise 30 Wochen schon im Depot – wurden egalisiert durch einen spürbaren Kursrückgang bei **SiC Processing**, die im Zweiwochenzeitraum um sieben Prozentpunkte nachgaben... und sich damit disqualifizierten.

Wir haben uns daher entschieden, unseren einzigen Negativperformer – SiC ist im Solarbereich exponiert und wurde zudem jüngst im Rating heruntergestuft – zu verkaufen. Ausbuchung zum vorläufigen Kurs von 85,50%, zählen wird wie gewohnt der Schlusskurs von Freitagabend (=Erscheinungstag des aktuellen BondGuide).

Unsere aufgestockte Position **Air Berlin III** hat jetzt einen mittleren Kaufpreis (Gebühren sind berücksichtigt) von 103,05%. Wie bei **Constantin** sind beide Transaktionen der Übersichtlichkeit wegen zusammengefasst. Die beiden finalen Ausbuchungskurse von **Eyemaxx I** und **Bastei Lübbe** ergaben sich nunmehr zu 101,15% und 105,95%, jeweils wieder



Air Berlin steigt in der Gewichtung im BondGuide Musterdepot.



Breitgefächertes Buchangebot: Bastei Lübbe

rum unter Berücksichtigung von 25 Basispunkten Transaktionsgebühren, die wir vom Verkaufserlös abziehen. Beide steuerten zusammen rund 1,1 Prozentpunkte zur Musterdepotperformance bei – eine solide Sache. Beide Verkäufe waren, wie im letzten BondGuide erläutert, nicht unternehmensbedingt – wie bei SiC Processing. Im Gegenteil: Eyemaxx II empfehlen wir zur Zeichnung (siehe Seiten 18–20).

Re-Investition

Die vorhandene Liquidität muss naturgemäß reinvestiert werden. Zwei Neuaufnahmen finden Sie daher im aktuellen Musterdepot, zu denen jedoch etwas ausgeholt werden muss: Zum einen **GIF Automotive** und zum anderen **S.A.G. Solarstrom II**, jeweils zu 10.000 EUR nominal. Der Automobilzulieferer diversifiziert einerseits unsere Branchenstruktur – ja, darauf sollte man nämlich achten! –, andererseits ist der Kupon mit 8,5% überdurchschnittlich. Beide Faktoren sind obligatorisch für unsere (aktuelle) Musterdepotstruktur. »

Fortsetzung – Musterdepot

S.A.G. II, derzeit auf depressivem Kurs von rund 75%, ist unsere einzige aktuelle Exponierung im problematischen Solarsektor und dabei soll es auch bleiben. Die laufende Verzinsung von 10% (nicht zu verwechseln mit der Rendite bis zur Fälligkeit, denn die beträgt über 14%) erscheint attraktiv, wenn man berücksichtigt, dass S.A.G. Solarstrom ein Energiedienstleister ist und nicht etwa Solarmodule oder dergleichen herstellt. Auch die Freiburger werden im aktuellen Klima Federn lassen, aber nicht dergestalt, dass wir die beiden Anleihen gefährdet sehen. Falls wir uns täuschen, ist der

Depotanteil mit unter 7% klein gehalten – oder neudeutsch: Der Value at Risk im Solarbereich bleibt überschaubar.

Ausblick

Wir haben zur noch besseren Verdeutlichung unserer Depotstruktur eine neue Spalte eingeführt: die aktuelle Risikoeinschätzung mit Werten von A+ (geringstes Risiko, unserer Meinung nach) bis C-, Veränderungen werden dann jeweils in Rot/Grün erkennbar gemacht, so etwas wie ein BondGuide-eigenes Rating also.

Falko Bozicevic



S.A.G.-Anlage in Landsberg

Anzeige

SdK Mitglieder profitieren von den vergünstigten Abos aus dem Hause Gruner & Jahr

Sparen Sie jetzt!

>> Ihre Preisvorteile auf einen Blick <<

Capital	Jahresabo „Capital“	84,00 €	21,40 €
impulse	Jahresabo „impulse“	86,40 €	21,40 €
BORSE ONLINE	Jahresabo „Börse Online“	195,00 €	42,80 €
FINANCIAL TIMES	Jahresabo „FTD“	504,00 €	188,32 €

Haben wir Ihr Interesse geweckt? Dann fordern Sie noch heute ein Bestellformular per E-Mail unter info@sdk.org, od. telefonisch unter (0)89 2020846 - 0 an Sie das Formular im Internet auf unserer Website www.sdk.org/bonusprogramm.

Fortsetzung – Musterdepot

BondGuide Musterdepot

Anleihe (Laufzeit)	Branche WKN	Kaufwert*	Kaufdatum	Kaufkurs	Kupon	Zins-erträge bis dato*	Kurs aktuell	derzeitiger Wert*	Depotanteil	Gesamtveränderung seit Kauf	# Wochen im Depot	Risiko-einschätzung**
MS Spaichingen (2016)	Maschinenbau A1KQZL	9.525	12.08.2011	95,25	7,25%	446	104,00	10.400	9,6%	+13,9%	32	A-
Valensina (2016)	Fruchtsäfte A1H3YK	7.471	21.10.2011	93,39	7,38%	250	102,90	8.232	7,6%	+13,5%	22	B+
KTG Agrar II (2017)	Agrarrohstoffe A1H3VN	9.425	12.08.2011	94,25	7,13%	438	102,40	10.240	9,5%	+13,3%	32	B
Constantin (2015)	Medien u. Sport A1EWS0	13.887	Aug./Sep. 2011	92,58	9,00%	779	99,10	14.865	13,8%	+12,7%	30	B+
Golden Gate (2014)	Immobilien A1KQXX	9.475	09.09.2011	94,75	6,50%	350	98,75	9.875	9,1%	+7,9%	28	B
German Pellets (2016)	Brennstoffe A1H3J6	9.700	26.08.2011	97,00	7,25%	418	100,00	10.000	9,3%	+7,4%	30	B+
DIC Asset (2016)	Immobilien A1KQ1N	9.210	26.08.2011	92,10	5,88%	339	94,95	9.495	8,8%	+6,8%	30	A-
NEU S.A.G. Solarstrom II (2017)	Energiedienstleistung A1K0K5	7.400	23.03.2012	74,00	7,50%	0	74,00	7.400	6,8%	0	0	C+
NEU GIF - Ges. für Ind. forschung (2016)	Automotive A1K0FF	9.860	23.03.2012	98,60	8,50%	0	98,60	9.860	9,1%	0	0	B
Air Berlin III (2014)	Logistik AB100C	10.305	Feb./Mrz. 2012	103,05	11,50%	66	101,30	10.130	9,4%	-1,1%	3	C
Gesamt		96.258				3.087		100.497	93,0%			
Durchschnitt					7,8%					7,6%	20,7	

*in EUR

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

Kauf- und Verkaufskurse sind vorläufig und werden im jeweils nächsten BondGuide korrigiert zum Schlusskurs von Freitagabend des Erscheinungstages (zu-/abzüglich 0,25 Prozentpunkte Kauf-/Verkaufsgebühren).

Anzeige

Smart Investor

Das Magazin für den kritischen Anleger

www.smartinvestor.de


DEM
MAINSTREAM
DEN RÜCKEN KEHREN.



Bestellen Sie jetzt zwei **kostenlose Test-Ausgaben** von „Smart Investor“ und wagen Sie eine andere Sicht auf die Finanzmärkte.


www.smartinvestor.de/abo

Smart Investor Media GmbH
Hofmannstr. 7a · 81379 München
Telefon: +49 (0) 89-2000 339-0
Fax: -38

Regel 1 für mehr Wachstum:

Hören Sie auf, ein kleiner Fisch zu sein.



Wem wollen Sie Ihre Finanzierungsstrategien anvertrauen:

Einer anonymen Großbank, für die Sie nur eine Kundennummer sind?
Oder lieber einem fairen Partner auf Augenhöhe? Dann lernen Sie die quirin bank kennen. Als etablierte, unabhängige Unternehmerbank stehen wir mittelständischen Unternehmen bei der Umsetzung von Finanzierungslösungen zur Seite.

Egal, welche Ziele Sie mit Ihrem Unternehmen anstreben:

Wir unterstützen Sie bei Ihrem Wachstum.

- Finanzstrategieberatung
- Börseneinführungen
- Sekundärmarktbetreuungen
- Akquisitionen und Fusionen
- Anleihen- und Hybridfinanzierungen

quirin bank AG, Investment Banking:

Schillerstraße 20, 60313 Frankfurt am Main, Telefon 069/247 50 49-30
E-Mail: investment.banking@quirinbank.de



quirin bank
Die Unternehmerbank

News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

SIAG schlittert in die Insolvenz

Der Hersteller von Stahlkomponenten für On- und Offshore-Windkraftanlagen, SIAG Schaaf Industrie, reichte zu Wochenbeginn einen Insolvenzantrag für die Holding sowie die mit einem Ergebnisabführungs- und Beherrschungsvertrag verbundenen Unternehmen beim zuständigen Amtsgericht in Montabaur ein. Die im rheinland-pfälzischen Dernbach ansässige SIAG steckt seit Wochen in der Krise: Nach enttäuschenden Neunmonats-Geschäftszahlen gab der finanziell angeschlagene Windkraftzulieferer zuletzt bekannt, dass mindestens die Hälfte des Grundkapitals aufgezehrt sei (siehe *BondGuide* #05/2012). Hohe Verluste im US-Geschäft sowie Verzögerungen in der Projektabwicklung hätten die SIAG-Pleite beschleunigt. Parallel belasteten Vorwürfe im Zusammenhang mit einem zurückgezogenen S&P-Rating das Investoren Umfeld. Mit der SIAG-Insolvenz droht nun der erste Ausfall einer Mittelstandsanleihe. Noch im Juli vergangenen Jahres bot SIAG eine 9%-Festzinsanleihe im avisierten Zielvolumen von bis zu 50 Mio. EUR an, von der de facto aber dem Vernehmen nach nicht mal fünf Mio. EUR platziert worden seien. Inhaber dieser unbesicherten Schuldverschreibung fürchten nun um die Rückzahlung ihrer investierten Mittel. Die Geschäftsführung strebe indes mit Unterstützung des vorläufigen Insolvenzverwalters Dr. Jan Markus Plathner

die Erarbeitung eines Insolvenzplans an, der entgegen einer Zerschlagung der SIAG-Gruppe den Erhalt der Produktionsstandorte sicherstellen soll.

MT-Energie: Mit attraktivem Kupon auf Investorenfang

Noch bis spätestens 30. März bietet die im niedersächsischen Zeven ansässige MT-Energie GmbH bis zu 30.000 auf den Inhaber lautende Teilschuldverschreibungen im anteiligen Nennbetrag von je 1.000 EUR öffentlich zum Kauf an (siehe auch *BondGuide* #05/2012). Der nicht dinglich besicherte Bond bietet einen Festzins von 8,25% p.a. Neben den gängi-



Um nicht in Konkurrenz mit den eigenen Kunden zu treten, verzichtet MT-Energie auf den Eigenbetrieb von Biogasanlagen.

gen Covenants steht den Anleihehabern während der fünfjährigen Laufzeit mit Endfälligkeit am 4. April 2017 bei Unterschreitung der Mindesteigenkapitalquote von 20% zusätzlich ein Sonderkündigungsrecht zu. Als weiteres Sicherheitskriterium werden etwaige Gewinnausschüttungen auf max. 50% begrenzt. Im Anschluss an den Platzierungsprozess soll die nicht nachrangige MT-Anleihe voraussichtlich ab dem 4. April in den Börsenhandel am Düsseldorfer mittelstandsmarkt einbezogen werden. Die von Creditreform im jüngsten Corporate Rating mit der Note BBB- bewertete MT-Energie zählt zu den führenden europäischen Herstellern von kompletten Biogasanlagen und -spezialkomponenten.

IBOs am laufenden Band

Neben MT-Energie starteten zu Wochenbeginn auch die börslichen Zeichnungsfristen für die Unternehmensanleihen von Mitec Automotive (siehe S. 24), Eyemaxx Real Estate (siehe S. 18) und Golfino. Letzterer der vier Bondemittenten konnte seine Orderbücher bereits am ersten Angebotstag »



Hohe Verluste in den USA, eine von Finanz- und Wirtschaftskrise verursachte Unterbeschäftigung in den Vorjahren sowie Verzögerungen in der Projektabwicklung befeuerten den SIAG-Konkurs. Quelle: imago

Fortsetzung – News

frühzeitig schließen. Laut Golfino sei das gesamte Emissionsvolumen von bis zu 12 Mio. EUR innerhalb weniger Stunden nach Zeichnungsstart bei institutionellen (80%) und privaten (20%) Investoren platziert worden. Der nicht besicherte Bond enthält einen Zinskupon von 7,25% p.a., die fünfjährige Laufzeit endet am 4. April 2017. Die Notierungsaufnahme im Entry Standard für Mittelstandsanleihen wurde angesichts der raschen Ausplatzierung auf den 20. März vorzogen – Eröffnungskurs: 100,5%.

Singulus schließt Orderbücher vorzeitig

Der im TecDAX-30 aktiennotierte Spezialmaschinenbauer Singulus konnte seine erste Unternehmensanleihe im Gesamtvolumen von 60 Mio. EUR bereits am ersten Zeichnungstag des ursprünglich auf anderthalb Wochen bemessenen



Mit den eingesammelten Mitteln plant Singulus u.a. die beiden Geschäftsbereiche Optical Disc und Solar durch gezielte Investitionen in F&E sowie strategische Partnerschaften auszubauen.

nen Angebotszeitraums vollständig am Bondmarkt platzieren (siehe auch BondGuide #05/2012). Nach Auswertung der Orderbücher seien rund vier Fünftel des Anleihevolumens an institutionelle Investoren gegangen, die restlichen 20% hätten Privatinvestoren erworben. Die nicht durch Aktiva besicherte Singulus-Anleihe bietet einen jährlichen Festzins von 7,75% und hat eine Laufzeit bis zum 22. März 2017. Ferner steht der Emittentin nach Ablauf von drei Jahren ein vorzeitiges Kündigungsrecht zu. Seit dem 14. März wird die Schuldverschreibung – erster Kurs bei 100,8% (Handel per Erscheinen) – im Frankfurter Entry Standard für Anleihen gehandelt. Die Ausgabe erfolgt gemäß den Emissionsbedingungen am 23. März.

Katjes stockt Süßwaren-Bond auf

Zur Umsetzung künftiger Expansionsvorhaben hat die Akquisitionsgesellschaft des Süßwarenherstellers Katjes Fassin, die Katjes International GmbH & Co. KG, ihre im Juli vergangenen Jahres begebene 30-Mio.-EUR-Unternehmensanleihe kürzlich um weitere 15 Mio. EUR aufgestockt (siehe auch BondGuide #04/2012). Das Bondangebot wurde prospektfrei im Wege einer Privatplatzierung innerhalb von nur zwei Stunden vollständig an institutionelle Investoren abgegeben. Börsenstart der neuen Schuldverschreibungen im Düsseldorfer mittelstandsmarkt war am 15. März, der Ausgabekurs lag bei 103,5%. In Kürze ist die Verschmelzung der 15.000 zusätzlichen Teilschuldverschreibungen auf die seit dem 5. Juli 2011 börsengehandelte Katjes-Anleihe – Festzinskupon: 7,125% p.a., Endfälligkeit am 19. Juli 2016 – auf »

Anzeige

Damit Ihr Potenzial
Wellen schlägt.


CONCORD
CAPITAL

www.concordcapital.de



Fortsetzung – News



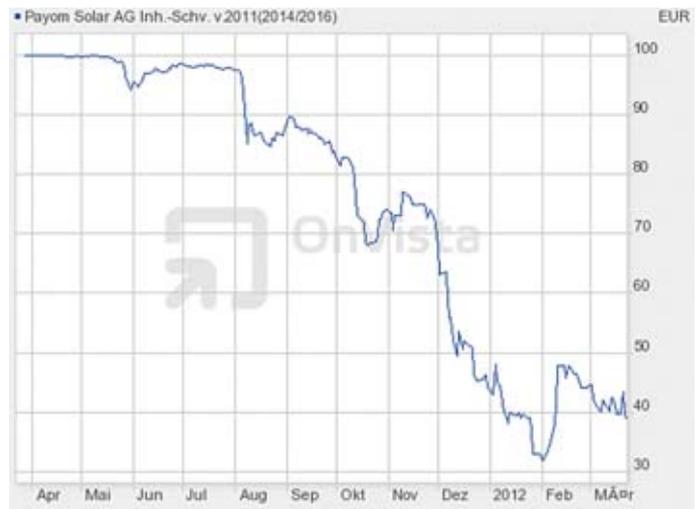
Bei der Aufstockung der Katjes-Anleihe griffen Bond-Investoren abermals beherzt zu.
Quelle: dpa

sodann 45 Mio. EUR vorgesehen. Unterdessen gab Katjes die vollständige Übernahme des Salbei-Bonbonherstellers Dallmann & Co. Fabrik pharm. Präparate bekannt.

Payom Solar gerät in „Downgrade-Strudel“

Nach Vorlage ernüchternder Neunmonats-Geschäftsergebnisse und der sich anschließenden Ratingneufestsetzung von BBB auf BB+ Anfang Dezember 2011 (siehe BondGuide

#16/2011) musste der Systemanbieter von Solaranlagen, Payom Solar, kürzlich eine weitere Herabstufung hinnehmen. In einer unterjährigen Anpassung des Corporate Ratings wurde die Beurteilung um diesmal gleich fünf Notches auf nur noch B- gesenkt. Payom zufolge begründete Creditreform das vorläufige Downgrade mit den derzeit bestehenden Marktunsicherheiten in Folge einer wahrscheinlichen »



Ab in den Süden: Seit August 2011 „arbeitet“ der Payom Energy Bond beharrlich an seinem Kursabstieg.

Anzeige



Emission vorzeitig geschlossen!

Das Agrar-Wertpapier.

Eine Anlage. Zwei Megatrends.

- Zukunftsbranche Landwirtschaft
- Wachstumsstarkes Schwellenland

Jetzt an der Börse Stuttgart handelbar!



Maßgeblicher Wertpapierprospekt:
<http://ekosem.de/anleihe>

**EKOSEM
-AGRAR**

Fortsetzung – News

Kürzung der Solarförderung in Deutschland und den sich daraus ergebenden Unwägbarkeiten für das operative Geschäft von Payom. Nach Veröffentlichung der 2011er Jahresbilanz Ende März werde voraussichtlich ein weiteres Rating-Update folgen. Erst Mitte Februar gab die im Entry Standard aktiennotierte Gesellschaft die vorzeitige Schließung ihrer 7,5%-Festzinsanleihe bekannt (siehe BondGuide #04/2012). Seit Emissionsstart im April 2011 büßte der im Stuttgarter Bondm börsennotierte Payom Energy Bond knapp drei Fünftel auf aktuell nur noch rund 40% ein.

Otto: IBO in Wien

Das Versandhaus Otto emittiert erstmals eine Unternehmensanleihe am Dritten Markt der Wiener Börse. Bis zu 150 Mio. EUR plant das Hamburger Unternehmen vornehmlich bei Privatanlegern einzusammeln, die auch mit der Stückelung von 1.000 EUR angesprochen werden sollen. Der Kupon der 5-jährigen Anleihe liegt bei 4,625%. Die Zeichnungsfrist hat bereits am 22. März begonnen und endet spätestens am



Die prominente Werbeträgerin Steffi Graf mit ihrer neuen Sport-Kollektion bei Otto.
Foto: Otto

26. März. Als Lead Manager und Sole Bookrunner bei der Emission fungiert die Raiffeisenbank International. Die Mittel aus der Anleihe sollen nach Angaben von Jürgen Schultelaggenbeck, Finanzvorstand der Otto Group, der allgemeinen Unternehmensfinanzierung dienen.

Anzeige

We believe in German Mittelstand

Kapital braucht gute Ideen. Unternehmer brauchen Kapital.
Wir bringen beide Seiten erfolgreich zusammen.

12 Mio. € Mrz. 2012
7,25 % Inhaberschuldverschreibung 2012 / 2017



150 Mio. € Feb. 2012
8,5 % Inhaberschuldverschreibung 2012 / 2017



30 Mio. € Okt. 2011
6,75 % Inhaberschuldverschreibung 2011 / 2016



50 Mio. € Apr. 2011
7,125 % Inhaberschuldverschreibung 2011 / 2016



50 Mio. € Apr. 2011
7,375 % Inhaberschuldverschreibung 2011 / 2016



75 Mio. € Dez. 2010
7,25 % Schuldverschreibung 2010 / 2015



150 Mio. € Sept. 2010
7,25 % Schuldverschreibung 2010 / 2015

Close Brothers Seydler Bank AG

Schillerstraße 27 – 29
60313 Frankfurt am Main
www.cbseydler.com

Debt Capital Markets
Thomas Kaufmann
T 069 92054-190

Close Brothers Seydler Bank AG

Lösungen nach Maß



Fixed Income
Investor Relations
Officer

Seminarinhalte

Die Seminarinhalte wurden von Vorstandsmitgliedern des DIRK – Deutscher Investor Relations Verband e.V. in Zusammenarbeit mit weiteren erfahrenen Fixed-Income-Experten zusammengesetzt. Im Einzelnen gliedert sich das Seminar in folgende Themenbereiche

Teil A – Basiswissen Investor Relations (1/2 Tag):

- Grundlagen IR • Equity vs. Fixed Income IR • Instrumente und Beteiligte • Rechtliche Grundlagen und Rahmenbedingungen
- Unternehmensbewertung

Teil B – Debt Capital Markets (1 Tag):

- Grundlagen • Motive und Ziele der Beteiligten • Übersicht Kreditprodukte • Übersicht Teilsegmente Debt Capital Markets
- Bonds • Hybrids • Derivate • Laufzeitenunterschiede (z.B. Commercial Paper vs. Bonds) • Unterscheidung von Covenants • Marktteilnehmer (Interessen und Motive) • Emissionsprozess
- Emissionsprospekt | Rechtliche Rahmenbedingungen • Dokumentationsanforderungen • Börsennotierung • Handelssegmente
- Fallbeispiel • Credit Rating | Kreditwürdigkeitsprüfung • Qualitative vs. quantitative Kriterien • Unterschiede bei Ratings (Emittenten vs. Emissionsrating) • Rating-Prozess und „Gremien“ • Umgang mit Rating-Agenturen • Rating-Advisory der Banken • Kosten

Teil C – Sell Side (1/2 Tag):

- Anforderungen an die Sell Side • Analysetools • Entscheidungswege • Formen der Sell Side (Desk Analyst vs. Sell Side Analyst)
- Kommunikationsanforderungen • Kommunikationswege • Erläuterung Credit Sales • Erläuterung Credit Trading

- Teil C – Buy Side (1/2 Tag) • Anforderungen an die Buy Side • Analysetools • Entscheidungswege (von der Auswahl bis zum Kauf)
- Vorstellung Handelsstrategien (Buy and Hold vs. aktiver Handel)
- Kommunikationsanforderungen • Kommunikationswege

Teil D – Fixed Income IR in der Praxis (1/2 Tag):

- Ziele • Organisation • Kommunikationsinhalte (Pflicht und Kür)
- Kommunikationsinstrumente • Schnittstelle zu Equity IR (Gemeinsamkeiten | Unterschiede) • Zielgruppendefinition und -targeting • Vorbereitung und Durchführung Non-Deal Roadshow
- Vorbereitung und Durchführung Deal Roadshow
- Don'ts der Fixed Income

Das Seminarprogramm für Fixed Income Investor Relations

IM DIALOG MIT DEN KAPITALMÄRKTEN

Die Kosten für den gesamten Kurs betragen Euro 1.500*,- zzgl. MwSt. Mitarbeiter von DIRK-Mitgliedsunternehmen zahlen 20% weniger, somit Euro 1.200,- (Frühbucherrabatt Euro 50,-)

Veranstaltungsort und Termine:

Frankfurt School of Finance & Management,
Sonnemannstraße 9–11, 60314 Frankfurt am Main

30. Mai bis 01. Juni 2012

Bei entsprechender Nachfrage kann dieses Weiterbildungsprogramm auch in anderen deutschen Großstädten angeboten werden.

Eine Veranstaltung des:
DIRK – Deutscher Investor Relations Verband e.V.
Baumwall 7 (Überseehaus)
D-20459 Hamburg
Telefon: + 49(0)40.4136 3960
Telefax: + 49(0)40.4136 3969
E-Mail: info@dirk.org
Internet: www.dirk.org



Anleihe im Fokus



Eyemaxx Real Estate – Aufbau Ost für Fortgeschrittene

Bereits zum zweiten Mal innerhalb eines Jahres offeriert die österreichische Immobiliengesellschaft eine Mittelstandsanleihe. Um sein Wachstum in Mitteleuropa zu finanzieren, begibt das Unternehmen eine weitere Anleihe von bis zu 15 Mio. EUR. Vorbildlich ist das umfangreiche Sicherungskonzept.

Eckdaten der Anleihe

Verzinst wird dieser neue Eyemaxx-Bond mit 7,75% per annum (Eyemaxx I: 7,5%). Creditreform bewertet ihn mit BBB+, die bislang zweithöchste Rating-Note für eine deutsche Mittelstandsanleihe. Damit bietet sie Anlegern ein attraktives Rendite-Risiko-Verhältnis. Die Anleihe kann seit dem 19. März gezeichnet werden. Mit einer Stückelung von 1.000 EUR richtet sich das Angebot auch an Privatanleger. Die VEM Aktienbank begleitet die Transaktion als Lead-Manager. Erwähnenswert ist das engmaschige Sicherungskonzept: „Wir haben uns verpflichtet, keine Gewinnausschüttungen vorzunehmen, durch die das Eigenkapital unter 14 Mio. EUR sinken würde“, betont Dr. Michael Müller, Firmengründer, Mehrheitsaktionär und Vorstand der Eyemaxx Real Estate AG im Gespräch mit dem BondGuide. „Zudem erhalten Gläubiger eine im Grundbuch eingetragene Absicherung von bis zu 16 Mio. EUR durch zusätzliche Immobilien, die überwiegend aus meinem Privateigentum stammen“, so Müller. Darüber hinaus sind Mieteinnahmen



Eyemaxx-Projekt in der Slowakei: Fachmarktzentrum Trencin

bis 600.000 EUR jährlich aus den Besicherungsobjekten verpfändet, um Zahlungsansprüche der Anleger abzusichern.

Geschäftszahlen

Eyemaxx baut, betreibt und verkauft Handelsimmobilien in Mittel- und Zentraleuropa. Ein Schwerpunkt ist die Entwicklung von Fachmarktzentren in kleinen bis mittelgroßen Städten in Polen, Tschechien und der Slowakei. Trotz Immobilien- und Finanzkrise war der Mittelständler in den vergangenen Jahren profitabel. Die aktuellen Geschäftszahlen sind nur zum Teil aussagekräftig. Zum einen war 2011 ein Rumpfgeschäftsjahr mit 10 Monaten. Zum anderen wurde im Berichtszeitraum die Finanzierung der Projekte von Forward Sales auf Eigenfinanzierung umgestellt. Dadurch fließt den Österreichern künftig bei einem Projektverkauf der gesamte Deckungsbetrag zu, wodurch sich das Ertragspotenzial laut Eyemaxx etwa verdoppeln wird. Durch die Umstellung sind in den Umsatzerlösen keine Objektverkäufe mehr, sondern nur noch Mieten und Serviceerlöse enthalten. Die Erlöse sanken deshalb 2011 von 14,2 auf 4,2 Mio. EUR.

Erträge

Der Nettogewinn stieg von 0,76 auf 1,3 Mio. EUR, obwohl Ergebnisse jetzt erst bei Fertigstellung und Verkauf einer »

Bewertung – Eyemaxx Real Estate AG („Eyemaxx II“)

Wachstumsstrategie/Mittelverwendung:	****
Peergroup-Vergleich	****
Kennzahlen (Zinsdeckung, Gearing etc):	****
IR/Bond-IR:	*****
Covenants:	****
Liquidität im Handel (e)	**
Fazit by BondGuide	**** (attraktiv – zeichnen bzw. ggf. kaufen)

Fortsetzung – Anleihe im Fokus

Interview mit Dr. Michael Müller, Firmengründer und Vorstand, Eyemaxx Real Estate AG

„Fachmarkt-Immobilien sind ein Geschäft mit sehr geringem Risiko“

BondGuide: Herr Dr. Müller, Ihr Unternehmen entwickelt und verkauft Handelsimmobilien mit einem Schwerpunkt in Polen, Tschechien und der Slowakei. Warum ist dieses Geschäft für Anleger lukrativ?

Müller: Wir sind in östlichen Staaten Mitteleuropas tätig, die stark wachsen. Auf der Basis eines stabilen EU-Rechtsrahmens steigt dort die Nachfrage nach Fachmärkten stetig. Das Risiko ist sehr begrenzt, da wir nur bauen, wenn schon Mieter vorhanden sind. Es bestehen langfristige Kontakte zu internationalen Handelsketten wie Deichmann, Takko oder KIK.

BondGuide: Sie haben bereits eine Anleihe platziert. Wie hat sich Ihr Verhältnis zu den Anlegern entwickelt?

Müller: Sehr gut. Die Platzierung der Anleihe wurde Ende 2011 beendet. Die Resonanz von Privatanlegern lag dabei deutlich über unseren Erwartungen. Die gute Akzeptanz zeigt auch die positive Kursentwicklung. Da die neue Anleihe eine längere Laufzeit hat, haben wir den Kupon auf 7,75% erhöht. Ein gutes Rating und ein umfassendes Sicherungskonzept werden von Anlegern nachgefragt.

BondGuide: Ihre letzten Geschäftszahlen sind wegen des Rumpfgeschäftsjahres und der Umstellung von Forward Sales auf Eigenfinanzierung nur beschränkt aussagefähig. Welche Ziele wollen Sie in den nächsten Jahren erreichen?

Müller: Trotz dieser Faktoren konnten wir unseren Gewinn um 73% steigern. Aktuell haben wir 15 Projekte mit einem Gesamtvolumen von 100 Mio. EUR in der Pipeline. Diese werden alle voraussichtlich bis spätestens Ende 2013 fertiggestellt sein, zum Teil auch bereits erheblich früher. Alle zwei bis

drei Monate kommt ein neues Projekt hinzu. Allein Polen hat in den nächsten fünf Jahren einen Bedarf von 200 Fachmarktzentren. Dieser ist in anderen mitteleuropäischen Ländern ebenfalls sehr hoch.

BondGuide: Die weitere konjunkturelle Entwicklung ist jedoch weniger klar. Inwieweit könnte eine negative Entwicklung Ihre Planungen beeinträchtigen?

Müller: Eine solche Entwicklung würde uns nicht schaden. Der Hauptmarkt ist Polen, dort gab es zwischen 2008 und 2010 keine Rezession, für 2012 wird ein Wachstum von 2 bis 3% prognostiziert. Unsere Planung ist konservativ, sechs Projekte im Jahr sind in jedem Fall zu schaffen. Die Nachfrage in Fachmarktzentren hängt zudem stark vom privaten Konsum ab. Dieser dürfte in unseren Zielregionen stabil bleiben.

BondGuide: Welche Erfahrungen haben Sie mit dem Entry Standard für Anleihen gemacht?

Müller: Wir sind sehr zufrieden. Unsere erste Anleihe notiert beständig über 100%, das Handelsvolumen liegt bei durchschnittlich 60.000 EUR pro Tag. Insgesamt fühlen wir uns von der Vermarktung der Deutschen Börse sehr gut unterstützt.

BondGuide: Herr Dr. Müller, vielen Dank für das interessante Gespräch!



Dr. Michael Müller, Firmengründer und Vorstand der Eyemaxx Real Estate AG

Das Interview führte Thomas Müncher

Immobilie ausgewiesen werden. Durch die Umstellung verschieben sich Erträge in die Zukunft. Auch wegen des Verkaufs von Immobilien erwartet Eyemaxx für 2012 eine weitere deutliche Steigerung der Profitabilität. Die Eigenkapitalausstattung ist gut: Nach der ersten Anleihe betrug sie 48%. „Durch das zusätzliche Fremdkapital der zweiten Anleihe wird sie naturgemäß sinken.“, erläutert Müller. „Mittelfristig soll sie aber wieder steigen, da wir ein sehr profitables Geschäftsmodell haben.“ Auch im Vergleich zu anderen

Immobilienanleihen ist Eyemaxx erste Wahl. Ariston Real Estate bietet eine etwas höhere Rendite per annum, hat aber kein Rating vorzuweisen. Wegen seiner relativ hohen Verschuldung scheint DIC Asset ein risikoreicheres Investment, bietet aber aktuell über 8% Rendite. Mit Golden Gate (6,9%) und Peach Property (6,7%) können Anleger derzeit nur deutlich geringere Jahresrenditen erzielen. »

Fortsetzung – Anleihe im Fokus

Strategie

Die Mittel aus der Anleihe sind vorwiegend für die Entwicklung weiterer attraktiver Projekte vorgesehen. „Für jedes Bauvorhaben gibt es eine eigene Projektgesellschaft“, erläutert Müller. „Sie erhalten zu 70% Bankenfinanzierungen, 30% steuert die AG bei – entweder durch Eigen- oder durch Fremdkapital, zum Beispiel von der Anleihe.“ Auch kann Eyemaxx bei Bedarf noch auf Mezzanine-Kapital zurückgreifen.

Fazit

Das Geschäft mit Fachmarkt-Immobilien in wachstumsstarken EU-Ländern ist profitabel und zukunftsträchtig. Alleinvorstand Dr. Müller überzeugt durch die bisherigen Geschäftserfolge und Zukunftspläne. Die Anleihe bewegt sich im oberen Investmentgrade. Die umfangreiche Besicherung – sowie auch die vorbildliche IR-Arbeit – schaffen Vertrauen. Auch im Peergroup-Vergleich liegt Eyemaxx in einer attraktiven Kategorie. Ein kleiner Schwachpunkt ist das nicht so hohe Anleihevolumen, weswegen die Liquidität eher durchschnittlich ausfallen dürfte. Insgesamt ist eine Zeichnung zu empfehlen, auch wenn die Anleihe nicht wie einige andere derzeit innerhalb weniger Tage platziert sein dürfte. Ein späteres Investment läuft also kursmäßig auch nicht weg.

Thomas Müncher

Geschäfts- und Kennzahlen – Eyemaxx Real Estate AG („Eyemaxx II“)

	2011	2012e	2013e
Umsatz*	4,2	2,9	4,4
EBITDA*	1,9	3,6	6,8
Nettoergebnis*	1,3	2,7	5,4

* in Mio. EUR; 2011 Rumpfgeschäftsjahr (Abschluss: 31.10.)

Quelle: Unternehmensangaben, GBC Research

Anleiheübersicht – Eyemaxx Real Estate AG („Eyemaxx II“)

WKN	A1M LWH
Erstnotiz	vrstl. 11. April 2012
Zeichnungsfrist	19. März bis 5. April 2012
Ausgabepreis	100%
Kupon	7,75% p.a.
Stückelung	ab 1.000 EUR
Laufzeit	5,5 Jahre
Marktsegment	Entry Standard für Anleihen
Emissionsvolumen	bis zu 15 Mio. EUR
Anleihe-Rating	BBB+ (Creditreform)
Banken/Sales	VEM Aktienbank
Internet	www.eyemaxx.com



Anleihen 2012 –
Das Nachschlagewerk des
GoingPublic Magazins
rund um (Mittelstands-)Anleihen

Jetzt online bestellen!

GoingPublic Magazin
Special „Anleihen 2012“
März 2012, 108 Seiten,
9,80 Euro zzgl. 1,80 Euro Versandkosten

www.goingpublic.de/sa



BondGuide Interview

Interview mit Désirée Derin-Holzapfel,
Geschäftsführerin, friedola Gebr. Holzapfel GmbH

„Über den Cashflow und die Gewinne kann die Anleihe komplett refinanziert werden“

Im Rahmen eines Management-Buyouts übernahm Désirée Derin-Holzapfel 2007 als Alleingesellschafterin den Freizeitartikelhersteller friedola. Im Gespräch mit dem BondGuide spricht die Geschäftsführerin über die Hintergründe, Überlegungen und die geplante Mittelverwendung der Anleihe.

BondGuide: Frau Derin-Holzapfel, wofür soll der Emissionserlös verwendet werden?

Derin-Holzapfel: Der Erlös der Anleihe soll zur Finanzierung des weiteren internen und externen Wachstums, zur Umsetzung und Finanzierung der strategischen Ziele sowie für allgemeine Geschäftszwecke verwendet werden. Dazu zählen neben der Internationalisierung und der Wachstumsfinanzierung auch potenzielle Übernahmen, sowie die Refinanzierung. Des Weiteren planen wir in Anlagen und Maschinen zu investieren und ein Zentrallager aufzubauen.

BondGuide: Warum haben Sie sich für die Finanzierung über eine Anleihe entschieden?



Werksverkauf in Meinhard-Frieda

Anleiheübersicht – friedola Gebr. Holzapfel

WKN	A1M LYJ
Erstnotiz	11. April
Zeichnungsfrist	26. März bis 5. April
Kupon	7,25%
Laufzeit	5 Jahre
Marktsegment	mittelstandsmarkt DÜS, FV FRA
Rating	BB/stabil (Creditreform)
Emissionsvolumen	Bis zu 25 Mio. EUR
Bookrunner	Close Brothers Seydler
Internet	www.friedola.de

Derin-Holzapfel: Dem Führungskreis und mir war es sehr wichtig, dass zuerst unsere Investitionspläne konkretisiert wurden, bevor an den Markt herangetreten wird. Wir haben genau darüber nachgedacht, welche Chancen friedola nutzen will, wie viel Volumen dafür notwendig ist und welche klassischen und modernen Finanzierungsmittel dafür zur Verfügung stehen. Seit letztem Sommer beobachten wir den Markt für Mittelstandsanleihen, besonders die Emissionen der Markennamen wie Valensina, Bastei Lübbe oder Underberg. Und während dieses ganzen Prozesses haben wir entschieden, dass eine Anleiheemission auch für friedola der richtige Weg ist.

BondGuide: Warum fiel Ihre Wahl auf den mittelstandsmarkt Düsseldorf?

Derin-Holzapfel: Im Vorfeld standen mehrere Optionen zur Debatte. Wir haben uns sowohl die nationalen Börsenplätze als auch internationale Plattformen wie Hongkong angeschaut. Neben dem mittelstandsmarkt Düsseldorf hat uns auch der Stuttgarter Bondm interessiert, der aber sehr stark von Solar und Windkraft geprägt ist. Zum Schluss sind wir »

Fortsetzung – Interview

dann zu der Entscheidung gekommen, dass Düsseldorf die richtige Plattform für unser Unternehmen ist. Zum einen sind dort viele Konsumgütermarken vertreten und zum anderen ist die Kursentwicklung konstant positiv.

BondGuide: Wie zufrieden sind sie mit dem Rating?

Derin-Holzapfel: Das erste Feedback von Anlegern war ganz klar, dass das Rating nicht das Ausschlaggebende ist, sondern dass das Unternehmen, die Produkte, die Historie und natürlich das Management und Geschäftsführung das Wesentliche sind. Wenn man die Produkte für zukunftsfähig hält und Vertrauen in das Managementteam hat Zinsen zu Zahlen und die Anleihe am Ende der Laufzeit zurückzuführen, ist das Rating zweitrangig, soweit es kein schlechtes Rating ist. Sollte dies nicht der Fall sein investiert man nicht in die Anleihe, egal wie gut das Rating ist.

BondGuide: Wie steht es mit der Refinanzierung der Anleihe?

Derin-Holzapfel: Im Rahmen der Emission ist u.a. geplant in Maschinen und Anlagen und Immobilien zu investieren,



Tischbeläge gehören zum Produktportfolio von friedola.

Bewertung – friedola Gebr. Holzapfel

Wachstumsstrategie/Mittelverwendung	****
Peergroup-Vergleich	****
Kennzahlen	***
IR/Bond-IR	***
Covenants	***
Liquidität im Handel (e)	**
Fazit by BondGuide	*** (interessant – Chancen/Risiken ausgeglichen)

Kurzprofil – friedola Gebr. Holzapfel

Branche	Freizeitartikel
Unternehmenssitz	Frieda (Hessen)
Umsatz	72,3 Mio. EUR (inkl. eingebrachte Töchter zum 15.02.2012)

so dass aus diesen Investitionen ein hoher Return of Invest generiert wird. Zudem soll friedola auch international wachsen, was höhere Gewinne erwarten lässt. Über den Cashflow und die Gewinne kann die Anleihe komplett refinanziert werden. Aber selbst wenn der worst-case eintreten sollte, können wir durch die Investitionen in Assets Vermögen schaffen, was auch neu beliehen werden könnte.

BondGuide: Wie wurde in der Vergangenheit mit Bilanzgewinnen verfahren?

Derin-Holzapfel: Ich habe das Unternehmen 2007 im Zuge eines Management-Buyouts übernommen. Seitdem wurden die Gewinne thesauriert, um das weitere Wachstum zu finanzieren. Als Inhaberin bin ich natürlich langfristig interessiert, weswegen ich den Gewinn sehr gerne wieder reinvestiere. Daran soll sich auch künftig nichts ändern, schließlich haben wir große Wachstumspläne.

BondGuide: Frau Derin-Holzapfel, vielen Dank für das interessante Gespräch.

Das Interview führten Falko Bozicevic und Maximiliane Worch.

BondGuide – der Newsletter für Unternehmensanleihen
14-tägig Analysen, Statistiken, Hintergründe



Jetzt anmelden! www.bondguide.de.

Nächste Erscheinungstermine: 5.4., 20.4., 4.5.

BONDGUIDE
Der Newsletter für Unternehmensanleihen



Sehen ist gut.



Hinsehen ist besser.

Im Leben kommt es darauf an, ob man sieht oder genau hinsieht, ob man sich bemüht oder es kann. Warum sollte das bei einer Kanzlei anders sein? Ob bei der Strukturierung oder der Finanzierung eines Unternehmens im Kapitalmarktumfeld: Wir beraten sowohl Unternehmen, die bereits börsennotiert sind, als auch solche, die es werden wollen sowie die sie begleitenden Banken. Wir stehen ihnen bis zur besten Lösung zur Seite.

www.gsk.de

STUTTGART

Dr. Peter Ladwig
Augustenstraße 1
70178 Stuttgart
Tel +49 711 2204579-15
Fax +49 711 2204579-44
ladwig@gsk.de

MÜNCHEN

Hendrik Riedel, LL.M.
Karl-Scharnagl-Ring 8
80539 München
Tel +49 89 288174-73
Fax +49 89 288174-44
riedel@gsk.de

BERLIN

Dr. Michael Stobbe, M.C.J.
Mohrenstraße 42
10117 Berlin
Tel +49 30 203907-0
Fax +49 30 203907-44
stobbe@gsk.de

GSK STOCKMANN
+ KOLLEGEN

GSK. DER UNTERSCHIED.

BERLIN DÜSSELDORF FRANKFURT/M. HAMBURG HEIDELBERG MÜNCHEN STUTTGART BRÜSSEL SINGAPUR

In Kooperation mit: Nabarro in Großbritannien, August & Debozy in Frankreich, Nunziante Magrone in Italien und Roca Junyent in Spanien (www.ourwayofdoinginternationalbusiness.com)



BondGuide Interview

Interview mit Dr.-Ing. Otto Michael Miltzer,
Vorstandsvorsitzender, Mitec Automotive AG

„Fühlen uns fair und angemessen beurteilt“

Der Eisenacher Automobilzulieferer Mitec begibt in diesen Tagen den bereits für das vergangene Jahr geplanten Bond mit einem Volumen von bis zu 50 Mio. EUR. Seit dem 19. März können Anleger die mit 7,75% verzinsten Unternehmensanleihe zeichnen.

BondGuide: Herr Dr. Miltzer, nachdem Sie die Emission Ihrer Anleihe im vergangenen Herbst noch verschieben mussten, wagen Sie nun einen zweiten Anlauf. Was unterscheidet diesen vom ersten Versuch?

Miltzer: Das Umfeld ist ein anderes. Die enorme Unsicherheit, die noch im Herbst spürbar war, hat sich erkennbar gelegt. Auch dank der EZB konnten sich die Märkte stabilisieren. Ich denke, es war die richtige Entscheidung zu warten. Das sieht man auch an den Anleihen anderer Emittenten, die in diesen Tagen an den Markt kommen. Aktuell liegen die Renditen in unserer Peergroup bei ca. 7,5% und damit in einem für uns passenden Bereich. Das Timing ist im Vergleich zum letzten Herbst günstiger.



Sitz der Mitec Automotive AG in Eisenach

Kurzprofil – Mitec Automotive AG

Branche	Automobilzulieferer
Unternehmenssitz	Eisenach
Gründungsjahr	1991
Umsatz 2011e	140 Mio. EUR
EBITDA 2011e	21 Mio. EUR
Cash Flow 2010	19,4 Mio. EUR
Mitarbeiter	ca. 1.100

BondGuide: Das Creditreform-Rating lautet auf „BBB-“. Wie zufrieden stellt Sie dieses Zeugnis?

Miltzer: Ein Rating ist für Kapitalmarktaktivitäten unerlässlich, denn es schafft Transparenz für Investoren und Anleger. Auch für eine Notiz im Handelsegment Bondm der Börse Stuttgart ist es Voraussetzung. Mit der Einordnung in der Sparte „Investment Grade“ wird uns eine im Vergleich zur Gesamtwirtschaft überdurchschnittliche Bonität bescheinigt, durch die wir uns insgesamt fair und angemessen beurteilt fühlen. Sie zeigt, dass wir das derzeit negative Image von Anleihen als Folge der europäischen Staatsschuldenkrise nicht zu fürchten brauchen.

BondGuide: Hatten Sie jemals einen Börsengang in Erwägung gezogen?

Miltzer: Ich bin etwas überrascht, wie oft mir diese Frage derzeit in Analysten- und Investorengesprächen gestellt wird. Meine persönliche Meinung zu einem Börsengang ist dabei sehr klar: Noch halte ich einen solchen Schritt für verfrüht. Erst wenn wir wie geplant weiter dynamisch wachsen und in den nächsten Jahren ein Umsatzniveau von 250 Mio. EUR tatsächlich erreicht haben, wird das Thema wirklich akut. »

Fortsetzung – Interview

Außerdem müsste sichergestellt sein, dass wir als familiengeführte AG auch nach einem Börsengang die Mehrheit am Unternehmen kontrollieren.

BondGuide: Inwieweit decken die Einnahmen aus der Anleihe Ihre Investitionsvorhaben der nächsten Jahre?

Militzer: Ein erheblicher Teil soll in Wachstum, Entwicklung und Engineering fließen und dabei vor allem in unsere Standorte in China und den USA. Die OEMs verlangen heute, dass man vor Ort ist, um schnell und flexibel reagieren zu können. Ohne unser neues Werk in Ohio hätten wir nie den letzten Großauftrag von GM erhalten. In unserer Branche öffnet sich die Tür zu neuen Projekten zudem immer über die Technologie. Daher zählt die Akquisition von Firmen und Engineering-Kapazitäten auch zu den Zielen, die wir mit den Mitteln aus der Anleihe umsetzen möchten. Statt Umsatz zuzukaufen, setzen wir auf die Übernahme von technischem Know-how. Im Moment befinden wir uns bereits in der Due Diligence mit einem Unternehmen, das zu uns passen könnte. Unsere



Hauptverwaltung von Mitec Automotive

Planungen bei der Mittelverwendung sehen zudem eine Optimierung der Passivseite und unseres aktuellen Bilanzbildes vor.

BondGuide: Sie erwähnten den Auftrag von GM. Welche Bedeutung hat dieser für Ihre weitere Planung und besteht nicht womöglich die Gefahr einer zu großen Abhängigkeit?

Militzer: Solche Abhängigkeiten bestehen immer auf beiden Seiten. Ohne unsere patentgeschützten Ölpumpen und Wellenausgleichssysteme könnten bei GM in den USA viele Motoren nicht vom Band laufen. Mit GM USA verbindet uns darüber hinaus eine lange Partnerschaft, weshalb wir die Aufträge auch als Vertrauensbeweis und Fortsetzung unserer guten Zusammenarbeit verstehen. Mit einem weiteren Großauftrag für Wellenausgleichssysteme von GM Europe erschließen wir uns jetzt auch mit den Dieselmotoren mit 1,6 Liter Hubraum ein neues Geschäftsfeld und folgen damit dem Trend zum Downsizing. Dieser dürfte sich in den nächsten Jahren angesichts steigender Ölpreise mit ungebremseter Dynamik fortsetzen. Da wir aber mit zahlreichen namhaften Automobilherstellern zusammenarbeiten, sehen wir kein Abhängigkeitsproblem.

BondGuide: Die großen Automobilhersteller berichten in diesen Tagen beinahe unisono über Rekordergebnisse. Wie sah es bei Ihnen diesbezüglich 2011 aus?

Militzer: Obwohl unsere Zahlen noch nicht vorliegen, lässt sich schon sagen, dass wir beim Umsatz auf eine Zielgröße von rund 140 Mio. EUR zusteuern. Das wäre ein leichtes Plus gegenüber dem Vorjahr. Gleichzeitig erwarte ich trotz Anlaufkosten für unser Werk in Ohio eine Rendite um das Niveau »



Blick in die Produktion von Mitec

Bewertung – Mitec Automotive AG

Wachstumsstrategie/MV	****
Peergroup-Vergleich	***
Kennzahlen (Gearing 3, Zinsdeckung 2,3)	***
IR/Bond-IR	***
Covenants	**
Liquidität im Handel (e)	**
Fazit by BondGuide	*** (interessant – Chancen/Risiken ausgeglichen)

Fortsetzung – Interview

des Vorjahres. Unsere Planungen sehen im Produktionswerk Findlay für Juni 2012 den Start der Produktion vor. Es sollte uns außerdem gelungen sein, in 2011 das Bilanzbild zu verbessern und unser Eigenkapital zu erhöhen. Mit unserer Präsenz in den USA und auf dem asiatischen Markt können wir in den nächsten drei Jahren Richtung 200 Mio. EUR Umsatz laufen.

BondGuide: Können Sie bereits etwas zum Feedback aus der Financial Community sagen?

Militzer: Aus den Gesprächen konnten wir ein durchaus reges Interesse erkennen. Das ist erstaunlich und mit Sicherheit so nicht zu erwarten gewesen, zumal wir als Eigenemission ohne einen großen Bankenapparat im Rücken unterwegs sind. Die bisherigen Rückmeldungen und das uns entgegen gebrachte Interesse bestätigen mich letztlich in der Einschätzung, dass der Zeitpunkt der Emission richtig gewählt ist.

Anleiheübersicht – Mitec Automotive AG

WKN	A1K 0NJ
Erstnotiz	vs. 30.3.12
Zeichnungsfrist	19.3. bis 28.3.2012
Ausgabepreis	100%
Kupon	7,75% p.a.
Stückelung	ab 1.000 EUR
Laufzeit	5 Jahre
Marktsegment	Bondm
Emissionsvolumen	bis zu 50 Mio. EUR
Rating Unternehmen	BBB- (Creditreform)
Banken/Sales	Eigenemission
Internet	www.mitec-automotive-ag.de

BondGuide: Herr Dr. Militzer, wir bedanken uns vielmals für das Gespräch.

Das Interview führte Marcus Wessel.

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 News-

letters sind private und institutionelle Anleihe-Investoren, aber auch Unternehmensvorstände und -geschäftsführer. BondGuide setzt sich ein für eine kritische Auseinandersetzung des Marktes mit Themen wie Rating, Risiko oder Kapitalmarktfähigkeit mittelständischer Unternehmen und lädt alle Marktteilnehmer ein zum konstruktiven Dialog, um im noch jungen Segment für Mittelstandsanleihen negative Auswüchse wie vormals am Neuen Markt oder im Geschäft mit Programm-Mezzanine zu vermeiden.

Impressum Ausgabe 6/2012, KW 11/12 2012

Redaktion: GoingPublic Media AG; Falko Bozicevic (V.i.S.d.P.), Oliver Bönig, Maximiliane Worch

Mitarbeiter an dieser Ausgabe: Michael Fuchs, Thomas Müncher, Marcus Wessel

Interviewpartner: Désirée Derin-Holzapfel, Dr. Otto Michael Militzer, Dr. Michael Müller

Verlag: GoingPublic Media AG; Hofmannstr. 7a; 81379 München; Tel.: 089/2000 339-0; -39; newsletter@bondguide.de; www.goingpublic.de;

Design-Konzeption: IR-One AG & Co. KG, Hamburg

Verlagsleitung: Daniela Gebauer; Tel.: 089/2000 339-13

Gestaltung: Holger R.E. Jürgenliemk

Ansprechpartner Anzeigen: Katharina Meindl; Tel.: 089/2000 339-53
Gültig ist die Preisliste Nr. 1 vom 20. Mai 2011

Nächste Erscheinungstermine: 5.4., 20.4., 4.5. (14-tägig)

Kostenlose Registrierung unter www.bondguide.de

Nachdruck: © 2012 GoingPublic Media AG, München. Alle Rechte, insbesondere das der Übersetzung in fremde Sprachen, vorbehalten. Ohne schriftliche Genehmigung der GoingPublic Media AG ist es nicht gestattet, diesen Newsletter oder Teile daraus auf photomechanischem Wege (Photokopie, Mikrokopie) zu vervielfältigen. Unter dieses Verbot fallen auch die Aufnahme in elektronische Datenbanken, Internet und die Vervielfältigung auf CD-ROM.

Disclaimer: Die GoingPublic Media AG kann trotz sorgfältiger Auswahl und ständiger Verifizierung der Daten keine Gewähr für deren Richtigkeit übernehmen. Informationen zu einzelnen Unternehmen bzw. Emissionen stellen keine Aufforderung zum Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren dar. Wertpapiere von im BondGuide genannten Unternehmen können zum Zeitpunkt der Erscheinung der Publikation von einem oder mehreren Mitarbeitern der Redaktion und/oder Mitwirkenden gehalten werden.

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!