

BOND- NOTIZEN

August 2012

INHALT

1. *Neuigkeiten aus dem Emittentenkreis*
2. *Fremde Federn: „Credit Research - Nutzen und Bedeutung für eine erfolgreiche Emission von Mittelstandsanleihen“, Gastbeitrag von Manuel Hoelzle, Chefanalyst GBC AG*
3. *Anleiheübersicht*
4. *Die Haubrok Anleihematrix*

HAUBROK
INVESTOR RELATIONS GMBH & CO. KG
Landshuter Allee 10
80637 München

Ursula Querette
Geschäftsführerin
T +49 (0)89/21027-522
E u.querette@haubrok.de

Michael Knecht
Senior Berater
T +49 (0)89/21027-523
E m.knecht@haubrok.de

1. Neuigkeiten aus dem Emittentenkreis

3W Power S.A. (Bondm)

23.7.2012 - AEG Power Solutions gewinnt mit Activ Solar einen bedeutenden Folgeauftrag in der Solarsparte

Air Berlin PLC (Bondm)

6.7.2012 - airberlin steigert Auslastung im ersten Halbjahr

10.7.2012 - airberlin reduziert Winterflugplan für mehr Effizienz

Albert Reiff GmbH & Co. KG (Bondm)

23.7.2012 - Allen Unkenrufen zum Trotz – REIFF baut sein Service-Netz für Nutzfahrzeuge weiter aus

24.7.2012 - REIFF mit Halbjahresergebnis zufrieden

Bastei Lübbe GmbH & Co. KG (mittelstandsmarkt)

4.7.2012 - Pressemitteilung Jahresabschluss

Biogas Nord AG (mittelstandsmarkt)

7.5.2012 - BGN beabsichtigt die Begebung einer Unternehmensanleihe

5.7.2012 - Wertpapierprospekt der BIOGAS NORD AG von BaFin gebilligt

19.7.2012 - Biogas Nord AG präsentiert auf der ordentlichen Hauptversammlung 2012 Zahlen für das Geschäftsjahr 2011 und gibt Einblicke in die strategische Neuausrichtung

24.7.2012 - Biogas Nord AG baut eine 12 MW Biogasanlage mit einem Volumen von EUR 34 Mio. in der Ukraine

31.7.2012 - Biogas Nord AG setzt Internationalisierungskurs fort

BKN biostrom AG (Mittelstandsbörse Deutschland)

9.7.2012 - White & Case Insolvenzverwalter will BKN BIOSTROM sanieren

Carpevigo Holding AG (Freiverkehr München)

5.7.2012 - Zeichnungsstart des CARPEVIGO Energy Bond I

Centrosolar Group AG (Bondm)

19.7.2012 - CENTROSOLAR realisiert 1 MW-Anlage mit den Stadtwerken Trier

DIC Asset AG (Entry Standard)

3.7.2012 - Hauptversammlung 2012 der DIC Asset AG

Dürr AG (Bondm)

11.7.2012 - Steigendes Geschäftsvolumen für Dürr im Triebwerksektor

Golden Gate AG (Entry Standard)

6.7.2012 - Golden Gate AG schließt erfreuliches Geschäftsjahr 2011/2012 zum 30. Juni ab

Helma Eigenheimbau (Freiverkehr Düsseldorf)

6.7.2012 - HELMA Eigenheimbau AG veröffentlicht Geschäftsbericht 2011

12.7.2012 - Dividendenbekanntmachung

KTG Agrar AG (Bondm und Entry Standard)

2.7.2012 - Finaler Jahresabschluss 2011 bestätigt vorläufige Ergebnisse

MAG IAS (Bondm)

18.7.2012 - Dr. Gerald Weber wird neuer CEO der MAG IAS GmbH

Maritim Vertriebs GmbH (Freiverkehr Hamburg)

20.7.2012 - Geplanter Forderungsverkauf durch Bankpartner unterstreicht positive Geschäftsentwicklung der Offshore-Schlepper

Maschinenfabrik Spaichingen GmbH (Entry Standard)

10.7.2012 - MS Spaichingen setzt Standards

23.7.2012 - Die Muttergesellschaft der Maschinenfabrik Spaichingen GmbH (MS) gibt Umfirmierung in MS Industrie AG bekannt

MITEC Automotive AG (Bondm)

27.7.2012 - Werkseröffnung MITEC Powertrain Inc in Findlay, USA

27.7.2012 - Neuer Aufsichtsrat ist bis 2016 gewählt

MT-Energie GmbH (mittelstandsmarkt)

3.7.2012 - Platzierung der Anleihe abgeschlossen / Unternehmen gut im Plan bei Auslandsexpansion

19.7.2012 - EWE ENERGIE AG beauftragt MT-BioMethan mit dem Bau einer Gasaufbereitungsanlage

Payom Solar AG (Bondm)

10.7.2012 - Kapitalherabsetzung wird im Verhältnis 11:2 erfolgen

Peach Property Group (Deutschland) GmbH (Entry Standard)

2.7.2012 - Peach Property Group (Deutschland) GmbH platziert Anleihe über EUR 10.3 Mio

31.7.2012 - Peach Property Group AG gibt Ausblick zum Halbjahresergebnis 2012 - Deutliche Steigerung von Ertrag und EBIT

posterXXL AG (m:access)

11.7.2012 - posterXXL-Anleihe: Zeichnungsfrist startet heute

RENA GmbH (Bondm)

19.7.2012 - Bernhard Stulz in RENA Geschäftsführung

Sanochemia Pharmazeutika AG (Dritter Markt, Wien, Entry Standard, Frankfurt, Regulierter Markt der Börse Luxemburg)

19.7.2012 - SANOCHEMIA begibt Anleihe in Eigenemission

S.A.G. Solarstrom AG (Entry Standard)

3.7.2012 - Darlehensvertrag mit Deutscher Bank über 65 Mio. € für Projektpipeline unterzeichnet

9.7.2012 - Überwiegender Anteil der Wandelanleihe verlängert

Schneekoppe GmbH & Co. KG (Freiverkehr Frankfurt/Düsseldorf)

23.7.2012 - Schneekoppe und Köln starten Vertriebskooperation

24.7.2012 - Gewichtsmanagement auf Premium-Niveau

SIAG Schaaf Industrie AG (Freiverkehr Frankfurt)

4.7.2012 - Einladung zur Gläubigerversammlung der Anleihe-Gläubiger

Singulus AG (Entry Standard)

12.7.2012 - SINGULUS TECHNOLOGIES erhält neuen TIMARIS Auftrag

30.7.2012 - SINGULUS TECHNOLOGIES erhält neuen Solarauftrag

Solarwatt AG (Bondm)

13.7.2012 – SOLARWATT AG: Segmentwechsel der
Teilschuldverschreibung WKN A1EWPU

27.7.2012 – Statement der SOLARWATT AG zum Insolvenzantrag der
SunStrom GmbH

31.7.2012 – SOLARWATT AG reicht Restrukturierungsplan fristgerecht
ein

Windreich AG (Bondm)

2.7.2012 - Windreich AG und Swisspower Renewables AG kooperieren

4.7.2012 - Windreich AG: die Energiewende ist nicht zu stoppen!

9.7.2012 - Windreich AG und Swisspower Renewables AG vollziehen
das Closing für den größten Windpark Bayerns

27.7.2012 - RWE stoppt – Windreich zieht durch

2. Fremde Federn: „Credit Research - Nutzen und Bedeutung für eine erfolgreiche Emission von Mittelstandsanleihen“, Gastbeitrag von Manuel Hoelzle, Chefanalyst GBC AG

Immer mehr mittelständische Unternehmen nutzen die Möglichkeit, sich über Unternehmensanleihen Fremdkapital zu beschaffen und sich damit am Kapitalmarkt zu finanzieren.

Im Vorfeld der Anleihenemission sollte das Thema Investorenansprache und Investoreninformation in den Fokus des Mittelständlers rücken. Neben dem rechtlich verbindlichen Wertpapierprospekt und dem mittlerweile von nahezu allen Börsen vorgeschriebenen Ratingbericht stellt ein Credit Research Bericht ein weiteres bedeutendes Instrument zur erfolgreichen Investoreninformation und -ansprache dar.

Möglichkeiten zur Risikoeinschätzung für Anleger wichtig

Um Investoren zu überzeugen und für die Zeichnung der eigenen Anleihen zu gewinnen, muss der Emittent den Anlegern die Risikoeinschätzung des Unternehmen und der Unternehmensanleihe ermöglichen – und dies möglichst transparent, einfach und schnell.

Hierfür sollte der Emittent den potenziellen Investoren folgende drei Unterlagen zur Verfügung stellen:

- 1. Wertpapierprospekt** (zur rechtlichen Risikoeinschätzung)
- 2. Ratingbericht** (zur wirtschaftlichen Bonitätseinschätzung auf Basis historischer Daten)
- 3. Credit Research Bericht** (zur wirtschaftlichen Bonitätseinschätzung auf Basis von zukunftsgerichteten Analystenprognosen und Einstufung der Anleihe im Marktvergleich)

*Im **Wertpapierprospekt** müssen die möglichen rechtlichen Risiken zum Unternehmen und der Unternehmensanleihe detailliert aufgelistet und beschrieben werden. Anleger erhalten damit beispielsweise klare Informationen über Eigentumsverhältnisse, mögliche laufende Rechtsstreitigkeiten sowie die Details zu den Anleihenbedingungen. Somit wird eine **rechtliche Risikoeinschätzung für Anleger möglich**. Bei öffentlichen Anleihenemissionen ist ein Wertpapierprospekt i.d.R. gesetzlichen vorgeschrieben.*

*Des Weiteren schreiben mittlerweile fast alle Börsen die Bereitstellung eines **Emittentenratings** zur Bonitätseinschätzung vor. Dem Anleger*

wird dabei eine gute **Risikoeinschätzung des Mittelstandsunternehmens auf Basis historischer Daten ermöglicht**, sofern neben der Rating Note (wie z.B. BBB) zumindest ein Auszug, bestmöglich jedoch der gesamte Ratingbericht zur Verfügung gestellt wird.

Wertpapierprospekt und Rating Bericht sind aus unserer Sicht notwendige aber noch nicht ausreichende Informationen für die Investoren im Rahmen einer Emission von Unternehmensanleihen. Denn weder der Wertpapierprospekt noch das Rating beinhalten i.d.R. transparente Prognosen über die weitere Unternehmensentwicklung des Mittelstandsunternehmens. Gerade die **erwartete Zukunftsentwicklung** ist aber für Investoren besonders **wichtig**.

Und auch die **Analyse und Einordnung der Ausstattungsmerkmale der Anleihe** (z.B. Höhe des Zinskupon, Anleihenlaufzeit, Zinszahlungsintervalle, Kündigungsrechte etc.) und der Vergleich zu am Markt bereits gehandelten oder kürzlich begebenen Anleihen (sog. Peer Group Vergleich) werden durch den Wertpapierprospekt und das Rating noch nicht ermöglicht.

Credit Research Bericht bietet Prognosen zur Unternehmensentwicklung

Hier setzt ein Credit Research Bericht an. Zum einen werden der Wertpapierprospekt und der Ratingbericht als wichtige Informationsgrundlagen herangezogen. Des Weiteren verarbeitet der Credit Research Analyst aber zusätzlich zahlreiche weitere Informationen und Erkenntnisse aus eigenen Recherchen und Gesprächen mit dem Management des Mittelstandsunternehmens. So beinhaltet ein Credit Research schließlich insbesondere auch klare Prognosen und Schätzungen über die weitere Unternehmensentwicklung.

Zukünftige Bonität ist entscheidend für die Kaufentscheidung von Investoren

Gerade eine fundierte Analyse und Prognose der weiteren Unternehmensentwicklung ist für Anleiheninvestoren selbstredend von besonderer Bedeutung. Denn insbesondere aus dem zukünftigen operativen Gewinn muss das Mittelstandsunternehmen die Zinszahlungen und auch (falls nicht vorzeitig prolongiert wird) die zukünftige Rückzahlung tragen können. Hierbei sind Kennzahlen wie z.B. prognostizierte Zinsdeckungsgrade (Interest Coverage Ratio) von

entscheidender Bedeutung. Dadurch lässt sich auf Basis der Prognosen eine „zukünftige Bonität“ bestimmen.

Im Credit Research ist zudem die geplante Mittelverwendung aus der Unternehmensanleihe ein essentieller Faktor und so stellt beispielsweise eine Vor-Anleihen-Betrachtung (Pre-Money) und Nach-Anleihen-Betrachtung (Post-Money) eine transparenzfördernde Information für Investoren dar.

Einstufung und Bewertung der Unternehmensanleihe bietet wichtigste Entscheidungsunterstützung

Abschließend ist die Einstufung und Bewertung der Anleihe im Marktvergleich die wichtigste entscheidungsunterstützende Information für den Investor.

Denn eine in der Emission befindliche Unternehmensanleihe konkurriert selbstredend mit anderen bereits am Markt notierten Anleihen. Im Credit Research Bericht wird deshalb die Positionierung der Mittelstandsanleihe mit ihrem Rendite/Risiko-Profil auf Basis der Ausstattungsmerkmale transparent sichtbar gemacht.

Kann die Anleihe überzeugen, so erhält diese vom Analysten einen entsprechenden Positivvermerk, z.B. „Überdurchschnittlich Attraktiv“ und damit beste Voraussetzungen für eine erfolgreiche Anleiheemission.

3. Anleiheübersicht

Emittent	Branche	Platzierung	Kupon %	Kurs %	Börsen-	Volumen	voll	Kosten	Kosten	Laufzeit	Listing	Rechnungs-	Rating	Rating-
			10. Aug.	10. Aug.	notierung	(€ Mio.)	platziert	(€ Mio.)	in %			legung		Update
					Emittent									
Sanochemia AG	Pharma	läuft	7,750	n. a.	ja	15,00	nein	1,00	6,67	05.08.2017	Entry Standard (FFM), Dr	IFRS		-
posterXXL AG	Foto-Dienstleister	Jul 12	7,250	99,60	nein	25,00	nein	1,50	6,00	26.07.2017	m:access	HGB	BBB-	-
CARPEVIGO Holding AG	Solarenergie	Jul 12	7,250	100,00	ja	50,00	nein	3,00	6,00	15.07.2017	Freiverkehr München	HGB		-
Steilmann-Boecker Fashion Point	Bekleidung	Jun 12	6,750	100,22	nein	30,00	nein	1,40	4,67	27.06.2017	Entry Standard	HGB	BBB	-
FC Schalke 04	Fußball	Jun 12	6,750	95,50	nein	50,00	nein	1,75	3,50	10.07.2019	Entry Standard	HGB	BB	-
Maritim Vertriebs GmbH	Schifffahrt / Infrastruktur	Mai 12	8,250	99,25	nein	25,00	nein	1,25	5,00	30.11.2014	Freiverkehr Hamburg	HGB	BB+	-
Günther Zamek Produktions- und Handelsges.	Nahrungsmittel	Mai 12	7,750	102,25	nein	35,00	ja	1,50	4,29	14.05.2017	Mittelstandsmarkt	HGB	BB	-
friedola Gebr. Holzapfel GmbH	Produzierendes Gewerbe	Apr 12	7,250	99,50	nein	25,00	nein	1,12	4,46	11.04.2017	Mittelstandsmarkt	HGB	BB	-
EYEMAXX Real Estate AG (Amictus)	Immobilien	Apr 12	7,750	103,10	ja	15,00	nein	0,75	5,00	31.10.2017	Entry Standard	IFRS	BBB+	-
Golfino AG	Sportbekleidung	Apr 12	7,250	106,00	nein	12,00	ja	0,61	5,08	04.04.2017	Entry Standard	HGB	BBB-	-
MT-Energie GmbH	Biogas	Mrz 12	8,250	100,75	nein	30,00	nein	1,50	5,00	03.04.2017	Mittelstandsmarkt	HGB	BBB-	-
MITEC Automotive AG	Automobilzulieferer	Mrz 12	7,750	99,65	nein	50,00	nein	2,41	4,82	29.03.2017	Bondm	HGB	BBB-	-
Katjes International (Aufstockung)	Süßwaren	Mrz 12	7,125	107,00	nein	15,00	ja	0,00	0,00	18.07.2016	Mittelstandsmarkt	IFRS	BB+	-
Ekosem-Agrar GmbH	Landwirtschaft	Mrz 12	8,750	103,75	nein	50,00	ja	1,75	3,50	23.03.2017	Bondm	IFRS	BB+	-
Singulus AG	Maschinenbau	Mrz 12	7,750	74,75	ja	60,00	ja	1,80	3,00	22.03.2017	Entry Standard	IFRS		-
Seidensticker GmbH & Co. KG	Bekleidung	Feb 12	7,250	110,49	nein	30,00	ja	1,05	3,50	12.03.2018	Mittelstandsmarkt	HGB	BB+	-
Scholz AG	Recycling	Feb 12	8,500	106,90	nein	150,00	ja	2,63	1,75	08.03.2017	Entry Standard	HGB	BB	-
Peter Massine Entertainment	Entertainment	läuft	8,250	n. a.	nein	6,00	offen	0,45	7,50	31.10.2016	Freiverkehr Hamburg	-		-
hkw Personalkonzepte	Dienstleistung / Zeitarbeit	Nov 11	8,250	97,40	nein	10,00	nein	0,60	6,00	14.11.2016	Mittelstandsmarkt	HGB	BBB	-
Air Berlin	Luftfahrt	Okt 11	11,500	103,00	ja	100,00	ja	3,50	3,50	01.11.2014	Bondm	IFRS		-
royalbeach Spiel- & Sportartikel	Konsumgüter / Freizeitartikel	Okt 11	8,125	97,45	nein	25,00	nein	1,25	5,00	27.10.2016	Bondm	HGB	BB+	BB+
Bastei Lübbe	Verlagsbranche	Okt 11	6,750	111,50	nein	30,00	ja	1,30	4,33	26.10.2016	Mittelstandsmarkt	HGB	BBB	-
Procar Automobile Finanz-Holding	Autohandel	Okt 11	7,750	104,50	nein	30,00	nein	0,75	2,50	14.10.2016	Mittelstandsmarkt	IFRS	BBB	BBB
Albis Leasing	Finanzen	Sep 11	7,625	100,00	ja	50,00	nein	3,50	7,00	04.10.2016	Mittelstandsbörse	IFRS	BB	-
GIF – Gesellschaft für Industrieforschung	Automobilzulieferer	Sep 11	9,500	96,40	nein	15,00	nein	0,95	6,33	19.09.2016	Mittelstandsmarkt	HGB	BB	BB+
EYEMAXX Real Estate AG (Amictus)	Immobilien	Jul 11	7,500	103,00	ja	25,00	nein	1,00	4,00	26.07.2016	Entry Standard	IFRS	BBB+	BBB+
Peach Property Group (Deutschland)	Immobilien	Jul 11	6,600	99,70	nein	50,00	nein	2,00	4,00	30.06.2016	Entry Standard	HGB		BBB-
Katjes International	Süßwaren	Jul 11	7,125	107,00	nein	30,00	ja	0,65	2,17	18.07.2016	Mittelstandsmarkt	IFRS	BB+	BB+
Windreich	Windenergie	Jul 11	6,500	60,40	nein	75,00	ja	3,75	5,00	14.07.2016	Bondm	HGB	BBB+	BBB+
S.A.G. Solarstrom	Solaranlagen	Jul 11	7,500	70,00	ja	25,00	nein	1,25	5,00	10.07.2017	Entry Standard	IFRS	BBB+	-
Maschinenfabrik Spaichingen	Maschinenbau	Jul 11	7,250	104,80	nein	23,00	nein	1,10	4,78	15.07.2016	Entry Standard	HGB	BB	BB
SIAG Schaaf Industrie	Windenergie (Zulieferer)	Jul 11	9,000	6,00	nein	50,00	nein	2,00	4,00	11.07.2016	Freiverkehr Frankfurt	-	CCC+	-
e.n.o. energy	Windenergie	Jun 11	7,375	98,00	nein	25,00	nein	1,25	5,00	30.06.2016	Mittelstandsmarkt	HGB	BB+	BB+
KTG Agrar	Landwirtschaft	Jun 11	7,125	101,00	ja	70,00	ja	2,00	2,86	06.06.2017	Entry Standard	HGB	BBB	BBB
BKN bisotrom	Biogas	Jun 11	7,500	23,60	ja	25,00	nein	0,8 - 1,2	3,2 - 4,8	06.06.2016	Mittelstandsbörse	HGB	BBB	-
AVW Grund	Immobilien	Mai 11	6,100	98,25	nein	50,83	nein	2,00	3,93	01.12.2015	Freiverkehr Hamburg	HGB	BBB-	-

Emittent	Branche	Platzierung	Kupon %	Kurs % 10. Aug.	Börsen- notierung	Volumen (€ Mio.)	voll platziert	Kosten (€ Mio.)	Kosten in %	Laufzeit	Listing	Rechnungs- legung	Rating	Rating- Update
Emittent														
FFK Environment	Sekundärrohstoffe	Mai 11	7,250	102,00	nein	25,00	nein	1,90	7,60	01.06.2016	Mittelstandsmarkt	HGB	BB+	BB+
Edel	Unterhaltung	Mai 11	7,000	100,00	ja	20,00	nein	0,60	3,00	22.05.2016	Freiverkehr Frankfurt	HGB		-
SeniVita Sozial	Gesundheitswesen / Pflege	Mai 11	6,500	109,00	nein	15,00	ja	1,12	7,43	17.05.2016	Entry Standard	HGB	A-	BBB+
Albert Reiff	Autozubehör	Mai 11	7,250	109,95	nein	30,00	ja	1,50	5,00	27.05.2016	Bondm	HGB	BBB-	BBB
DIC Asset	Immobilien	Mai 11	5,875	100,00	ja	70,00	nein	1,5 - 2,5	1,5 - 2,5	16.05.2016	Entry Standard	IFRS		-
Air Berlin	Luftfahrt	Apr 11	8,250	91,00	ja	150,00	ja	3,50	2,33	19.04.2018	Bondm	IFRS		-
Valensina	Getränke	Apr 11	7,375	105,00	nein	50,00	ja	2,30	4,60	28.04.2016	Mittelstandsmarkt	HGB	BB	BB-
UNIWHEELS	Automobilzulieferer	Apr 11	7,500	94,00	nein	50,00	nein	1,75	3,50	19.04.2016	Bondm	HGB	BB+, BB+	BB-
Semper idem Underberg	Spirituosen	Apr 11	7,125	107,00	nein	50,00	ja	2,25	4,50	19.04.2016	Mittelstandsmarkt	HGB	BB+	BB+
Golden Gate	Immobilien	Apr 11	6,500	98,00	nein	30,00	ja	1,00	3,33	10.10.2014	Entry Standard	HGB	BBB	BBB
Payom Solar	Solaranlagen	Apr 11	7,500	27,00	ja	50,00	nein	3,00	6,00	08.04.2016	Freiverkehr Stuttgart	IFRS	BBB	B-
German Pellets	Brennstoffe	Mrz 11	7,250	103,05	nein	80,00	ja	3,38	4,22	31.03.2016	Bondm	HGB	BBB	BBB
Solar8 Energy	Solarenergie	Mrz 11	9,250	90,90	nein	10,00	ja	0,20	2,00	07.04.2016	Freiverkehr Düsseldorf	HGB	BB-	-
Ariston Real Estate	Immobilien	Mrz 11	7,250	98,00	ja	25,00	nein	0,16	0,64	13.03.2016	Freiverkehr Düsseldorf	IFRS		-
Joh Friedrich Behrens	Werkzeugmaschinen	Mrz 11	8,000	106,30	ja	30,00	ja	1,50	5,00	14.03.2016	Bondm	IFRS	BB-	-
SiC Processing	Zulieferer für Waferhersteller	Feb 11	7,125	72,95	nein	80,00	nein	3,14	3,93	01.03.2016	Bondm	IFRS	BBB+	BBB+
Centrosolar	Solaranlagen	Feb 11	7,000	38,50	ja	50,00	ja	2,25	4,50	14.02.2016	Bondm	IFRS	BBB	-
MAG IAS	Werkzeugmaschinen	Jan 11	7,500	94,00	nein	50,00	ja	1,75	3,50	08.02.2016	Bondm	HGB	BB+	B+
Exer D (Exergia)	Versorger	Jan 11	5,700	82,80	nein	50,00	nein	1,70	3,40	01.02.2016	Freiverkehr Frankfurt	-	A5	A4
Helma Eigenheimbau	Hausbau	Okt 10	6,500	105,75	ja	10,00	ja	0,30	3,00	30.11.2015	Freiverkehr Düsseldorf	IFRS	BBB	-
Dürr (Tap)	Automobilzulieferer	Dez 10	7,250	112,15	ja	75,00	ja	1,00	1,33	28.09.2015	Bondm	IFRS		-
Rena	Maschinenbau	Dez 10	7,000	94,75	nein	75,00	nein	3,40	4,53	15.12.2015	Bondm	IFRS	BB+	BB+
S.A.G. Solarstrom	Solaranlagen	Nov 10	6,250	68,00	ja	25,00	ja	1,28	5,12	14.12.2015	Entry Standard	IFRS	BBB+	-
3W Power	Technologie	Nov 10	9,250	84,85	ja	100,00	nein	4,25	4,25	01.12.2015	Bondm	IFRS	B-	B-
ETL - Freund & Partner	Steuerberatung	Nov 10	7,500	102,00	nein	25,00	nein	0,98	3,92	01.12.2017	Freiverkehr Stuttgart	-	BBB+	BBB+
Air Berlin	Luftfahrt	Nov 10	8,500	98,25	ja	200,00	ja	5,25	2,63	10.11.2015	Bondm	IFRS		-
Solarwatt	Solaranlagen	Okt 10	7,000	14,71	nein	25,00	ja	1,50	6,00	01.11.2015	Bondm	IFRS	BB+	B+
Nabaltec	Industrielle Rohstoffe	Okt 10	6,500	106,80	ja	30,00	ja	1,50	5,00	15.10.2015	Bondm	IFRS	BBB-	-
Dürr	Automobilzulieferer	Sep 10	7,250	112,15	ja	150,00	ja	2,20	1,47	28.09.2015	Bondm	IFRS		-
Schneekoppe	Nahrungsmittel	Sep 10	6,450	106,06	nein	10,00	ja	0,20	2,00	20.09.2015	Freiverkehr FFM/DD	HGB		-
KTG Agrar	Landwirtschaft	Sep 10	6,750	105,70	ja	50,00	ja	2,00	4,00	14.09.2015	Bondm	HGB	BBB	BBB
Windreich	Windenergie	ab 03/2010	6,500	70,00	nein	50,00	ja	3,00	6,00	01.03.2015	Bondm	HGB	BBB	BBB+

Stand: 31.07.2012

Am 31. Juli 2012 notierten 32 der hier aufgeführten und im Handel befindlichen 66 Mittelstandsanleihen unter ihrem Ausgabekurs. Dies entspricht einem Anteil von 48%.

Gegenüber dem Vormonat bedeutet dies eine deutliche Verbesserung um 10 Prozentpunkte.

4. Anleihematrix

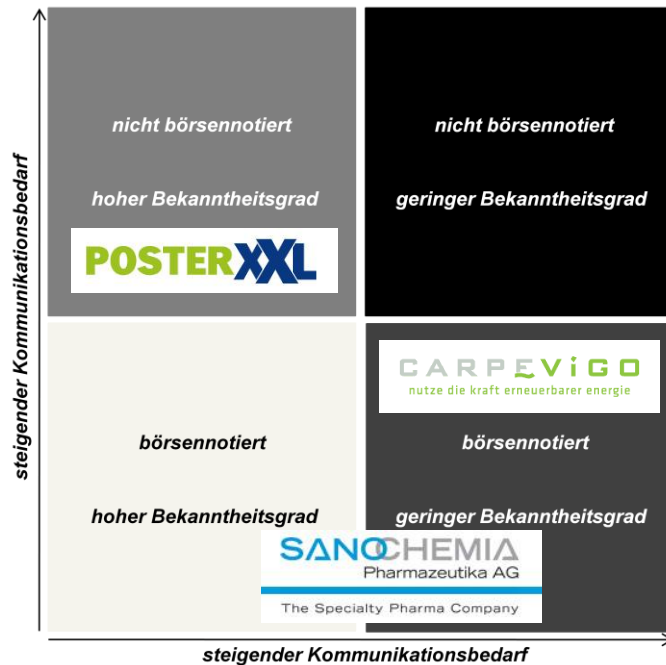
Die Haubrok Anleihematrix ist ein Indikator für den Kommunikations- und Marketingbedarf eines Anleiheemittenten bei der Platzierung einer Anleihe.

Im Rahmen der bisherigen Anleiheemissionen hat sich gezeigt, dass hierbei besonders zwei Faktoren eine unterstützende Funktion haben:

eine bestehende Kapitalmarkthistorie, sprich Börsennotierung, des Emittenten

ein hoher Bekanntheitsgrad bzw. starke Produktmarken des Emittenten

Daraus abgeleitet ist der Kommunikationsbedarf eines Emittenten umso größer, je geringer die Ausprägung dieser beiden Faktoren bei dem jeweiligen Emittenten ist. Die größten Anstrengungen müssen daher solche Emittenten unternehmen, die bisher weder am Kapitalmarkt noch in der breiten Öffentlichkeit nennenswert in Erscheinung getreten sind.



Im Juli 2012 startete die Zeichnungsfrist für Anleihen von drei Unternehmen:

Carpevigo Holding AG, posterXXL AG und SANOCHEMIA Pharmazeutika AG.