



Deutsches Eigenkapitalforum

11. – 13. November 2013

Frankfurt am Main



GBC Credit Research Guide



WICHTIGER HINWEIS

Bitte beachten Sie den Disclaimer/Risikohinweis
sowie Offenlegung möglicher Interessenskonflikte nach §34b WpHG ab Seite I ff.

Erstveröffentlichung: 11.11.2013

Redaktionsschluss: 28.10.2013

Detailprogramm Fremdkapitalforum, 13.11.2013

Fremdkapitalforum	
Uhrzeit	
10:00	<p>Plenum Wie nachhaltig ist der Erfolg des deutschen Mittelstands? Eine volkswirtschaftliche Betrachtung des Deutschen Mittelstands / Investmentcase Mittelstand: Chancen-Risiko-Profil der deutschen Wirtschaft / Langfristfinanzierung in Zeiten der Krise / Kapitalmarktfähigkeit vs. Kapitalmarktorientierung / Konsequenzen der Banken- und Versicherungsregulierung für die Unternehmensfinanzierung</p> <p>Referenten: Dr. Jörg Zeuner, KfW; Uwe Burkert, LBBW; Dr. Kurt Demmer, IKB Podiumsdiskussion, hosted by KfW, LBBW und IKB</p>
11:00	<p>Plenum Gute Bonds – schlechte Bonds Das Spannungsfeld zwischen Investorenerwartung und Rating Note</p> <p>Referenten: Frank Heun, equinet Bank AG; Mark Hoffmann, Robus Capital; Dr. Christian Gärtner, I.M.C. Investment Bank AG; Tobias Spies; Dr. Kohlhaase Vermögensverwaltung; Marius Hörner, Artus Direct Invest; Werner Stäblein, Standard&Poor's; Dr. Michael Munsch, Creditreform Rating AG Podiumsdiskussion, hosted by equinet Bank AG</p>
12:15	<p>Plenum Mittagsbuffet und Besuch der Ausstellung</p>
14:15	<p>Plenum Creditor Relations in der Praxis Wachsende Bedeutung dieser neuen Investoren-Zielgruppe für CFOs und IR-Manager</p> <p>Referenten: Thomas Schierack, CEO/CFO, Bastei Lübbe AG; Peter Ganz, CFO, Hapag-Lloyd AG; Stephan Leonhard, CFO, Asklepios Kliniken GmbH Vortrag, hosted by PvF Investor Relations</p> <p>Frankfurt Anleihen - besondere Strukturen und Formen Besicherte Anleihen, Wandelanleihen und Hybridanleihen Die Emission von Anleihen hält weiter an, allerdings werden die Strukturen vielfältiger. So sind zunehmend Anleihen mit Sicherheiten wie Grundschulden, Garantien oder die Abtretung von Forderungen oder Mittelverwendungstreuhandern zu sehen. Ebenso werden Anleihen zunehmend auch für Eigenkapitalfinanzierungen eingesetzt, sei es durch Wandel- oder Hybridanleihen. Wir möchten in unserem Forum die unterschiedlichen Möglichkeiten diskutieren und darstellen worauf bei den Treuhandstrukturen und Eigenkapitalanforderungen zu achten ist.</p> <p>Referenten: Dr. Anne de Boer, LL.M., GSK Stockmann + Kollegen; Hendrik Riedel, LL.M., GSK Stockmann + Kollegen Vortrag, hosted by GSK Stockmann + Kollegen</p>
15:00	<p>Plenum Kapitalmarktfinanzierung der Energiewende durch börsennotierte Anleihen aus Sicht der Netzbetreiber Welche Rolle kann die Börse spielen?</p> <p>Moderation: Prof. Dr. Wolfgang Blättchen, Blättchen Financial Advisory GmbH Podiumsdiskussion</p>
16:00	<p>Plenum Ende des Forenprogramm Bitte beachten Sie: Das Programm der Unternehmenspräsentationen läuft planmäßig von 09:00 bis 18:40</p>

Anleiheemittenten auf dem Eigenkapitalforum

Datum	Unternehmen	Unternehmen
Montag, 11.11.2013	09:45 S&T AG IT-Branche Raum: London	11:15 S.A.G. Solarstrom AG Erneuerbare Energien Raum: Madrid
	12:00 MIFA Mitteldeutsche Fahrradwerke AG Konsumgüter Raum: Paris	14:15 DF Deutsche Forfait AG Finanzdienstleistungen Raum: Madrid
	18:00 EYEMAXX Real Estate AG Immobilien Raum: Madrid	
Dienstag, 12.11.2013	11:15 Singulus Technologies AG Technologien Raum: Paris	14:00 TAG Immobilien AG Bauindustrie Raum: Beijing
Mittwoch, 13.11.2013	09:00 paragon AG Automobilbranche Raum: Berlin	09:00 Rickmers Holding GmbH & Cie. KG Transport & Logistik Raum: Munich
	09:45 Sanochemia Pharmazeutika AG Pharma & Gesundheit Raum: Berlin	10:30 Enterprise Holdings Limited Versicherungen Raum: Berlin
	10:30 MBB Clean Energy AG Energie Raum: Paris	11:15 SANHA GmbH & Co.KG Industrie Raum: Berlin
	12:00 PNE Wind AG Green Technology Raum: Munich	12:00 RENÉ LEZARD Mode GmbH Konsumgüter Raum: Berlin
	12:45 eterna Mode Holding GmbH Konsumgüter Raum: Berlin	14:15 KTG Energie AG Green Technology Raum: Berlin
	15:00 Grand City Properties S.A. Immobilien Raum: Berlin	15:00 SAF-HOLLAND S.A. Industrie Raum: Munich
	15:00 CONSTANTIN MEDIEN AG Medien Raum: Madrid	15:45 HAHN-Immobilien-Beteiligungs AG Finanzdienstleistungen Raum: Berlin

Inhaltsverzeichnis

Vorwort der GBC AG	3
Vorwort der Deutsche Börse AG	4
Entry Standard für Unternehmensanleihen	5
Prime Standard für Unternehmensanleihen	7
Entwicklung / Statistiken - Anleihemarkt	9
Gastbeitrag SANHA GmbH & Co.KG	11
Werte im Überblick (Entry Standard)	12
Werte im Überblick (Prime Standard)	14
Einzelanalysen zu den Bondemissionen im Entry Standard für Unternehmensanleihen	
ADLER Real Estate AG.....	15
Alfmeier Präzision AG.....	16
Allgemeine Baugesellschaft-A. Porr AG.....	17
Alno AG.....	18
BDT Media Automation GmbH.....	19
Berentzen-Gruppe AG.....	20
CONSTANTIN Medien AG.....	21
Deutsche Rohstoff AG.....	22
DF Deutsche Forfait AG.....	23
Enterprise Holdings Limited.....	24
EYEMAXX Real Estate AG (2011/2016).....	25
EYEMAXX Real Estate AG (2012/2017).....	26
EYEMAXX Real Estate AG (2013/2018).....	27
Ferratum Capital Germany GmbH.....	28
Gamigo AG.....	29
Gebr. Sanders GmbH & Co. KG.....	30
Golden Gate AG.....	31
GOLFINO AG.....	32
Grand City Properties S.A.....	33
Helma Eigenheimbau AG.....	34
HOMANN HOLZWERKSTOFFE GmbH.....	35
Jacob Stauder GmbH & Co. KG.....	36
Karlie Group GmbH.....	37
Karlsberg Brauerei GmbH.....	38
KTG Agrar AG (2011/2017).....	39
KTG Energie AG.....	40
Laurél GmbH.....	41
MBB Clean Energy AG.....	42
Metalcorp Group B.V.....	43
MIFA Mitteldeutsche Fahrradwerke AG.....	44
MS „Deutschland“ Beteiligungsgesellschaft mbH.....	45
MS Spaichingen GmbH.....	46
Paragon AG.....	47
Peach Property Group (Deutschland) GmbH.....	48
René Lezard Mode GmbH.....	49
Rena GmbH.....	50
Rudolf Wöhrl AG.....	51
S.A.G. Solarstrom AG (2010/2015).....	52
S.A.G. Solarstrom AG (2011/2017).....	53

Inhaltsverzeichnis

SANHA GmbH & Co. KG.....	54
Sanochemia Pharmazeutika AG.....	55
Stern Immobilien AG.....	56
Fußballclub Gelsenkirchen-Schalke 04 e.V.....	57
Scholz AG.....	58
SeniVita Sozial gemeinnützig GmbH.....	59
Singulus Technologies AG.....	60
Steilmann-Boecker Fashion Point GmbH & Co. KG.....	61
S&T AG.....	62
Travel24.com AG.....	63
VST Building Technologies AG.....	64
Einzelanalysen zu den Bondemissionen im Prime Standard für Unternehmensanleihen	
Deutsche Börse AG (2012/2022).....	65
Deutsche Börse AG (2013/2028).....	66
DIC Asset AG (2011/2016).....	67
DIC Asset AG (2013/2018).....	68
MTU Aero Engines Holding AG.....	69
PNE Wind AG.....	70
Rickmers Holding GmbH & Co. KG.....	71
RWE Finance B.V.....	72
SAF-Holland S.A.....	73
TAG Immobilien AG.....	74
Anhang	
Disclaimer und Haftungsausschluss	I
Offenlegung möglicher Interessenskonflikte nach §34 b WpHG.....	III

Vorwort der GBC AG



Liebe Kapitalmarktteilnehmer,

zum Eigenkapitalforum 2013 erscheint nun bereits in der dritten Auflage unser GBC Credit Research Guide. Mit diesem, für das Deutsche Eigenkapitalforum entstandenen Kompendium, erhalten Sie einen umfassenden Überblick über alle derzeit (Redaktionsschluss: 28.10.2013) am Entry Standard und Prime Standard für Unternehmensanleihen notierten Corporate Bonds.

Speziell im Bereich der Mittelstandsanleihen ist der Entry Standard für Unternehmensanleihen in den letzten beiden Jahren zum dominierenden Börsensegment avanciert. Unsere Entscheidung beide Anleihe-segmente der Deutsche Börse AG mit diesem Kompendium abzudecken, ist bewusst getroffen. Denn kapitalmarktorientierte Fremdkapitalinstrumente haben in den letzten Jahren für alle Unternehmensgrößen an Bedeutung gewonnen. Sowohl institutionelle, als auch private Investoren, haben sich diesem Segment in den letzten Jahren verstärkt geöffnet.

Weiterhin sind die hierfür begünstigenden Faktoren unverändert. Sowohl das aktuell niedrige Zinsniveau, fehlende Anlagealternativen im Festzinsbereich, die hohe verfügbare Liquidität an den Märkten als auch die weiterhin restriktive Kreditvergabe von Banken dürften zusammengekommen den Markt für Unternehmensanleihen weiter befeuern.

Vorliegender GBC Credit Research Guide orientiert sich an einem mittlerweile hohen Standardisierungsgrad, welchen die Emittenten im Rahmen der Unternehmenskommunikation erreicht haben. Ein zentraler Punkt der Einzelanalysen des GBC Credit Research Guide sind dabei die DVFA-Kennzahlen, die den Kerngedanken und die Anforderungen eines Fremdkapitalinvestors gerecht werden. Dabei liegt es in der Natur der Sache, dass Anleiheinvestoren ihre Anlageentscheidung im Vergleich zu Eigenkapitalgebern unter anderen Prämissen treffen.

So spielt eine Steigerung des Unternehmenswertes eine vergleichsweise geringe Rolle. Vielmehr stehen die Kennzahlen zur Bedienung des Kapitalsdienstes (Zinsen, Rückzahlung der Anleihe) sowie Verschuldungskennzahlen im Vordergrund. Mit dem Fokus auf Zinsdeckungsgrade, Eigenkapitalquote, Verschuldungskennzahlen sowie Kapitalrentabilität, soll der GBC Credit Research Guide dabei helfen, einen schnellen und umfassenden Überblick über alle wesentlichen Anleihekennzahlen zu bekommen.

Wir wünschen Ihnen eine interessante Lektüre unseres Kompendiums und erfolgreiche Gespräche auf dem Eigenkapitalforum!

Manuel Hölzle

Vorstandsvorsitzender und Chefanalyst
GBC AG

Vorwort der Deutsche Börse AG



Ein detaillierter Blickwinkel der Investoren verbessert die Qualität und Nachhaltigkeit des Finanzplatzes Frankfurt

Seit April 2011 ist die Emission börsennotierter Anleihen im Entry Standard für Unternehmensanleihen möglich. Aufgrund der übersichtlichen Einbeziehungsvoraussetzungen sowie Folgepflichten, hat dieses Segment insbesondere bei kleineren und mittleren nationalen und internationalen Unternehmen eine große Beliebtheit erlangt – heute können bereits mehr als 50 Anleihen im Entry Standard gehandelt werden. Um neben den kleinen und mittleren Unternehmen auch international ausgerichteten Konzernen ein Schaufenster für ihre Anleihe zu eröffnen, haben wir im Oktober 2012 den Prime Standard für Unternehmensanleihen als weiteres Segment eingeführt. Entry als auch Prime Standard für Unternehmensanleihen haben sich im Jahr 2013 stark entwickelt: Während 19 Emittenten durch die Emission einer Anleihe im Entry Standard 582 Mio. € Fremdkapital von Investoren eingesammelt haben (Stand 10.09.2013), wurden durch vier Primärmarkttransaktionen im Prime Standard für Unternehmensanleihen insgesamt 575 Mio. € aufgenommen.

Wir freuen uns, so eine Plattform für die Finanzierung des unternehmerischen Wachstums unserer Kunden auch auf der Fremdkapitalseite geschaffen zu haben. Außerdem bieten wir auf dem Deutschen Eigenkapitalforum, passend zum Motto „Unternehmer treffen Investoren“, dieses Jahr am Mittwoch, den 13.11.2013, erstmals auch ein Fremdkapitalforum, in dem die aktuellen Entwicklungen der Märkte für börsenplatzierte Unternehmensanleihen diskutiert werden sowie die Möglichkeit für Anleiheemittenten, eine Präsentation vor Credit Investoren zu halten.

Die Vielzahl der Emissionen in den letzten Jahren stellt die Investoren vor die Herausforderung, den Überblick über einen stetig professioneller werdenden Markt zu erlangen und eine zunehmende Menge an Unternehmensinformationen zu beurteilen, um eine Anlageentscheidung zu treffen. Durch die strukturierte Bereitstellung von Informationen, liefert professionelles Research institutionellen Investoren einen Zeit- und Kostenvorteil für ihre Investitionsentscheidung.

Wir sind sehr erfreut darüber, dass uns die GBC AG auch in diesem Jahr wieder als Sponsor des Deutschen Eigenkapitalforums unterstützt und diesen Credit Research Guide zur Verfügung stellt. Er hilft den Investoren dabei, einen Überblick über die präsentierenden Unternehmen zu erlangen sowie eine Vorauswahl bezüglich der 1on1 Gespräche zu erstellen.

Wir würden uns freuen, wenn das neu eingeführte Fremdkapitalforum, als auch der von GBC verfasste Credit Research Guide, Ihnen eine optimale Unterstützung bei der Wahl der richtigen Unternehmensanleihe für Ihr Investment bietet und wünschen Ihnen ein erfolgreiches Deutsches Eigenkapitalforum 2013.

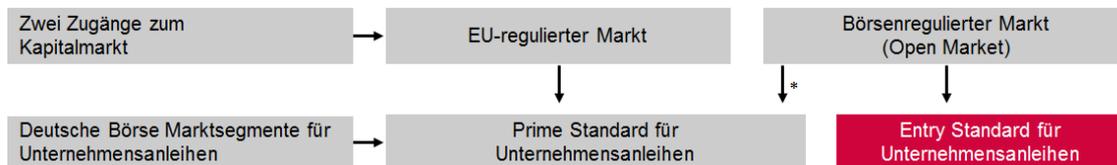
Mit freundlichen Grüßen

Eric Leupold und Nicole Koludrovic
Issuer & Primary Market Relations
Deutsche Börse AG

Entry Standard für Unternehmensanleihen

Eine Börsennotierung von Unternehmensanleihen im Entry Standard über den Kassamarkt Xetra® der Deutschen Börse stellt eine attraktive und unkomplizierte Möglichkeit dar, sich Fremdkapital auf dem Finanzmarkt zu beschaffen. Die Ausgabe von Unternehmensanleihen versorgt Unternehmen mit neuem Investitionskapital, verbessert die Bonität, erhöht den Bekanntheitsgrad und stärkt das Vertrauen in Ihr Unternehmen. Der Entry Standard ist ein von der Deutschen Börse selbst reguliertes Marktsegment. Durch ausgewogene, unternehmensfreundliche Einbeziehungsvoraussetzungen und Folgepflichten ist der Entry Standard besonders geeignet für kleinere und mittlere nationale und internationale Unternehmen, die einen einfachen und günstigen Weg zum Kapitalmarkt suchen.

Marktsegmente für Unternehmensanleihen



* Die Teilnahme setzt die Einbeziehung in den Entry Standard voraus.

Einbeziehungsvoraussetzungen

Entry Standard für Unternehmensanleihen	
Antragsteller	Der Emittent zusammen mit einem Mit Antragsteller (Kreditinstitut, Finanzdienstleistungsinstitut oder einem Unternehmen, das nach §53 Abs.1 Satz 1 oder §53b Abs. 1 Satz 1 Kreditwesengesetz an der FWB® Frankfurter Wertpapierbörse mit dem Recht zur Teilnahme am Handel zugelassen ist und ein haftendes Eigenkapital im Gegenwert von mindestens 730.000 € aufweist).
Mindestgrundkapital	Nicht erforderlich
Wertpapierprospekt	Übermittlung und Veröffentlichung eines nach den Vorschriften des Wertpapierprospektgesetzes gültigen und gebilligten oder bescheinigten Wertpapierprospekts
Rechnungslegungsstandards	<ul style="list-style-type: none"> Für Emittenten mit Sitz in einem EU-Staat: International Financial Reporting Standards (IFRS), falls der Emittent verpflichtet ist, einen Konzernabschluss zu erstellen; andernfalls: nationale Rechnungslegungsstandards Für Emittenten aus Drittstaaten: IFRS oder als gleichwertig anerkannte Rechnungslegungsstandards
Unternehmenshistorie	Keine Vorgaben
Stückelung der Anleihe	Stückelung der Anleihen in Teilschuldverschreibungen von maximal 1.000 €
Anleihe-/Emissionsvolumen	Keine Vorgaben
Zulässige Wertpapierarten	Schuldverschreibungen (Anleihen); keine nachrangigen Verbindlichkeiten des Emittenten
Clearing und Abwicklung	Die Wertpapiere müssen über Clearstream lieferbar sein

Entry Standard für Unternehmensanleihen

Einzureichende Unterlagen

- Geprüfter konsolidierter Jahresabschluss
- Handelsregisterauszug (nicht älter als vier Wochen)
- Gültige Satzung oder Gesellschaftsvertrag
- Unternehmenskurzportrait und Unternehmenskalender
- Gültiges Vertragsverhältnis zwischen Emittenten und einem Deutsche Börse Listing Partner®
- Aktuelles und gültiges Unternehmens- oder Anleiherating mit Bonitätsurteil sowie eine Zusammenfassung des Ratingberichts, es sei denn Aktien oder Aktien vertretende Zertifikate sind zum Handel in einem EU-regulierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen oder der Jahresumsatz betrug in den drei vorangegangenen Geschäftsjahren jeweils mind. 300 Mio.€
- Unternehmenskennzahlen zur Kapitaldienstdeckung, Verschuldung und Kapitalstruktur, es sei denn der Emittent gehört einem Auswahlindex (DAX®, MDAX®, SDAX® oder TecDAX®) an oder der Jahresumsatz betrug in den drei vorangegangenen Geschäftsjahren jeweils mind. 300 Mio.€

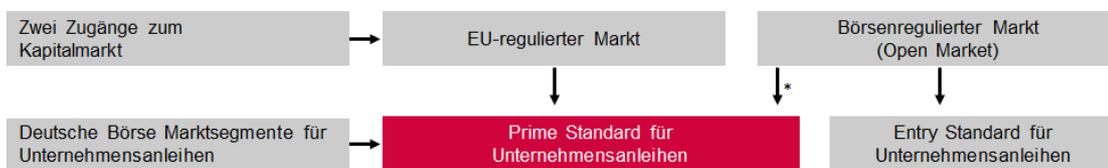
Wesentliche Folgepflichten

Jahresabschluss	Veröffentlichung und Übermittlung des geprüften Jahresabschlusses samt Lagebericht innerhalb von sechs Monaten nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres
Halbjahresabschluss und Zwischenlagebericht	Erstellung des Halbjahresabschlusses und Zwischenlageberichts für die ersten sechs Monate eines jeden Geschäftsjahres sowie Veröffentlichung und Übermittlung derselben an die Deutsche Börse AG bis spätestens drei Monate nach Ablauf des Berichtszeitraumes
Quartalsfinanzbericht	Nicht erforderlich
Sprache für Folgepflichten	Deutsch oder Englisch
Unternehmenskurzportrait und Unternehmenskalender	Aktualisierung und Übermittlung von Änderungen der im Unternehmenskurzportrait und Unternehmenskalender enthaltenen Angaben
Unternehmenskennzahlen	Übermittlung der aktualisierten Unternehmenskennzahlen innerhalb von sechs Monaten nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres, es sei denn der Emittent gehört einem Auswahlindex (DAX®, MDAX®, SDAX® oder TecDAX®) an oder der Jahresumsatz betrug in den drei vorangegangenen Geschäftsjahren jeweils mind. 300 Mio.€
Rating	Unverzögliche Übermittlung eines aktuellen und gültigen Unternehmens- oder Anleiheratings, es sei denn Aktien oder Aktien vertretende Zertifikate sind zum Handel in einem EU-regulierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen oder der Jahresumsatz betrug in den drei vorangegangenen Geschäftsjahren jeweils mind. 300 Mio.€
Insiderhandel/Marktmanipulation	Verbot jeglicher Art von Insiderhandel und Marktmanipulation
Weitere Informationen	Allgemeine Geschäftsbedingungen der Deutsche Börse AG für den Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse

Prime Standard für Unternehmensanleihen

Die Deutsche Börse bietet über XETRA®, dem führenden Kassamarkt in Europa, Unternehmen jeder Größe maßgeschneiderte Marktsegmente für die Fremdkapitalaufnahme - auch unabhängig von einer bestehenden Börsennotierung. Der Prime Standard für Unternehmensanleihen richtet sich an anerkannte Marktführer, die zugleich ihre internationale Wettbewerbsposition und Reputation mit einer Anleihe-Emission stärken wollen. Der Zugang ist kostengünstig und einfach. Der Handel erfolgt auf dem elektronischen Handelssystem XETRA® - sicher, liquide und transparent.

Marktsegmente für Unternehmensanleihen



* Die Teilnahme setzt die Einbeziehung in den Entry Standard voraus.

Teilnahmevoraussetzungen

Prime Standard für Unternehmensanleihen	
Allgemeine Teilnahmevoraussetzung	Die Anleihe muss an der FWB® Frankfurter Wertpapierbörse zum regulierten Markt zugelassen oder in den Entry Standard einbezogen sein
Antragsteller	Der Emittent zusammen mit einem Kreditinstitut, Finanzdienstleistungsinstitut oder einem nach §53 Abs. 1 Satz 1 oder §53b Abs.1 Satz 1 Kreditwesengesetz tätigen Unternehmen, das an der FWB mit dem Recht zur Teilnahme am Handel zugelassen ist und ein haftendes Eigenkapital im Gegenwert von mindestens 730.000 € aufweist
Rechnungslegungsstandards	<ul style="list-style-type: none"> Für Emittenten mit Sitz in einem EU-/EWR-Staat: International Financial Reporting Standards (IFRS) oder nationale Rechnungslegungsstandards Für Emittenten aus Drittstaaten: IFRS oder als gleichwertig anerkannte Rechnungslegungsstandards
Stückelung der Anteile	Stückelung der Anleihen in Teilschuldverschreibungen von nominal 1.000 €
Anleihe-/ Emissionsvolumen	Entweder muss a) das platzierte Anleihevolumen mindestens 100 Mio. € betragen oder b) der Jahresumsatz des Emittenten oder Garanten und/oder der Muttergesellschaft mindestens 300 Mio. € betragen (bei Handelsunternehmen die Bilanzsumme)
Zulässige Wertpapierarten	Unternehmensanleihen
Einzureichende Unterlagen	<ul style="list-style-type: none"> Unternehmenskennzahlen zur Kapitaldienstdeckung, Verschuldung und Kapitalstruktur Aktuelles und gültiges Unternehmens- oder Anleiherating mit Bonitätsurteil sowie eine Zusammenfassung des Ratingberichts Unternehmens- und Anleihekurzportrait Letzter veröffentlichter und geprüfter (konsolidierter) Jahresabschluss samt Lagebericht Unternehmenskalender

Prime Standard für Unternehmensanleihen

Wesentliche Folgepflichten

	Für Unternehmensanleihen mit Zugang über den EU-regulierten Markt	Für Unternehmensanleihen mit Zugang über den Open Market/Entry Standard
Jahresfinanzbericht	Veröffentlichung und Übermittlung des Jahresfinanzberichts nicht später als vier Monate nach Ende des Geschäftsjahres, an die Deutsche Börse AG	Veröffentlichung des Jahresabschlusses samt Lagebericht auf der Internetseite des Emittenten und Übermittlung an die Deutsche Börse AG nicht später als vier Monate nach Ende des jeweiligen Geschäftsjahres
Halbjahresabschluss und Zwischenlage-Bericht	Veröffentlichung und Übermittlung des Halbjahresfinanzberichts, nicht später als zwei Monate nach Ablauf der ersten zwei Monate des jeweiligen Geschäftsjahres an die Deutsche Börse AG	Veröffentlichung des Halbjahresabschlusses sowie Zwischenlageberichts auf der Internetseite des Emittenten und Übermittlung an die Deutsche Börse AG nicht später als zwei Monate nach Ende des Berichtszeitraums
Quartalsfinanzbericht	Nicht erforderlich	Nicht erforderlich
Mitteilungspflichten	Ad-hoc-Mitteilungen	Unverzügliche Veröffentlichung von wesentlichen Informationen betreffend den Emittenten oder die Anleihe auf der Internetseite des Emittenten sowie über ein elektronisch betriebenes Informationsverbreitungssystem und Übermittlung des Inhalts an die Deutsche Börse AG
Sprache für Folgepflichten	Deutsch oder Englisch	Deutsch oder Englisch
Unternehmens- und Anleihekurzportrait	Aktualisierung und Übermittlung bei Änderungen der im Unternehmens- und Anleihekurzportrait enthaltenen Angaben	Entsprechend dem Zugang über den EU-regulierten Markt
Unternehmenskalender	Fortlaufende Aktualisierung und Übermittlung des Unternehmenskalenders. Wenigstens zu Beginn eines jeden Geschäftsjahres ist der Unternehmenskalender an die Deutsche Börse AG zu übermitteln.	Entsprechend dem Zugang über den EU-regulierten Markt
Unternehmenskennzahlen	Übermittlung der aktualisierten Unternehmenskennzahlen innerhalb von vier Monaten nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres, es sei denn, der Emittent gehört einem der Auswahlindizes DAX® oder MDAX® an oder der Jahresumsatz betrug in den vorangegangenen drei Geschäftsjahren jeweils mind. 1 Mrd. €	Entsprechend dem Zugang über den EU-regulierten Markt
Rating	Unverzügliche Übermittlung eines aktuellen und gültigen Unternehmens- oder Anleiheratings, es sei denn, der Emittent gehört einem Auswahlindex an oder der Jahresumsatz betrug in den vorangegangenen drei Geschäftsjahren jeweils mind. 1 Mrd. €	Entsprechend dem Zugang über den EU-regulierten Markt
Entgelt	Jährliches Notierungsentgelt: 5.000 € p.a.	Jährliches Notierungsentgelt: 5.000 € p.a.

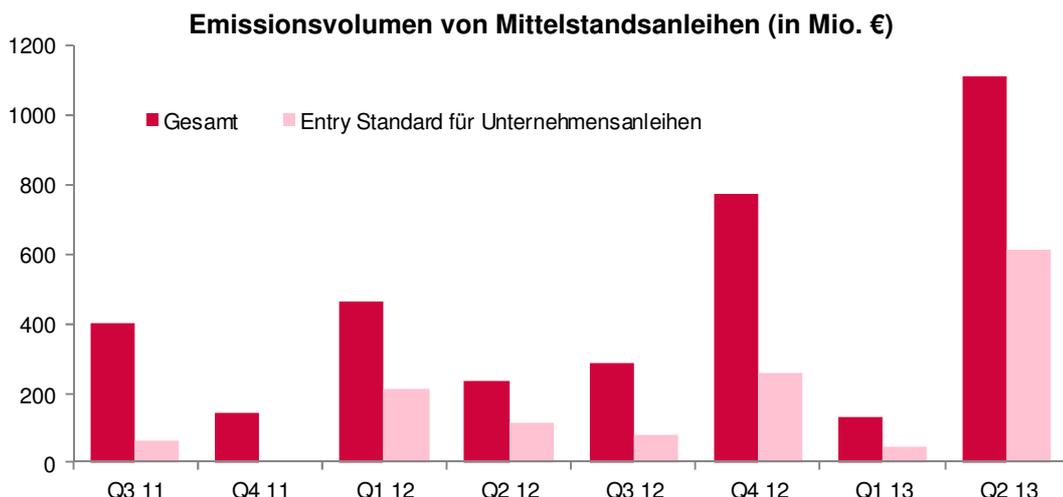
Entwicklung / Statistiken - Anleihemarkt für mittelständische Anleihen

Anleihen für mittelständische Unternehmen haben sich in den letzten Jahren als alternative Finanzierungsform etabliert. Großunternehmen haben seit jeher die Möglichkeit zur Fremdkapitalaufnahme über den Kapitalmarkt genutzt. Mittlerweile nimmt der Kapitalmarkt aber auch zunehmend Schuldverschreibungen mittelständischer Unternehmen auf. In der Krise haben sich dabei Banken häufig nicht mehr als verlässliche Partner gezeigt. So hatten zum Teil Unternehmen, trotz jahrzehntelanger erfolgreicher Kredithistorie, Probleme Kreditlinien entsprechend zu verlängern. Wachstumsprojekte wurden infolge dessen auf Eis gelegt und haben damit zu einer zeitweise nicht ungefährlichen Kreditklemme geführt. Das hat viele Unternehmer vorsichtig gemacht und zur Suche nach alternativen bzw. ergänzenden Finanzierungsformen bewegt. Unternehmensanleihen können hierfür eine Lösung sein.

Denn Unternehmensanleihen können auch neben der Kreditfinanzierung der Banken als neuer und ergänzender Finanzierungsbaustein eine verbesserte Unabhängigkeit für den Mittelstand ermöglichen. So liegen die Anleihelaufzeiten derzeit bei durchschnittlich 5 Jahren und bieten damit für die gebenden Gesellschaften eine gute Planbarkeit für Investitionen.

In der Regel bieten Anleihen, anders als Kredite, für die Unternehmen eine bessere Planbarkeit und damit auch höhere Flexibilität hinsichtlich der Mittelverwendung. So ist eine vorzeitige Kündigung durch die Anleihegläubiger nur in bestimmten Fällen möglich. Zudem sind die möglichen Finanzierungsbedingungen bei entsprechender Unternehmensbonität häufig attraktiver als bei Bankkrediten. Auch müssen Anleihen nicht mit Sicherheiten unterlegt werden und daher können Einzelsicherheiten wie z.B. Immobilien weiterhin zur Hinterlegung für weitere Bankkredite verwendet werden.

Laut Statistiken der Anleihen-Finder GmbH lag das durchschnittlich platzierte Volumen in den vergangenen acht Quartalen bei etwa 442 Mio. € pro Quartal. Dabei wurden in den vergangenen zwei Jahren in Summe 94 Anleiheemissionen getätigt, was einem durchschnittlich platzierten Volumen je Emission von etwa 37,6 Mio. € gleichkommt. Die Emissionstätigkeit mittelständischer Unternehmen der vergangenen Quartale teilt sich wie folgt auf:

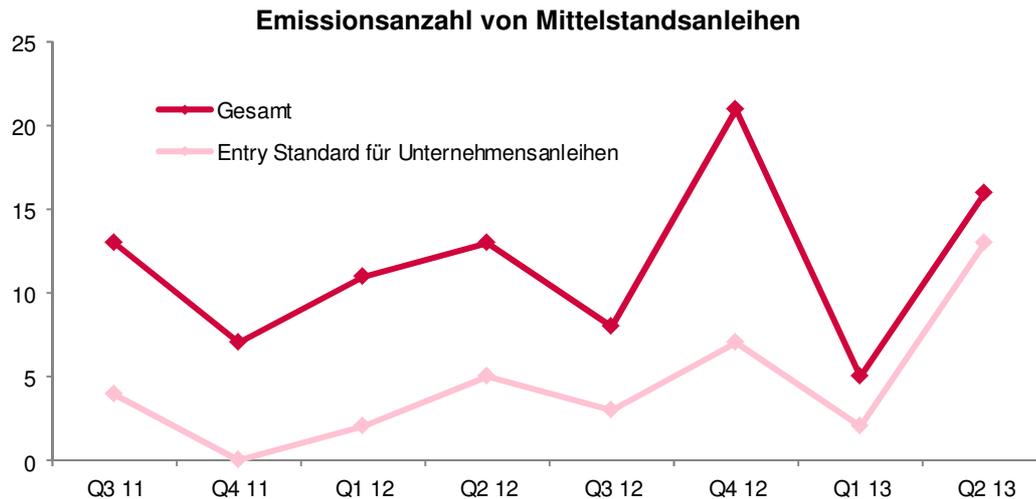


Quelle: Anleihen-Finder GmbH: Marktstatistiken für Mittelstandsanleihen; GBC AG

Im Zuge des „Erwachsen-Werdens“ des Marktes für mittelständische Corporate Bonds wird auch eine zunehmende Bedeutung der so genannten Qualitätssegmente, darunter der Entry Standard für Unternehmensanleihen der Börse Frankfurt, erkennbar. Während noch Ende

Entwicklung / Statistiken - Anleihemarkt für mittelständische Anleihen

2011 rund 30 % der Unternehmensanleihen im Entry Standard für Unternehmensanleihen einbezogen waren, liegt der aktuelle Anteil bei 81,3 % (Q2/2013). Damit erweist sich der Entry Standard für Unternehmensanleihen als wachstumsstärkstes Qualitätssegment für mittelständische Unternehmensanleihen.



Quelle: Anleihen-Finder GmbH; GBC AG

Die Unsicherheiten bezüglich der künftigen Konjunktorentwicklung, die Gefahr einer weiter ausufernden Schuldenkrise und ein geringes Zinsniveau, bieten zusammen genommen ein attraktives Umfeld für Corporate Bonds.

Speziell im Vergleich zu anderen Anlageformen (bspw. Bankeinlagen, Staatsanleihen, Unternehmensanleihen großer Konzerne) bieten Mittelstandsanleihen mit durchschnittlichen Kupon von mittlerweile über 7,5 % sehr attraktive Konditionen an. Bis auf wenige Ausreißer haben sich auch die für die Effektivzinsen maßgeblichen Anleihekursniveaus sehr solide entwickelt und notieren im Median in etwa bei „pari“ (zum Ausgabe- bzw. Rücknahmekurs). Somit bieten Anleihen auch in turbulenten Marktphasen eine hohe Sicherheit. Denn in der Regel entwickelten sich die Anleihekurse unabhängig, sogar leicht antizyklisch, zu den korrespondierenden Aktienkursen.

Neben der guten Nachfrage nach bonitätsstarken Mittelstandsanleihen dürfte sich die Angebotssituation mittel- bis langfristig solide entwickeln. Besonders vor dem Hintergrund einer steigenden Notwendigkeit der bankenunabhängigen Finanzierung, dürften die Unternehmen stärker auf den Kapitalmarkt zurückgreifen. Die strenger gefassten Regeln des Basel III, welche die Eigenkapitalausstattung der Banken schärfer regulieren und einen geringeren Freiraum bei der Vergabe von Krediten gewähren, dürften den Anleihemarkt zusätzlich befeuern.

Gastbeitrag SANHA GmbH & Co. KG



Unternehmensanleihe: Auch für Mittelständler ohne „Consumer Brand“ attraktiv

Von Bernd Kaimer

Geschäftsführender Gesellschafter der SANHA GmbH & Co.KG

SANHA hat im Mai 2013 eine Unternehmensanleihe an der Frankfurter Wertpapierbörse (Entry Standard) platziert. Das Wertpapier hat einen Kupon von 7,75 Prozent pro Jahr und eine Laufzeit von 5 Jahren. Das Emissionsvolumen lag bei 25 Millionen Euro. Die Emission war bereits am ersten Zeichnungstag nach wenigen Stunden platziert und notiert deutlich über Pari. Damit war die Begebung für SANHA und unsere neuen Investoren bisher ein Erfolg und sie hat gezeigt, dass eine Unternehmensanleihe auch für Mittelständler ohne einen hohen Bekanntheitsgrad in der breiten Öffentlichkeit interessant ist.

SANHA ist ein in zweiter Generation geführtes Familienunternehmen und Spezialist für Rohrleitungssysteme und Verbindungsstücke – sogenannte Fittings – mit rund 650 Mitarbeitern und Aktivitäten in 40 Ländern. Sie finden unsere mehr als 8.000 Produkte aus Kupfer, Edelstahl, C-Stahl oder Verbundwerkstoff in Wänden, Böden oder Decken – also in Bereichen die nicht sichtbar sind. Damit sind wir zwar in unserer Branche bekannt, aber kein klassischer „Consumer Brand“. Wir sind in den vergangenen drei Jahren solide gewachsen. Von 2010 bis 2012 haben wir den Umsatz von 98 Mio. Euro auf 119 Mio. Euro erhöht. Unser operatives Ergebnis hat sogar von 2,4 Mio. Euro auf 6,2 Mio. Euro zugelegt und die Eigenmittelquote lag Ende 2012 bei guten 30 Prozent.

Mit der Emission haben wir unsere Finanzierungsstruktur weiter diversifiziert. Wir nutzen schon seit Jahren Alternativen wie Leasing und Factoring, um eine diversifizierte Unternehmensfinanzierung sicherzustellen. Die Anleihe ist jetzt zu einer weiteren wichtigen Säule geworden. Wichtig für uns ist die mittelfristige Laufzeit. Leider tun sich Banken derzeit bei Finanzierungen mit Laufzeiten ab drei Jahren schwer. Dabei brauchen nicht nur Mittelständler einen solchen mittelfristigen Finanzierungsrahmen, um ein Unternehmen mit Weitsicht nachhaltig zu entwickeln.

Nachdem wir uns bereits Ende 2012 mit dem Thema Anleihe beschäftigt haben, startete die Vorbereitung auf die Emission frühzeitig im März 2013. Denn diese ist natürlich komplex – was aber vielfach auch für Bankfinanzierungen gilt – und betrifft die Dokumentation, den Genehmigungsprozess und die Vermarktung. Uns war von Anfang an klar, dass SANHA gerade als in der breiten Öffentlichkeit unbekanntes Unternehmen alle Vermarktungs- und Kommunikationskanäle nutzen musste, um das Verständnis für das Geschäftsmodell herzustellen und das Interesse an der Anleihe zu wecken. Daher haben wir uns die nötige Zeit genommen, was als Mittelständler mit schlanken Strukturen neben dem operativen Geschäft nicht immer einfach ist, um ausführlich mit Journalisten und Investoren zu sprechen. Sich diese Zeit zu nehmen ist wichtig, um eine erfolgreiche Emission sicherzustellen. Unser Fazit lautet daher: Auch für Mittelständler ohne einen hohen Bekanntheitsgrad in der breiten Öffentlichkeit ist die Anleihe eine attraktive Finanzierungsalternative. Jedoch ist eine umfassende Vorbereitung ein ganz wesentlicher Erfolgsfaktor.

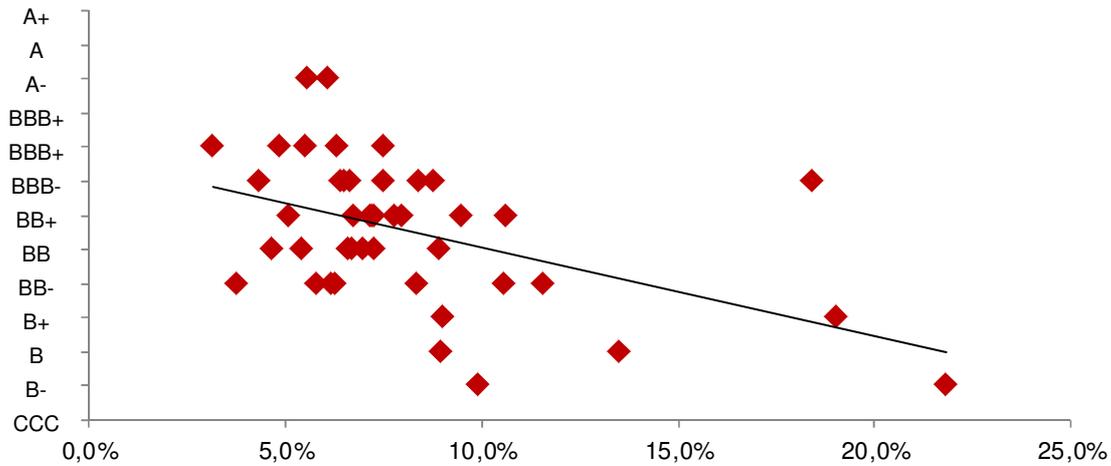
Werte im Überblick (Entry Standard für Unternehmensanleihen Stand: 25.10.13)

Unternehmen	Laufzeit in Jahren	Duration	Kupon	Restlaufzeit (15.10.)	Effektivverzinsung ¹	Emissionsdatum	Aktuelles Rating	Volumen in Mio. € (geplant)	Covenants/ Investorenschutzrechte		
									Zinsverzug	Ausschüttungssperre	CoC (Change of Control)
ADLER Real Estate AG	5	4,25	8,750%	4,4	8,906%	03.04.2013	BB	20,00	14	nein	ja
Alfmeier Präzision AG	5	4,35	7,500%	5,0	7,000%	29.10.2013	BB	30,00	7	nein	ja
Allgemeine Bauges. Porr AG	4	3,66	6,250%	3,1	5,531%	04.12.2012	-	50,00	7	ja	ja
ALNO AG	5	4,25	8,500%	4,5	9,919%	14.05.2013	B-	45,00	14	nein	ja
BDT Media Automation GmbH	5	4,07	8,125%	3,9	21,836%	09.10.2012	B-	30,00	7	nein	ja
Berentzen-Gruppe AG	5	4,45	6,500%	4,0	4,268%	18.10.2012	-	50,00	7	nein	nein
Constantin Medien AG	5	4,39	7,000%	4,5	6,801%	23.04.2013	-	65,00	10	nein	ja
Deutsche Rohstoff AG	5	4,23	8,000%	4,7	7,255%	11.07.2013	BB+	100,00	30	nein	ja
DF Deutsche Forfait AG	7	5,64	7,875%	6,6	7,785%	24.05.2013	BB+	30,00	15	nein	ja
Enterprise Holdings Ltd.	5	4,40	7,000%	3,9	6,057%	26.09.2012	A-	35,00	nein	ja	nein
EYEMAXX Real Estate AG (2011/2016)	5	4,38	7,500%	2,7	5,100%	26.07.2011	BB+	25,00	60	ja	nein
EYEMAXX Real Estate AG (2012/2017)	5,5	4,58	7,750%	4,0	7,159%	11.04.2012	BB+	15,00	nein	ja	nein
EYEMAXX Real Estate AG (2013/2019)	6	5,00	7,875%	5,4	7,992%	26.03.2013	BB+	15,00	nein	nein	nein
Ferratum Capital Germany GmbH	5	4,30	8,000%	5,0	8,380%	21.10.2013	BBB-	25,00	15	ja	ja
Fußballclub Gelsenkirchen-Schalke 04 e.V.	7	5,54	6,750%	5,7	6,279%	11.06.2012	BB-	50,00	15	nein	nein
gamigo AG	5	3,88	8,500%	4,6	19,073%	20.06.2013	B+	15,00	30	ja	ja
Gebr.Sanders GmbH & Co.KG	5	4,15	8,750%	5,0	8,993%	22.10.2013	B+	22,00	7	ja	ja
GoldenGate AG	3,5	3,15	6,500%	1,0	5,396%	11.04.2011	BB	30,00	60	nein	nein
GOLFINO AG	5	4,37	7,250%	3,4	6,581%	05.04.2012	BB	12,00	30	nein	ja
Grand City Properties S.A.	7	5,63	6,250%	6,6	6,159%	24.07.2013	BB-	200,00	ja	nein	ja
HELMA Eigenheimbau AG	5	4,48	5,875%	4,9	4,865%	19.09.2013	BBB	25,00	7	ja	ja
Homann Holzwerkstoffe GmbH	5	4,39	7,000%	4,1	6,630%	14.12.2012	BBB-	50,00	7	nein	ja
Jacob Stauder GmbH & Co. KG	5	4,37	7,500%	4,1	5,804%	23.11.2012	BB-	10,00	7	nein	ja
Karlle Group GmbH	5	4,40	6,750%	4,7	7,282%	25.06.2013	BB	30,00	20	ja	ja
Karlsberg Brauerei GmbH	5	4,41	7,375%	3,9	3,748%	28.09.2012	BB-	30,00	5	ja	ja
KTG Agrar AG (2011/2017)	6	5,10	7,125%	3,6	6,328%	06.06.2011	BBB	100,00	30	nein	nein
KTG Energie AG	6	5,06	7,250%	4,9	7,501%	27.09.2012	BBB-	25,00	30	nein	nein
Lauréi GmbH	5	4,32	7,125%	4,1	10,602%	16.11.2012	BB-	20,00	30	nein	nein
Maschinenfabrik Spaichingen GmbH	5	4,41	7,250%	2,7	4,304%	15.07.2011	BBB-	30,00	30	nein	ja
MBB Clean Energy AG	6	5,15	6,250%	5,5	7,503%	06.05.2013	BBB	300,00	30	ja	ja
Metalcorp Group B.V.	5	4,24	8,750%	4,7	9,465%	27.06.2013	BB/BB-	30,00	30	nein	ja
MIFA Mitteldeutsche Fahrradwerke AG	5	4,36	7,500%	4,8	6,393%	12.08.2013	BBB-	25,00	15	ja	ja
MS "Deutschland" Bet.gesellschaft mbH	5	4,22	6,875%	4,1	18,442%	18.12.2012	BBB-	60,00	nein	nein	nein
paragon AG	5	4,37	7,250%	4,7	6,738%	02.07.2013	BB+	20,00	7	ja	ja
Peach Property Group (Deutschland) GmbH	5	4,34	6,600%	2,7	8,788%	18.07.2011	BBB-	50,00	5	ja	ja
Rena GmbH	5	4,29	8,250%	4,7	8,330%	11.07.2013	BB-	40,00	30	ja	ja
René Lezard Mode GmbH	5	4,30	7,250%	4,1	11,591%	26.11.2012	BB-	15,00	20	ja	ja
Rudolf Woehrl AG	5	4,45	6,500%	4,3	4,664%	12.02.2013	BB	30,00	7	nein	ja
S&T AG	5	4,38	7,250%	4,6	6,483%	22.05.2013	BBB-	15,00	14	nein	ja
S.A.G. Solarstrom AG (2010/2015)	5	4,38	6,250%	2,1	10,646%	15.12.2010	BB+	50,00	20	nein	nein
S.A.G. Solarstrom AG (2011/2017)	6	4,99	7,500%	3,7	9,498%	11.07.2011	BB+	25,00	20	nein	nein

Werte im Überblick (Entry Standard für Unternehmensanleihen Stand: 25.10.13)

Unternehmen	Laufzeit in Jahren	Duration	Kupon	Restlaufzeit (15.10.)	Effektivverzinsung ⁻¹	Emissionsdatum	Aktuelles Rating	Volumen in Mio. € (geplant)	Covenants/ Investorenschutzrechte		
									Zinsverzug	Ausschüttungssperre	CoC (Change of Control)
SANHA GmbH & Co. KG	5	4,34	7,750%	4,6	7,199%	04.06.2013	BB+	25,00	30		ja
SANOCHEMIA Pharmazeutika AG	5	4,34	7,750%	3,8	6,673%	06.08.2012	BB	15,00	5	nein	ja
Scholz AG	5	4,19	8,500%	3,4	13,493%	08.03.2012	B	150,00	7	nein	ja
SeniVita Sozial gemeinnützig GmbH	5	4,46	6,500%	2,6	3,132%	17.05.2011	BBB	15,00	15	nein	ja
Singulus Technologies AG	5	4,28	7,750%	3,4	10,964%	23.03.2012	-	60,00	30	nein	ja
Steilmann-Boecker GmbH & Co. KG	5	4,42	6,750%	3,7	5,517%	27.06.2012	BBB	30,00	k.A.	nein	nein
Stern Immobilien AG	5	4,45	6,250%	4,6	5,566%	23.05.2013	A-	20,00	ja	nein	ja
Travel24.com AG	5	4,30	7,500%	3,9	10,426%	17.09.2012	-	25,00	30	nein	nein
VST Building Technologies AG	6	4,93	8,500%	6,0	8,949%	02.10.2013	B	15,00	14	ja	ja
Median	5,2	4,46	7,347%	4,22	8,079%						
Mittelwert	5,0	4,37	7,250%	4,23	7,179%						

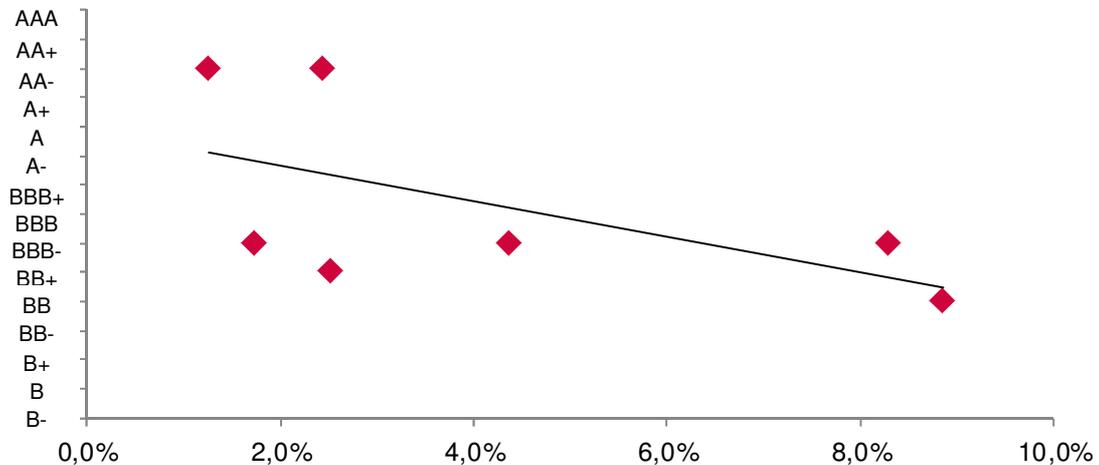
Rating - Effektivzins - Matrix



Werte im Überblick (Prime Standard für Unternehmensanleihen Stand: 25.10.13)

Unternehmen	Laufzeit in Jahren	Duration	Kupon	Restlaufzeit (15.10.)	Effektivverzinsung ¹	Emissionsdatum	Aktuelles Rating	Volumen in Mio. € (geplant)	Covenants/ Investorenschutzrechte		
									Zinsverzug	Ausschüttungssperre	CoC (Change of Control)
Deutsche Börse AG (2012/2022)	10	9,01	2,375%	9,0	2,440%	05.10.2012	AA	600,00	30	nein	ja
Deutsche Börse AG (2013/2018)	5	7,69	1,125%	4,4	1,264%	26.03.2010	AA	600,00	30	nein	ja
DIC Asset AG (2011/2016)	5	4,49	5,875%	2,6	4,502%	16.05.2011	-	100,00	30	nein	ja
DIC Asset AG (2013/2018)	5	4,49	5,750%	4,7	5,308%	09.07.2013	-	75,00	30	nein	ja
MTU Aero Engines Holding AG	5	4,72	3,000%	3,7	1,728%	21.06.2012	Baa3/BBB-	250,00	15	nein	ja
PNE WIND AG	5	4,09	8,000%	4,6	8,295%	14.05.2013	BBB-	100,00	30	ja	ja
Rickmers Holding GmbH & Cie. KG	5	4,25	8,875%	4,6	8,861%	11.06.2013	BB	200,00	14	ja	ja
RWE Finance B.V.	12,5	9,35	6,500%	7,8	2,521%	10.02.2009	Baa1	1000,00	30	nein	ja
SAF-HOLLAND S.A.	5,5	4,65	7,000%	4,5	4,381%	31.10.2012	BBB-	75,00	5	nein	ja
TAG Immobilien AG	5	4,48	5,125%	4,8	4,597%	07.08.2013	-	200,00	30	ja	ja
Mittelwert	6,3	5,72	5,363%	5,06	4,390%						
Median	5,0	4,57	5,813%	4,62	4,441%						

Rating - Effektivzins - Matrix



Einzelanalysen zu den Bond-Emissionen im Entry Standard für Unternehmensanleihen

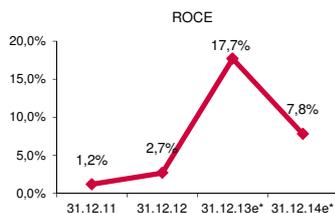
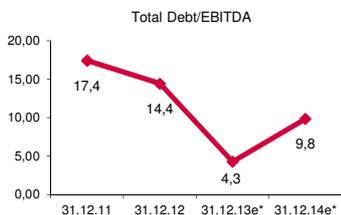
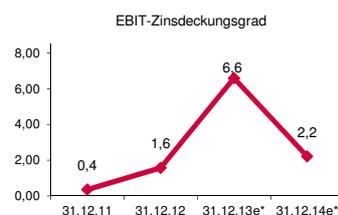
ADLER Real Estate AG



Branche: Immobilien
Mitarbeiter: 11 (30.06.13)
Gründung: 2000
Firmensitz: Frankfurt a. Main
Vorstand: Axel Harloff

Die ADLER Real Estate Aktiengesellschaft ist ein börsennotiertes Immobilienunternehmen und ist derzeit noch in zwei Geschäftsfeldern tätig. Seit der im Mai 2012 eingeleiteten operativen Neuausrichtung liegt der Aufbau eines ertragsorientierten Wohnimmobilienportfolios, die Bestandshaltung und die Bestandsoptimierung von Wohnimmobilien im Fokus der Gesellschaft (Geschäftsfeld der Bestandshaltung von Wohnimmobilien). Bis zur Einleitung der operativen Neuausrichtung im Mai 2012 konzentrierte sich ADLER auf den Erwerb, die Entwicklung und den Verkauf von Grundstücken für die Nutzung zu Wohn- oder Gewerbebezwecken (Geschäftsfeld der Grundstücksentwicklung). Im Bereich der Grundstücksentwicklung erzielt ADLER Umsätze durch den Verkauf der noch im Umlaufvermögen befindlichen Grundstücke, die sie nach ihrem Erwerb zu Baugrundstücken für den Wohnungsbau oder die gewerbliche Nutzung entwickelt hat. Durch den Verkauf der nur zu einem geringen Maß mit Fremdkapital finanzierten Grundstücke sollen Mittel erzielt werden, die für den Bestandsaufbau von Wohnimmobilien eingesetzt werden sollen.

Stammdaten Anleihe:			
Kupon:	8,750%	Stückelung:	1.000 EUR
Laufzeit:	5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR
Volumen:	35 Mio. €	Zinszahlungen:	03.04
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%
		ISIN:	DE000A1R1A42
		WKN:	A1R1A4
		Rating*:	BB
		Ratingagentur:	Scope Ratings
		* Unternehmensrating (12.03.2013)	
Marktdaten Anleihe:			
Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	8,91%
Börsenkurs:	99,45%	Duration	4,25
		mod. Duration	3,90
		Emission am:	03.04.2013
		verbl. Laufzeit:	4,4



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*	31.12.14e*
Gesamtleistung	3,36	5,85	74,48	50,20
EBITDA	0,28	0,99	69,93	43,41
EBIT	0,27	0,98	69,91	43,39
Jahresüberschuss	0,07	0,45	41,85	17,12
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	0,38	1,60	6,58	2,22
EBIT-Zinsdeckungsgrad	0,37	1,58	6,58	2,22
EK-Quote	75,0%	60,0%	18,0%	16,0%
Total Debt/EBITDA	17,43	14,41	4,28	9,84
Total Net Debt/EBITDA	1,43	13,30	4,15	9,82
ROCE	1,2%	2,7%	17,7%	7,8%

* Schätzungen von Close Brothers Seydler Research AG (09.09.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Zinsverzug (14 Tage), Kontrollwechsel, Drittverzug (mind. 1,0 Mio. €, 30 Tage), Negativverpflichtung

Mittelverwendung:

Der Emissionserlös soll in erster Linie für den Erwerb von Wohnimmobilien, Wohnimmobilienportfolios bzw. Beteiligungen an Immobiliengesellschaften verwendet werden.

Alfmeier Präzision AG



Branche: Automobilindustrie

Mitarbeiter: 2.002 (31.08.13)

Gründung: 1960

Firmensitz: Treuchtlingen

Vorstand: Achim Rauber,
Andreas Gebhardt, Markus
Gebhardt, Stephan Schulak

Die Alfmeier Präzision AG, mit Hauptsitz im mittelfränkischen Treuchtlingen, ist ein international agierendes Unternehmen. Seit über 50 Jahren entwickelt und produziert das Unternehmen für die Automobilindustrie Komponenten in den Bereichen Fluidtechnik und Sitzkomfort. Das inhabergeführte Familienunternehmen hat sich nach eigenen Angaben zu einem der weltweit führenden Partner für seine Kunden entwickelt – insbesondere wenn es darum geht, innovative fluidische Systemlösungen in den Bereichen Sitzkomfort, Bremskraft-Verstärkung und Kraftstoff-Versorgung zu realisieren. Alfmeier beliefert sowohl europäische Hersteller als auch die amerikanische und asiatische Automobilindustrie, sowie die weltweit führenden Sitz-, Tank- und Bremsenhersteller. Mit Aktuatoren und Ventilen auf Basis von sogenannten Memory-Metallen konnte Alfmeier in der Automobilindustrie einen grundlegenden Standard im Premium- und Volumensegment setzen und bietet als weltweit einziger Hersteller diese innovativen Ventile an. Die Alfmeier Präzision AG verfügt über Produktions-, Entwicklungs- und Vertriebsstandorte in Tschechien, China, Korea, USA und Mexiko.

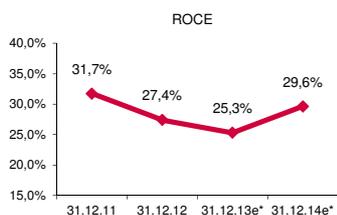
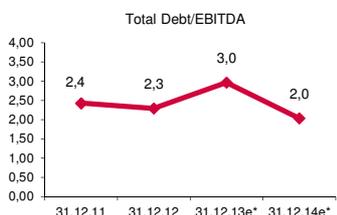
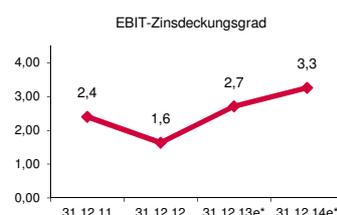
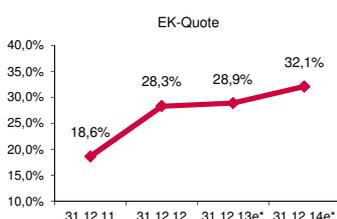
Stammdaten Anleihe:

Kupon:	7,500%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	DE000A1X3MA5
Laufzeit:	5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1X3MA
Volumen:	30 Mio. €	Zinszahlungen:	29.10.	Rating*:	BB
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	Creditreform

* Unternehmensrating 25.09.2013

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	7,00%	Emission am:	29.10.2013
Börsenkurs:	102,05%	Duration	4,35	verbl. Laufzeit:	5,0
		mod. Duration	4,07		



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*	31.12.14e*
Umsatz	197,52	202,62	210,90	223,60
EBITDA	11,94	11,65	15,80	21,70
EBIT	6,87	3,70	6,20	9,30
Jahresüberschuss	-1,58	0,22	2,50	4,40
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	4,18	5,16	6,87	7,62
EBIT-Zinsdeckungsgrad	2,40	1,64	2,71	3,26
EK-Quote	18,6%	28,3%	28,9%	32,1%
Total Debt/EBITDA	2,43	2,29	2,96	2,03
Total Net Debt/EBITDA	2,31	2,07	2,24	1,91
ROCE	31,7%	27,4%	25,3%	29,6%

* Schätzungen von Sphene Capital (28.10.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

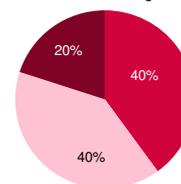
Besicherung: Garantie durch die RKT Rodinger Kunststofftechnik GmbH, Anteilsverpfändung von Tochtergesellschaften

Covenants: Negativverpflichtung, Kontrollwechsel, Zinsverzug (7 Tage), Drittverzug (mind. 1,0 Mio. €)

Mittelverwendung:

Wachstumsinvestitionen	40,0%
Rückführung Kredite	40,0%
Optimierungsmaßnahmen	20,0%

Mittelverwendung in %



Allgemeine Baugesellschaft-A. Porr AG



Branche: Bau
Mitarbeiter: 10.823 (30.06.13)
Gründung: 1869
Firmensitz: Wien
Vorstand: Karl-Heinz Strauss
 (CEO), Christian B. Maier
 (CFO)

Die im Jahr 1869 gegründete Allgemeine Baugesellschaft-A. Porr Aktiengesellschaft (PORR) ist nach eigenen Angaben eines der ältesten und größten Bauunternehmen Österreichs. Die PORR versteht sich dabei als flexibler Full-Service-Baukonzern, der ein komplettes Leistungsspektrum anbietet, welches sich an den Anforderungen der nationalen und internationalen Märkte orientiert und alle Aspekte von Projektentwicklung, Hochbau, Tiefbau bis zu Straßenbau oder Tunnelbau abdeckt. Aufgrund der damit hohen Abdeckung der Wertschöpfung, kann die PORR-Gruppe umfangreiche Projekte realisieren. Die PORR-Gruppe ist neben ihren Heimmärkten Österreich, Deutschland, Schweiz, Polen und Tschechien auch in diversen CEE-Staaten tätig. Darüber hinaus expandiert sie selektiv in internationale Märkte des arabischen Raums.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	6,25%
Laufzeit:	4 Jahre
Volumen:	50 Mio. €
Ausgabe:	100,00%

Stückelung:	1.000 EUR
Mindestanlage:	1.000 EUR
Zinszahlungen:	04.12.
Rückzahlung:	100,00%

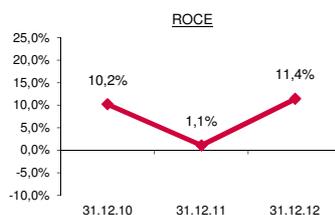
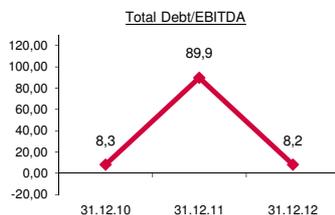
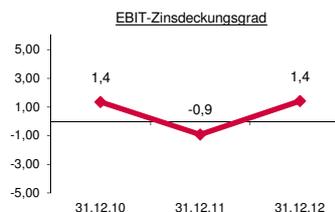
ISIN:	AT0000A0XJ15
WKN:	A1HCJJ
Rating:	-
Ratingagentur:	-

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt
Börsenkurs:	102,00%

Zinsen (eff.) p.a.	5,53%
Duration	3,66
mod. Duration	3,47

Emission am:	04.12.2012
verbl. Laufzeit:	3,1



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13e
Umsatz	2217,45	2212,49	2314,83	k.A.
EBITDA	102,76	10,83	103,84	k.A.
EBIT	49,06	-40,47	53,81	k.A.
Jahresüberschuss	2,49	-78,54	11,65	k.A.
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	2,85	0,24	2,75	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	1,36	-0,91	1,42	k.A.
EK-Quote	18,1%	14,0%	15,5%	k.A.
Total Debt/EBITDA	8,31	89,92	8,16	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	6,24	75,71	7,10	k.A.
ROCE	10,2%	1,1%	11,4%	k.A.

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Zinsverzug (7 Tage), Drittverzug (2,0 Mio. €), Kontrollwechsel, Ausschüttungsbeschränkung

Mittelverwendung:

Die Erlöse sollen für die Optimierung des Finanzportfolios und zur Stärkung der Finanzkraft sowie insbesondere für die Rückführung von in 2013 fälligen Finanzverbindlichkeiten verwendet werden.

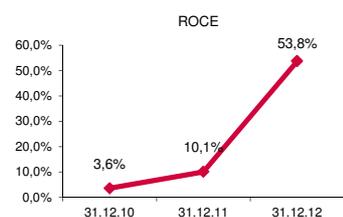
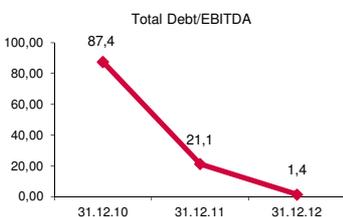
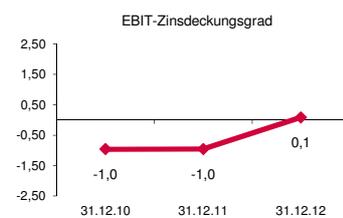
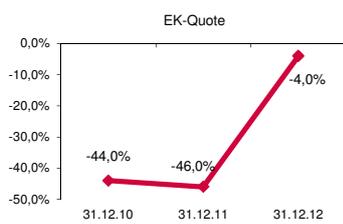
Alno AG



Branche: Konsumgüter
Mitarbeiter: 1.897 (30.06.13)
Gründung: 1927
Firmensitz: Pfullendorf
Vorstand: Max Müller (CEO),
Ipek Demirtas (CFO)

Die ALNO AG ist nach eigenen Angaben einer der führenden Küchenmöbelhersteller Deutschlands. Am Firmensitz in Pfullendorf und den Standorten Enger, Brilon und Coswig-Klieken beschäftigt das Unternehmen rund 1.897 Mitarbeiter. Neben den vier deutschen Produktionsstandorten werden drei Tochtergesellschaften im Ausland betrieben. Seit dem Jahr 2005 ist die ALNO AG auch mit einer Produktionsstätte in Dubai, Vereinigte Arabische Emirate, vertreten. ALNO ist damit der erste Küchenhersteller Europas, der vor Ort im Mittleren Osten speziell für die Bedürfnisse des dortigen Marktes produziert. Zudem arbeitet ALNO mit rund 7.000 Vertriebspartnern in 64 Ländern zusammen. Das Geschäftsfeld umschließt die Entwicklung, Produktion und den Vertrieb von Küchenmöbeln sowie den Verkauf von Elektrogeräten und Zubehör.

Stammdaten Anleihe:					
Kupon:	8,500%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	DE000A1R1BR4
Laufzeit:	5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1R1BR
Volumen:	45 Mio. €	Zinszahlungen:	14.05.	Rating*:	B-
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	Scope Ratings
* Anleiherating (10.04.2013)					
Marktdaten Anleihe:					
Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	9,92%	Emission am:	14.05.2013
Börsenkurs:	95,00%	Duration	4,25	verbl. Laufzeit:	4,6
		mod. Duration	3,87		



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

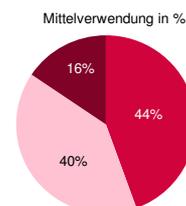
GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13e
Umsatz	467,30	452,81	446,26	k.A.
EBITDA	0,99	5,20	13,96	k.A.
EBIT	-11,12	-10,70	0,88	k.A.
Jahresüberschuss	-13,08	-25,56	-1,42	k.A.
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	0,09	0,46	1,29	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	-0,96	-0,95	0,08	k.A.
EK-Quote	-44,0%	-46,0%	-4,0%	k.A.
Total Debt/EBITDA	87,43	21,12	1,38	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	84,35	20,69	1,00	k.A.
ROCE	3,6%	10,1%	53,8%	k.A.

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: Keine Besicherung vorhanden
Covenants: Negativverpflichtung, Kontrollwechsel, Zinsverzug (14 Tage), Drittverzug (mind. 5,0 Mio. €)

Mittelverwendung:

Finanzierung Working Capital	44,0%
Wachstumsfinanzierung	40,0%
Investitionen	16,0%



BDT Media Automation GmbH



Branche: Technologie

Mitarbeiter: 456 (30.06.13)

Gründung: 1967

Firmensitz: Rottweil

Geschäftsführung: R. Ritter (CEO), H. Rath (CFO), F. Steinhilber (CTO)

Die BTD Media Automation GmbH wurde im Rahmen einer Umstrukturierung der BDT-Gruppe im Jahr 2010 neu gegründet. Die BDT AG hat eine Tochtergesellschaft gegründet, die BDT Media Automation GmbH. Per Asset Deal wurden dann alle Aktiva und Passiva der drei Kerngeschäftsbereiche in diese Gesellschaft übertragen, inklusive der Tochtergesellschaften in Mexiko und China, der Grundstückbesitzgesellschaft und der Büro- und Datentechnik AG & Co KG (ohne Geschäftsbetrieb). Der Unternehmensgegenstand der Gesellschaft ist die Entwicklung, Herstellung und der Vertrieb von Industrieerzeugnissen aller Art, insbesondere jedoch auf dem Paper- und Loader-Bereich. Die Gesellschaft versteht sich dabei als Technologiepartner und entwickelt und produziert Lösungen zur Datenspeicherautomatation sowie automatisierten Papier- und Medienhandhabungsapplikationen für Druckersysteme.

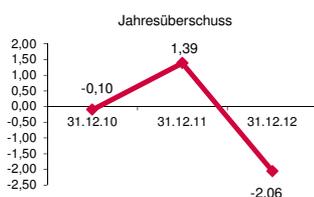
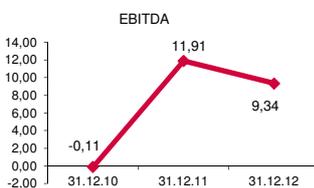
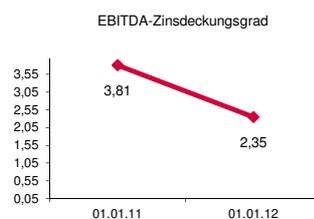
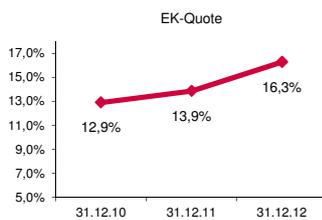
Stammdaten Anleihe:

Kupon:	8,125%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	DE000A1PGQL4
Laufzeit:	5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1PGQL
Volumen:	bis zu 30 Mio. €	Zinszahlungen:	09.10.	Rating*:	B-
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	Creditreform

* Unternehmensrating (12.04.2013)

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	21,811%	Emission am:	09.10.2012
Börsenkurs:	66,00%	Duration	4,07	verbl. Laufzeit:	4,0
		mod. Duration	3,34		



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13e
Umsatz	0,00	125,43	114,16	k.A.
EBITDA	-0,11	11,91	9,34	k.A.
EBIT	-0,11	5,48	2,47	k.A.
Jahresüberschuss	-0,10	1,39	-2,06	k.A.
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	neg.	3,81	2,35	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	neg.	1,75	0,62	k.A.
EK-Quote	12,9%	13,9%	16,3%	k.A.
Total Debt/EBITDA	-307,82	1,83	2,29	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	-301,59	1,80	2,17	k.A.
ROCE	-0,3%	37,4%	25,3%	k.A.

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

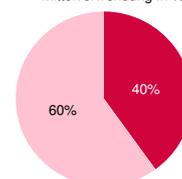
Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Negativverpflichtung, Kontrollwechsel, Zinsverzug (7 Tage), Drittverzug (mind. 1,0 Mio. €, 30 Tage),

Mittelverwendung:

Wachstumsfinanzierung 40,0%
Refinanzierung Verbindlichk. 60,0%

Mittelverwendung in %



Berentzen-Gruppe AG



Branche: Konsum

Mitarbeiter: 498 (30.06.13)

Gründung: 1993

Firmensitz: Osnabrück

Vorstand: Frank Schübel, Ralf Brühhöfer

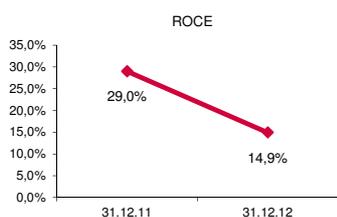
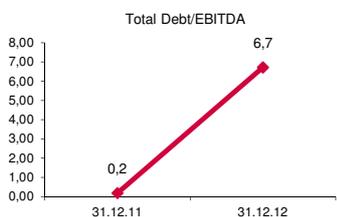
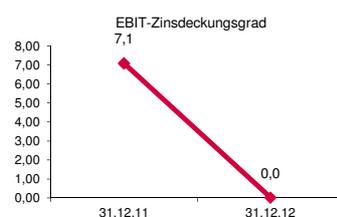
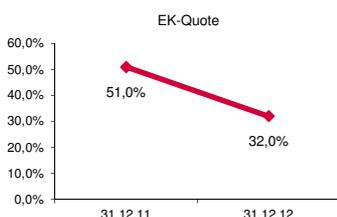
Die Berentzen-Gruppe Aktiengesellschaft ist ein international tätiger, nach eigenen Angaben, führender deutscher Getränkehersteller und entwickelt, produziert und vermarktet alkoholfreie und alkoholische Getränke, insbesondere Spirituosen. Zu den Kunden der Berentzen-Gruppe gehören insbesondere eine Vielzahl großer deutscher und zum Teil international tätiger Lebensmittel-Einzelhandelsunternehmen im In- und Ausland. Die Berentzen-Gruppe unterteilt ihre Geschäftsbereiche grundsätzlich in zwei Segmente: Spirituosen und alkoholfreie Getränke. Das Segment Spirituosen ist das Kernsegment der Berentzen-Gruppe. Neben den bekanntesten Kernmarken „Berentzen“ und „Puschkin“ vertreibt die Gruppe auch eine Vielzahl anderer eigener Spirituosenmarken. Im von ihrer Tochtergesellschaft Vivaris Getränke GmbH & Co. KG betriebenen Geschäft im Segment Alkoholfreie Getränke entwickelt, produziert und vertreibt die Berentzen-Gruppe verschiedene Mineralwässer, Wellness-, Sport- und Energy-Getränke sowie Limonaden unter ihren eigenen Marken.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	6,500%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	DE000A1RE1V3
Laufzeit:	5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1RE1V
Volumen:	50 Mio. €	Zinszahlungen:	18.10	Rating:	-
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	-

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	4,27%	Emission am:	18.10.2012
Börsenkurs:	108,00%	Duration	4,46	verbl. Laufzeit:	4,0
		mod. Duration	4,29		



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*	31.12.14e*
Umsatz	145,86	147,67	151,44	159,79
EBITDA	14,47	7,41	13,20	15,04
EBIT	7,48	0,03	6,34	8,26
Jahresüberschuss	6,17	-1,66	5,44	7,57
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	13,70	4,91	k.A.	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	7,09	0,02	k.A.	k.A.
EK-Quote	51,0%	32,0%	k.A.	k.A.
Total Debt/EBITDA	0,19	6,71	k.A.	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	-1,57	-1,56	-1,64	-1,78
ROCE	29,0%	14,9%	k.A.	k.A.

* Konsensschätzungen Thomson One (26.09.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

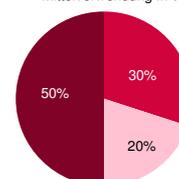
Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Negativverpflichtung, Zinsverzug (7 Tage), Drittverzug (mind. 5,0 Mio. €)

Mittelverwendung:

Finanzierung Working Capital	30,0%
Neue Markenkonzepte	20,0%
Anorganisches Wachstum	50,0%

Mittelverwendung in %



Präsentation am Mittwoch, 13.11.2013 (15:00 Uhr), Raum Madrid

CONSTANTIN MEDIEN AG

CONSTANTIN MEDIEN AG

Branche: Medien

Mitarbeiter: 1.517 (30.06.13)

Gründung: 2003

Firmensitz: Ismaning

Vorstand: Bernhard Burgener,
Antonio Arrigoni

Die Constantin Medien AG ist ein international ausgerichteter Medienkonzern, dessen Geschäftstätigkeit im Wesentlichen das Betreiben eigener Fernsehsender und Online-Plattformen, die Erbringung von Produktionsdienstleistungen, die Entwicklung, Produktion, Vermarktung und den Handel von TV- und Filmproduktionen und -rechten, die globale Vermarktung internationaler Sport-Großveranstaltungen sowie Vermarktungsaktivitäten im Bereich Event und Entertainment und die Entwicklung und das Betreiben von Online-Geschäftsmodellen umfasst. Die Constantin-Gruppe unterteilt ihre Geschäftstätigkeit in die vier Segmente Sport, Film, Sport- und Event-Marketing sowie übrige Geschäftsaktivitäten. Wesentliche konsolidierte Unternehmen der Gruppe sind dabei die Constantin Sport Holding GmbH und die Highlight Communications AG.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	7,000%
Laufzeit:	5 Jahre
Volumen:	65 Mio. €
Ausgabe:	100,00%

Stückelung:	1.000 EUR
Mindestanlage:	1.000 EUR
Zinszahlungen:	23,04
Rückzahlung:	100,00%

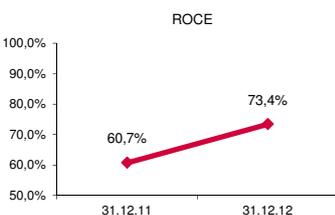
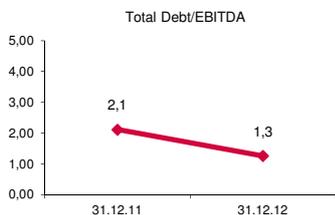
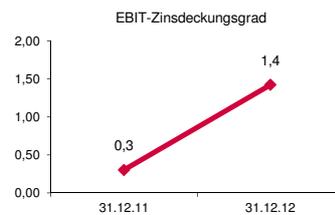
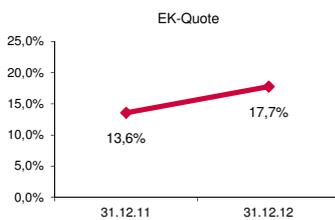
ISIN:	DE000A1R07C3
WKN:	A1R07C
Rating:	-
Ratingagentur:	-

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt
Börsenkurs:	100,75%

Zinsen (eff.) p.a.	6,80%
Duration	4,39
mod. Duration	4,11

Emission am:	23.04.2013
verbl. Laufzeit:	4,5



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*	31.12.14e*
Umsatz	465,66	520,54	474,40	492,03
EBITDA	110,65	140,61	87,80	104,23
EBIT	5,54	21,60	20,53	30,23
Jahresüberschuss	-2,56	4,96	3,77	10,10
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	6,06	9,26	k.A.	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	0,30	1,42	k.A.	k.A.
EK-Quote	13,6%	17,7%	k.A.	k.A.
Total Debt/EBITDA	2,11	1,26	k.A.	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	0,75	0,62	k.A.	k.A.
ROCE	60,7%	73,4%	k.A.	k.A.

* Konsensschätzungen Thomson One (26.09.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Kontrollwechsel, Zinsverzug (10 Tage), Drittverzug (mind. 20,0 Mio. €, 30 Tage), Negativverpflichtung

Mittelverwendung:

- Umfinanzierung bestehender Finanzverbindlichkeiten
- Investitionen zur Verbesserung der Ertragslage und weiteren Diversifizierung des Produktportfolios

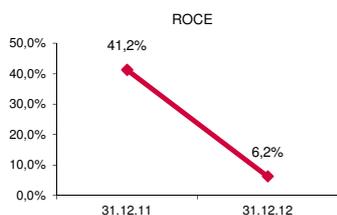
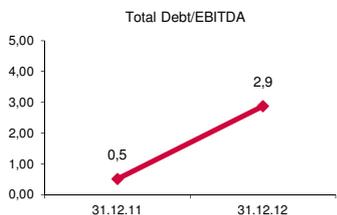
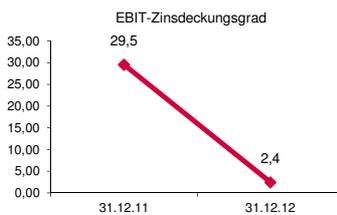
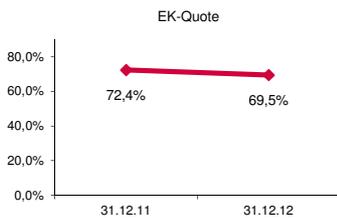
Deutsche Rohstoff AG



Branche: Rohstoffe
Mitarbeiter: 80 (23.04.13)
Gründung: 2006
Firmensitz: Heidelberg
Vorstand: Dr. Titus Gebel, Dr. Thomas Gutschlag

Die Deutsche Rohstoff AG mit Sitz in Heidelberg wurde im Jahr 2006 von den heutigen Vorständen gegründet. Der Fokus der Geschäftstätigkeit liegt in der Exploration und Förderung von Erdöl und Erdgas sowie kritischer Metalle. Die Erdöl/Erdgas-Förderung der Gesellschaft konzentriert sich im Wesentlichen auf das sehr gut erschlossene Wattenberg-Feld in Colorado / USA. Im Geschäftsbereich kritische Metalle produziert die Gesellschaft seit 2012 Wolfram- und Molybdän-Konzentrate in ihrer Tagebauminne in Queensland / Australien. Zusätzlich entwickelt sie Zinn- und seltene Erden-Lagerstätten in Sachsen.

Stammdaten Anleihe:					
Kupon:	8,000%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	DE000A1R07G4
Laufzeit:	5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1R07G
Volumen:	100 Mio. €	Zinszahlungen:	11.01 & 11.07	Rating*:	BB+
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	Creditreform
			* Unternehmensrating		
Marktdaten Anleihe:					
Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	7,26%	Emission am:	11.07.2013
Börsenkurs:	103,50%	Duration	4,23	verbl. Laufzeit:	4,7
		mod. Duration	4,08		



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*	31.12.14e*
Umsatz	15,20	3,10	33,39	95,20
EBITDA	8,86	2,31	k.A.	k.A.
EBIT	7,77	0,68	12,19	41,19
Jahresüberschuss	10,48	2,28	5,25	17,39
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	33,69	8,22	k.A.	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	29,54	2,42	k.A.	k.A.
EK-Quote	72,4%	69,5%	k.A.	k.A.
Total Debt/EBITDA	0,51	2,87	k.A.	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	-0,51	-1,45	k.A.	k.A.
ROCE	41,2%	6,2%	k.A.	k.A.

* Konsensschätzungen Thomson One (26.09.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Kontrollwechsel, Drittverzug (mind. 5,0 Mio. € und mind. 60 Tage), Zinsverzug (30 Tage),

Mittelverwendung:

Mindestens 75 % der Emissionserlöse dienen der Finanzierung des weiteren Wachstums der Tekton Energy LLC bzw. Tekton Windsor LLC und bis zu 25 % sollen zur Finanzierung anderer Projekte sowie zur Rückführung von Verbindlichkeiten eingesetzt werden.

Präsentation am Montag, 11.11.2013 (14:15 Uhr), Raum Madrid

Deutsche Forfait AG



DF DEUTSCHE FORFAIT

Branche: Finanzdienstleistung

Mitarbeiter: 61 (30.06.13)

Gründung: 2000

Firmensitz: Köln

Vorstand: Marina Attawar,
Frank Hock, Ulrich Wippermann

Die Geschäftstätigkeit der DF-Gruppe besteht hauptsächlich im regresslosen An- und Verkauf von Außenhandelsforderungen aus Exporten in Emerging Markets. Die Gesellschaft kauft die Forderungen von Exporteuren durch ihr internationales Netzwerk weltweit an, strukturiert sie und verkauft diese an Investoren wie z.B. Banken weiter. Das verschafft den Exporteuren schnell Liquidität, den Investoren eine attraktive Rendite und wir verdienen an der Marge zwischen An- und Verkauf. Dabei ist das Marktumfeld derzeit günstig, denn der Anteil der Emerging Markets am Welthandel steigt stetig und die Forfaitierung ist hier besonders geeignet, da diese Märkte aus Sicht der Exporteure mit höheren Risiken behaftet sind. Durch den Einstieg in das Trade Finance Fonds Geschäft verschafft sich die DF – neben der traditionellen Platzierung von Einzelforderungen bei Banken – eine zusätzliche Platzierungsmöglichkeit bei institutionellen Anlegern wie Versicherungen, Pensionskassen, u.ä. sowie bei vermögenden Privatanlegern. Diesen Investorengruppen eröffnet sich über die Trade Finance Fonds erst die Möglichkeit in diese Anlageklasse zu investieren, zu der sie ansonsten keinen Zugang hätten.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	7,875%
Laufzeit:	7 Jahre
Volumen:	30 Mio. €
Ausgabe:	100,00%

Stückelung:	1.000 EUR
Mindestanlage:	1.000 EUR
Zinszahlungen:	27.05
Rückzahlung:	100,00%

ISIN:	DE000A1R1CC4
WKN:	A1R1CC
Rating*:	BB+
Ratingagentur:	Scope

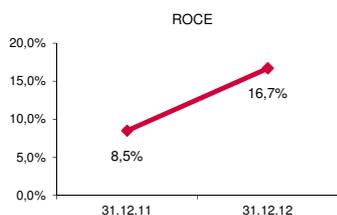
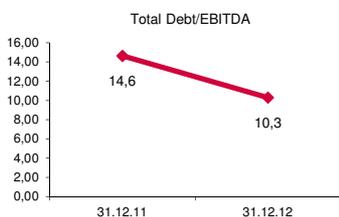
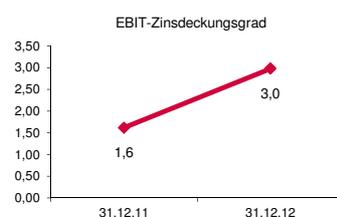
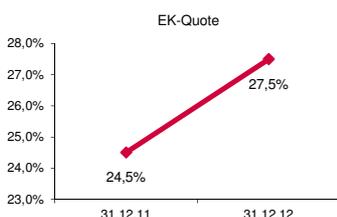
* Unternehmensrating (26.04.2013)

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt
Börsenkurs:	100,45%

Zinsen (eff.) p.a.	7,79%
Duration	5,64
mod. Duration	5,23

Emission am:	27.05.2013
verbl. Laufzeit:	6,6



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*	31.12.14e*
Umsatz	39,94	30,51	k.A.	k.A.
EBITDA	3,49	6,21	6,60	7,20
EBIT	3,37	6,10	5,60	6,60
Jahresüberschuss	-3,93	2,49	2,67	3,51
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	1,68	3,03	k.A.	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	1,62	2,98	k.A.	k.A.
EK-Quote	24,5%	27,5%	k.A.	k.A.
Total Debt/EBITDA	14,62	10,27	k.A.	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	5,55	7,47	k.A.	k.A.
ROCE	8,5%	16,7%	k.A.	k.A.

* Konsensschätzungen Thomson One (28.10.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Kontrollwechsel, Negativverpflichtung, Zinsverzug (15 Tage), Drittverzug (30 Tage)

Mittelverwendung:

Die Anleihe dient der Ausweitung des Geschäftsvolumens im Kerngeschäft der Außenhandelsfinanzierung sowie dem Ausbau neuer Geschäftsfelder wie dem angekündigten Einstieg ins Trade Finance Fonds Geschäft.

Präsentation am Mittwoch, 13.11.2013 (10:30 Uhr), Raum Berlin

Enterprise Holdings Limited



Branche: Versicherungen

Mitarbeiter: 35 (30.06.12)

Gründung: 2007

Firmensitz: Gibraltar

Vorstand: Andrew John
Flowers

Enterprise Holdings Limited, gegründet 2007, ist die Holdinggesellschaft mehrerer Tochterunternehmen, einschließlich einer Versicherungsgesellschaft und verbundenen Service-Unternehmen, die unabhängige White-Label Versicherungslösungen außerhalb des Lebensversicherungsbereichs anbieten. Die Unternehmensgruppe fokussiert ihre Aktivitäten vor allem auf Nischen innerhalb des europäischen Versicherungsmarktes. Die Hauptkategorien der angebotenen Versicherungen sind aus den Bereichen Autohaftpflicht, Rechtsschutz, Hausrat und Garantieleistungen.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	7,00%
Laufzeit:	5 Jahre
Volumen (bis):	35 Mio. €
Ausgabe:	100,00%

Stückelung:	1.000 EUR
Mindestanlage:	1.000 EUR
Zinszahlungen:	26.09.
Rückzahlung:	100,00%

ISIN:	DE000A1G9AQ4
WKN:	A1G9AQ
Rating:*	A-
Ratingagentur:	Creditreform

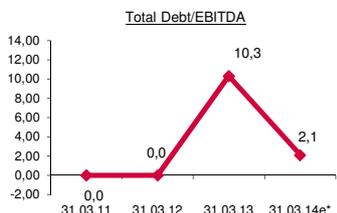
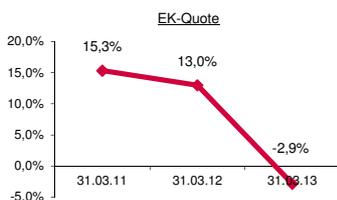
* Anleiherating (29.08.2013)

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt
Börsenkurs:	103,20%

Zinsen (eff.) p.a.	6,06%
Duration	4,40
mod. Duration	4,15

Emission am:	26.09.2012
verbl. Laufzeit:	3,9



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. GPB/GJ-Ende	31.03.11	31.03.12	31.03.13	31.03.14e*
Gebuchte Bruttoprämien	51,92	75,20	134,81	225,00
Gebuchte Nettoprämien	38,84	42,70	77,30	117,80
EBT	3,21	2,22	-12,60	10,80
Jahresüberschuss	3,05	1,80	-12,75	9,20
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	124,60	158,50	2,80	6,70
EBIT-Zinsdeckungsgrad	119,90	150,80	2,50	6,50
EK-Quote	15,3%	13,0%	-2,9%	9,3%
Total Debt/EBITDA	0,00	0,00	10,30	2,10
Total Net Debt/EBITDA	-1,20	-2,90	1,30	-0,20
ROCE	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.

* Schätzungen von Sphene Capital (12.09.2012)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung:	keine Besicherung vorhanden
Covenants:	Kündigungsrecht bei Emission weiterer Corporate Bonds, Veräußerung von Geschäftsteilen untersagt, Sicherheiten für andere Kredite nicht erlaubt, Einzahlung von 50 % des Gewinns auf externes Konto (Zinszahlungen)

Mittelverwendung:

Finanzierung des weiteren Wachstums. Gemäß Geschäftsmodell der Gesellschaft und der daraus resultierenden Solvency II Regelung muss bei Versicherungsgeschäften eine Kapitalunterlegung von 16 % vorgenommen werden. Die Mittel der Anleihe sollen dementsprechend als Kapitalunterlegung für Neugeschäft verwendet werden.

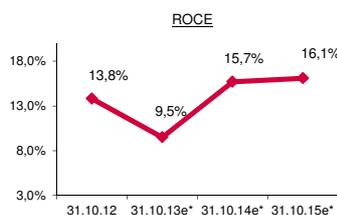
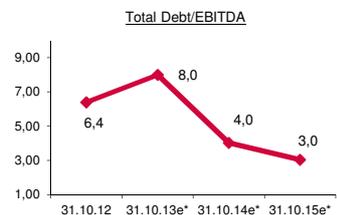
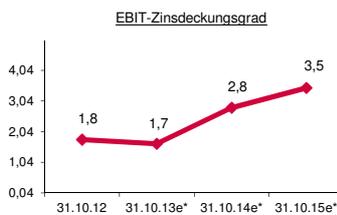
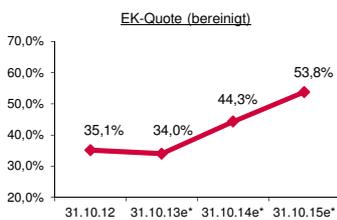
Präsentation am Montag, 11.11.2013 (18:00 Uhr), Raum Madrid **EYEMAXX Real Estate AG (2011/2016)*⁵**



Branche: Immobilien
Mitarbeiter: 35 (30.09.13)
Gründung: 2002
Firmensitz: Aschaffenburg
Vorstand: Dr. Michael Müller

EYEMAXX erwirbt, entwickelt und realisiert Gewerbeimmobilien in Mittel- und Zentraleuropa, insbesondere in den etablierten Märkten Deutschland und Österreich und den benachbarten Wachstumsmärkten Polen und Tschechien. Die fertiggestellten Objekte werden je nach Marktsituation nach einer kurz- bis mittelfristigen Haltedauer überwiegend als Free Tender an den Bestbieter verkauft oder bereits während der Projektentwicklung an einen Investor als forward sale verkauft, um die Projektlaufzeiten zu reduzieren, Zinskosten zu senken und Liquidität für neue Projekte zu schaffen. Sektoraler Schwerpunkt von EYEMAXX sind Fachmarktcenter, wo EYEMAXX führender Entwickler in Zentraleuropa ist. Unter den Marken BIG BOX, MYBOX sowie STOP.SHOP (eine Marke der Immofinanz) wurden in den letzten 5 Jahren 20 Vorhaben mit internationalen und regionalen renommierten Handelsketten und Filialisten unter anderem mit dm, kik, C&A, Intersport, REWE, Bauhaus, Takko, Deichmann, New Yorker und Rossmann mit einem Gesamtvolumen von rund 200 Mio. € erfolgreich realisiert und verkauft.

Stammdaten Anleihe:					
Kupon:	7,50%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	DE000A1K0FA0
Laufzeit:	5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1K0FA
Volumen:	13,0 Mio. €	Zinszahlungen:	26.07.	Rating:*	BB+
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	Creditreform
			* Unternehmensrating (21.06.2013)		
Marktdaten Anleihe:					
Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	5,11%	Emission am:	26.07.2011
Börsenkurs:	106,00%	Duration	4,38	verbl. Laufzeit:	2,8
		mod. Duration	4,17		



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.10.12	31.10.13e*	31.10.14e*	31.10.15e*
Gesamtleistung	9,34	10,05	14,65	17,50
EBITDA	4,94	5,22	9,70	11,90
EBIT	4,80	5,11	9,59	11,79
Jahresüberschuss	2,61	3,14	7,49	9,09
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	1,83	1,68	2,85	3,50
EBIT-Zinsdeckungsgrad	1,78	1,65	2,82	3,47
EK-Quote (bereinigt)	35,1%	34,0%	44,3%	53,8%
Total Debt/EBITDA	6,40	8,00	4,02	3,04
Total Net Debt/EBITDA	5,52	7,43	3,69	2,94
ROCE	13,8%	9,5%	15,7%	16,1%

* GBC AG Schätzungen (04.03.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

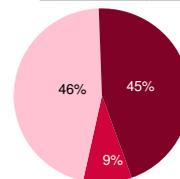
Besicherung: Anleihevolumen durch Grundpfandrechte auf Immobilien aus Deutschland und Österreich besichert / Verpfändung von Mieteanahmen der Sicherungsobjekte

Covenants: Ausschüttungssperre (EK darf nicht unter 14,0 Mio. € fallen), Zinsverzug (60 Tage)

Mittelverwendung:

Neue Projekte	9,0%
Ablösung bestehender Kredite	46,0%
Finanzierung Working Capital	45,0%

Mittelverwendung in %



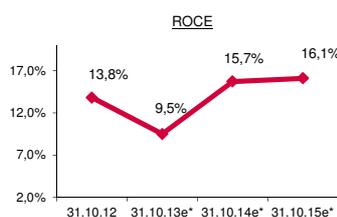
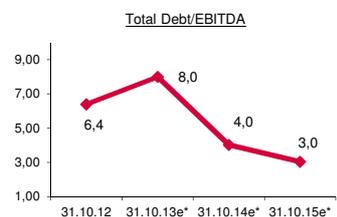
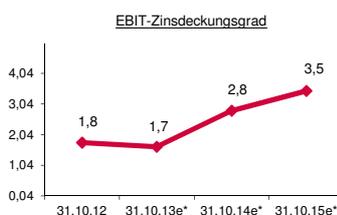
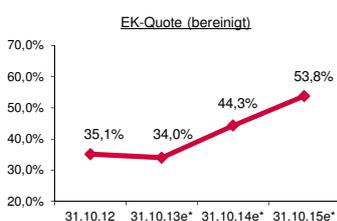
Präsentation am Montag, 11.11.2013 (18:00 Uhr), Raum Madrid **EYEMAXX Real Estate AG (2012/2017)*5**



Branche: Immobilien
Mitarbeiter: 35 (30.09.13)
Gründung: 2002
Firmensitz: Aschaffenburg
Vorstand: Dr. Michael Müller

EYEMAXX erwirbt, entwickelt und realisiert Gewerbeimmobilien in Mittel- und Zentraleuropa, insbesondere in den etablierten Märkten Deutschland und Österreich und den benachbarten Wachstumsmärkten Polen und Tschechien. Die fertiggestellten Objekte werden je nach Marktsituation nach einer kurz- bis mittelfristigen Haltedauer überwiegend als Free Tender an den Bestbieter verkauft oder bereits während der Projektentwicklung an einen Investor als forward sale verkauft, um die Projektlaufzeiten zu reduzieren, Zinskosten zu senken und Liquidität für neue Projekte zu schaffen. Sektoraler Schwerpunkt von EYEMAXX sind Fachmarktcenter, wo EYEMAXX führender Entwickler in Zentraleuropa ist. Unter den Marken BIG BOX, MYBOX sowie STOP.SHOP (eine Marke der Immofinanz) wurden in den letzten 5 Jahren 20 Vorhaben mit internationalen und regionalen renommierten Handelsketten und Filialisten unter anderem mit dm, kik, C&A, Intersport, REWE, Bauhaus, Takko, Deichmann, New Yorker und Rossmann mit einem Gesamtvolumen von rund 200 Mio. € erfolgreich realisiert und verkauft.

Stammdaten Anleihe:			
Kupon:	7,75%	Stückelung:	1.000 EUR
Laufzeit:	5,5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR
Volumen:	11,5 Mio. €	Zinszahlungen:	11.04.
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%
		ISIN:	DE000A1MLWH7
		WKN:	A1MLWH
		Rating:*	BB+
		Ratingagentur:	Creditreform
		* Unternehmensrating (21.06.2013)	
Marktdaten Anleihe:			
Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	7,16%
Börsenkurs:	102,00%	Duration	4,58
		mod. Duration	4,28
		Emission am:	11.04.2012
		verbl. Laufzeit:	4,0



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.10.12	31.10.13e*	31.10.14e*	31.10.15e*
Gesamtleistung	9,34	10,05	14,65	17,50
EBITDA	4,94	5,22	9,70	11,90
EBIT	4,80	5,11	9,59	11,79
Jahresüberschuss	2,61	3,14	7,49	9,09
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	1,83	1,68	2,85	3,50
EBIT-Zinsdeckungsgrad	1,78	1,65	2,82	3,47
EK-Quote (bereinigt)	35,1%	34,0%	44,3%	53,8%
Total Debt/EBITDA	6,40	8,00	4,02	3,04
Total Net Debt/EBITDA	5,52	7,43	3,69	2,94
ROCE	13,8%	9,5%	15,7%	16,1%

* GBC AG Schätzungen (04.03.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

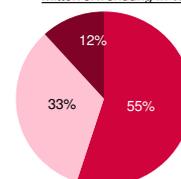
Besicherung: Anleihevolumen durch Grundpfandrechte auf Immobilien aus Deutschland und Österreich besichert / Verpfändung von Mieteinahmen der Sicherungsobjekte

Covenants: Ausschüttungssperre (EK darf nicht unter 14,0 Mio. € fallen)

Mittelverwendung:

Neue Immobilienprojekte	55,0%
Ablösen bestehender Kredite	33,0%
Finanzierung Working Capital	12,0%

Mittelverwendung in %



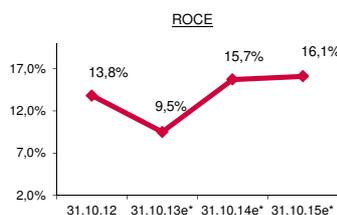
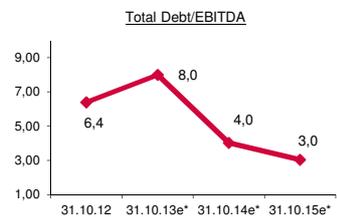
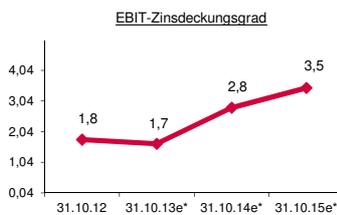
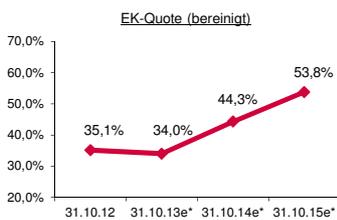
Präsentation am Montag, 11.11.2013 (18:00 Uhr), Raum Madrid **EYEMAXX Real Estate AG (2013/2018)*⁵**



Branche: Immobilien
Mitarbeiter: 35 (30.09.13)
Gründung: 2002
Firmensitz: Aschaffenburg
Vorstand: Dr. Michael Müller

EYEMAXX erwirbt, entwickelt und realisiert Gewerbeimmobilien in Mittel- und Zentraleuropa, insbesondere in den etablierten Märkten Deutschland und Österreich und den benachbarten Wachstumsmärkten Polen und Tschechien. Die fertiggestellten Objekte werden je nach Marktsituation nach einer kurz- bis mittelfristigen Haltedauer überwiegend als Free Tender an den Bestbieter verkauft oder bereits während der Projektentwicklung an einen Investor als forward sale verkauft, um die Projektlaufzeiten zu reduzieren, Zinskosten zu senken und Liquidität für neue Projekte zu schaffen. Sektoraler Schwerpunkt von EYEMAXX sind Fachmarktcenter, wo EYEMAXX führender Entwickler in Zentraleuropa ist. Unter den Marken BIG BOX, MYBOX sowie STOP.SHOP (eine Marke der Immofinanz) wurden in den letzten 5 Jahren 20 Vorhaben mit internationalen und regionalen renommierten Handelsketten und Filialisten unter anderem mit dm, kik, C&A, Intersport, REWE, Bauhaus, Takko, Deichmann, New Yorker und Rossmann mit einem Gesamtvolumen von rund 200 Mio. € erfolgreich realisiert und verkauft.

Stammdaten Anleihe:					
Kupon:	7,875%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	DE000A1TM2T3
Laufzeit:	6 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1TM2T
Volumen:	15,0 Mio. €	Zinszahlungen:	26,03	Rating:*	BB+
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	Creditreform
			* Unternehmensrating (21.06.2013)		
Marktdaten Anleihe:					
Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	7,99%	Emission am:	26.03.2013
Börsenkurs:	99,50%	Duration	5,00	verbl. Laufzeit:	5,4
		mod. Duration	4,63		



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.10.12	31.10.13e*	31.10.14e*	31.10.15e*
Gesamtleistung	9,34	10,05	14,65	17,50
EBITDA	4,94	5,22	9,70	11,90
EBIT	4,80	5,11	9,59	11,79
Jahresüberschuss	2,61	3,14	7,49	9,09
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	1,83	1,68	2,85	3,50
EBIT-Zinsdeckungsgrad	1,78	1,65	2,82	3,47
EK-Quote (bereinigt)	35,1%	34,0%	44,3%	53,8%
Total Debt/EBITDA	6,40	8,00	4,02	3,04
Total Net Debt/EBITDA	5,52	7,43	3,69	2,94
ROCE	13,8%	9,5%	15,7%	16,1%

* GBC AG Schätzungen (04.03.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Gemäß Inflationsanpassungsklausel kann die Rückzahlung variieren. Die Effektivverzinsung kann dadurch zwischen 7,875 % und 9,198 % liegen.

Mittelverwendung:

Neue Immobilienprojekte	80,0%
Sicherung Liquiditätsbedarf	20,0%



Ferratum Capital Germany GmbH



Branche: Finanzdienstleistung

Mitarbeiter: 261 (30.06.2013)

Gründung: 2005

Firmensitz: Helsinki

Geschäftsführung: Erik Ferm, Jorma Jokela, Lea Liigus, Kai Becker, Juhani Vanhala

Die Ferratum Capital Germany GmbH ist die deutsche Gesellschaft der Ferratum Group, dem ersten Anbieter von mobilen Mikrokrediten an Privatkunden in Europa. Als 100%ige Tochter der JT Family Holding Oy ist das Zurverfügungstellen von Finanzierungen und damit verbundenen Dienstleistungen für Konzerngesellschaften der JT Family Holding Oy die derzeitige Geschäftsaktivität der Ferratum Capital Germany GmbH. Die JT Family Holding Oy, die Garantin der Emission, wurde im Jahr 2005 in Helsinki, Finnland gegründet. Seit der Gründung hat sich die JT Family Holding Oy nach eigenen Angaben zu einem der führenden europäischen Anbieter von mobilen, unbesicherten Konsumentenkrediten in Höhe von 50 Euro bis 2.000 Euro entwickelt. Kunden können die Mikrokredite einfach, schnell und zu transparenten Kosten über digitale Medien wie Handy oder Internet beantragen. Die JT Family Holding Oy ist aktuell in 20 (in 20 Ländern operativ) europäischen und asiatisch-pazifischen Ländern vertreten - in den meisten davon mit einen führenden Marktanteil.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	8,00%
Laufzeit:	5 Jahre
Volumen (bis):	25 Mio. €
Ausgabe:	100,00%

Stückelung:	1.000 EUR
Mindestanlage:	1.000 EUR
Zinszahlungen:	21.10
Rückzahlung:	100,00%

ISIN:	DE000A1X3VZ3
WKN:	A1X3VZ
Rating:*	BBB-
Ratingagentur:	Creditreform

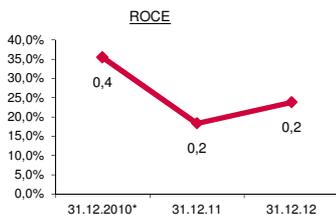
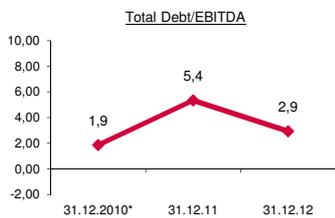
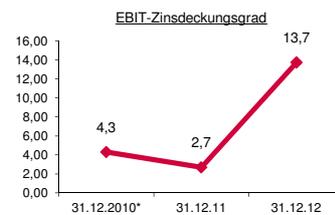
* Anleiherating (25.09.2013)

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt
Börsenkurs:	98,50%

Zinsen (eff.) p.a.	8,38%
Duration	4,30
mod. Duration	3,97

Emission am:	21.10.2013
verbl. Laufzeit:	5,0



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. GPB/GJ-Ende	31.12.2010*	31.12.11	31.12.12	31.12.13e
Umsatz	30,95	33,70	47,16	k.A.
EBITDA	4,35	3,92	7,30	k.A.
EBIT	4,21	3,53	6,79	k.A.
Jahresüberschuss	2,31	1,41	3,98	k.A.
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	4,47	3,01	14,75	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	4,32	2,71	13,72	k.A.
EK-Quote	31,0%	21,0%	32,0%	k.A.
Total Debt/EBITDA	1,85	5,35	2,93	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	1,51	4,02	2,56	k.A.
ROCE	35,5%	18,3%	23,8%	k.A.

* Rumpfgeschäftsjahr 01.07.2010-31.12.2010

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: Garantie durch die JT Family Holding Oy

Covenants: Zinsverzug (15 Tage), Drittverzug (20 Tage, mind. 5,0 Mio. €), Veräußerung von Vermögenswerten (mind. 2,0 Mio. €), Negativverpflichtung, Kontrollwechsel, Abberufung Jorma Jokela, Dividendenzahlung (mind. 20%), Darlehensvergabe (mind. 2,0 Mio. €), Erlöschen der Garantie

Mittelverwendung:

Die Emittentin plant die Nettoemissionserlöse zur Finanzierung des Wachstums der Garantin JT Family Oy, insbesondere für den geplanten Markteintritt in Deutschland zu verwenden.

gamigo AG^{*4;5}



Branche: Medien

Mitarbeiter: 87 (30.06.13)

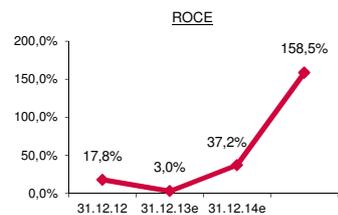
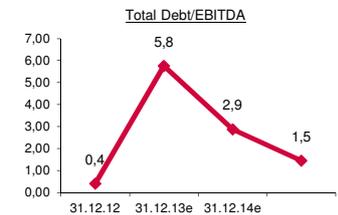
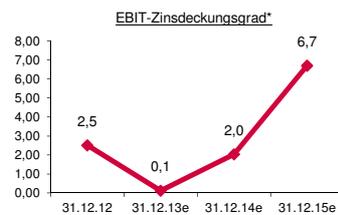
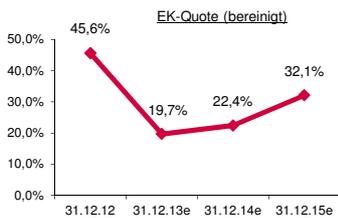
Gründung: 2000

Firmensitz: Hamburg

Vorstand: Remco Westermann, Joachim Berthold Bonke

Die gamigo AG betreibt und vermarktet international Computerspiele aus dem Segment der so genannten Massively Multiplayer Online Games (MMOGs). Die Kunden der Gesellschaft können die angebotenen Spiele direkt im Browser oder als Clientgame online spielen. MMOGs zeichnen sich in erster Linie durch die Möglichkeit eines simultanen Spielens durch mehrere Spieler (in der Regel mehrere tausend Spieler) übers Internet aus. Hierbei wird den Spielern eine permanent existierende virtuelle Welt zur Verfügung gestellt, welche entwickelt und verändert werden kann. Die Möglichkeit der Kommunikation und Interaktion ist bei MMOGs von entscheidender Bedeutung. Typischerweise handelt es sich bei den MMOGs nicht um so genannte „Casual Games“, also einfache Spiele, die für kurze Zeit „zwischen durch“ gespielt werden können. Vielmehr sind MMOGs so genannte „Core Games“, die für den Spielfortschritt einen erheblich höheren Zeitaufwand des Spielers beanspruchen.

Stammdaten Anleihe:					
Kupon:	8,50%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	DE000A1TNJY0
Laufzeit:	6 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1TNJY
Volumen:	bis 25 Mio. €	Zinszahlungen:	Vierteljährlich	Rating:*	B+
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	Creditreform
* Unternehmensrating (29.05.2013)					
Marktdaten Anleihe:					
Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	19,06%	Emission am:	20.06.2013
Börsenkurs:	70,00%	Duration	3,88	verbl. Laufzeit:	4,7
		mod. Duration	3,70		



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.12	31.12.13e	31.12.14e	31.12.15e
Umsatz	14,87	21,69	30,60	46,18
EBITDA	11,67	3,25	6,56	13,17
EBIT	1,48	0,21	2,73	8,95
Jahresüberschuss (ber.)*	0,88	-0,60	1,40	6,05
* bereinigt um Emissionskosten der Anleihe				
EBITDA-Zinsdeckungsgrad*	19,84	1,80	4,91	9,86
EBIT-Zinsdeckungsgrad*	2,51	0,12	2,04	6,70
EK-Quote (bereinigt)	45,6%	19,7%	22,4%	32,1%
Total Debt/EBITDA	0,41	5,76	2,88	1,45
Total Net Debt/EBITDA	0,23	0,94	1,02	-0,09
ROCE	17,8%	3,0%	37,2%	158,5%

* GBC AG Schätzungen (27.05.2013); Zinserträge sind im EBIT-Zinsdeckungsgrad nicht berücksichtigt

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

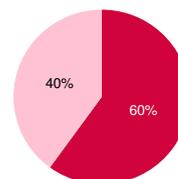
Besicherung: keine Besicherung

Covenants: Zinsverzug (30 Tage), Drittverzug (mind. 1,0 Mio. € und 30 Tage), Kontrollwechsel

Mittelverwendung:

Organisches Wachstum 60,0%
Anorganisches Wachstum 40,0%

Mittelverwendung in %



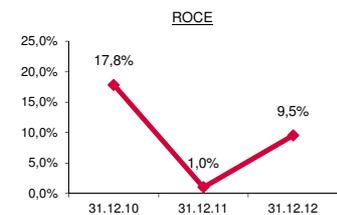
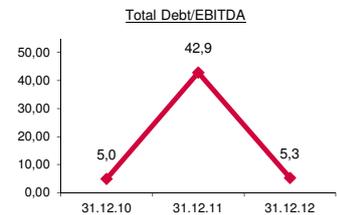
Gebr. Sanders GmbH & Co. KG



Branche: Textilien
Mitarbeiter: 624 (31.08.13)
Gründung: 1885
Firmensitz: Bramsche
Geschäftsführung: Hans-Christian Sanders

Die Gebr. Sanders GmbH & Co.KG ist nach eigenen Angaben einer der führenden Entwickler, Produzenten und Verreiber von Textilien in der Bettwarenproduktion in Deutschland. Die Sanders-Gruppe blickt auf eine über 125-jährige Geschichte zurück. Zu den Kunden der Sanders-Gruppe gehören insbesondere eine Vielzahl bekannter und international tätiger Möbelhäuser, Warenhäuser, Kaufhausketten, Versandhäuser, Discounter, Betten- und Bettwarenfachhersteller sowie Hotels und Seniorenheime. Die Sanders-Gruppe ist gemäß eigenen Angaben zudem intensiv in der Entwicklung von neuen Produkten für einen besseren Schlafkomfort tätig. Die Geschäftstätigkeit der Sanders-Gruppe verteilt sich auf fünf Bereiche: faser- und daunendichtes Gewebe und Meterware, Inletthüllen, fertig gefüllte Zudecken und Kissen, Lohnkonfektion und Handel mit Textilwaren.

Stammdaten Anleihe:					
Kupon:	8,75%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	DE000A1X3MD9
Laufzeit:	5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1X3MD
Volumen:	bis 22 Mio. €	Zinszahlungen:	22.04/22.10	Rating:*	B+
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	Creditreform
			* Unternehmensrating (18.09.2013)		
Marktdaten Anleihe:					
Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	8,99%	Emission am:	22.10.2013
Börsenkurs:	99,80%	Duration	4,15	verbl. Laufzeit:	5,0
		mod. Duration	3,97		



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13e
Umsatz	45,06	44,61	41,58	k.A.
EBITDA	2,23	0,13	1,06	k.A.
EBIT	1,57	-0,47	0,53	k.A.
Jahresüberschuss	0,18	4,95	-1,38	k.A.
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	2,02	0,10	1,52	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	1,43	-0,39	0,76	k.A.
EK-Quote	17,1%	31,7%	27,6%	k.A.
Total Debt/EBITDA	4,99	42,89	5,29	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	4,68	35,10	4,20	k.A.
ROCE	17,8%	1,0%	9,5%	k.A.

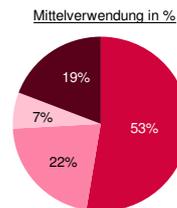
Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung

Covenants: Zinsverzug (7 Tage), Drittverzug (mind. 0,5 Mio. € und 30 Tage), Kontrollwechsel, Ausschüttungssperre

Mittelverwendung:

Ablösung Anleihe	52,6%
Investitionen Ukraine	21,5%
Vertriebsausbau	6,7%
Finanzierung Working Capital	19,1%



Golden Gate AG



Branche: Immobilien

Mitarbeiter: ca. 25 (15.05.13)

Gründung: 2006

Firmensitz: München

Vorstand: Uwe Rampold, Wulf Suhr

Die Golden Gate AG konzentriert sich seit 2009 auf die Wertsteigerung von Gesundheits- und Wohnimmobilien, speziell auf die Revitalisierung von Liegenschaften und Nutzungsoptionen bei Gesundheitsimmobilien unter Berücksichtigung der Klinikeigenschaften und regionaler Anforderungen. Der Fokus bei der Entwicklung von Projekten im Bereich Wohnimmobilien liegt im hochwertigen Segment bis zum Luxus- und Top-Segment in exklusiven Ferien- und Metropolregionen. Das Unternehmen besitzt heute zwei komplett aus Eigenmitteln erworbene Gesundheitsimmobilien in Leipzig und Amberg mit einer Gesamtfläche (Grundstücksfläche) von rund 138.000 Quadratmetern (überbaute Fläche 36.000 bzw. 20.000 Quadratmeter). Aktuelle Wohnimmobilienprojekte werden auf der Insel Sylt (Landhäuser im Friesenstil) und in Hamburg (Mittelweg) realisiert.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	6,50%
Laufzeit:	3,5 Jahre
Volumen:	30,0 Mio. €
Ausgabe:	100,00%

Stückelung:	1.000 EUR
Mindestanlage:	1.000 EUR
Zinszahlungen:	11.10
Rückzahlung:	100,00%

ISIN:	DE000A1KQXX5
WKN:	A1KQXX
Rating:*	BB
Ratingagentur:	Creditreform

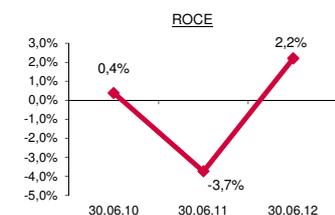
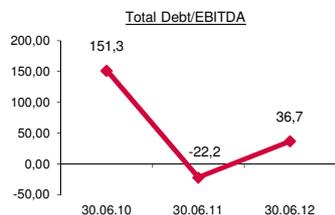
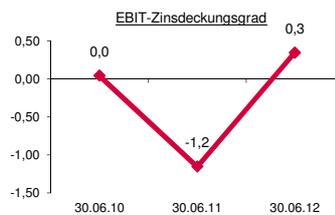
* Unternehmensrating (14.05.2013)

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt
Börsenkurs:	101,00%

Zinsen (eff.) p.a.	5,41%
Duration	3,15
mod. Duration	2,99

Emission am:	11.04.2011
verbl. Laufzeit:	1,0



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	30.06.10	30.06.11	30.06.12	30.06.13e
Gesamtleistung	1,32	1,77	4,20	k.A.
EBITDA	0,07	-1,79	1,09	k.A.
EBIT	0,03	-1,88	0,94	k.A.
Jahresüberschuss	4,59	-2,43	0,36	k.A.
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	0,11	-1,10	0,40	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	0,04	-1,15	0,35	k.A.
EK-Quote	50,5%	26,7%	31,8%	k.A.
Total Debt/EBITDA	151,34	-22,16	36,69	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	151,25	-20,35	36,67	k.A.
ROCE	0,4%	-3,7%	2,2%	k.A.

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: Mietforderungen einer Immobilie in Leipzig (1,0 Mio. € p.a.); Briefgrundschulden i.H.v. 30,0 Mio. €, Patronatserklärung

Covenants: keine expliziten Covenants vereinbart

Mittelverwendung:

Gemäß Mittelverwendung werden Investitionen in Umbau- und Modernisierungsmaßnahmen sowie für den Neubau folgender Objekte getätigt:

- Bundeswehrkrankenhaus Leipzig
- Bundeswehrkrankenhaus Amberg
- Wohnimmobilie Mittelweg 9 in Hamburg
- Zwei Landhäuser im Friesenstil in Kampen auf Sylt
- Projekte aus dem Bereich der Gesundheits- und/oder Wohnimmobilien

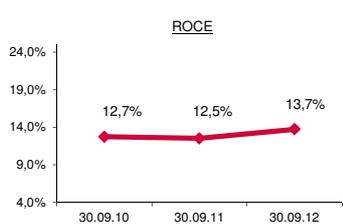
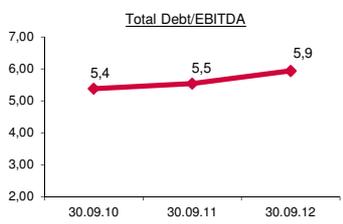
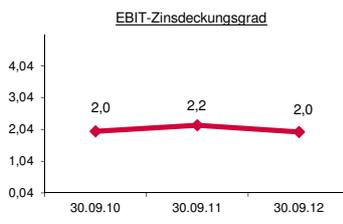
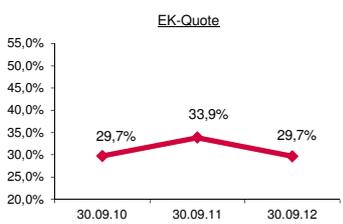
GOLFINO AG



Branche: Konsum
Mitarbeiter: ca. 250 (30.09.13)
Gründung: 1986
Firmensitz: Hamburg
Vorstand: Dr. Bernd Kirsten,
 Markus Jung, Stephan Rönn

GOLFINO ist ein vertikal integrierter Bekleidungshersteller mit Fokussierung auf Golf- und Freizeitmode. GOLFINO entwirft, produziert und vertreibt Damen-, Herren- und Kinderbekleidung, die insbesondere für den Golfsport konzipiert ist. Die Kollektionen werden nach Entwürfen von GOLFINO überwiegend in Portugal (teilweise auch in Asien) von beauftragten Produktionsunternehmen hergestellt. GOLFINO bietet ihre Kollektionen in eigenen Geschäften oder auf gemieteten Verkaufsflächen in anderen Einzelhandelsgeschäften mit eigenem Personal an. Zudem verkaufen Einzelhändler die Ware im Rahmen von sog. „Shops-in-Shop-Partnerschaften“ in deren Geschäften und auf deren Rechnung. Zudem beliefert GOLFINO auch Einzelhändler im Wege der klassischen Vororder.

Stammdaten Anleihe:					
Kupon:	7,25%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	DE000A1MA9E1
Laufzeit:	5,5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1MA9E
Volumen:	12,0 Mio. €	Zinszahlungen:	05.04	Rating:*	BB
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	Creditreform
			* Unternehmensrating (31.07.2013)		
Marktdaten Anleihe:					
Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	6,582%	Emission am:	05.04.2012
Börsenkurs:	102,00%	Duration	4,37	verbl. Laufzeit:	3,4
		mod. Duration	4,10		



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	30.09.10	30.09.11	30.09.12	30.09.13e
Umsatz	28,69	31,71	33,11	k.A.
EBITDA	2,60	2,67	3,15	k.A.
EBIT	2,06	2,12	2,60	k.A.
Jahresüberschuss	0,57	0,81	0,78	k.A.
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	2,49	2,71	2,37	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	1,98	2,17	1,96	k.A.
EK-Quote	29,7%	33,9%	29,7%	k.A.
Total Debt/EBITDA	5,38	5,54	5,94	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	5,23	5,43	5,33	k.A.
ROCE	12,7%	12,5%	13,7%	k.A.

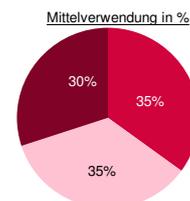
Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Zinsverzug (30 Tage), Drittverzug, Veräußerungseinschränkung, Kontrollwechsel

Mittelverwendung:

Wachstumsfinanzierung 35,0%
 Rückführung Mezzanine 35,0%
 Rückführung KfW-Darlehen 30,0%



Präsentation am Mittwoch, 13.11.2013 (15:00 Uhr), Raum Berlin

Grand City Properties S.A.



Branche: Immobilien

Mitarbeiter: 150 (28.10.13)

Gründung: 2011

Firmensitz: Luxemburg

Vorstand: D. Malkin, S. Runge-Brandner, R. Zamir

Bei der Grand City Properties S.A. handelt es sich um die Konzernobergesellschaft der gesamten Gruppe, die aus ca. 120 Unternehmen in Luxemburg, Zypern und Deutschland besteht. Die Gesellschaft ist primär als Holding-Gesellschaft tätig und auf den Turnaround von Immobilien spezialisiert. Der Fokus liegt auf Investitionen in und die Verwaltung von Wohnimmobilien in Deutschland, welches um ein Portfolio von Gewerbeimmobilien ergänzt wird. Zum 30.06.2013 betrug der Bestand des Immobilienportfolios rund 16.000 Einheiten mit einer Gesamtfläche von rund 1,11 Mio. qm. Die Gruppe ist in allen Bereichen des Asset- und Immobilien-Managements entlang der Wertschöpfungskette tätig.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	6,25%
Laufzeit:	7 Jahre
Volumen:	200 Mio. €
Ausgabe:	100,00%

Stückelung:	1.000 EUR
Mindestanlage:	1.000 EUR
Zinszahlungen:	03.12 / 03.06
Rückzahlung:	100,00%

ISIN:	XS0937063310
WKN:	A1HLGC
Rating:*	BB-
Ratingagentur:	S&P

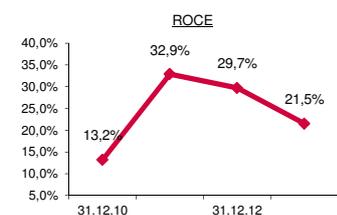
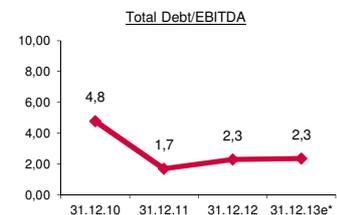
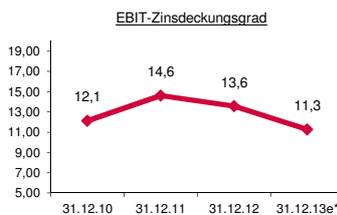
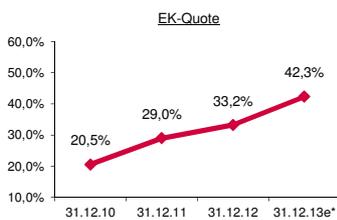
* Anleiherating (17.05.2013)

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt
Börsenkurs:	101,00%

Zinsen (eff.) p.a.	6,16%
Duration	5,63
mod. Duration	5,47

Emission am:	24.07.2013
verbl. Laufzeit:	6,6



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*
Umsatz	10,40	26,40	60,37	153,02
EBITDA	23,53	84,43	122,46	172,15
EBIT	23,53	84,42	122,37	172,05
Jahresüberschuss	20,23	58,66	92,92	130,14
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	12,14	14,61	13,58	11,25
EBIT-Zinsdeckungsgrad	12,13	14,61	13,57	11,26
EK-Quote	20,5%	29,0%	33,2%	42,3%
Total Debt/EBITDA	4,77	1,68	2,28	2,34
Total Net Debt/EBITDA	4,40	1,58	1,58	1,64
ROCE	13,2%	32,9%	29,7%	21,5%

* Schätzungen von Close Brothers Seydler Research AG (05.09.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: Erstrangige Verpfändung nach luxemburgischen und zypriotischen Recht, Sicherungsabtretung nach luxemburgischen Recht

Covenants: Kontrollwechsel, Drittverzug (ab 10% des Anlagevermögens), Zinsverzug

Mittelverwendung:

Den Nettoemissionserlös wird die Gesellschaft im Rahmen eines Konzerndarlehens ihrer direkten Tochtergesellschaft GrandCity zur Verfügung stellen. Diese wird die Mittel zur Finanzierung neuer Akquisitionen von Immobilien verwenden.

Helma Eigenheimbau AG^{*4;5;7}



Branche: Bau
Mitarbeiter: 206 (30.06.13)
Gründung: 1980
Firmensitz: Lehrte
Vorstand: Karl-Heinz Maerzke,
Gerrit Janssen

Die HELMA Eigenheimbau AG ist ein kundenorientierter Baudienstleister mit Full-Service-Angebot. Der Fokus liegt dabei auf der Entwicklung, der Planung, dem Verkauf sowie der Bauregie von schlüsselfertigen oder teilfertigen Ein- und Zweifamilienhäusern in Massivbauweise. Insbesondere die Möglichkeit der individuellen Planung bzw. Individualisierung ohne Extrakosten sowie das ausgeprägte Know-how im Bereich energieeffizienter Bauweise werden am Markt als Alleinstellungsmerkmale der HELMA Eigenheimbau AG wahrgenommen. Mit überzeugenden, nachhaltigen Energiekonzepten hat sich die Gesellschaft als einer der führenden Anbieter solarer Energiesparhäuser etabliert und gehört mit mehreren tausend gebauten Eigenheimen zu den erfahrensten Unternehmen der Massivhausbranche. Die Tochterunternehmen HELMA Wohnungsbau GmbH, HELMA Ferienimmobilien GmbH und Hausbau Finanz GmbH komplettieren als Bauträger, Ferienhausanbieter und Finanzierungsvermittler das Angebot der HELMA-Gruppe.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	5,875%
Laufzeit:	5 Jahre
Volumen:	25 Mio. €
Ausgabe:	100,00%

Stückelung:	1.000 EUR
Mindestanlage:	1.000 EUR
Zinszahlungen:	19,09
Rückzahlung:	100,00%

ISIN:	DE000A1X3HZ2
WKN:	A1X3HZ
Rating:*	BBB
Ratingagentur:	Creditreform

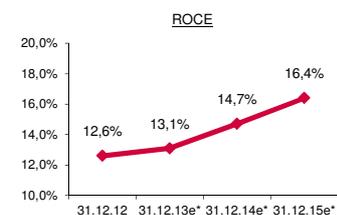
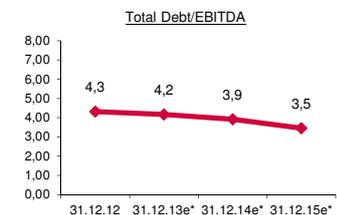
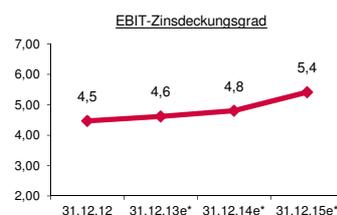
* Unternehmensrating (25.07.2013)

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt
Börsenkurs:	104,31%

Zinsen (eff.) p.a.	4,87%
Duration	4,48
mod. Duration	4,28

Emission am:	19.09.2013
verbl. Laufzeit:	4,9



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.12	31.12.13e*	31.12.14e*	31.12.15e*
Umsatz	113,99	142,50	171,00	205,20
EBITDA	8,77	10,57	13,40	16,37
EBIT	7,34	9,19	12,00	14,87
Jahresüberschuss	3,80	5,01	6,45	8,18
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	5,34	5,32	5,36	5,95
EBIT-Zinsdeckungsgrad	4,47	4,62	4,80	5,41
EK-Quote	24,1%	28,0%	28,8%	31,3%
Total Debt/EBITDA	4,32	4,17	3,91	3,45
Total Net Debt/EBITDA	4,14	3,77	3,31	2,78
ROCE	12,6%	13,1%	14,7%	16,4%

* GBC AG Schätzungen (17.10.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Zinsverzug (7 Tage), Drittverzug (mind. 2,0 Mio. € oder 30 Tage), Kontrollwechsel, Negativverpflichtung

Mittelverwendung:

Die Emittentin beabsichtigt, den Nettoemissionserlös für das weitere organische Wachstum des HELMA-Konzerns zu verwenden.

HOMANN HOLZWERKSTOFFE GmbH



Branche: Holzindustrie

Mitarbeiter: 1.100 (30.09.13)

Gründung: 1876

Firmensitz: Herzberg am Harz

Geschäftsführer: Fritz Homann

Nach eigenen Angaben ist die HOMANN HOLZWERKSTOFFE GmbH einer der führenden Hersteller von Holzfaserverplatten in der europäischen Holzwerkstoffindustrie. Der Fokus der im Jahr 1876 gegründeten Gesellschaft liegt dabei auf der Herstellung von dünnen, hochveredelten, mitteldichten (MDF) und hochdichten (HDF) Holzfaserverplatten, welche für die Möbel-, Türen, Beschichtungs- und Automobilindustrie entwickelt werden. Adressiert werden dabei die Regionen West- und Osteuropas. Die Produktion und Belieferung der Kunden erfolgt sowohl über die deutschen Standorte in Losheim am See, als auch über die zwei polnischen Standorte in Krosno/Oder und Karlino. Zu den Kunden der Gesellschaft gehören laut Unternehmensinformationen die bekanntesten Möbelhersteller sowie zahlreiche große und mittelständige Unternehmen aus der Türen und Beschichtungsindustrie im In- und Ausland.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	7,000%
Laufzeit:	5 Jahre
Volumen:	75 Mio. €
Ausgabe:	100,00%

Stückelung:	1.000 EUR
Mindestanlage:	1.000 EUR
Zinszahlungen:	28.09
Rückzahlung:	100,00%

ISIN:	DE000A1R0VD4
WKN:	A1R0VD
Rating:*	BBB-
Ratingagentur:	Creditreform

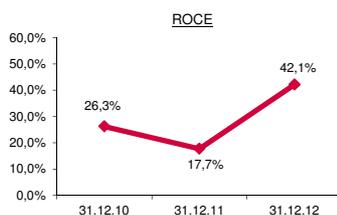
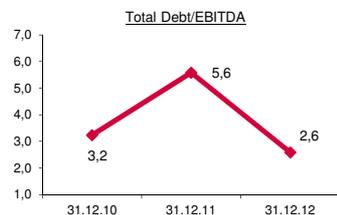
* Unternehmensrating (02.11.2012)

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt
Börsenkurs:	101,30%

Zinsen (eff.) p.a.	6,631%
Duration	4,39
mod. Duration	4,12

Emission am:	14.12.2012
verbl. Laufzeit:	4,1



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13e
Umsatz	163,17	179,75	174,97	k.A.
EBITDA	26,50	17,39	45,39	k.A.
EBIT	18,03	9,20	36,92	k.A.
JÜ (nach Minderheiten)	12,24	2,96	14,39	k.A.
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	4,75	3,01	8,15	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	3,23	1,59	6,63	k.A.
EK-Quote	17,7%	10,9%	17,5%	k.A.
Total Debt/EBITDA	3,2	5,6	2,59	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	2,8	4,7	1,58	k.A.
ROCE	26,3%	17,7%	42,1%	k.A.

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Zinserverzug (7 Tage), Kontrollwechsel, Drittverzug (2,0 Mio. €; 30 Tage)

Mittelverwendung:

Erweiterung Standort Polen	41,5%
Mögliche Akquisition	41,5%
Finanzierung Working Capital	17,1%



Jacob Stauder GmbH & Co. KG



Branche: Konsum

Mitarbeiter: 101 (30.09.12)

Gründung: 1935

Firmensitz: Essen

Geschäftsführer: Axel Stauder, Dr. Thomas Stauder

Die Brauereigruppe Jacob Stauder GmbH & Co. KG mit Sitz in Essen entwickelt, produziert und vermarktet verschiedene Biere sowie Biermix- und alkoholfreie Getränke. Zu den bekanntesten Marken zählen „Stauder“, „Stern“, „tut gut“ und „Borbecker“. Von der Stauder-Unternehmensgruppe werden dabei Lebensmittelhandelsunternehmen, Getränkeabholmärkte sowie Tankstellen und Kioske in Nordrhein-Westfalen adressiert. Besonders im Mittelpunkt steht das zentrale Ruhrgebiet (Essen, Mülheim an der Ruhr, Oberhausen, Bottrop etc.). Die Geschäftstätigkeit lässt sich grundsätzlich in die beiden Geschäftsbereiche Biere/alkoholfreie Getränke und Brauleistungen aufteilen. Im erstgenannten sind die Produktion und der Vertrieb der klassischen Biere, Biermixgetränke und der alkoholfreien Erfrischungsgetränke gebündelt. Im Bereich der Brauleistungen bietet die Stauder-Gruppe Dienstleistungen an, die im Zusammenhang mit der Tätigkeit als Bierproduzent stehen. Dazu gehört das Lohnbrauen, die Lohnabfüllung aber auch das zur Verfügung stellen von Lagerflächen

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	7,50%
Laufzeit:	5 Jahre
Volumen:	10,0 Mio. €
Ausgabe:	100,00%

Stückelung:	1.000 EUR
Mindestanlage:	1.000 EUR
Zinszahlungen:	23.11.
Rückzahlung:	100,00%

ISIN:	DE000A1RE7P2
WKN:	A1RE7P
Rating:*	BB-
Ratingagentur:	Creditreform

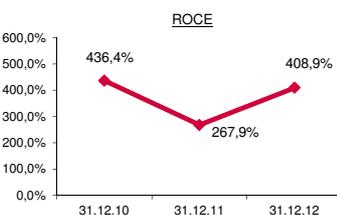
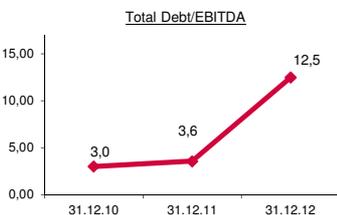
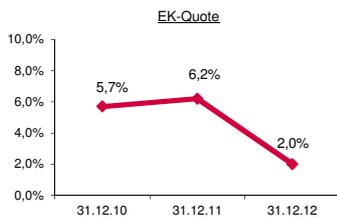
* Unternehmensrating (09.11.2012)

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt
Börsenkurs:	106,00%

Zinsen (eff.) p.a.	5,807%
Duration	4,37
mod. Duration	4,13

Emission am:	23.11.2012
verbl. Laufzeit:	4,1



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13e
Umsatz	20,87	20,69	20,77	k.A.
EBITDA	2,57	2,56	2,24	k.A.
EBIT	1,89	1,80	1,39	k.A.
Jahresüberschuss	0,25	0,09	-0,47	k.A.
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	2,71	2,56	1,52	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	1,47	1,13	0,23	k.A.
EK-Quote	5,7%	6,2%	2,0%	k.A.
Total Debt/EBITDA	3,01	3,56	12,47	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	2,99	3,54	7,01	k.A.
ROCE	436,4%	267,9%	408,9%	k.A.

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

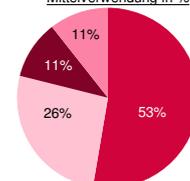
Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Zinsverzug (7 Tage), Drittverzug (1,0 Mio. €), Kontrollwechsel

Mittelverwendung:

Ablösung Kredite	52,6%
Ausbau Markenkonzepte	26,3%
Finanzierung Pensionen	10,5%
Technische Investitionen	10,5%

Mittelverwendung in %



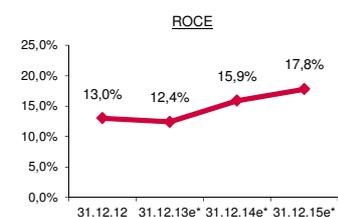
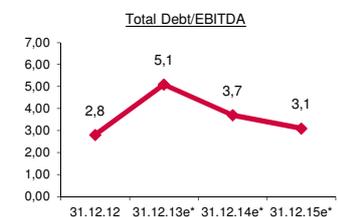
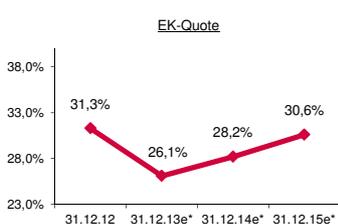
Karlie Group GmbH

Karlie
.GROUP

Branche: Konsumgüter
Mitarbeiter: 400 (30.06.13)
Gründung: 1976
Firmensitz: Bad Wünnenberg
Geschäftsführung: Dr. Angelika Westerwelle

Die Karlie Group GmbH entwickelt, produziert und vertreibt Produkte des Heimtierbedarfs. Über den eigenen Großhandel werden die Produkte von Karlie in rund 70 Ländern weltweit vertrieben. Der Exportanteil liegt nach eigenen Angaben deutlich über 50 %. Hauptmärkte sind neben Deutschland und Belgien, insbesondere die Niederlande, Frankreich und Großbritannien. Karlie beliefert den Zoofachhandel, Baumärkte, Supermarktketten und größere, am Markt etablierte Onlinehändler. Karlie ist nach eigenen Angaben einer der beiden Marktführer für Heimtierbedarf in Deutschland bzw. Europa. Karlie bietet den Kunden aus dem Einzelhandel ein rund 30.000 Einzelartikel umfassendes Sortiment mit ca. 8.000 Produkten für Hunde, Katzen, Kleintiere, Vögel und Fische an. Die Produktpalette beinhaltet neben einer Vielzahl von Artikeln für den Heimtierbedarf auch Snacks und Kauartikel, jedoch kein Tierfutter.

Stammdaten Anleihe:					
Kupon:	6,75%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	DE000A1TNG90
Laufzeit:	5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1TNG9
Volumen:	30 Mio. €	Zinszahlungen:	25.06	Rating:*	BB
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	Scope
			* Unternehmensrating (27.05.2013)		
Marktdaten Anleihe:					
Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	7,28%	Emission am:	25.06.2013
Börsenkurs:	97,96%	Duration	4,4	verbl. Laufzeit:	4,7
		mod. Duration	4,1		



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.12	31.12.13e*	31.12.14e*	31.12.15e*
Umsatz	58,05	118,60	123,80	128,00
EBITDA	2,27	7,80	9,90	10,90
EBIT	2,02	4,20	6,30	7,50
Jahresüberschuss	0,53	0,70	1,50	2,50
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	5,67	3,71	3,54	4,19
EBIT-Zinsdeckungsgrad	5,04	2,00	2,25	2,88
EK-Quote	31,3%	26,1%	28,2%	30,6%
Total Debt/EBITDA	2,81	5,10	3,70	3,10
Total Net Debt/EBITDA	2,20	2,10	1,30	0,80
ROCE	13,0%	12,4%	15,9%	17,8%

* Schätzungen von Sphene Capital (06.06.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden
Covenants: Zinsverzug (20 Tage), Kontrollwechsel, Drittverzug, unzulässige Ausschüttung, Negativverpflichtung, Mehrheitsbeschlüsse

Mittelverwendung: Die Nettoemissionserlöse werden für die Refinanzierung von Finanzverbindlichkeiten, die Rückwärtsintegration entlang der Wertschöpfungskette sowie für die Ausweitung der Vertriebsaktivitäten und der Finanzierung des Working Capitals verwendet.

Karlsberg Brauerei GmbH



Branche: Getränkevertrieb

Mitarbeiter: 397 (30.12.12)

Gründung: 1998

Firmensitz: Homburg

Geschäftsführer: Ulrich Grundmann, Dr. Hans-Georg Eils

Die Karlsberg Brauerei GmbH ist ein internationales Unternehmen im Bereich des Getränkevertriebs und der Transport- und Eventdienstleistungen mit Schwerpunkt auf Bierproduktion, das seinen Sitz im saarländischen Homburg hat. Die Brauerei bezeichnet sich selbst als Innovationsbrauerei und ist mit ihrem Sortiment in 45 Länder vertreten. Das Sortiment besteht aus dem klassischen Biersegment, UrPils, Feingold, Weizen und Natur-Radler, den beiden „Alkoholfreien“ Gründel's classic und Gründel's fresh sowie dem Trend- und Szene-Getränk MiXery Bier+Cola+X. Nach eigenen Unternehmensangaben zählt das Szenetränk MiXery zu den Marktführern im Segment der Biermischgetränke. Die Produktion der von ihr vertriebenen Produkte erfolgt durch die Brauerei am Hauptsitz in Homburg. Der Vertrieb erfolgt nicht unmittelbar an Verbraucher, sondern über den Handel sowie an Gastronomiebetriebe.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	7,375%
Laufzeit:	5 Jahre
Volumen:	30,0 Mio. €
Ausgabe:	100,00%

Stückelung:	1.000 EUR
Mindestanlage:	1.000 EUR
Zinszahlungen:	28.09
Rückzahlung:	100,00%

ISIN:	DE000A1REWV2
WKN:	A1REWV
Rating:*	BB-
Ratingagentur:	Creditreform

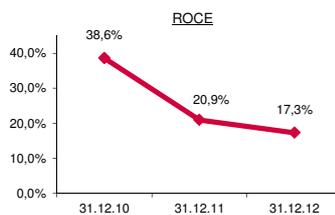
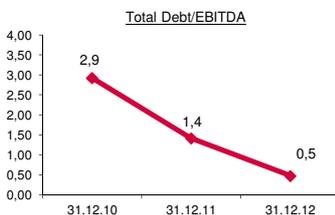
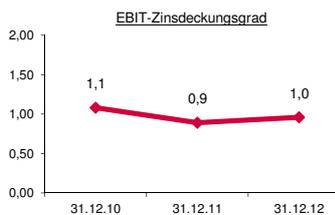
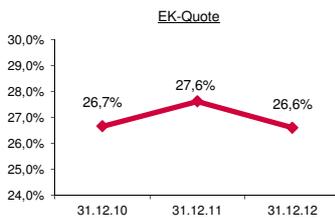
* Unternehmensrating (05.07.2013)

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt
Börsenkurs:	113,00%

Zinsen (eff.) p.a.	3,754%
Duration	4,41
mod. Duration	4,25

Emission am:	28.09.2012
verbl. Laufzeit:	3,9



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13e
Umsatz (nach Verbrauchsst.)	162,20	161,80	159,71	k.A.
EBITDA	13,80	14,40	14,60	k.A.
EBIT	5,10	4,90	5,30	k.A.
JÜ (vor Abführung)	1,30	1,60	2,10	k.A.
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	2,96	2,62	2,61	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	1,08	0,89	0,96	k.A.
EK-Quote	26,7%	27,6%	26,6%	k.A.
Total Debt/EBITDA	2,92	1,41	0,47	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	2,55	1,40	0,46	k.A.
ROCE	38,6%	20,9%	17,3%	k.A.

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Zinsverzug (5 Tage), Mindesteigenkapitalquote (mind. 20 %), Kontrollwechsel, Drittverzug, Ausschüttungssperre, Verschuldungsgrenze (Bruttofinanzverschuldung max. 55 Mio. €)

Mittelverwendung:

- Verbesserung der Ertragslage durch Stärkung der Kernmarken (Karlsberg, MixXery und Gründel's)
- Investition in die Gastronomie, Abschluss von Lieferverträgen, Distributionsausweitung in den Lebensmitteleinzelhandel
- Markenkommunikation, Sponsoring, Expansion und neue Märkte und technische Investitionen zur Produktivitätssteigerung

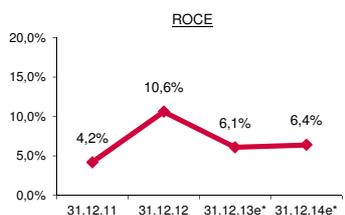
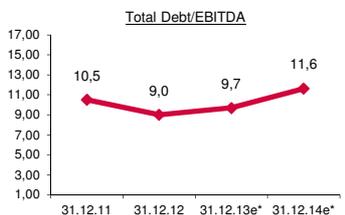
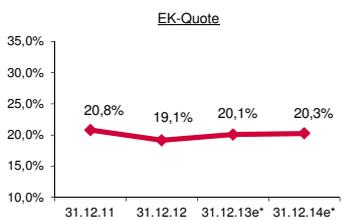
KTG Agrar AG (2011/2017)



Branche: Rohstoff
Mitarbeiter: 591 (31.12.12)
Gründung: 2000
Firmensitz: Hamburg
Vorstand: Dr. Thomas R.G. Berger, S. Hofreiter, U. Hammerich, B. Wigger

Die KTG Agrar AG bewirtschaftet mehr als 39.000 Hektar Ackerland in Deutschland und Litauen und ist damit nach eigenen Angaben einer der führenden Agrarbetriebe in Europa. Der Schwerpunkt der KTG Agrar AG ist der ökologische und konventionelle Anbau von Marktfrüchten wie Getreide, Mais und Raps sowie deren Vermarktung. Der Geschäftsbereich Nahrung umfasst die Produktion von Tiefkühlkost und Öl. Ein Teil der Erzeugnisse wird zur umweltfreundlichen Energieproduktion in eigenen Biogasanlagen eingesetzt. Die KTG Gruppe deckt viele Stufen der Nahrungswertschöpfungskette ab: Von der Urproduktion ökologischer und konventioneller Agrarrohstoffe über den Direktvertrieb an namhafte Verarbeitungsbetriebe der Lebensmittel- und Futtermittelindustrie bis hin zur eigenen Veredelung zu Tiefkühlprodukten und Convenience Food. Die eigenen Nahrungsmittel werden unter anderem unter den Marken "Frenzel", "biofarmers" und "bio-zentrale" angeboten.

Stammdaten Anleihe:			
Kupon:	7,125%	Stückelung:	1.000 EUR
Laufzeit:	6 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR
Volumen:	180,0 Mio. €	Zinszahlungen:	06.06
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%
		ISIN:	DE000A1H3VN9
		WKN:	A1H3VN
		Rating:*	BBB
		Ratingagentur:	Creditreform
		* Unternehmensrating (28.09.2012)	
Marktdaten Anleihe:			
Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	6,33%
Börsenkurs:	102,50%	Duration	5,10
		mod. Duration	4,80
		Emission am:	06.06.2011
		verbl. Laufzeit:	3,6



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*	31.12.14e*
Umsatz	77,54	110,24	158,20	192,00
EBITDA	21,12	36,99	37,00	34,60
EBIT	15,05	29,47	29,50	25,20
Jahresüberschuss*	0,71	8,02	6,20	10,30
* Nacht Anteilen Dritter				
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	2,30	2,10	1,60	2,00
EBIT-Zinsdeckungsgrad	1,60	1,70	1,10	1,50
EK-Quote	20,8%	19,1%	20,1%	20,3%
Total Debt/EBITDA	10,50	9,01	9,69	11,63
Total Net Debt/EBITDA	9,25	7,06	8,52	10,54
ROCE	4,2%	10,6%	6,1%	6,4%

*GBC-Berechnung auf Basis von Independent Research (02.08.2013)

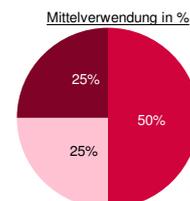
Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Zinsverzug (30 Tage), Negativverpflichtung

Mittelverwendung:

Finanzierung Biogasanlagen	50,0%
Flächenerwerb	25,0%
Nutzung von Skonti	25,0%



Präsentation am Mittwoch, 13.11.2013 (14:15 Uhr), Raum Berlin

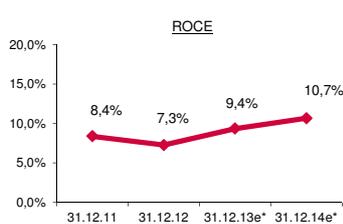
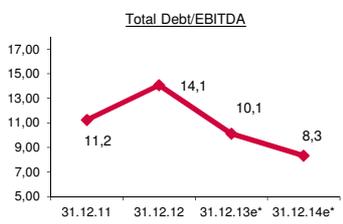
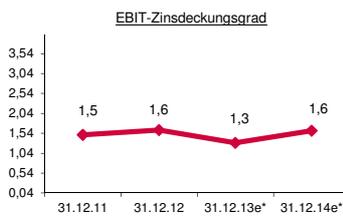
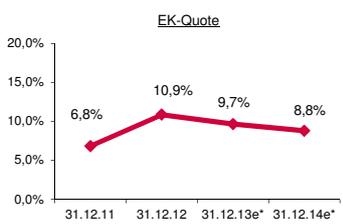
KTG Energie AG^{*5}



Branche: Energie
Mitarbeiter: 65 (30.09.13)
Gründung: 2006
Firmensitz: Hamburg
Vorstand: Dr. Thomas R.G. Berger, Olaf Schwarz

Die 2006 gegründete KTG Energie AG ist ein in Deutschland tätiges und auf die Produktion von erneuerbaren Energien aus nachwachsenden Rohstoffen spezialisiertes Unternehmen mit Sitz in Hamburg. Das Geschäft umfasst die Planung, Errichtung und den Betrieb von Biogasanlagen sowie die Produktion und den Handel mit Gärsubstraten, die im Prozess der Biogasherstellung anfallen. Die KTG Energie AG ist ein Tochterunternehmen der KTG Agrar AG, welche zu einem der führenden Agrarbetriebe in Europa zählt. Die KTG Agrar AG beliefert die KTG Energie dabei mit nachwachsenden Rohstoffen als Input für die Biogasproduktion. Die KTG Energie AG deckt die gesamte Wertschöpfungskette von der Planung und dem Bau bis hin zum Betrieb der eigenen Anlagen ab. Die Erlöse werden hierbei primär durch den Verkauf von Strom, Wärme und Biomethan erwirtschaftet.

Stammdaten Anleihe:					
Kupon:	7,250%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	DE000A1ML257
Laufzeit:	6 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1ML25
Volumen:	50,0 Mio. €	Zinszahlungen:	28.09.	Rating:*	BBB-
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	Creditreform
* Unternehmensrating (29.05.2013)					
Marktdaten Anleihe:					
Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	7,500%	Emission am:	28.09.2012
Börsenkurs:	99,00%	Duration	5,06	verbl. Laufzeit:	4,9
		mod. Duration	4,71		



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

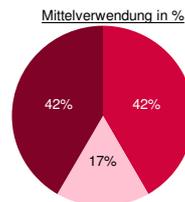
GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*	31.12.14e*
Umsatz	21,46	31,60	51,00	81,50
EBITDA	6,10	9,04	15,76	25,49
EBIT	3,93	5,97	10,28	16,44
Jahresüberschuss	0,79	-1,76	1,96	4,64
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	2,33	2,45	2,00	2,49
EBIT-Zinsdeckungsgrad	1,50	1,62	1,30	1,61
EK-Quote	6,8%	10,9%	9,7%	8,8%
Total Debt/EBITDA	11,25	14,08	10,12	8,33
Total Net Debt/EBITDA	10,84	11,70	9,42	8,19
ROCE	8,4%	7,3%	9,4%	10,7%

* GBC-Schätzungen (07.10.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden
Covenants: Zinsverzug (30 Tage), Negativverpflichtung

Mittelverwendung:
Neue Biogasanlagen 41,7%
Vorleistungen 16,7%
Rückführung Darlehen 41,7%



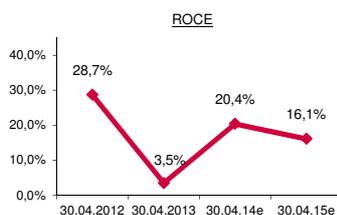
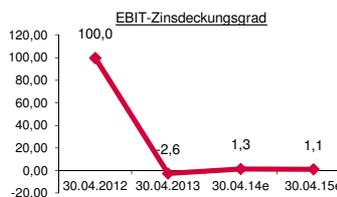
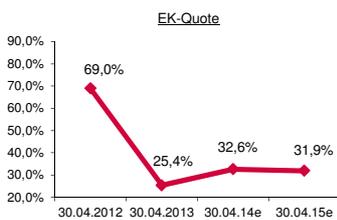
Laurèl GmbH

Laurèl

Branche: Mode
Mitarbeiter: 160 (30.04.13)
Gründung: 2002
Firmensitz: Aschheim
Geschäftsführung: Dirk Reichert

Die Laurèl GmbH ist ein international tätiges Modeunternehmen, das Damenbekleidung, Taschen, Schuhe und Accessoires entwirft und unter der Marke „Laurèl“ weltweit vertreibt. Die Zielgruppe von Laurèl sind dabei Frauen mit Orientierung auf internationale Mode. Seit der Auslagerung des Retail-Geschäftes konzentriert sich Laurèl GmbH auf das eigene Geschäft unter der Marke „Laurèl“. Die Gesellschaft entwickelt ihre Kollektionen selbst, lässt diese bei internationalen Auftragsfertigern herstellen und vertreibt die Waren über verschiedene Distributionskanäle. Im Segment Wohlesale erfolgt der Vertrieb auf mehr als 730 Verkaufsf lächen in mehr als 40 Ländern. Im Segment Retail verkauft Laurèl ihre Waren über zehn eigene Stores in Deutschland, Spanien, Österreich, Hongkong und China sowie drei Outletstores in Deutschland und Belgien. Seit April 2012 verfügt Laurèl auch über einen eigenen Internetshop unter www.laurel.de.

Stammdaten Anleihe:			
Kupon:	7,125%	Stückelung:	1.000 EUR
Laufzeit:	5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR
Volumen (bis):	20,0 Mio. €	Zinszahlungen:	16.11
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%
		ISIN:	DE000A1RE5T8
		WKN:	A1RE5T
		Rating:*	BB-
		Ratingagentur:	Creditreform
		* Unternehmensrating (04.09.2013)	
Marktdaten Anleihe:			
Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	10,60%
Börsenkurs:	89,00%	Duration	4,32
		mod. Duration	3,91
		Emission am:	16.11.2012
		verbl. Laufzeit:	4,1



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	30.04.12 ¹	30.04.13	30.04.14e ²	30.04.15e ²
Umsatz	17,14	35,67	41,90	50,20
EBITDA	2,57	0,44	2,90	3,50
EBIT	2,30	-1,95	2,00	1,70
Jahresüberschuss	2,32	-3,38	0,40	0,20
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	111,87	0,59	1,81	2,19
EBIT-Zinsdeckungsgrad	99,96	-2,62	1,25	1,06
EK-Quote	69,0%	25,4%	32,6%	31,9%
Total Debt/EBITDA	0,01	45,77	6,90	5,71
Total Net Debt/EBITDA	-0,25	15,35	1,31	3,17
ROCE	28,7%	3,5%	20,4%	16,1%

¹ Rumpfgeschäftsjahr (01.11.2011 - 30.04.2012) ; ² Schätzungen von Close Brothers Seydler Research AG (15.10.2012)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

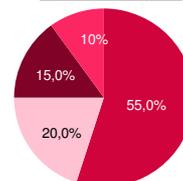
Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Zinsverzug (30 Tage), Drittverzug (30 Tage; mind. 2,0 Mio. €) Negativverpflichtung

Mittelverwendung:

Ausbau eigener Stores 55,0%
Markteintritt in den USA 20,0%
Aufbau des Lizenzgeschäfts 15,0%
IT-Optimierung 10,0%

Mittelverwendung in %



Präsentation am Mittwoch, 13.11.2013 (10:30 Uhr), Raum Paris

MBB Clean Energy AG



Branche: Energie

Mitarbeiter: 25 (31.01.13)

Gründung: 2012

Firmensitz: Ottobrunn

Vorstand: Eckhart Misera, Dr. Wolfgang Hirt

Die MBB Clean Energy AG hat nach eigenen Angaben das Ziel, mit dem Ankauf und Betrieb europäischer und internationaler Energieprojekte einer der führenden Erzeuger „sauberer Energie“ Deutschlands zu werden. In den kommenden Jahren ist der Aufbau eines Anlagenportfolios mit einer Nennleistung von circa 1.500 Megawatt (MW) geplant. Die Gesellschaft beabsichtigt, ausschließlich in bereits bestehende und ans Netz angeschlossene Wind- und Solarparks zu investieren. Das mit der Projektierung solcher Energieparks verbundene Risiko wird nicht eingegangen. Die MBB Clean Energy AG bewertet potenzielle Investitionsobjekte mit Hilfe einer umfangreichen wirtschaftlichen, technischen, steuerlichen und rechtlichen Due Diligence. Hier wird ein Return-On-Invest (ROI) aus dem Ertrag abzüglich Betriebskosten (EBITDA) von mindestens zehn Prozent als Benchmark angesetzt. Darüber hinaus wird ausschließlich in Anlagen investiert, die über einen gesicherten Netzanschluss verfügen. So kann die MBB Clean Energy AG gesicherte Cashflows generieren.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	6,250%
Laufzeit:	6 Jahre
Volumen (bis):	300,0 Mio. €
Ausgabe:	100,00%

Stückelung:	1.000 EUR
Mindestanlage:	1.000 EUR
Zinszahlungen:	06.05
Rückzahlung:	100,00%

ISIN:	DE000A1TM7P0
WKN:	A1TM7P
Rating:*	BBB
Ratingagentur:	Creditreform

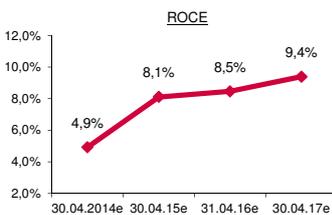
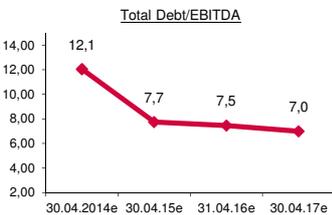
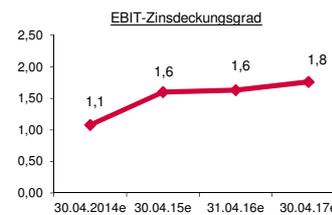
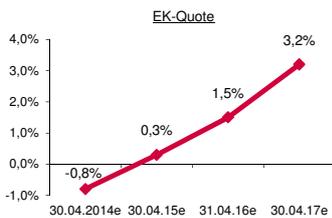
* Anleiherating (03.04.2013)

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt
Börsenkurs:	94,50%

Zinsen (eff.) p.a.	7,50%
Duration	5,15
mod. Duration	4,79

Emission am:	06.05.2013
verbl. Laufzeit:	5,5



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	30.04.14e*	30.04.15e*	30.04.16e*	30.04.17e*
Umsatz	129,74	166,63	172,28	178,11
EBITDA	80,29	120,00	119,02	122,23
EBIT	42,57	71,28	70,31	73,51
Jahresüberschuss	-9,06	10,67	11,26	15,00
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	2,03	2,70	2,76	2,92
EBIT-Zinsdeckungsgrad	1,08	1,60	1,63	1,76
EK-Quote	-0,8%	0,3%	1,5%	3,2%
Total Debt/EBITDA	12,06	7,75	7,47	7,00
Total Net Debt/EBITDA	11,69	7,32	6,88	6,17
ROCE	4,9%	8,1%	8,5%	9,4%

* Planungen gemäß Wertpapierprospekt

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung:

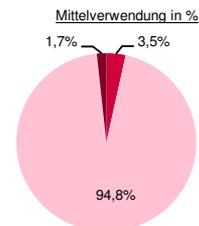
Covered-Security-Versicherungskonzept (Cashflowabsicherung durch Finanzrückversicherung), Covered-Security-Treuhandkonzept (Mittelverwendung, Sicherheiten, Thesaurierung)

Covenants:

Zinsverzug (30 Tage), Drittverzug (10,0 Mio. €), Ausschüttungssperre, Kontrollwechsel, Pflichtverletzung Treuhandvertrag

Mittelverwendung:

Versicherungsprämie	3,5%
Projektfinanzierung	94,8%
Laufender Geschäftsbetrieb	1,7%



Metalcorp Group B.V.



Branche: Rohstoffindustrie

Mitarbeiter: 120 (31.12.12)

Gründung: 2003

Firmensitz: Amsterdam

Vorstand: Victor Carballo
(CEO), Ricardo Phielix (CFO)

Die Metalcorp Group ist ein weltweit aktiver Händler von Metallen und als Produzent mit ihrer Tochtergesellschaft BAGR Berliner Aluminiumwerk GmbH einer der führenden Anbieter von hochwertigen Aluminium-Gussblöcken aus Sekundäraluminium in Europa. Die Gesellschaft fungiert als Anbieter von Rohstoffen, der seinen weltweit aktiven Industriekunden Produkte in allen Bereichen des Bergbaus, der Erzaufbereitung, der Metallproduktion sowie der Vermarktung von Metallen, Erzen und Legierungen bietet. Darüber hinaus hat die Metalcorp Group mit ihrem langjährigen Know-how für ihre Kunden Mehrwertdienste in der Schifffahrt, der Distribution, der Finanzierung und des Risikomanagements entwickelt. Mit ihren Tochtergesellschaften und Repräsentanzen ist die Gruppe in mehr als 20 Ländern rund um den Globus aktiv.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	8,75%
Laufzeit:	5 Jahre
Volumen:	30 Mio. €
Ausgabe:	100,00%

Stückelung:	1.000 EUR
Mindestanlage:	1.000 EUR
Zinszahlungen:	27. 04
Rückzahlung:	100,00%

ISIN:	DE000A1HLTD2
WKN:	A1HLTD
Rating:*	BB, BB-
Ratingagentur:	Creditref./Scope

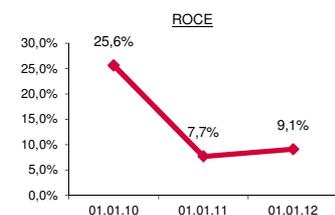
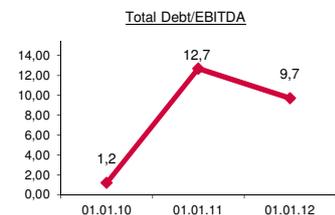
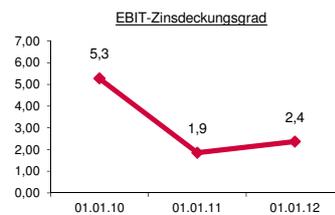
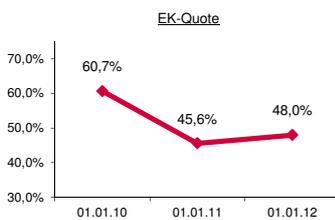
* Unternehmensrating (08.5.13)/(28.5.13)

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt
Börsenkurs:	97,40%

Zinsen (eff.) p.a.	9,46%
Duration	4,24
mod. Duration	3,87

Emission am:	27.06.2013
verbl. Laufzeit:	4,7



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*
Nettoumsatz	217,86	375,91	387,29	571,65
EBITDA	8,28	4,10	5,56	k.A.
EBIT	7,35	3,40	4,60	k.A.
JÜ (nach Minderheiten)	23,35	3,18	1,46	4,43
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	5,94	2,23	2,86	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	5,27	1,85	2,37	k.A.
EK-Quote	60,7%	45,6%	48,0%	k.A.
Total Debt/EBITDA	1,20	12,68	9,71	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	0,77	10,12	8,28	k.A.
ROCE	25,6%	7,7%	9,1%	k.A.

* Schätzungen gemäß Ratingsurvey der Creditreform Rating AG (08.05.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

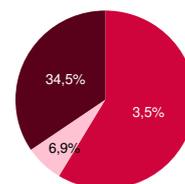
Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Kontrollwechsel, Zinsverzug (7 Tage), Drittverzug (mind. 30 Tage oder mind. 10,0 Mio. €), Negativverpflichtung

Mittelverwendung:

Einlage als Barsicherheit	58,6%
Investitionen	6,9%
Ablösung Verbindlichkeiten	34,5%

Mittelverwendung in %



Präsentation am Montag, 11.11.2013 (12:00 Uhr), Raum Paris

MIFA Mitteldeutsche Fahrradwerke AG



Branche: Konsumgüter

Mitarbeiter: 693 (30.06.13)

Gründung: 1907

Firmensitz: Sangerhausen

Vorstand: Peter Wicht

Die MIFA Mitteldeutsche Fahrradwerke AG mit Sitz in Sangerhausen (Sachsen-Anhalt) produziert und vertreibt klassische Fahrräder und E-Bikes an den Fach- und Einzelhandel sowie an Industrieunternehmen in Westeuropa. Zudem betreibt die MIFA ergänzend zum Kerngeschäft mit dem Geschäftsbereich "After-Sales-Services" ein deutschlandweites Servicenetzwerk, bestehend aus einem hausinternen Call-Center und einem mobilen Serviceteam. Sowohl das operative Geschäft, als auch die Verwaltung und Logistik werden am einzigen Produktionsstandort in Sangerhausen gesteuert. Das Unternehmen verfügt über eine umfassende Modellpalette an Fahrrädern und E-Bikes, vom Preiseinstiegs- bis zum Premiumbereich. Die Produktionsanlagen der MIFA zeichnen sich durch einen hohen Automatisierungsgrad aus. Der Schwerpunkt des Geschäfts liegt auf projektbezogener Auftragsfertigung für große Einzelhandelsketten und OEM (Original Equipment Manufacturer)-Kunden.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	7,50%
Laufzeit:	5 Jahre
Volumen:	25 Mio. €
Ausgabe:	100,00%

Stückelung:	1.000 EUR
Mindestanlage:	1.000 EUR
Zinszahlungen:	12,08
Rückzahlung:	100,00%

ISIN:	DE000A1X25B5
WKN:	A1X25B
Rating:*	BBB-
Ratingagentur:	Feri EuroRating

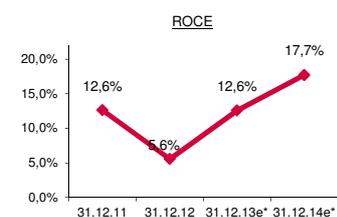
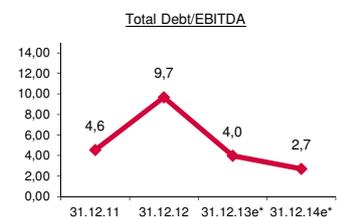
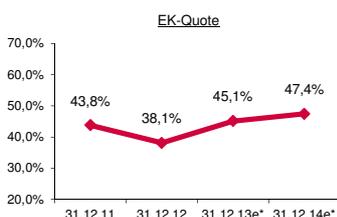
* Anleiherating (24.07.2013)

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt
Börsenkurs:	104,45%

Zinsen (eff.) p.a.	6,39%
Duration	4,36
mod. Duration	4,10

Emission am:	12.08.2013
verbl. Laufzeit:	4,8



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*	31.12.14e*
Umsatz	100,55	111,26	127,80	152,40
EBITDA	7,25	4,37	9,30	13,70
EBIT	4,62	0,92	5,50	9,70
Jahresüberschuss	2,03	-1,02	2,60	5,70
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	4,34	1,82	4,23	6,52
EBIT-Zinsdeckungsgrad	2,77	0,38	2,50	4,62
EK-Quote	43,8%	38,1%	45,1%	47,4%
Total Debt/EBITDA	4,55	9,68	3,98	2,70
Total Net Debt/EBITDA	4,16	9,17	3,45	2,18
ROCE	12,6%	5,6%	12,6%	17,7%

* Schätzungen von montega (24.07.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung

Covenants: Kontrollwechsel, Zinsverzug (15 Tage), Drittverzug (30 Tage), Mindesteigenkapitalquote (25% und 30%), Negativverpflichtung

Mittelverwendung:

Die ausschließlich im Rahmen eines Private Placements bei institutionellen Anlegern platzierte Unternehmensanleihe soll für die Finanzierung künftiger Investitionen, den zusätzlichen Ausbau des Working Capital sowie für die Refinanzierung kurzfristiger Bankverbindlichkeiten verwendet werden.

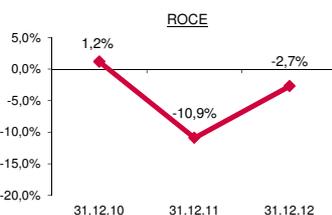
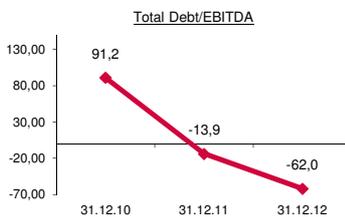
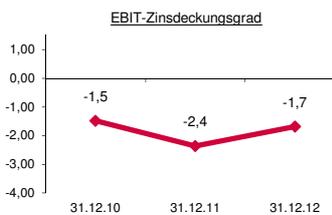
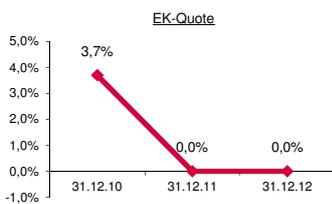
MS "Deutschland" Beteiligungsgesellschaft mbH



Branche: Reiseindustrie
Mitarbeiter: 282 (31.12.12)
Gründung: 2010
Sitz: Neustadt in Holstein
Geschäftsführung: Konstantin Bissias, Christopher Nolde

Die MS „Deutschland“ Beteiligungsgesellschaft mbH veranstaltet als Eigentümer des Hochsee-Kreuzfahrtschiffes „Deutschland“ nach eigenen Angaben Kreuzfahrten rund um den Globus. Der wichtigste Vermögensgegenstand der Gesellschaft ist das im Jahr 1998 gebaute Kreuzfahrtschiff „Deutschland“, dessen ursprüngliche Anschaffungskosten sich auf 210 Mio. DM beliefen. Üblicherweise führt das Kreuzfahrtschiff des gehobenen Luxussegments die Hochseekreuzfahrten mit einer Auslastung von 480 Passagieren. Der Vertrieb erfolgt unter anderem über einen Direktvertrieb, welcher von der Reederei Peter Deilmann GmbH, einer 100%igen Tochtergesellschaft der Emittentin, übernommen wurde. Externe Reiseveranstalter sowie Reisebüros werden als Vertriebskanäle ebenfalls genutzt. Die Instandhaltung sowie alle mit dem Betrieb eines Kreuzfahrtschiffes anfallenden Aufgaben werden über Tochtergesellschaften bewerkstelligt.

Stammdaten Anleihe:					
Kupon:	6,875%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	DE000A1RE7V0
Laufzeit:	5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1RE7V
Volumen:	60,0 Mio. €	Zinszahlungen:	18.12.	Rating:*	BBB-
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	Scope Ratings
* Anleiherating (03.09.2013)					
Marktdaten Anleihe:					
Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	18,42%	Emission am:	18.12.2012
Börsenkurs:	68,39%	Duration	4,22	verbl. Laufzeit:	4,2
		mod. Duration	3,57		



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*
Umsatz	13,88	52,23	48,68	43 - 45
EBITDA	0,29	-1,74	-0,81	3,0 - 5,0
EBIT	-0,78	-6,02	-5,09	k.A.
Jahresüberschuss	-1,30	-8,56	-4,30	k.A.
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	0,56	-0,68	-0,27	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	-1,48	-2,36	-1,68	k.A.
EK-Quote	3,7%	0,0%	0,0%	k.A.
Total Debt/EBITDA	91,18	-13,85	-61,96	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	69,24	-12,42	-48,81	k.A.
ROCE	1,2%	-10,9%	-2,7%	k.A.

* Unternehmensschätzungen vom 27.09.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: Bestellung einer Schiffshypothek in Höhe von 60 Mio. € zzgl. 18 % p.a. an dem Kreuzfahrtschiff "Deutschland", Sicherheiten werden von einem Treuhänder verwaltet

Covenants: Drittverzug (mindestens 5,0 Mio. €)

Mittelverwendung:

Die Emittentin beabsichtigt den Emissionserlös zur Umfinanzierung der bestehenden Finanzverbindlichkeiten (inkl. Vorfälligkeitsentschädigung) zu verwenden. Der Restbetrag soll für die weitere Entwicklung des Unternehmens sowie für den ordentlichen Geschäftsbetrieb verwendet werden.

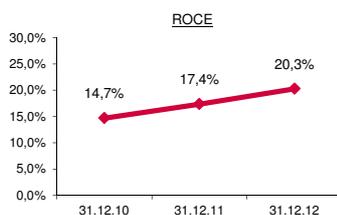
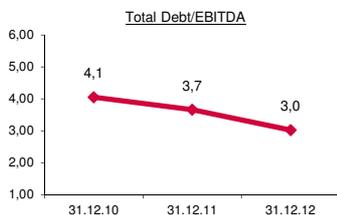
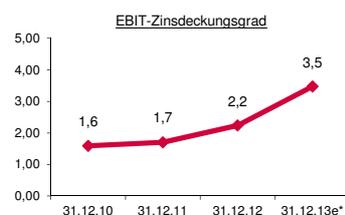
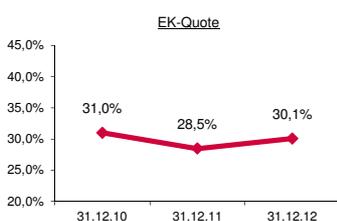
MS Spaichingen GmbH *4;5



Branche: Industrie
Mitarbeiter: 466 (31.12.12)
Gründung: 1965
Firmensitz: Spaichingen
Geschäftsführung: Armin Distel, Volker Amann

Die MS Spaichingen GmbH (ehemals: Maschinenfabrik Spaichingen GmbH) ist ein international agierender Konzern, mit zwei Standorten in Deutschland (Spaichingen und Zittau) und einem in den USA (Fowlerville, MI). Ihre strategischen Geschäftsfelder erstrecken sich über zwei Bereiche. Das Geschäftsfeld „MS-Motorentechnik“ bildet das Hauptgeschäft und umfasst die Fertigung, Bearbeitung und Montage von mechanischen Komponenten und Baugruppen wie z.B. Getriebegehäuse, Kipphebel, Kipphebelwerke sowie Ventilbrücken bis hin zu kompletten Ventiltriebssystemen mit Schwerpunkt auf der Nutzfahrzeugindustrie. Zu den wesentlichen Kunden der MS zählen namhafte Automobilhersteller und -zulieferer wie z.B. Daimler und MAN. Das Geschäftsfeld „MS-Schweißtechnik“ umfasst die Beratung, Entwicklung, Fertigung, Montage sowie den Vertrieb und Service von Sondermaschinen für das Verschweißen und Bearbeiten von Kunststoffteilen mit den Technologien Ultraschall, Heißluft und Heizkontakt. Das Unternehmen ist ein Teil der Gesellschaft MS Industrie AG.

Stammdaten Anleihe:					
Kupon:	7,25%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	DE000A1KQZL5
Laufzeit:	5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1KQZL
Volumen:	30 Mio. €	Zinszahlungen:	15.07.	Rating:*	BBB-
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	Creditreform
* Unternehmensrating (09.04.2013)					
Marktdaten Anleihe:					
Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	4,31%	Emission am:	15.07.2011
Börsenkurs:	107,40%	Duration	4,41	verbl. Laufzeit:	2,7
		mod. Duration	4,22		



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

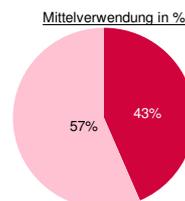
GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*
Umsatz	94,79	121,08	154,36	163,00
EBITDA	9,11	13,55	15,18	18,60
EBIT	4,87	9,11	9,10	11,80
Jahresüberschuss	0,86	1,44	0,76	6,70
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	2,97	2,54	3,73	5,47
EBIT-Zinsdeckungsgrad	1,59	1,71	2,24	3,47
EK-Quote	31,0%	28,5%	30,1%	k.A.
Total Debt/EBITDA	4,05	3,66	3,02	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	3,50	3,30	2,39	k.A.
ROCE	14,7%	17,4%	20,3%	k.A.

* Schätzungen von GBC AG (25.10.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden
Covenants: Zinsverzug (30 Tage), Kontrollwechsel, Negativverpflichtung

Mittelverwendung:
 Ablösung Genussrechte 43,5%
 Wachstumsfinanzierung 56,5%



Präsentation am Mittwoch, 13.11.2013 (09:00 Uhr), Raum Berlin

paragon AG



Branche: Elektroindustrie
Mitarbeiter: 377 (30.06.13)
Gründung: 1988
Firmensitz: Delbrück

Die paragon AG hat sich seit ihrer Gründung 1988 im ostwestfälischen Delbrück schrittweise zu einer anerkannten Marke unter den Automobilzulieferern entwickelt. Der seit 2000 börsennotierte Direktlieferant trägt mit innovativen Entwicklungen zur Verbesserung von Gesundheit, Komfort, Kommunikation und Effizienz beim Autofahren bei. Mit Leidenschaft für das Automobil streben alle Mitarbeiter täglich nach Neuem, Besserem und Einzigartigem. Das Engagement geht weit über Sensoren und Lösungen für den Innenraum hinaus. Zunehmend öffnet sich paragon auch für höherwertige Systeme, beispielsweise in den Bereichen Elektromobilität und Karosserie-Kinematik.

Vorstand: Klaus D. Frers

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	7,25%
Laufzeit:	5 Jahre
Volumen:	20 Mio. €
Ausgabe:	100,00%

Stückelung:	1.000 EUR
Mindestanlage:	1.000 EUR
Zinszahlungen:	02.07
Rückzahlung:	100,00%

ISIN:	DE000A1TND93
WKN:	A1TND9
Rating:*	BB+
Ratingagentur:	Creditreform

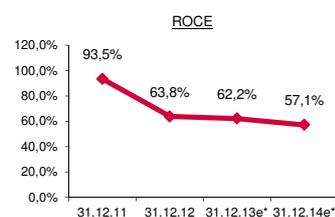
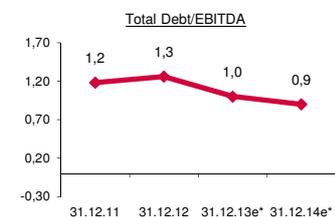
* Unternehmensrating (07.06.2013)

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt
Börsenkurs:	102,00%

Zinsen (eff.) p.a.	6,74%
Duration	4,37
mod. Duration	4,1

Emission am:	02.07.2013
verbl. Laufzeit:	4,7



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*	31.12.14e*
Umsatz	67,06	70,46	74,95	78,70
EBITDA	12,89	11,66	13,94	14,76
EBIT	8,82	7,78	9,81	10,42
Jahresüberschuss	5,34	4,64	6,15	6,61
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	9,53	10,40	13,04	14,48
EBIT-Zinsdeckungsgrad	6,52	6,94	9,18	10,23
EK-Quote	24,0%	30,0%	38,0%	45,0%
Total Debt/EBITDA	1,18	1,26	1,00	0,90
Total Net Debt/EBITDA	-0,01	0,05	-0,12	-0,34
ROCE	93,5%	63,8%	62,2%	57,1%

* Schätzungen von Dr. Kalliwoda (04.06.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

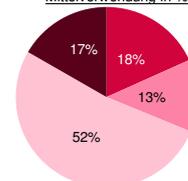
Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Zinsverzug (7 Tage), Drittverzug (mind. 2,0 Mio. €, 30 Tage), Kontrollwechsel, Negativverpflichtung, Dividendenbegrenzung

Mittelverwendung:

Internationalisierung	18,2%
neue Geschäftsfelder	13,0%
Akquisitionen	52,1%
Tilgung Verbindlichkeiten	16,7%

Mittelverwendung in %



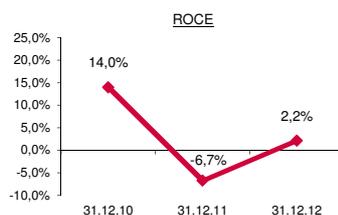
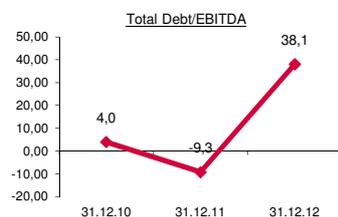
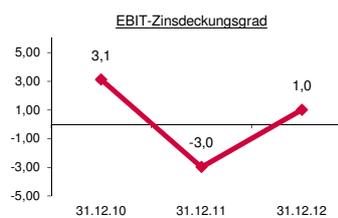
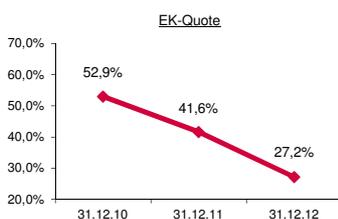
Peach Property Group (Deutschland) AG



Branche: Immobilien
Mitarbeiter: 34 (31.12.12)
Gründung: 2008
Firmensitz: Zürich
Vorstand: Dr. Thomas Wolfensberger (CEO), Dr. Marcel Kucher (CFO)

Die Anleiheemittentin Peach Property Group (Deutschland) GmbH gehört zur Peach Property Group AG (Garantin), einer der, nach eigenen Angaben, führenden Entwickler von hochwertigem Wohneigentum im deutschsprachigen Europa. Wichtigste Tätigkeit der Emittentin innerhalb der Peach Property Group ist derzeit die Erbringung von Management- und Servicedienstleistungen für die Projektgesellschaften der Peach Property Group und Dritte, dabei vor allem das technische und kaufmännische Personalmanagement und die Entwicklung von Projekten. Dazu gehören insbesondere die Prozesse Evaluation, Akquisition, Planung, Realisation, Marketing und Vertrieb der Projekte in Deutschland. Die Aktivitäten der Peach Property Group umfassen die gesamte Wertschöpfungskette der Immobilienentwicklung von der Standortevaluation über die Projektierung bis zur Realisierung und der Vermarktung.

Stammdaten Anleihe:					
Kupon:	6,60%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	DE000A1KQ8K4
Laufzeit:	5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1KQ8K
Volumen:	50 Mio. €	Zinszahlungen:	18.07.	Rating:*	BBB-
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	Creditreform
* Anleiherating (25.01.2013)					
Marktdaten Anleihe:					
Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	8,78%	Emission am:	18.07.2011
Börsenkurs:	94,98%	Duration	4,34	verbl. Laufzeit:	2,7
		mod. Duration	3,99		



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. CHF/GJ-Ende	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*
Betriebsertrag	84,43	19,68	48,57	158,65
EBITDA	21,55	-11,82	5,49	k.A.
EBIT	21,34	-11,96	5,30	12,94
Jahresüberschuss	17,97	-11,14	0,94	7,53
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	3,15	-2,94	1,06	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	3,12	-2,98	1,02	k.A.
EK-Quote	52,9%	41,6%	27,2%	k.A.
Total Debt/EBITDA	3,95	-9,26	38,10	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	2,51	-8,04	32,20	k.A.
ROCE	14,0%	-6,7%	2,2%	k.A.

* Schätzungen von Thomson One (04.10.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

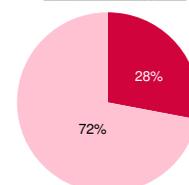
Besicherung: Garantie durch die Muttergesellschaft Peach German Properties AG

Covenants: Kontrollwechsel (Emittentin + Garantin), Zinsverzug (5 Tage), Ausschüttungssperre (max. 2/3 des JÜ der Garantin), Rückzahlungsbeschränkungen

Mittelverwendung:

Refinanzierung
Gesellschafterdarlehen 28,0%
Ankauf Immobilien 72,0%

Mittelverwendung in %



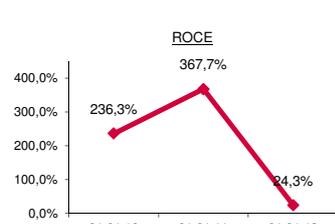
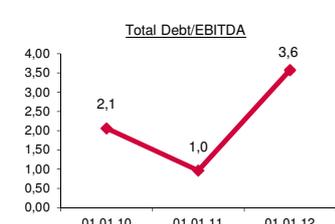
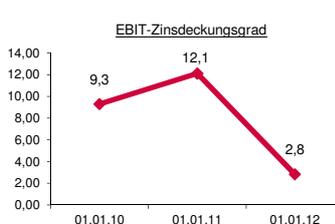
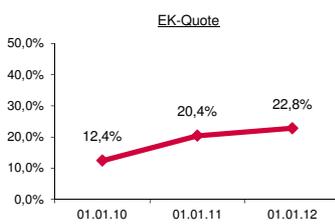
RENA GmbH



Branche: Maschinenbau
Mitarbeiter: 2.033 (30.06.13)
Gründung: 1993
Firmensitz: Gütenbach
Geschäftsführung: Jürgen Gutekunst

RENA ist nach eigenen Angaben ein weltweit führender Anbieter von Produktionsmaschinen und Anlagen, vorrangig für die Wasseraufbereitung und die nasschemische Oberflächenbehandlung. Die Anwendungsfelder „Wasseraufbereitung“, „Erneuerbare Energien“ und „Health und Sonstiges“ spiegeln die wichtigsten Bedürfnisse des Menschen in der heutigen Industriegesellschaft wider. Mit RENA Produkten werden Wasser, Abwasser oder Chemikalien aufbereitet und Oberflächen, wie z.B. von Solarzellen, Leiterplatten oder Zahnimplantaten, mit Nasschemie oder Wasser behandelt. RENA stellt sowohl standardisierte Maschinen und Anlagen mit garantierten Prozessen als auch kundenspezifische Maschinen und Anlagen her. Zum Anwendungsfeld „Wasseraufbereitung“ gehören sowohl kommunale als auch industrielle Wasser- und Abwasserbehandlungsanlagen. Zum Anwendungsfeld „Erneuerbare Energien“ gehören neben Solaraktivitäten auch Energiespeicher, effiziente Blockheizkraftwerke und Waste-to-Energy-Lösungen. Typische Produkte für das Anwendungsfeld „Health und Sonstiges“ sind Oberflächenbehandlungsanlagen für Zahnimplantate und Produktionsanlagen für Milchprodukte.

Stammdaten Anleihe:					
Kupon:	8,25%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	DE000A1TNHG1
Laufzeit:	5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1TNHG
Volumen:	40 Mio. €* <small>* zusätzlich 10 Mio. EUR optional</small>	Zinszahlungen:	11,07	Rating:*	BB-
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	Euler Hermes
			<small>* Unternehmensrating (30.07.2013)</small>		
Marktdaten Anleihe:					
Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	8,33%	Emission am:	11.07.2013
Börsenkurs:	99,70%	Duration	4,29	verbl. Laufzeit:	4,7
		mod. Duration	3,96		



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

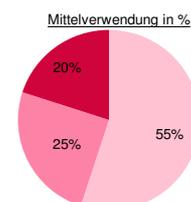
GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13e
Umsatz	214,88	317,80	386,46	k.A.
EBITDA	28,42	74,94	45,84	k.A.
EBIT	23,63	69,41	34,64	k.A.
Jahresüberschuss	17,20	49,88	17,38	k.A.
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	11,19	13,08	3,76	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	9,30	12,12	2,84	k.A.
EK-Quote	12,4%	20,4%	22,8%	k.A.
Total Debt/EBITDA	2,06	0,96	3,57	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	0,36	0,30	2,51	k.A.
ROCE	236,3%	367,7%	24,3%	k.A.

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: Garantie durch die Hager und Elsässer GmbH und durch die Stulz-Planaqua GmbH
Covenants: Zinsverzug (30 Tage), Kontrollwechsel, Drittverzug (0,5 Mio. €), Unzulässige Ausschüttung, Negativverpflichtung

Mittelverwendung:

Finanzierungsoptimierung 55,0%
 Wachstumsfinanzierung 25,0%
 Produktentwicklung 20,0%



Präsentation am Mittwoch, 13.11.2013 (12:00 Uhr), Raum Berlin

René Lezard Mode GmbH

RENÉ LEZARD

Branche: Mode, Einzelhandel

Mitarbeiter: 451 (31.03.13)

Gründung: 1978

Firmensitz: Schwarzach

Geschäftsführer: Heinz J. Hackl, Thomas Schaefer, Torsten Poschardt

RENÉ LEZARD produziert und vertreibt modische Textilien und Waren, insbesondere Bekleidung und Accessoires, unter der Bezeichnung RENÉ LEZARD. Die Waren sind als Premiumtextilien im hochpreisigeren Segment angesiedelt. Zu einem geringen Teil produziert das Unternehmen die von ihr vertriebenen Waren in einem eigenen Werk in Slowenien, der Großteil stammt aus Lohnfertigung oder ist sogenannte Handelsware. Das eigene Sortiment von RENÉ LEZARD umfasst derzeit Damenoberbekleidung (ca. 60 % des Umsatzes), Herrenbekleidung (ca. 37 % des Umsatzes) und Accessoires (ca. 3 %). Der Vertrieb ruht grundsätzlich auf zwei Säulen, dem Wholesale-Geschäft (40 % des Gesamtumsatzes) und dem Eigenvertrieb (60 % des Gesamtumsatzes). Im Wholesale-Geschäft verkauft die RENÉ LEZARD-Gruppe ihre Produkte an eine Reihe von Einzelhändlern. Im Eigenvertrieb wird die Ware in eigenen Stores, v. a. in deutschen Großstädten, sowie darüber hinaus in Factory-Outlet-Centern verkauft.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	7,25%
Laufzeit:	5 Jahre
Volumen:	15 Mio. €
Ausgabe:	100,00%

Stückelung:	1.000 EUR
Mindestanlage:	1.000 EUR
Zinszahlungen:	26.11.
Rückzahlung:	100,00%

ISIN:	DE000A1PGQR1
WKN:	A1PGQR
Rating:*	BB-
Ratingagentur:	Creditreform

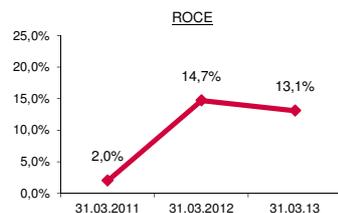
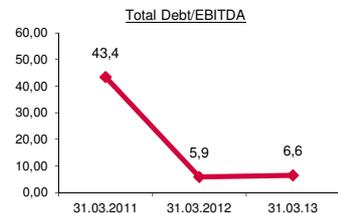
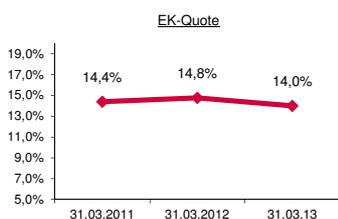
* Unternehmensrating (28.08.2013)

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt
Börsenkurs:	86,49%

Zinsen (eff.) p.a.	11,58%
Duration	4,30
mod. Duration	3,85

Emission am:	26.11.2012
verbl. Laufzeit:	4,1



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.03.2011	31.03.2012	31.03.2013	31.03.14e
Umsatz	48,92	51,94	52,18	k.A.
EBITDA	0,49	3,28	3,60	k.A.
EBIT	-0,97	1,81	2,06	k.A.
Jahresüberschuss	-2,77	0,08	0,18	k.A.
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	0,31	2,01	2,16	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	-0,61	1,11	1,24	k.A.
EK-Quote	14,4%	14,8%	14,0%	k.A.
Total Debt/EBITDA	43,40	5,88	6,55	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	40,75	5,51	5,87	k.A.
ROCE	2,0%	14,7%	13,1%	k.A.

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

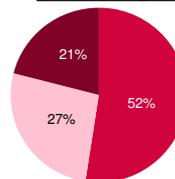
Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Zahlungsverzug (20 Tage), Drittverzug (mind. 2,5 Mio. €), Kontrollwechsel, Ausschüttungsbeschränkung (keine Zahlungen od. Rückzahlungen an Gesellschafter)

Mittelverwendung:

Refinanzierung Finanzverbind.	52,4%
Stärkung der Marke	26,6%
Expansion	21,0%

Mittelverwendung in %



Rudolf Wöhrl AG



Branche: Einzelhandel

Mitarbeiter: 2.294 (31.03.13)

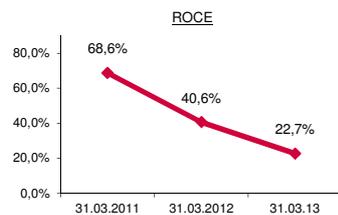
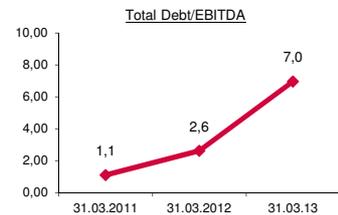
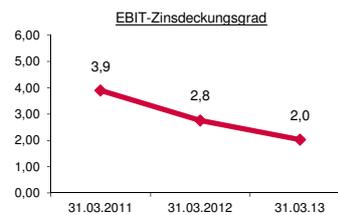
Gründung: 1933

Firmensitz: Nürnberg

Vorstand: Olivier Wöhrl, Robert Rösch

Wöhrl bietet ein umfassendes Markensortiment an. Die Modehäuser der Rudolf Wöhrl AG befinden sich in den Mittelstädten und Großstädten überwiegend in Bayern sowie in den östlichen Bundesländern. Die Verkaufsfläche der Häuser liegt hierbei zwischen 1.500 qm bis 18.500 qm. Alle Immobilien werden angemietet. Wöhrl führt Modewaren in den fünf Kategorien Damen, Herren, Kinder, Sport sowie das Jugendkonzept U1. Die Zielkundengruppe der Wöhrl-Modehäuser sind qualitäts- und markenbewusste Herren und Damen mit gehobenem Anspruch. Das Durchschnittsalter beträgt etwa 50 Jahre. Die Kundenansprache erfolgt durch einen auf einzelne Bedarfscluster abgestimmten Marketing-Mix. Über das U1-Fashion & Lifestyle-Konzept mit hochwertigen, im Trend liegenden Modemarken versucht Wöhrl, auch die mode- und trendbewusste 15- bis 30-jährige Zielkundengruppe zu erreichen und an die Marke Wöhrl heranzuführen.

Stammdaten Anleihe:					
Kupon:	6,50%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	DE000A1R0YA4
Laufzeit:	5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1R0YA
Volumen:	30 Mio. €	Zinszahlungen:	12.04.	Rating:*	BB
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	Euler Hermes
* Unternehmensrating (16.01.2013)					
Marktdaten Anleihe:					
Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	4,67%	Emission am:	12.02.2013
Börsenkurs:	107,00%	Duration	4,45	verbl. Laufzeit:	4,3
		mod. Duration	4,25		



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.03.2011	31.03.2012	31.03.13	31.03.14e
Umsatz	287,95	271,13	267,98	k.A.
EBITDA	16,09	11,49	10,45	k.A.
EBIT	11,02	6,93	5,50	k.A.
Jahresüberschuss	5,48	2,71	0,50	k.A.
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	5,69	4,59	3,87	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	3,90	2,76	2,03	k.A.
EK-Quote	23,8%	12,5%	9,0%	k.A.
Total Debt/EBITDA	1,11	2,62	6,96	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	0,36	1,80	3,69	k.A.
ROCE	68,6%	40,6%	22,7%	k.A.

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Kontrollwechsel, Zinsverzug (7 Tage), Drittverzug (mind. 5,0 Mio. €)

Mittelverwendung:

Die Emittentin beabsichtigt den Emissionserlös für den Erwerb von Modehäusern und Modehandelsunternehmen, für das organische Wachstum und die Modernisierung von Modehäusern sowie zur Umfinanzierung bestehender Darlehen zu verwenden.

Präsentation am Montag, 11.11.2013 (11:15 Uhr), Raum Madrid

S.A.G. Solarstrom AG (2010/2015)*6



Branche: Erneuer. Energien

Mitarbeiter: 205 (30.06.13)

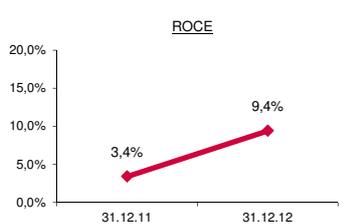
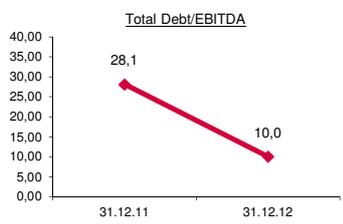
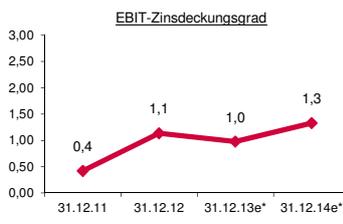
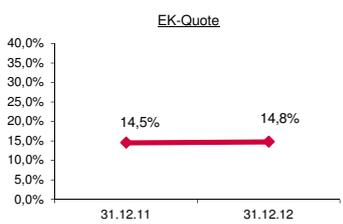
Gründung: 1998

Firmensitz: Freiburg i. Br.

Vorstand: Dr. Karl Kuhlmann,
Oliver Günther, Ulrich Kenk,
Karin Schopf

Die S.A.G. Solarstrom AG wurde 1998 gegründet und hat seinen Stammsitz in Freiburg. Der Fokus des Unternehmens liegt auf Photovoltaik-Anlagen. Dabei unterteilt sich das Unternehmen in vier Geschäftsbereiche: Im Bereich Projektierung und Anlagebau werden komplette Photovoltaik-Anlagen geplant, entwickelt und realisiert. Im Direktgeschäft der Unternehmensgruppe sind dies überwiegend großflächige Dach- und Freiflächenanlagen. Im Bereich Partnervertrieb übernehmen Vertriebspartner den Bau kleinerer und mittlerer Anlagen sowie Services für die Kunden. Die S.A.G. Solarstrom Gruppe unterstützt bei der Planung, sourct Komponenten zentral etc.. Der Bereich Anlagenbetrieb und Services umfasst Betreuungs- und Wartungsdienstleistungen, die Internet-basierte Anlagenüberwachung sowie Wetter-Informationendienste und Ertragsprognosen. Dabei kann S.A.G. auf die Expertise der Tochtergesellschaft meteocontrol GmbH zugreifen.

Stammdaten Anleihe:					
Kupon:	6,25%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	DE000A1E84A4
Laufzeit:	5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1E84A
Volumen:	50,0 Mio. €	Zinszahlungen:	14.12	Rating:*	BB+
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	Creditreform
* Unternehmensrating (17.04.2013)					
Marktdaten Anleihe:					
Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	10,63%	Emission am:	15.12.2010
Börsenkurs:	92,00%	Duration	4,38	verbl. Laufzeit:	2,1
		mod. Duration	3,96		



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*	31.12.14e*
Umsatz	261,81	188,62	205,00	214,00
EBITDA	6,78	12,15	11,15	13,88
EBIT	3,82	8,89	7,85	10,63
Jahresüberschuss	-5,88	1,11	0,74	2,68
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	0,75	1,56	1,39	1,74
EBIT-Zinsdeckungsgrad	0,42	1,14	0,98	1,33
EK-Quote	14,5%	14,8%	k.A.	k.A.
Total Debt/EBITDA	28,12	10,01	k.A.	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	26,54	9,30	k.A.	k.A.
ROCE	3,4%	9,4%	k.A.	k.A.

* Konsensschätzungen von Thomson One (07.10.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

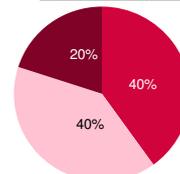
Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Zinsverzug (20 Tage)

Mittelverwendung:

Einkauf Solarkomponente	40,0%
Projektfinanzierung	40,0%
Allg. Geschäftsbetrieb	20,0%

Mittelverwendung in %



Präsentation am Montag, 11.11.2013 (11:15 Uhr), Raum Madrid

S.A.G. Solarstrom AG (2011/2017)*6



Branche: Erneuer. Energien

Mitarbeiter: 205 (30.06.13)

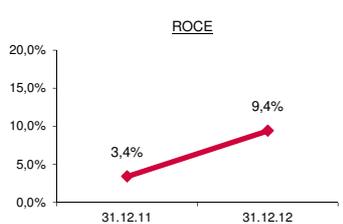
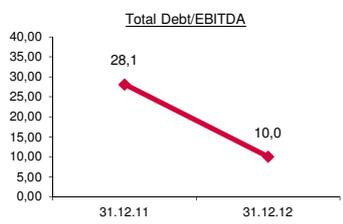
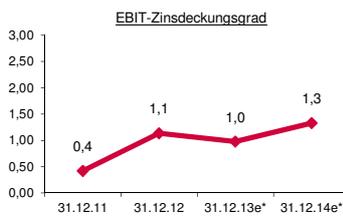
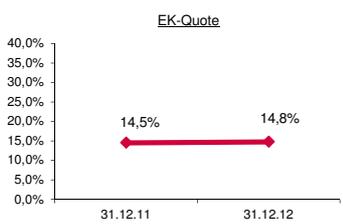
Gründung: 1998

Firmensitz: Freiburg i. Br.

Vorstand: Dr. Karl Kuhlmann,
Oliver Günther, Ulrich Kenk,
Karin Schopf

Die S.A.G. Solarstrom AG wurde 1998 gegründet und hat seinen Stammsitz in Freiburg. Der Fokus des Unternehmens liegt auf Photovoltaik-Anlagen. Dabei unterteilt sich das Unternehmen in vier Geschäftsbereiche: Im Bereich Projektierung und Anlagebau werden komplette Photovoltaik-Anlagen geplant, entwickelt und realisiert. Im Direktgeschäft der Unternehmensgruppe sind dies überwiegend großflächige Dach- und Freiflächenanlagen. Im Bereich Partnervertrieb übernehmen Vertriebspartner den Bau kleinerer und mittlerer Anlagen sowie Services für die Kunden. Die S.A.G. Solarstrom Gruppe unterstützt bei der Planung, sourct Komponenten zentral etc.. Der Bereich Anlagenbetrieb und Services umfasst Betreuungs- und Wartungsdienstleistungen, die Internet-basierte Anlagenüberwachung sowie Wetter-Informationendienste und Ertragsprognosen. Dabei kann S.A.G. auf die Expertise der Tochtergesellschaft meteocontrol GmbH zugreifen.

Stammdaten Anleihe:					
Kupon:	7,50%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	DE000A1K0K53
Laufzeit:	6 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1K0K5
Volumen:	25 Mio. €	Zinszahlungen:	10.07.	Rating:*	BB+
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	Creditreform
* Unternehmensrating (17.04.2013)					
Marktdaten Anleihe:					
Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	9,49%	Emission am:	11.07.2011
Börsenkurs:	94,00%	Duration	4,99	verbl. Laufzeit:	3,7
		mod. Duration	4,56		



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*	31.12.14e*
Umsatz	261,81	188,62	205,00	214,00
EBITDA	6,78	12,15	11,15	13,88
EBIT	3,82	8,89	7,85	10,63
Jahresüberschuss	-5,88	1,11	0,74	2,68
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	0,75	1,56	1,39	1,74
EBIT-Zinsdeckungsgrad	0,42	1,14	0,98	1,33
EK-Quote	14,5%	14,8%	k.A.	k.A.
Total Debt/EBITDA	28,12	10,01	k.A.	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	26,54	9,30	k.A.	k.A.
ROCE	3,4%	9,4%	k.A.	k.A.

* Konsensschätzungen von Thomson One (07.10.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Zinsverzug (20 Tage)

Mittelverwendung:

- Einkauf Solarkomponente 40,0%
- Projektfinanzierung 40,0%
- Allg. Geschäftsbetrieb 20,0%



Präsentation am Mittwoch, 13.11.2013 (11:15 Uhr), Raum Berlin

SANHA GmbH & Co. KG



Branche: Industrie

Mitarbeiter: 676 (30.06.13)

Gründung: 2011

Firmensitz: Essen

Geschäftsführung: Bernd Kaimer (CEO), Frank Schrick (CSO)

Die SANHA-Gruppe entwickelt, produziert und vertreibt Rohrleitungssysteme und Verbindungsstücke (Fittings) für die Sanitär-, Heizungs- und Klimatechnik als Teilbereich der Haustechnik. Das Produktportfolio umfasst derzeit etwa 8.000 Produkte aus verschiedenen Rohstoffen wie Kupfer, Edelstahl, C-Stahl, Kunststoff und Kupferlegierungen (Messing, Rotguss, pb-free). Die SANHA-Produkte werden in nahezu sämtlichen Gebäuden, z.B. private Hausbauten, Industriebauten und kommunale Gebäude, installiert. Zu den Anwendungsbereichen gehören die Trink- und Brauchwasser- sowie Heizungs- und Gasinstallation, darüber hinaus Brandlösch-, Solarthermie- und Kühl-/Kälteanlagen. Das Produktportfolio der SANHA-Gruppe gliedert sich in die Produkte der Komponententechnik und Produkte der Systemtechnik. Größter Absatzmarkt der Gesellschaft ist Deutschland. Die bedeutendsten Auslandsmärkte für die SANHA-Gruppe sind derzeit Skandinavien, Polen, Frankreich, Tschechien, das Vereinigte Königreich sowie die Niederlande und Belgien.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	7,75%
Laufzeit:	5 Jahre
Volumen:	25 Mio. €
Ausgabe:	100,00%

Stückelung:	1.000 EUR
Mindestanlage:	1.000 EUR
Zinszahlungen:	04.06
Rückzahlung:	100,00%

ISIN:	DE000A1TNA70
WKN:	A1TNA7
Rating:*	BB+
Ratingagentur:	Creditreform

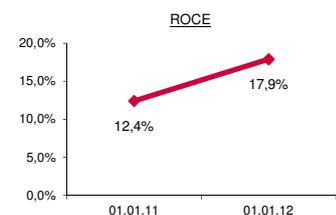
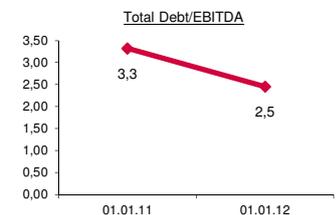
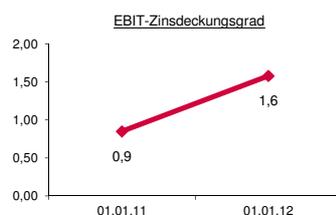
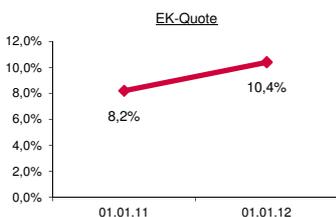
* Unternehmensrating (18.04.2013)

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt
Börsenkurs:	102,10%

Zinsen (eff.) p.a.	7,20%
Duration	4,34
mod. Duration	4,04

Emission am:	04.06.2013
verbl. Laufzeit:	4,6



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.11	31.12.12	31.12.13e	31.12.14e
Umsatz	102,85	118,55	k.A.	k.A.
EBITDA	8,74	11,17	k.A.	k.A.
EBIT	3,58	6,16	k.A.	k.A.
Jahresüberschuss	-1,47	0,59	k.A.	k.A.
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	2,07	2,86	k.A.	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	0,85	1,58	k.A.	k.A.
EK-Quote	8,2%	10,4%	k.A.	k.A.
Total Debt/EBITDA	3,32	2,45	k.A.	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	3,25	2,30	k.A.	k.A.
ROCE	12,4%	17,9%	k.A.	k.A.

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung:

Unbedingte und unwiderrufliche Garantie der Kaimer Europa GmbH für Kapital- und Zinszahlungen

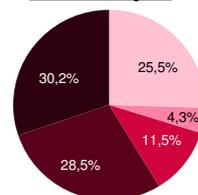
Covenants:

Zinsverzug (30 Tage), Drittverzug (mind. 0,75 Mio. €, 30 Tage), Negativverpflichtung, Kontrollwechsel

Mittelverwendung:

Investitionen	25,5%
Vertriebsaktivitäten	4,3%
Tilgung Schuldscheindarlehen	11,5%
Tilgung Finanzverbindlichkeiten	28,5%
Sicherheitsbudget	30,2%

Mittelverwendung in %



Präsentation am Mittwoch, 13.11.2013 (09:45 Uhr), Raum Berlin

Sanochemia Pharmazeutika AG



Branche: Pharma

Mitarbeiter: 177 (31.03.13)

Gründung: 1990

Firmensitz: Wien

Vorstand: Dr. Werner Frantsits (CEO, CFO), Dr. Klaus Gerdes (COO), Dr. Stefan Welzig (CTO)

Die SANO CHEMIA Pharmazeutika AG mit Hauptsitz in Wien ist ein international tätiges, voll integriertes Pharmaunternehmen mit langjähriger Erfahrung in der Entwicklung und Erzeugung von Wirkstoffen, Arzneimitteln und Diagnostika. Zu ihren operativen Geschäftsfeldern zählen die Bereiche Humanpharmazeutika, Veterinärpharmazeutika, Produktion (u. a. Auftragsproduktion für Dritte), Forschung und Entwicklung. Dabei ist das Unternehmen insbesondere auf Teilbereiche in der Onkologie, Schmerztherapie, Neurodegeneration sowie in der Diagnostik auf bildgebende Verfahren spezialisiert. Zu den umsatzstärksten Produkten von SANO CHEMIA gehören das Röntgenkontrastmittel Scanlux® sowie Syntheseerzeugnisse. SANO CHEMIA deckt alle wesentlichen Stufen der Wertschöpfungskette inhouse ab – von der Entwicklung und Herstellung von Wirkstoffen über die Arzneimittelproduktion bis hin zu Vermarktung und Vertrieb. Mit Tochtergesellschaften in Deutschland, der Schweiz, Großbritannien, den USA, der Slowakei, Tschechien und Ungarn sowie weltweiten Vertriebspartnerschaften und Kooperationen hat Sanochemia Zugang zu vielen der wichtigsten Pharmamärkte der Welt.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	7,75%
Laufzeit:	5 Jahre
Volumen:	15 Mio. €
Ausgabe:	100,00%

Stückelung:	1.000 EUR
Mindestanlage:	1.000 EUR
Zinszahlungen:	06.08
Rückzahlung:	100,00%

ISIN:	DE000A1G7JQ9
WKN:	A1G7JQ
Rating:*	BB
Ratingagentur:	Creditreform

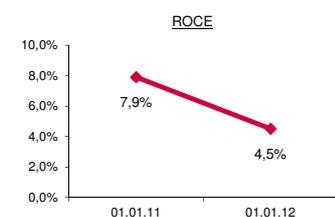
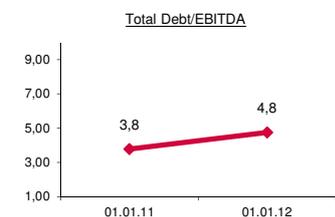
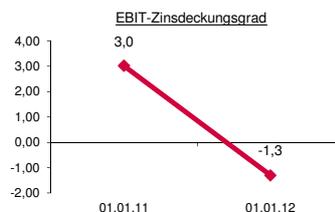
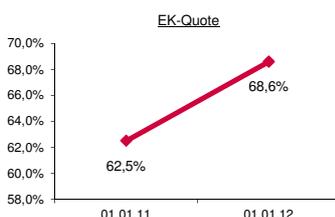
* Unternehmensrating (11.10.2013)

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt
Börsenkurs:	103,50%

Zinsen (eff.) p.a.	6,67%
Duration	4,34
mod. Duration	4,07

Emission am:	06.08.2012
verbl. Laufzeit:	3,8



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	30.09.11	30.09.12	30.09.13e*	30.09.14e*
Umsatz	34,11	30,15	33,20	36,00
EBITDA	5,20	2,84	5,20	6,10
EBIT	1,77	-0,70	1,20	2,10
Jahresüberschuss	0,87	-1,58	0,40	1,10
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	8,86	5,28	k.A.	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	3,02	-1,30	k.A.	k.A.
EK-Quote	62,5%	68,6%	k.A.	k.A.
Total Debt/EBITDA	3,78	4,76	k.A.	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	3,46	4,10	k.A.	k.A.
ROCE	7,9%	4,5%	k.A.	k.A.

* Schätzungen von Lang & Schwarz Broker GmbH (August 2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Zinsverzug (5 Tage), Drittverzug (mind. 5,0 Mio. €, mind. 4 Wochen), Kontrollwechsel, Negativverpflichtung

Mittelverwendung:

Die Mittel aus der Emission sollen zur Finanzierung des weiteren Wachstums, der weiteren Internationalisierung des Vertriebes und der laufenden klinischen Studien sowie zur Deckung kurzfristiger Verbindlichkeiten verwendet werden.

Fußballclub Gelsenkirchen-Schalke 04 e.V.



Branche: Fussballclub
Mitarbeiter: 1.283 (30.06.13)
Gründung: 4. Mai 1904
Firmensitz: Gelsenkirchen-S.
Vorstand: Peter Peters,
 Horst Heldt,
 Alexander Jobst

Die wesentlichen Geschäftsfelder des FC Schalke 04 lassen sich in die Felder Lizenzfußballsport sowie Fußballnachwuchs und die Vermarktung der Veltins-Arena unterteilen. Schwerpunkt der Geschäftstätigkeit des Emittenten ist der Lizenzspielbetrieb im Profifußball und dessen mediale und sonstige Vermarktung. Den Hauptteil seiner Einnahmen erzielt der Emittent daher aus dem Spielbetrieb der Lizenzspielermannschaft (Ticketing und Catering in der VELTINS-Arena), der Vermarktung von Medienrechten, dem Sponsoring und dem Merchandising (Verkauf von Fanartikeln). Als weitere wesentliche Geschäftsfelder des Emittenten lassen sich die Beteiligungen an verbundenen Unternehmen oder auch der Fußballnachwuchs, als Nachwuchsleistungszentrum zur Ausbildung zukünftiger Fußball-Profis identifizieren.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	6,75%
Laufzeit:	7 Jahre
Volumen:	50,0 Mio. €
Ausgabe:	100,00%

Stückelung:	1.000 EUR
Mindestanlage:	1.000 EUR
Zinszahlungen:	11.07.
Rückzahlung:	100,00%

ISIN:	DE000A1ML4T7
WKN:	A1ML4T
Rating:*	BB-
Ratingagentur:	Creditreform

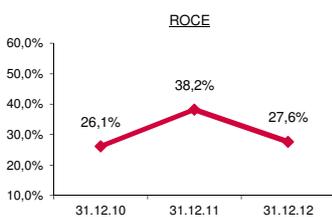
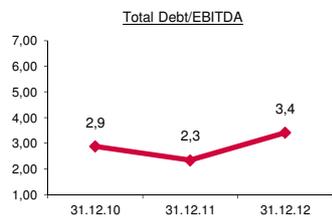
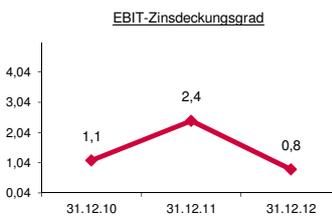
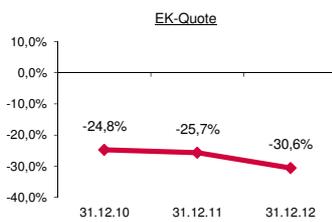
* Unternehmensrating (24.04.2013)

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt
Börsenkurs:	102,20%

Zinsen (eff.) p.a.	6,28%
Duration	5,54
mod. Duration	5,21

Emission am:	11.06.2012
verbl. Laufzeit:	5,7



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13e
Umsatz	187,85	224,15	190,77	k.A.
EBITDA	47,82	62,14	40,80	k.A.
EBIT	18,59	28,96	8,78	k.A.
Jahresüberschuss	5,20	5,62	-8,60	k.A.
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	2,88	5,20	3,82	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	1,12	2,42	0,82	k.A.
EK-Quote	-24,8%	-25,7%	-30,6%	k.A.
Total Debt/EBITDA	2,88	2,34	3,41	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	1,12	2,33	3,33	k.A.
ROCE	26,1%	38,2%	27,6%	k.A.

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Zinsverzug (15 Tage), Drittverzug (mind. 15,0 Mio. €)

Mittelverwendung:

Die Emittentin beabsichtigt, den Nettoemissionserlös zur Umfinanzierung von Verbindlichkeiten, unter anderem zur Rückführung ausstehender Darlehen und der im Jahr 2003 begebenen Anleihen (nominal: 37,5 Mio. €), zu verwenden.

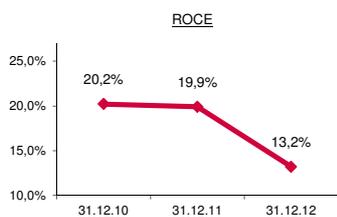
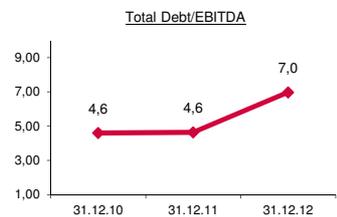
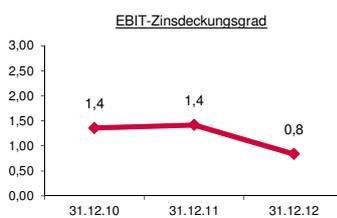
Scholz AG



Branche: Stahl/Recycling
Mitarbeiter: 7.052 (30.06.13)
Gründung: 1872
Firmensitz: Essingen
Vorstand: Parag-Johannes Bhatt, Berndt-Ulrich Scholz, Oliver Scholz, Raphael Barth, Markus Schürholz

Die Scholz AG ist nach eigenen Angaben ein führendes Unternehmen im Recycling von Schrott aus Stahl und NE-Metall, sowie ein Produzent und Lieferant von Aluminium und Edelstahl. Gleichzeitig ist die Scholz AG ein Partner im Bereich Industrieservice mit den Schwerpunkten Entsorgungskonzepte, Dienstleistungskonzepte und Logistikkonzepte. Die Scholz-Gruppe verfügt über Know-how bei der Alttautoverwertung, wo am Standort Espenhain bei Leipzig aufgrund einer patentierten Post-Shredder-Technik, Verwertungsquoten von mehr als 94 % erreicht werden. Mit etwa 500 Sammel- und Aufbereitungsplätzen und über 7.000 Mitarbeitern in mehr als 20 Ländern verarbeitet das Unternehmen ein Volumen von etwa 10,5 Mio. Tonnen und erwirtschaftet Umsatzerlöse von etwa EUR 4,6 Mrd. € (GJ 2012).

Stammdaten Anleihe:					
Kupon:	8,50%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	AT0000A0U9J2
Laufzeit:	5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1MLSS
Volumen:	182,5 Mio. €	Zinszahlungen:	08.03.	Rating:*	B
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	Euler Hermes
* Unternehmensrating (10.09.2013)					
Marktdaten Anleihe:					
Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	13,49%	Emission am:	08.03.2012
Börsenkurs:	91,25%	Duration	4,19	verbl. Laufzeit:	3,4
		mod. Duration	3,69		



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13e
Gesamtleistung	4511,81	5296,59	4654,06	k.A.
EBITDA	246,60	238,53	153,66	k.A.
EBIT	137,04	140,73	75,88	k.A.
Jahresüberschuss	5,37	3,72	-14,77	k.A.
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	2,45	2,41	1,70	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	1,36	1,42	0,84	k.A.
EK-Quote	15,0%	16,0%	16,0%	k.A.
Total Debt/EBITDA	4,60	4,64	6,98	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	4,45	4,45	6,69	k.A.
ROCE	20,2%	19,9%	13,2%	k.A.

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden
Covenants: Negativerklärung, Kontrollwechsel, Drittverzug (mind. 50,0 Mio. €), Zinsverzug (7 Tage)

Mittelverwendung:

Die Nettoerlöse aus der Ausgabe der Schuldverschreibungen in Höhe von bis zu EUR 147.375.000 werden von der Scholz AG für ihre allgemeinen Refinanzierungsbedürfnisse und sonstige betriebliche Zwecke verwendet.

SeniVita Sozial gemeinnützig GmbH



Branche: Pflege

Mitarbeiter: 1.250 (09.10.13)

Gründung: 2009

Firmensitz: Bayreuth

Geschäftsführung: Dr. phil.
Horst Wiesent, Gerd Schuster,
Gabriele Musenbichler

Die SeniVita Sozial gGmbH ist ein privater Anbieter von Einrichtungen der Alten- und Behindertenhilfe, Kinderkrankenpflege und Bildung in Bayern. 2009 wurde die Gesellschaft mit Sitz in Bayreuth gegründet und ist Teil der SeniVita-Gruppe. Die Seniorenhäuser in Hirschaid, Eltmann, Sassanfahrt, Baiersdorf, Gräfenberg, Pegnitz, Waischenfeld, Pottenstein, Hummeltal und Schwarzenfeld sind Pflegeeinrichtungen mit den Angeboten vollstationäre Pflege, ambulante Pflege, Tagespflege und betreutes Wohnen für Pflegebedürftige. Der Luisenhof St. Benedikt hat sich auf die Versorgung von Menschen mit dem Prader-Willi-Syndrom spezialisiert, während in der Kinderarche St. Christophorus schwerstpflegebedürftige Kinder betreut werden. Die SeniVita Sozial gGmbH plant, finanziert, baut und betreibt ihre Einrichtungen in Zusammenarbeit mit den Schwestergesellschaften der Unternehmensgruppe SeniVita.

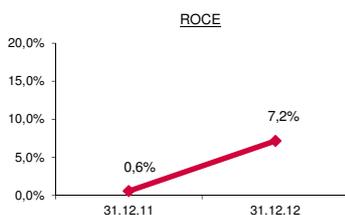
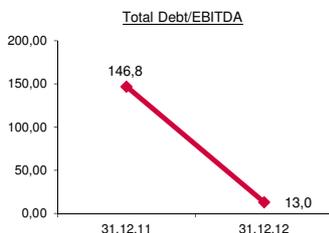
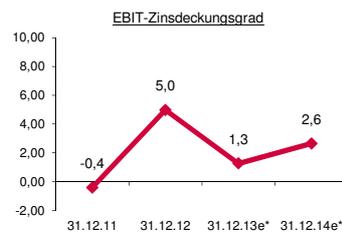
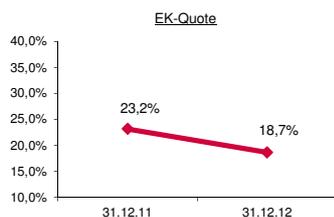
Stammdaten Anleihe:

Kupon:	6,50%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	DE000A1KQ3C2
Laufzeit:	5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1KQ3C
Volumen:	15,0 Mio. €	Zinszahlungen:	17.05. / 17.11	Rating:*	BBB
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	Creditreform

* Unternehmensrating (26.04.2013)

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	3,13%	Emission am:	17.05.2011
Börsenkurs:	108,16%	Duration	4,46	verbl. Laufzeit:	2,6
		mod. Duration	4,33		



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*	31.12.14e*
Umsatz	7,94	26,21	29,36	34,29
EBITDA	0,16	2,88	2,58	4,33
EBIT	-0,04	2,07	1,78	3,71
Jahresüberschuss	1,84	1,00	0,44	1,50
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	1,59	6,90	1,84	3,09
EBIT-Zinsdeckungsgrad	-0,40	4,97	1,27	2,65
EK-Quote	23,2%	18,7%	k.A.	k.A.
Total Debt/EBITDA	146,77	13,02	k.A.	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	130,04	11,16	k.A.	k.A.
ROCE	0,6%	7,2%	k.A.	k.A.

*GBC-Schätzungen auf Basis der Rating-Summary (Creditreform) nach Verschmelzung von Senioreneinrichtungen

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Negativverpflichtung, Kontrollwechsel, Drittverzug, Zinsverzug (15 Tage)

Mittelverwendung:

Der Netto-Emissionserlös soll primär zum Erwerb von Immobilien von Pflegeeinrichtungen, die bereits von der Emittentin betrieben werden, sowie zur Erweiterung einer bestehenden Pflegeeinrichtung und Neubau einer weiteren Pflegeeinrichtung genutzt werden. Hierfür soll in Summe ein Betrag von bis zu EUR 14 Mio. verwendet werden.

Präsentation am Dienstag, 12.11.2013 (11:15 Uhr), Raum Paris

Singulus Technologies AG



Branche: Technologie

Mitarbeiter: 362 (30.06.13)

Gründung: 1995

Firmensitz: Kahl a.M.

Vorstand: Dr.-Ing. Stefan Rinck, Dipl.-Oec. Markus Ehret

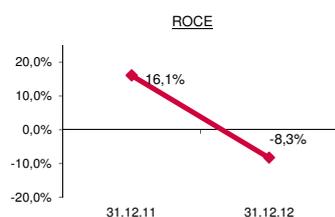
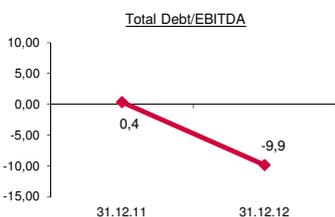
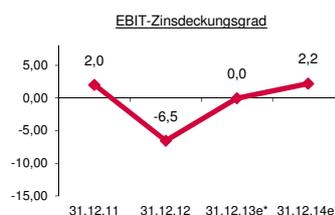
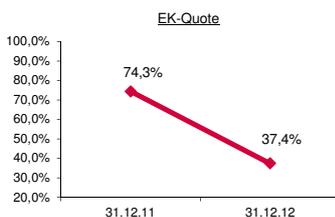
Die Geschäftstätigkeit der Singulus Technologies AG, dessen Fokus auf den Bereichen Entertainment und Erneuerbare Energien liegt, wird in den Segmenten „Optical Disc“, „Solar“ und „Halbleiter“ unterteilt. Im Optical Disc-Segment werden integrierte Produktionslinien zur Herstellung von CD/DVD/Blue-Ray angeboten. Im Solarbereich werden Maschinenkonzepte zur Aufdampf-, Kathodenzerstäubungs- und Selenisierungsprozesse gefertigt. Seit 2010 bietet die Gesellschaft in diesem Segment komplette Fertigungslinien für Silizium-Solarzellen an. Im Halbleiter-Segment bietet die Singulus Technologies AG Anlagen für die Fertigung von MRAM Wafern und Schreib-/Leseköpfen und weiteren Anwendungen an. Das Ersatzteil- und Servicegeschäft steht dabei allen Segmenten im Fokus und soll künftig weiter ausgebaut werden.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	7,75%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	DE000A1MASJ4
Laufzeit:	5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1MASJ
Volumen:	60,0 Mio. €	Zinszahlungen:	23,03	Rating:	-
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	-

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	10,96%	Emission am:	23.03.2012
Börsenkurs:	91,25%	Duration	4,28	verbl. Laufzeit:	3,4
		mod. Duration	3,85		



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*	31.12.14e*
Umsatz (netto)	157,50	107,50	129,43	147,73
EBITDA	18,50	-6,70	5,31	13,28
EBIT	6,70	-33,40	-0,14	6,71
Jahresüberschuss	6,20	-60,30	-3,90	4,15
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	5,61	-1,31	1,32	4,41
EBIT-Zinsdeckungsgrad	2,03	-6,55	-0,03	2,23
EK-Quote	74,3%	37,4%	k.A.	k.A.
Total Debt/EBITDA	0,36	-9,87	k.A.	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	-0,60	-1,52	k.A.	k.A.
ROCE	16,1%	-8,3%	k.A.	k.A.

* Konsensschätzungen Thomson One (08.10.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

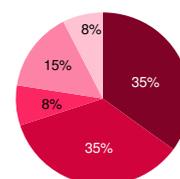
Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Negativverpflichtung, Kontrollwechsel, Zinsverzug (30 Tage), Drittverzug

Mittelverwendung:

Anzahlbürgschaften für Projektfinanzierung	35,0%
Akquisitionsfinanzierung	35,0%
F&E Solarbereich	7,5%
Personal (Solar)	15,0%
Personal (Blu-ray)	7,5%

Mittelverwendung in %



Steilmann-Boecker Fashion Point GmbH & Co. KG



Branche: Sportbekleidung

Mitarbeiter: 381 (30.06.13)

Gründung: 1950

Firmensitz: Herne

Geschäftsführung: Dr. Michele Puller, Massimo Giuzzi

Die Steilmann-Boecker Fashion Point GmbH & Co. KG ist ein deutsches Modeunternehmen mit 15 Standorten und einer Gesamtverkaufsfläche von 33.500 m² in Nordrhein-Westfalen, Niedersachsen, Rheinland-Pfalz und Baden-Württemberg. Das Sortiment besteht aus den konzerneigenen Marken Steilmann, Apanage, Kapitalua, Stones und Roadsign sowie Fremdlabellen namhafter Hersteller, die über High Street Stores mit Shop-in-Shop-Konzepten angeboten werden. Die Emittentin ist eine Tochtergesellschaft (98,7 %) der Miro Radici Hometextile, GmbH, welche wiederum eine 100%-ige Tochtergesellschaft der Steimann Holding AG ist. Die Steilmann-Gruppe deckt dabei die gesamte vertikale Wertschöpfungskette der Bekleidungsbranche, speziell die Beschaffung, Produktion und das Marketing ab.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	6,75%
Laufzeit:	5 Jahre
Volumen:	23,0 Mio. €
Ausgabe:	100,00%

Stückelung:	1.000 EUR
Mindestanlage:	1.000 EUR
Zinszahlungen:	27.06.
Rückzahlung:	100,00%

ISIN:	DE000A1PGWZ2
WKN:	A1PGWZ
Rating:*	BBB
Ratingagentur:	Creditreform

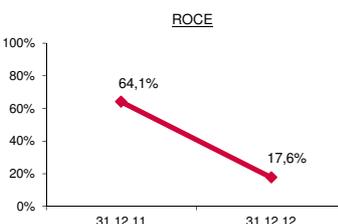
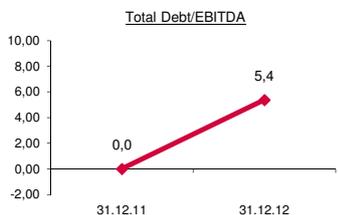
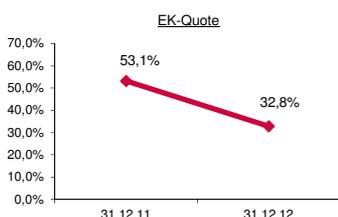
* Unternehmensrating (22.05.2013)

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt
Börsenkurs:	104,00%

Zinsen (eff.) p.a.	5,52%
Duration	4,42
mod. Duration	4,19

Emission am:	27.06.2012
verbl. Laufzeit:	3,7



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.11	31.12.12	31.12.13e	31.12.14e
Umsatz	55,93	63,42	k.A.	k.A.
EBITDA	11,48	4,76	k.A.	k.A.
EBIT	10,49	1,63	k.A.	k.A.
Jahresüberschuss	9,79	1,02	k.A.	k.A.
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	20,54	4,80	k.A.	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	18,76	1,65	k.A.	k.A.
EK-Quote	53,1%	32,8%	k.A.	k.A.
Total Debt/EBITDA	0,01	5,38	k.A.	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	-0,11	1,36	k.A.	k.A.
ROCE	64,1%	17,6%	k.A.	k.A.

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: Erfüllungübernahme durch Muttergesellschaft (Steilmann Holding AG) der Emittentin

Covenants: keine expliziten Covenants vereinbart

Mittelverwendung:

Filialinvestitionen	60,0%
Erweiterung Warenangebot	10,0%
Rückführung Lieferantenverb.	30,0%



Stern Immobilien AG



Branche: Immobilien

Mitarbeiter: 2 (31.12.12)

Gründung: 2003

Firmensitz: München

Vorstand: Iram Kamal, Ralf Elender,

Die Stern Immobilien AG ist ein aktiver Manager eines Immobilienportfolios mit Fokus auf Veredelung der einzelnen Objekte. Bereits bei der Objektidentifizierung werden Ertragspotenziale, wie potenzielle Flächenerweiterungen durch neue Baurechte, Aufdecken von Mietpotenzialen und / oder Nutzungsänderungen, ermittelt. Der Umfang der Umsetzung orientiert sich an einer ausführlichen Bewertung des Chance-Risiko-Verhältnisses. Danach erfolgt die Verwertung. Die Emittentin wickelt Immobilientransaktionen im bis zu zweistelligen Millionenbereich ab. Dadurch positioniert sich die Gesellschaft zwischen Projektentwicklung und Bestandshaltung. Das Risikoprofil ist damit geringer als beim klassischen Projektentwickler bzw. Bauträger. Die durchschnittliche Haltedauer der Immobilien beträgt ca. ein bis vier Jahre. Der regionale Schwerpunkt liegt vorwiegend auf München und Umgebung, Kitzbühel und Umgebung sowie in Istanbul. Diese Märkte werden von der Emittentin als besonders attraktiv und stabil eingestuft.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	6,25%
Laufzeit:	5 Jahre
Volumen:	20,0 Mio. €
Ausgabe:	100,00%

Stückelung:	1.000 EUR
Mindestanlage:	1.000 EUR
Zinszahlungen:	23.05.
Rückzahlung:	100,00%

ISIN:	DE000A1TM8Z7
WKN:	A1TM8Z
Rating:*	A-
Ratingagentur:	Scope Ratings

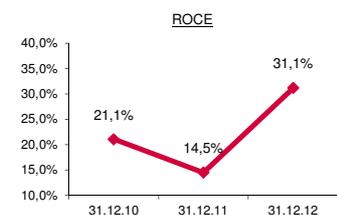
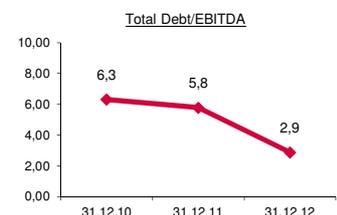
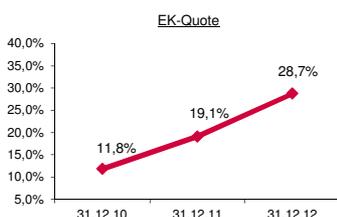
* Anleiherating (30.04.2013)

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt
Börsenkurs:	102,70%

Zinsen (eff.) p.a.	5,57%
Duration	4,45
mod. Duration	4,22

Emission am:	23.05.2013
verbl. Laufzeit:	4,6



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13e
Umsatzerlöse	7,62	15,63	10,02	k.A.
EBITDA	3,10	3,99	6,86	k.A.
EBIT	2,97	3,84	6,49	k.A.
Jahresüberschuss	1,83	2,09	5,49	k.A.
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	5,22	3,49	8,64	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	4,99	3,36	8,18	k.A.
EK-Quote	11,8%	19,1%	28,7%	k.A.
Total Debt/EBITDA	6,31	5,77	2,88	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	4,20	4,98	2,68	k.A.
ROCE	21,1%	14,5%	31,1%	k.A.

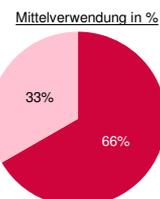
Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: Verpfändungssicherheiten, Hinterlegung von Zahlungsansprüchen, Inflationsausgleich

Covenants: Kontrollwechsel, Zinsverzug

Mittelverwendung:

Projekte Deutschland	66,0%
Projekte Türkei	33,0%



Präsentation am Montag, 11.11.2013 (09:45 Uhr), Raum London

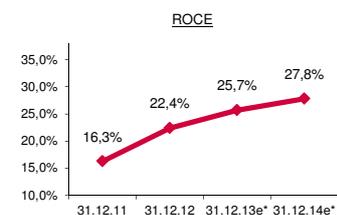
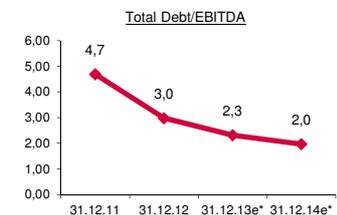
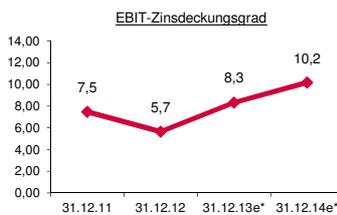
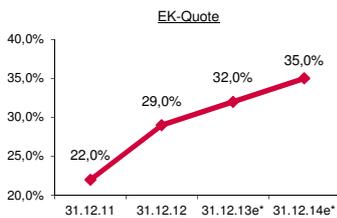
S&T AG



Branche: IT-Branche
Mitarbeiter: 1.480 (30.06.13)
Gründung: 1999
Firmensitz: Linz
Vorstand: Hannes Niederhauser, Dieter Gauglitz, Michael Jeske, Dr. Peter Sturz

Die S&T-Gruppe ist ein IT-Systemhaus mit Schwerpunkt der Geschäftstätigkeit in der DACH-Region und Osteuropa. Das in die Geschäftssegmente Products, Services und Appliances eingeteilte Leistungsspektrum der S&T-Gruppe reicht von der Entwicklung, Implementierung und Vermarktung von Computer-Hardware-Lösungen (Products) über IT-Dienstleistungen (Services) bis hin zu selbst entwickelten Produkten (Appliances). Im Geschäftssegment Products steht der Vertrieb von Hardwareprodukten Dritter sowie von Eigenmarken im Vordergrund; zusätzlich werden Leistungen wie Beratung und Implementierung angeboten. Das Geschäftssegment Services umfasst die Planung, die Umsetzung und das Outsourcing von IT-Lösungen und IT-Dienstleistungen. Schwerpunkt des Geschäftssegments Appliances sind die selbst entwickelten Produkte (Eigentechologieprodukte) der S&T-Gruppe.

Stammdaten Anleihe:					
Kupon:	7,25%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	DE000A1HJLL6
Laufzeit:	5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1HJLL
Volumen:	15 Mio. €	Zinszahlungen:	22,05	Rating:*	BBB-
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	Creditreform
* Unternehmensrating (15.04.2013)					
Marktdaten Anleihe:					
Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	6,48%	Emission am:	22.05.2013
Börsenkurs:	102,95%	Duration	4,38	verbl. Laufzeit:	4,6
		mod. Duration	4,11		



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*	31.12.14e*
Umsatz	153,24	339,50	351,00	369,00
EBITDA	12,25	16,55	21,30	25,00
EBIT	9,49	11,15	15,00	18,30
Jahresüberschuss	8,18	9,43	12,60	15,60
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	9,63	8,39	11,83	13,89
EBIT-Zinsdeckungsgrad	7,46	5,65	8,33	10,17
EK-Quote	22,0%	29,0%	32,0%	35,0%
Total Debt/EBITDA	4,69	2,98	2,31	1,97
Total Net Debt/EBITDA	2,25	1,17	0,77	0,36
ROCE	16,3%	22,4%	25,7%	27,8%

* Schätzungen von Hauck und Aufhäuser (06.08.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden
Covenants: Zinsverzug (14 Tage), Drittverzug (mind. 3,0 Mio. €), Kontrollwechsel, Negativverpflichtung

Mittelverwendung: Die Gesellschaft beabsichtigt den Nettoemissionserlös zur Refinanzierung und Tilgung von bestehenden Bankverbindlichkeiten sowie zum Ausgleich noch bestehender Verbindlichkeiten aus bereits getätigten Investitionen zu verwenden.

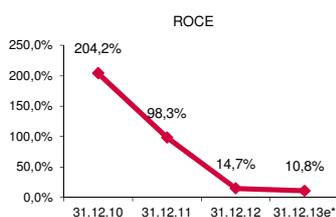
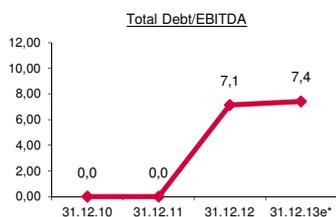
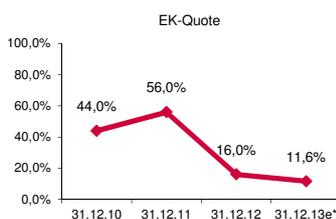
Travel24.com AG



Branche: Konsum
Mitarbeiter: 7 (31.03.13)
Gründung: 1996
Firmensitz: Leipzig
Vorstand: Armin Schauer (CEO)

Die Travel24.com AG ist einer der ältesten Betreiber von Online-Reiseportalen in Europa. Fokussierend auf den deutschsprachigen Raum, aber auch in weiteren Ländern Europas, vermittelt die Gesellschaft auf ihren Internetportalen eine Vielzahl von Reiseprodukten mit dem Schwerpunkt auf Pauschal- und Last-Minute-Reisen sowie Flugtickets. Das Portfolio umfasst alle großen deutschen, schweizer und niederländischen Reiseveranstalter, Dynamic Packaging, über 150.000 Hotels sowie mehr als 750 Airlines und spricht somit Urlauber ebenso an wie Geschäftsreisende. Zu den besonderen Serviceleistungen von Travel24.com gehören eigens produzierte Hotelvideos sowie Reise-News und ein Newsletter mit immer neuen Angeboten. Travel24.com ist TÜV-geprüft auf Kundenzufriedenheit und wurde vom Deutschen Institut für Service Qualität mit dem Siegel „Testsieger Preise“ ausgezeichnet.

Stammdaten Anleihe:			
Kupon:	7,50%	Stückelung:	1.000 EUR
Laufzeit:	5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR
Volumen:	25 Mio. €	Zinszahlungen:	17.09.
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%
		ISIN:	DE000A1PGRG
		WKN:	A1PGRG
		Rating:	-
		Ratingagentur:	-
Marktdaten Anleihe:			
Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	10,43%
Börsenkurs:	91,00%	Duration	4,30
		mod. Duration	3,9
		Emission am:	17.09.2012
		verbl. Laufzeit:	3,9



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*
Umsatz	8,98	19,09	28,73	36,50
EBITDA	1,54	2,66	2,47	7,52
EBIT	1,54	2,66	2,47	7,11
Jahresüberschuss	1,02	1,88	1,69	3,29
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	k.A.	147,89	5,67	3,42
EBIT-Zinsdeckungsgrad	k.A.	147,89	5,67	3,23
EK-Quote	44,0%	56,0%	16,0%	11,6%
Total Debt/EBITDA	0,00	0,00	7,13	7,42
Total Net Debt/EBITDA	-0,01	-0,01	6,70	6,03
ROCE	204,2%	98,3%	14,7%	10,8%

* Schätzungen von BankM (August 2012)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: Verpfändung der Inhaberaktien der Travel24 Hotel AG an einen Treuhänder bis zur Tilgung der Anleihe

Covenants: Zinsverzug (30 Tage), Negativverpflichtung, Drittverzug

Mittelverwendung:

Finanzierung und Fertigstellung der Um- und Ausbauten der Budget-Design-Hotels in Köln und Leipzig (Investitionsbedarf: 24,7 Mio. €)

Erwerb und Fertigstellung weiterer Hotelobjekte mit durchschnittlich festgesetzten Investitionsvolumina von TEUR 65 - 85 pro Zimmer

VST Building Technologies AG



Branche: Immobilien
Mitarbeiter: 170 (31.12.12)
Gründung: 2002
Firmensitz: Wien
Vorstand: Siegfried Gassner (CEO), Kamil Kowalewski (CFO)

Die VST-Gruppe ist ein Spezialist im Bereich der Verbundschalungstechnik mit einer besonderen Technologie, die hauptsächlich im Hochbau im Zusammenhang mit Betonbauteilen eingesetzt wird. Die patentierte Technologie von VST zeichnet sich durch überlegene ökonomische und ökologische Eigenschaften gegenüber der herkömmlichen Bauweise aus. Durch die Verbundschalungstechnik von VST wird die Bauzeit von Gebäuden – vom Einfamilienhaus bis zum Wohnblock und größeren Gewerbebauten – deutlich reduziert, die Komplexität der Montage auf der Baustelle wird verringert, die Gesamtkosten werden gesenkt und zusätzlich modernste Anforderungen an Energieeffizienz erfüllt. Die Geschäftstätigkeit der VST-Gruppe reicht von der Produktion der patentierten VST Verbundschalungstechnik Elemente (Wände, Decken, Stiegen, Stützen, Unterzüge etc.) und deren Montage und Ausbetonierung auf der Baustelle, über die Planung und Erstellung der Statik für Gebäude, hin bis zur Übernahme von Aufträgen als Teil – Generalunternehmer und Komplett – Generalunternehmer für den Hochbau sowie auch die Erbringungen von baunahen Dienstleistungen.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	8,50%
Laufzeit:	6 Jahre
Volumen:	15 Mio. €
Ausgabe:	100,00%

Stückelung:	1.000 EUR
Mindestanlage:	1.000 EUR
Zinszahlungen:	02.10
Rückzahlung:	100,00%

ISIN:	DE000A1HPZD0
WKN:	A1HPZD
Rating:*	B
Ratingagentur:	Creditreform

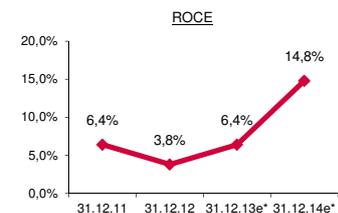
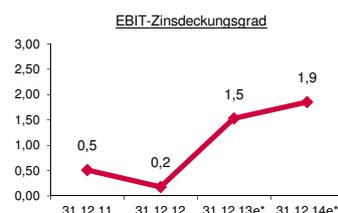
* Unternehmensrating (09.09.2013)

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt
Börsenkurs:	98,00%

Zinsen (eff.) p.a.	8,95%
Duration	4,93
mod. Duration	4,52

Emission am:	02.10.2013
verbl. Laufzeit:	5,9



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*	31.12.14e*
Umsatz	15,23	13,09	29,73	34,68
EBITDA	1,15	0,76	1,46	3,38
EBIT	0,59	0,15	0,90	2,74
Jahresüberschuss	0,37	0,04	0,45	1,56
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	1,00	0,91	2,49	2,28
EBIT-Zinsdeckungsgrad	0,51	0,18	1,53	1,85
EK-Quote	30,0%	31,0%	24,0%	28,0%
Total Debt/EBITDA	10,61	17,09	14,33	5,78
Total Net Debt/EBITDA	10,40	16,91	11,20	5,14
ROCE	6,4%	3,8%	6,4%	14,8%

* GBC-Berechnungen auf Basis von SRC Credit Research (16.09.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

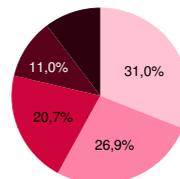
Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Zinsverzug (14 Tage), Drittverzug (mind. 5,0 Mio. €, 30 Tage), Ausschüttungssperre, Ratingveränderung durch Anleiheemission, Kontrollwechsel

Mittelverwendung:

Finanzierung Working Capital	31,0%
Rückzahlung Mezzanine	26,9%
Wachstumsfinanzierung	20,7%
Rückzahlung Darlehen	11,0%
F&E Finanzierung	10,3%

Mittelverwendung in %



Einzelanalysen zu den Bond-Emissionen im Prime Standard für Unternehmensanleihen

Deutsche Börse AG (2012/2022)



Branche: Finanzdienstleistungen

Mitarbeiter: 3.740 (30.06.13)

Gründung: 1990

Firmensitz: Frankfurt am Main

Vorstand: Reto Francioni,
Andreas Preuß, Gregor
Pottmeyer, Hauke Stars, Jeffrey
Tessler

Die Gruppe Deutsche Börse ist nach eigenen Angaben eine der größten Börsenorganisationen der Welt. Sie organisiert transparente und sichere Märkte für Investoren, die Kapital anlegen, und für Unternehmen, die Kapital aufnehmen. An diesen Märkten kaufen und verkaufen professionelle Händler Aktien, Derivate und andere Finanzinstrumente nach klaren Regeln und unter strenger Aufsicht. Die Gruppe Deutsche Börse sorgt mit ihren Dienstleistungen und Systemen dafür, dass diese Märkte funktionieren und alle Teilnehmer gleiche Chancen erhalten - weltweit. Die Deutsche Börse verfolgt ein integriertes Geschäftsmodell. Ihr Angebot ist breiter als das anderer Börsen und reicht von der überwachten Ausführung der Handelsaufträge über die Verrechnung, Abwicklung und Verwahrung der Wertpapiere im Nachhandel bis hin zu der dafür nötigen elektronischen Infrastruktur und der Bereitstellung von Marktinformationen. Weltweit Standards setzt die Deutsche Börse zudem durch ihr anspruchsvolles Risikomanagement und ihr innovatives Sicherheitenmanagement, das Kunden den effizienten Einsatz ihres Kapitals ermöglicht.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	2,375%
Laufzeit:	10 Jahre
Volumen:	600 Mio. €
Ausgabe:	99,14%

Stückelung:	1.000 EUR
Mindestanlage:	1.000 EUR
Zinszahlungen:	05.10
Rückzahlung:	100,00%

ISIN:	DE000A1RE1W1
WKN:	A1RE1W
Rating*:	AA
Ratingagentur:	S&P

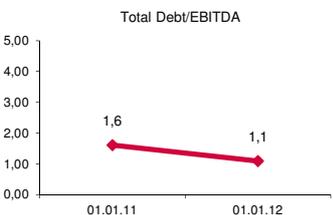
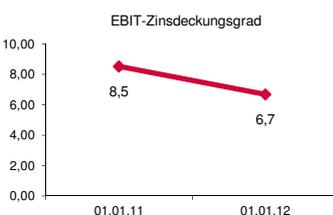
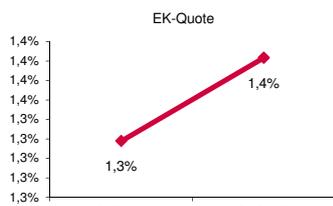
* Unternehmensrating

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt
Börsenkurs:	100,26%

Zinsen (eff.) p.a.	2,44%
Duration	9,01
mod. Duration	8,80

Emission am:	05.10.2012
verbl. Laufzeit:	9,0



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*	31.12.14e*
Gesamtleistung	2365,40	2209,00	2170,07	2272,39
EBITDA	1254,20	1074,40	1092,44	1193,56
EBIT	1162,80	969,40	971,00	1085,83
Jahresüberschuss	871,40	669,80	651,19	759,54
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	9,20	7,41	k.A.	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	8,52	6,69	k.A.	k.A.
EK-Quote	1,3%	1,4%	k.A.	k.A.
Total Debt/EBITDA	1,61	1,09	k.A.	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	0,87	0,50	k.A.	k.A.
ROCE	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.

*Schätzungen von Thomson One (17.10.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Negativverpflichtung, Zinsverzug (30 Tage), Drittverzug (50,0 Mio. €; 30 Tage), Kontrollwechsel

Mittelverwendung:

Die Emittentin beabsichtigt den Emissionserlöse zur Refinanzierung von Verbindlichkeiten sowie für allgemeine Geschäftszwecke zu verwenden.

Deutsche Börse AG (2013/2018)



Branche: Finanzdienstleistungen

Mitarbeiter: 3.740 (30.06.13)

Gründung: 1990

Firmensitz: Frankfurt am Main

Vorstand: Reto Francioni,
Andreas Preuß, Gregor
Pottmeyer, Hauke Stars, Jeffrey
Tessler

Die Gruppe Deutsche Börse ist nach eigenen Angaben eine der größten Börsenorganisationen der Welt. Sie organisiert transparente und sichere Märkte für Investoren, die Kapital anlegen, und für Unternehmen, die Kapital aufnehmen. An diesen Märkten kaufen und verkaufen professionelle Händler Aktien, Derivate und andere Finanzinstrumente nach klaren Regeln und unter strenger Aufsicht. Die Gruppe Deutsche Börse sorgt mit ihren Dienstleistungen und Systemen dafür, dass diese Märkte funktionieren und alle Teilnehmer gleiche Chancen erhalten - weltweit. Die Deutsche Börse verfolgt ein integriertes Geschäftsmodell. Ihr Angebot ist breiter als das anderer Börsen und reicht von der überwachten Ausführung der Handelsaufträge über die Verrechnung, Abwicklung und Verwahrung der Wertpapiere im Nachhandel bis hin zu der dafür nötigen elektronischen Infrastruktur und der Bereitstellung von Marktinformationen. Weltweit Standards setzt die Deutsche Börse zudem durch ihr anspruchsvolles Risikomanagement und ihr innovatives Sicherheitenmanagement, das Kunden den effizienten Einsatz ihres Kapitals ermöglicht.

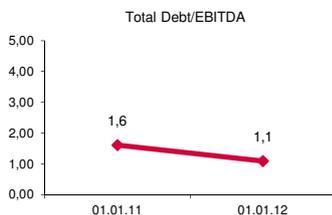
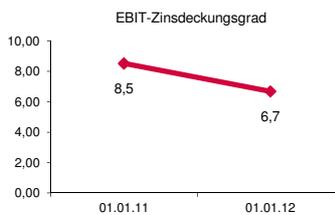
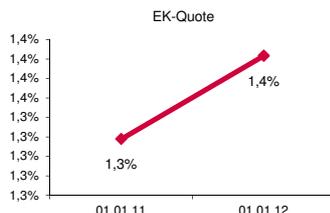
Stammdaten Anleihe:

Kupon:	1,125%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	DE000A1R1BC6
Laufzeit:	5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1R1BC
Volumen:	600 Mio. €	Zinszahlungen:	26.03	Rating*:	AA
Ausgabe:	99,33%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	S&P

* Unternehmensrating

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	1,26%	Emission am:	26.03.2013
Börsenkurs:	100,00%	Duration	7,69	verbl. Laufzeit:	4,4
		mod. Duration	7,59		



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*	31.12.14e*
Gesamtleistung	2365,40	2209,00	2170,07	2272,39
EBITDA	1254,20	1074,40	1092,44	1193,56
EBIT	1162,80	969,40	971,00	1085,83
Jahresüberschuss	871,40	669,80	651,19	759,54
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	9,20	7,41	k.A.	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	8,52	6,69	k.A.	k.A.
EK-Quote	1,3%	1,4%	k.A.	k.A.
Total Debt/EBITDA	1,61	1,09	k.A.	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	0,87	0,50	k.A.	k.A.
ROCE	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.

*Schätzungen von Thomson One (17.10.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Negativverpflichtung, Zinsverzug (30 Tage), Drittverzug (50,0 Mio. €, 30 Tage), Kontrollwechsel

Mittelverwendung:

Die Emittentin beabsichtigt den Emissionserlöse zur Refinanzierung von Verbindlichkeiten sowie für allgemeine Geschäftszwecke zu verwenden.

DIC Asset AG (2011/2016)



Branche: Immobilien

Mitarbeiter: 140 (30.06.13)

Gründung: 1998

Firmensitz: Frankfurt a. M.

Vorstand: Ulrich Höller (CEO),
Sonja Wärntges (CFO), Rainer
Pillmayer (COO)

Die DIC Asset AG investiert in Gewerbeimmobilien in Deutschland, insbesondere in Büroimmobilien. Das Immobilienportfolio der DIC Asset AG unterteilt sich in die zwei Segmente Commercial Portfolio, zuständig für den längerfristigen Eigenbestand mit stabilen und attraktiven Mietrenditen, die kontinuierliche Mieteinnahmen für das Unternehmen generieren, und dem Segment Co-Investments, für Fondsbeteiligungen, Joint Venture-Investments und Beteiligungen bei Projektentwicklungen. Die DIC Asset AG beteiligt sich über Minderheitsanteile (in der Regel mit 20%) an den Investitionen. Während sich das Spezialfonds-Segment auf attraktive Core-Investments an den wesentlichen Wirtschaftsstandorten konzentriert, werden die Joint Venture-Investitionen u.a. durch Projektentwicklungen, Neupositionierung und Immobilienmanagement im Wert gesteigert. Regelmäßige Erträge werden aus Dienstleistungen im Bereich Investment und Immobilienmanagement sowie stetige Beteiligungserträge erzielt. Der betreute Immobilienbestand beläuft sich aktuell auf rund 3,3 Mrd. Euro.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	5,875%
Laufzeit:	5 Jahre
Volumen:	100 Mio. €
Ausgabe:	100,00%

Stückelung:	1.000 EUR
Mindestanlage:	1.000 EUR
Zinszahlungen:	16.05.
Rückzahlung:	100,00%

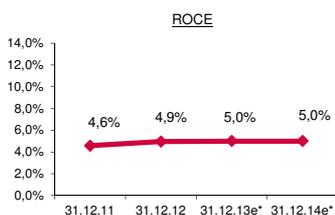
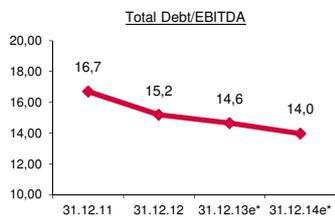
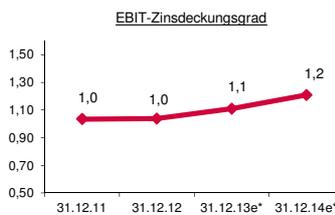
ISIN:	DE000A1KQ1M3
WKN:	A1KQ1N
Rating:	-
Ratingagentur:	-

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt
Börsenkurs:	103,25%

Zinsen (eff.) p.a.	4,50%
Duration	4,49
mod. Duration	4,30

Emission am:	16.05.2011
verbl. Laufzeit:	2,6



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*	31.12.14e*
Nettomieteinnahmen	106,75	202,19	110,00	112,20
EBITDA	95,95	102,06	95,80	99,09
EBIT	66,16	68,54	63,80	66,74
Jahresüberschuss	10,50	11,69	17,24	18,49
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	1,50	1,55	1,67	1,80
EBIT-Zinsdeckungsgrad	1,03	1,04	1,11	1,21
EK-Quote	27,7%	27,7%	28,6%	28,9%
Total Debt/EBITDA	16,69	15,18	14,64	13,97
Total Net Debt/EBITDA	15,65	14,63	14,47	13,81
ROCE	4,6%	4,9%	5,0%	5,0%

* Schätzungen von Solventis Wertpapierhandelsbank (17.05.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Zinsverzug (30 Tage), Kontrollwechsel (Einschränkung: mind. 20% der ausstehenden Anteile müssen eingereicht werden), Negativerklärung

Mittelverwendung:

- Umsetzung strategischer Ziele durch Wachstumsfinanzierung (Erwerb von Einzelimmobilien und Immobiliengesellschaften, sowie indirekte Beteiligung an Co-Investments)
- Verwendung für allgemeine Geschäftszwecke und Rückführung von Finanzierungen

DIC Asset AG (2013/2018)



Branche: Immobilien

Mitarbeiter: 140 (30.06.13)

Gründung: 1998

Firmensitz: Frankfurt a. M.

Vorstand: Ulrich Höller (CEO),
Sonja Wärntges (CFO), Rainer
Pillmayer (COO)

Die DIC Asset AG investiert in Gewerbeimmobilien in Deutschland, insbesondere in Büroimmobilien. Das Immobilienportfolio der DIC Asset AG unterteilt sich in die zwei Segmente Commercial Portfolio, zuständig für den längerfristigen Eigenbestand mit stabilen und attraktiven Mietrenditen, die kontinuierliche Mieteinnahmen für das Unternehmen generieren, und dem Segment Co-Investments, für Fondsbeteiligungen, Joint Venture-Investments und Beteiligungen bei Projektentwicklungen. Die DIC Asset AG beteiligt sich über Minderheitsanteile (in der Regel mit 20%) an den Investitionen. Während sich das Spezialfonds-Segment auf attraktive Core-Investments an den wesentlichen Wirtschaftsstandorten konzentriert, werden die Joint Venture-Investitionen u.a. durch Projektentwicklungen, Neupositionierung und Immobilienmanagement im Wert gesteigert. Regelmäßige Erträge werden aus Dienstleistungen im Bereich Investment und Immobilienmanagement sowie stetige Beteiligungserträge erzielt. Der betreute Immobilienbestand beläuft sich aktuell auf rund 3,3 Mrd. Euro.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	5,750%
Laufzeit:	5 Jahre
Volumen:	75 Mio. €
Ausgabe:	100,00%

Stückelung:	1.000 EUR
Mindestanlage:	1.000 EUR
Zinszahlungen:	09.07
Rückzahlung:	100,00%

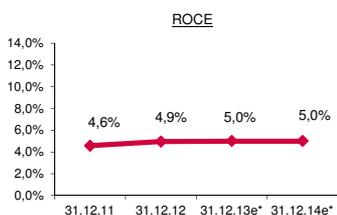
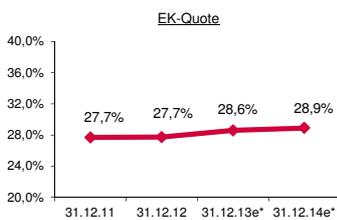
ISIN:	DE000A1TNJ22
WKN:	A1TNJ2
Rating:	-
Ratingagentur:	-

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt
Börsenkurs:	101,80%

Zinsen (eff.) p.a.	5,31%
Duration	4,49
mod. Duration	4,26

Emission am:	09.07.2013
verbl. Laufzeit:	4,7



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*	31.12.14e*
Nettomieteinnahmen	106,75	202,19	110,00	112,20
EBITDA	95,95	102,06	95,80	99,09
EBIT	66,16	68,54	63,80	66,74
Jahresüberschuss	10,50	11,69	17,24	18,49
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	1,50	1,55	1,67	1,80
EBIT-Zinsdeckungsgrad	1,03	1,04	1,11	1,21
EK-Quote	27,7%	27,7%	28,6%	28,9%
Total Debt/EBITDA	16,69	15,18	14,64	13,97
Total Net Debt/EBITDA	15,65	14,63	14,47	13,81
ROCE	4,6%	4,9%	5,0%	5,0%

* Schätzungen von Solventis Wertpapierhandelsbank (17.05.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Drittverzug (30 Tage und mind. 25,0 Mio. €), Kontrollwechsel, Zinsverzug (30 Tage),

Mittelverwendung:

Die Emissionserlöse dienen im Wesentlichen der Refinanzierung bestehender Bankverbindlichkeiten von Tochtergesellschaften auf Portfolio- und Immobilienebene und für allgemeine Unternehmenszwecke.

MTU Aero Engines Holding AG



Branche: Luft- und Raumfahrt

Mitarbeiter: 8.577 (30.06.13)

Gründung: 1969

Firmensitz: München

Vorstand: Egon W. Behle,
Reiner Winkler

Die MTU Aero Engines ist nach eigenen Angaben Deutschlands führender Triebwerkshersteller und gemessen am Umsatz einer der großen Branchenakteure der Welt. Das Unternehmen entwickelt, fertigt und vertreibt zivile sowie militärische Triebwerksmodule und -komponenten. Diese kommen in Flugzeugen und Hubschraubern sowie stationären Industriegasturbinen zum Einsatz. Der zweite große Geschäftsbereich ist die Instandhaltung ziviler Antriebe; hier ist das Unternehmen gemessen am Umsatz der größte konzernunabhängige Anbieter weltweit. Mit ihren Produkten für die zivile Luftfahrt ist die MTU in allen Schub- und Leistungsklassen vertreten. Die Bandbreite erstreckt sich von Großraumflugzeugen wie dem neuen Airbus A380 oder des Boeing 787 Dreamliners über große Passagierflugzeuge wie der Airbus A320 Familie bis hin zu Kurzstreckenflugzeugen und Business Jets. Im militärischen Bereich spielt die MTU auf nationaler Ebene als Systempartner für fast alle Flugtriebwerke der Bundeswehr eine entscheidende Rolle. Zudem steuert das Unternehmen zu allen bedeutenden europäischen Militärprogrammen wichtige Komponenten und Systeme bei.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	3,00%
Laufzeit:	5 Jahre
Volumen:	250 Mio. €
Ausgabe:	99,93%

Stückelung:	1.000 EUR
Mindestanlage:	1.000 EUR
Zinszahlungen:	21.06
Rückzahlung:	100,00%

ISIN:	XS0787483626
WKN:	A1PGW5
Rating:*	Baa3/BBB-
Ratingagentur:	Moody's/Fitch

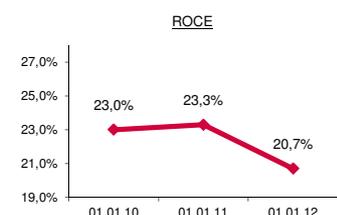
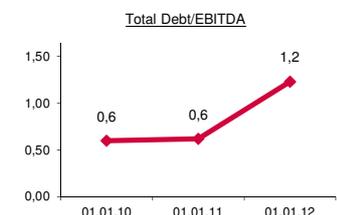
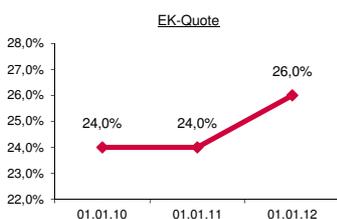
* Anleiherating (06/2012)

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt
Börsenkurs:	104,47%

Zinsen (eff.) p.a.	1,73%
Duration	4,72
mod. Duration	4,64

Emission am:	21.06.2012
verbl. Laufzeit:	3,7



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*
Umsatz	2707,40	2932,10	3378,60	3740,91
EBITDA	398,30	422,60	503,90	493,12
EBIT	267,40	287,20	300,10	361,53
Jahresüberschuss	142,20	159,20	173,90	200,61
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	20,02	25,77	78,73	11,51
EBIT-Zinsdeckungsgrad	13,44	17,51	46,89	8,44
EK-Quote	24,0%	24,0%	26,0%	k.A.
Total Debt/EBITDA	0,60	0,62	1,23	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	0,38	0,15	0,91	k.A.
ROCE	23,0%	23,3%	20,7%	k.A.

* Konsensschätzung von Thomson One (04.10.2013) bereinigtes EBIT und EBITDA

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Zinsverzug (15 Tage), Drittverzug (15 Tage, 20,0 Mio. €), Kontrollwechsel, Negativverpflichtung,

Mittelverwendung:

Die Emittentin plant die Emissionserlöse für den laufenden Geschäftsbetrieb und Akquisitionen zu verwenden.

Präsentation am Mittwoch, 13.11.2013 (13:30 Uhr), Raum Munich

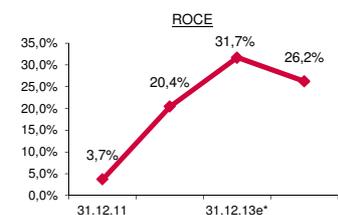
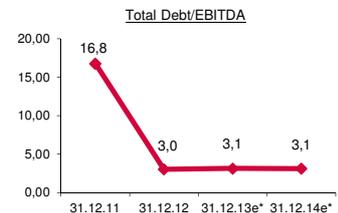
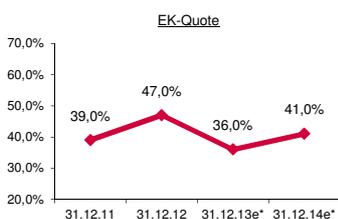
PNE Wind AG



Branche: Energie
Mitarbeiter: 196 (30.06.13)
Gründung: 1995
Firmensitz: Cuxhaven
Vorstand: Martin Billhardt (CEO), Jörg Klowat (CFO), Markus Lesser (COO)

Die PNE WIND AG mit Sitz in Cuxhaven plant und realisiert Windpark-Projekte an Land (onshore) sowie auf hoher See (offshore). Dabei liegt die Kernkompetenz in der Entwicklung, Projektierung, Realisierung und Finanzierung von Windparks sowie deren Betrieb bzw. Verkauf mit anschließendem Service. Bisher errichtete das Unternehmen 100 Windparks mit 575 Windenergieanlagen und einer Gesamtnennleistung von rund 828 MW. Neben der Geschäftstätigkeit im etablierten deutschen Heimatmarkt expandiert die PNE WIND AG zunehmend in dynamische Wachstumsmärkte und ist über Tochtergesellschaften sowie Joint Ventures bereits in Ungarn, Bulgarien, Rumänien, der Türkei, Großbritannien, Kanada und den USA vertreten. Darüber hinaus entwickelt die PNE WIND AG Offshore-Windpark-Projekte, von denen vier große Vorhaben in deutschen Gewässern bereits genehmigt sind. Im Offshore-Bereich werden einerseits eigene Projekte entwickelt, andererseits ist die PNE WIND AG als Dienstleister für die Käufer bereits veräußerter Projekte tätig. Auch für den Offshore-Bereich wird der Einstieg in aussichtsreiche Auslandsmärkte geprüft.

Stammdaten Anleihe:					
Kupon:	8,00%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	DE000A1R0741
Laufzeit:	5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1R074
Volumen:	100 Mio. €	Zinszahlungen:	01.06 / 01.12	Rating:*	BBB-
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	Euler Hermes
			* Unternehmensrating (12.04.2013)		
Marktdaten Anleihe:					
Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	8,30%	Emission am:	15.05.2013
Börsenkurs:	99,50%	Duration	4,09	verbl. Laufzeit:	4,6
		mod. Duration	3,93		



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*	31.12.14e*
Umsatz	46,64	84,40	194,70	260,05
EBITDA	5,20	25,79	65,23	59,29
EBIT	0,07	20,45	55,61	48,39
Jahresüberschuss	-5,05	15,29	40,47	28,76
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	0,89	4,63	8,15	4,07
EBIT-Zinsdeckungsgrad	0,01	3,67	6,95	3,32
EK-Quote	39,0%	47,0%	36,0%	41,0%
Total Debt/EBITDA	16,77	3,02	3,14	3,11
Total Net Debt/EBITDA	12,98	1,59	2,47	2,67
ROCE	3,7%	20,4%	31,7%	26,2%

* Schätzungen von First Berlin Equity Research (11.10.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Zinsverzug (30 Tage), Mindesteigenkapitalquote (20%), Drittverzug mind. 5,0 Mio. € oder 50,0 Mio. €, Kontrollwechsel, Negativverpflichtung

Mittelverwendung: Der wesentliche Teil des Emissionserlöses soll zum Erwerb der Mehrheitsbeteiligungen an der WKN AG sowie zur Finanzierung des laufenden Geschäftsbetriebes der WKN AG verwendet werden. Darüber hinaus sollen weitere offshore-Windkraftprojekte erworben werden.

Präsentation am Mittwoch, 13.11.2013 (09:00 Uhr), Raum Munich **Rickmers Holding GmbH & Cie. KG**



RICKMERS GROUP

Branche: Schifffahrt

Mitarbeiter: 3.201 (30.06.13)

Gründung: 1834

Firmensitz: Hamburg

Geschäftsführung: Bertram R. Rickmers, Ronald D. Widdows, Dr. Ignace Van Meenen

Die Geschäftstätigkeit der Rickmers Gruppe ist in drei Segmente gegliedert: Maritime Assets, Maritime Services und Rickmers-Linie (im Vorjahr: Logistics Services) bieten ein umfassendes Dienstleistungsportfolio in der Schifffahrt an. Maritime Assets projiziert, finanziert, akquiriert und managet eigene Schiffe sowie treuhänderisch verwaltete Schiffe, die an Linienreedereien verchartert werden. Maritime Services bietet professionelles Flottenmanagement für Rickmers Schiffe sowie weitere führende Unternehmen der Schifffahrtsindustrie. Die Dienstleistungen umfassen sowohl das technische und operative Management, als auch die Auswahl und Zusammenstellung kompletter Besatzungen und das Management von Neubauten. Rickmers-Linie ist als Linienreederei für Schwergut, Stückgut und Projektladung tätig. Die Rickmers Holding als Konzernobergesellschaft stellt den Geschäftsbereichen fachübergreifende Dienstleistungen zur Verfügung und dient als Managementholding für den Konzern.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	8,875%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	DE000A1TNA39
Laufzeit:	5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1TNA3
Volumen:	200 Mio. €	Zinszahlungen:	11.06	Rating:*	BB
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	Creditreform

* Unternehmensrating (08.05.2013)

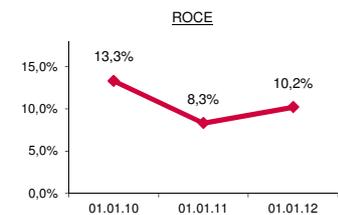
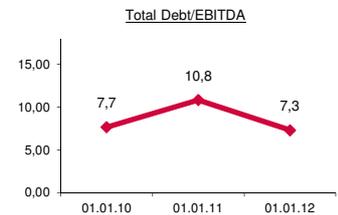
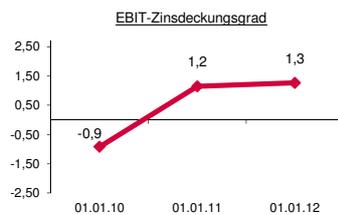
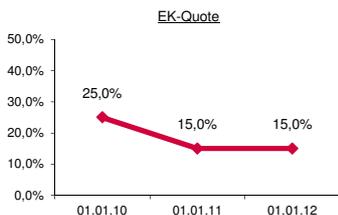
Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	8,86%	Emission am:	11.06.2013
Börsenkurs:	100,05%	Duration	4,25	verbl. Laufzeit:	4,6
		mod. Duration	3,90		

Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.10	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*
Umsatz	352,57	517,90	618,29	675,80
EBITDA	26,27	142,53	252,98	k.A.
EBIT	-12,36	66,12	117,40	k.A.
Jahresüberschuss	-43,04	14,37	22,46	22,70
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	1,95	2,48	2,74	k.A.
EBIT-Zinsdeckungsgrad	-0,92	1,15	1,27	k.A.
EK-Quote	25,0%	15,0%	15,0%	k.A.
Total Debt/EBITDA	7,65	10,82	7,30	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	5,13	10,46	7,01	k.A.
ROCE	13,3%	8,3%	10,2%	k.A.

* Schätzungen gemäß Ratingsummary der Creditreform Rating AG (08.05.2013)



Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

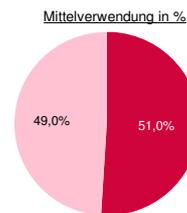
Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Zinsverzug (14 Tage), Drittverzug (mind. 100,0 Mio. €, 60 Tage), Kontrollwechsel, Negativverpflichtung etc.

Mittelverwendung:

Refinanzierung 51,0%

Wachstumsfinanzierung 49,0%



RWE Finance B.V.



Branche: Energie

Mitarbeiter: 68.581 (30.06.13)

Gründung: 1898

Firmensitz: Essen

Vorstand: Peter Terium, Dr.
Rolf M. Schmitz, Dr. Bernhard
Günther, Uwe Tigges

Die Garantin, RWE AG, ist nach eigenen Angaben einer der fünf führenden Strom- und Gasanbieter in Europa. Mit dem Know-how bei der Förderung von Öl, Gas und Braunkohle, der Stromerzeugung aus Gas, Kohle, Kernkraft und regenerativen Quellen, dem Energiehandel sowie der Verteilung und dem Vertrieb von Strom und Gas ist die Gesellschaft auf allen Stufen der Energiewertschöpfungskette tätig. Die RWE Finance B.V. hat ausschließlich die Aufgabe die Finanzierung des RWE Konzerns zu ermöglichen. Ihr wesentliches Vermögen sind Forderungen aus Darlehen an Konzerngesellschaften. Die Fortsetzung ihrer Geschäftstätigkeit hängt davon ab, dass die RWE AG und andere Konzerngesellschaften in der Lage sind, ihren finanziellen Verpflichtungen aus diesen Darlehen nachzukommen. Alle Schuldverschreibungen der RWE Finance B.V. werden uneingeschränkt von der RWE AG garantiert, sowohl die Kapital- als auch die Zinszahlungen.

Stammdaten Anleihe:

Kupon:	6,50%
Laufzeit:	12,5 Jahre
Volumen:	1.000 Mio. €
Ausgabe:	99,924%

Stückelung:	1.000 EUR
Mindestanlage:	1.000 EUR
Zinszahlungen:	10.08
Rückzahlung:	100,00%

ISIN:	XS0412842857
WKN:	A0T6L6
Rating:*	Baa1
Ratingagentur:	Moody's

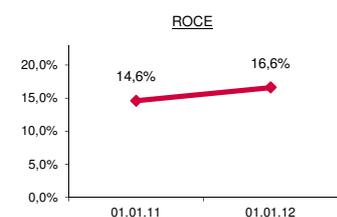
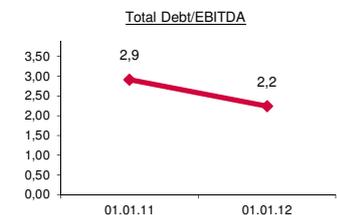
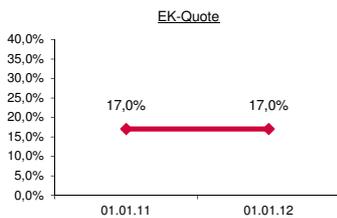
* Unternehmensrating (06/2013)

Marktdaten Anleihe:

Notierung:	Frankfurt
Börsenkurs:	127,85%

Zinsen (eff.) p.a.	2,52%
Duration	9,35
mod. Duration	9,12

Emission am:	10.02.2009
verbl. Laufzeit:	7,8



Kennzahlen der Garantin (GBC-Berechnung)

GuV in Mrd. EUR/GJ-Ende	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*	31.12.14e*
Umsatz	49,15	50,77	53,22	52,68
EBITDA	7,53	8,92	8,89	7,99
EBIT	4,13	3,85	5,76	4,76
Jahresüberschuss	2,17	1,70	2,33	1,84
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	7,09	7,14	4,52	4,93
EBIT-Zinsdeckungsgrad	3,88	3,08	2,93	2,94
EK-Quote	17,0%	17,0%	k.A.	k.A.
Total Debt/EBITDA	2,91	2,24	k.A.	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	1,98	1,65	2,06	2,09
ROCE	14,6%	16,6%	k.A.	k.A.

* Konsensschätzungen von Thomson One (07.10.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: Besicherung der Kapital- und Zinszahlung durch die RWE AG

Covenants: Zinsverzug (30 Tage), Drittverzug (30 Tage, mind. 50,0 Mio. €), Kontrollwechsel, Negativverpflichtung

Mittelverwendung:

Das "Debt Issuance Programme" (DIP) ist ein flexibles Finanzierungsinstrument zur Emission von öffentlichen Anleihen und Privatplatzierungen und dient der langfristigen Refinanzierung am Kapitalmarkt.

Präsentation am Mittwoch, 13.11.2013 (15:00 Uhr), Raum Munich

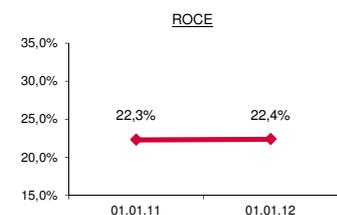
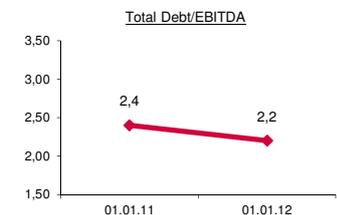
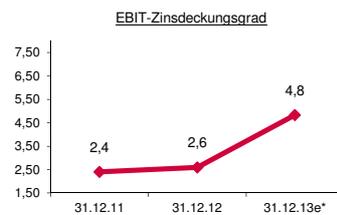
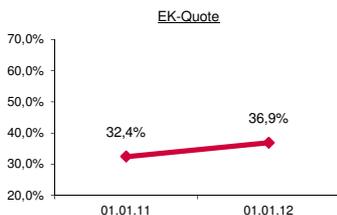
SAF-Holland S.A.



Branche: Transportwesen
Mitarbeiter: 3.062 (30.06.13)
Gründung: 1881
Firmensitz: Bessenbach
Vorstand: Detlef Borghardt (CEO), Wilfried Trepels (CFO)

Die SAF-HOLLAND S.A. zählt nach eigenen Angaben zu den weltweit führenden Herstellern und Anbietern von hochwertigen Produktsystemen und Bauteilen vorrangig für Trailer sowie für Lkw, Busse und Wohnmobile. Die Produktpalette umfasst Achs- und Federungssysteme, Sattel- und Anhängerkupplungen, Königszapfen und Stützwinden. SAF-HOLLAND beliefert die Mehrzahl der weltweit namhaften Anhänger- und LKW-Produzenten. Über ein weltweites Service- und Distributionsnetzwerk werden die Produkte an Original Equipment Manufacturer (OEM), an Original Equipment Supplier (OES) und über den Ersatzteilmarkt direkt an Endnutzer und Servicewerkstätten verkauft. Damit hat sich SAF-HOLLAND als einer der wenigen Hersteller in seiner Branche etabliert, der mit einer umfangreichen Produktpalette und einem weiten Servicenetz international aufgestellt ist.

Stammdaten Anleihe:					
Kupon:	7,00%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	DE000A1HA979
Laufzeit:	5,5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1HA97
Volumen:	75 Mio. €	Zinszahlungen:	26.04	Rating:*	BBB-
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	Euler Hermes
* Unternehmensrating (24.09.2012)					
Marktdaten Anleihe:					
Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	4,38%	Emission am:	31.10.2012
Börsenkurs:	110,50%	Duration	4,65	verbl. Laufzeit:	4,5
		mod. Duration	4,45		



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*	31.12.14e*
Umsatz	831,30	859,60	888,31	948,97
EBITDA	72,00	72,70	75,28	87,50
EBIT	58,00	58,20	57,62	68,65
Jahresüberschuss	26,62	7,42	30,36	40,02
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	2,90	3,30	6,32	8,41
EBIT-Zinsdeckungsgrad	2,40	2,60	4,84	6,59
EK-Quote	32,4%	36,9%	k.A.	k.A.
Total Debt/EBITDA	2,40	2,20	k.A.	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	2,20	2,00	1,71	1,24
ROCE	22,3%	22,4%	k.A.	k.A.

* Konsensschätzungen von Thomson One (07.10.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: Garantie durch die SAF-Holland GmbH

Covenants: Zinsverzug (5 Tage), Drittverzug (30 Tage, mind. 20,0 Mio. €), Veräußerung wesentlicher Aktiva, Kontrollwechsel, Negativverpflichtung, Erlöschen von Garantien

Mittelverwendung: Die Emittentin plant die Nettoemissionserlöse für die Rückzahlung von Verbindlichkeiten und zur Finanzierung der normalen Geschäftstätigkeit zu verwenden.

Präsentation am Dienstag, 12.11.2013 (14:00 Uhr), Raum Beijing

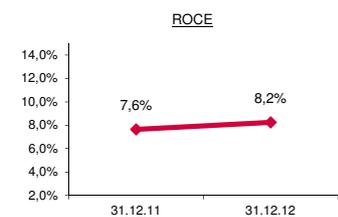
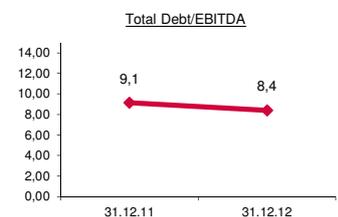
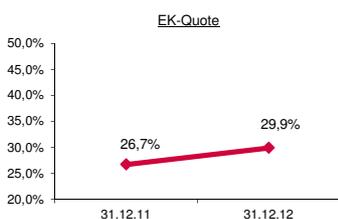
TAG Immobilien AG



Branche: Immobilien
Mitarbeiter: 508 (31.12.12)
Gründung: 2001
Firmensitz: Hamburg
Vorstand: Rolf Elgeti, Claudia Hoyer, Georg Griesemann, Dr. Harboe Vaagt

Die TAG Immobilien AG fungiert im Wesentlichen als Muttergesellschaft eines diversifizierten Immobilienkonzerns und ist in den einzelnen Geschäftsfeldern neben ihren Führungsgesellschaften aktiv. Das übergeordnete Ziel der TAG ist die Steigerung des Unternehmenswertes durch die nachhaltige Erweiterung und Wertsteigerung des Wohnimmobilienportfolios. Zu diesem Zweck sondiert die TAG auch weiterhin aussichtsreiche Gelegenheiten für den Ausbau ihres Wohnimmobilienportfolios. Die Gesellschaft beabsichtigt, ihre Profitabilität durch die Verknüpfung von Ressourcen im Bereich Immobilienbewirtschaftung und durch die Schaffung größerer Skaleneffekte zu steigern. Die wichtigsten Geschäftsfelder der TAG sind Wohnimmobilien und Gewerbeimmobilien. Im Bereich der Wohnimmobilien verfügt die Gesellschaft über 67.260 Wohneinheiten mit einer Gesamtfläche von 4,1 Mio. qm (Stand März 2013). Das Gewerbeportfolio umfasst 30 eigene Gewerbeobjekte mit einer Gesamtmietfläche von etwa 347.000 qm (Stand März 2013).

Stammdaten Anleihe:					
Kupon:	5,125%	Stückelung:	1.000 EUR	ISIN:	XS0954227210
Laufzeit:	5 Jahre	Mindestanlage:	1.000 EUR	WKN:	A1TNFU
Volumen:	200,0 Mio. €	Zinszahlungen:	07.02 / 07.08	Rating:	-
Ausgabe:	100,00%	Rückzahlung:	100,00%	Ratingagentur:	-
Marktdaten Anleihe:					
Notierung:	Frankfurt	Zinsen (eff.) p.a.	4,60%	Emission am:	07.08.2013
Börsenkurs:	102,50%	Duration	4,48	verbl. Laufzeit:	4,8
		mod. Duration	4,38		



Kennzahlen (GBC-Berechnung)

GuV in Mio. EUR/GJ-Ende	31.12.11	31.12.12	31.12.13e*	31.12.14e*
Umsatz	178,30	252,83	276,31	275,71
EBITDA	146,29	290,85	169,87	178,85
EBIT	145,12	289,13	182,40	184,56
Jahresüberschuss	66,88	179,08	83,63	98,91
EBITDA-Zinsdeckungsgrad	2,36	3,35	1,99	2,39
EBIT-Zinsdeckungsgrad	2,34	3,33	2,14	2,47
EK-Quote	26,7%	29,9%	k.A.	k.A.
Total Debt/EBITDA	9,14	8,40	k.A.	k.A.
Total Net Debt/EBITDA	8,92	8,21	12,72	12,84
ROCE	7,6%	8,2%	k.A.	k.A.

* Konsensschätzungen Thomson One (18.10.2013)

Ausstattungsmerkmale und Verwendungszweck des Corporate Bonds

Besicherung: keine Besicherung vorhanden

Covenants: Negativverpflichtung, Kontrollwechsel, Cross Acceleration (50,0 Mio. €), Zinsverzug (30 Tage), Verschuldungsbegrenzung, Schuldendienstfähigkeit

Mittelverwendung: Der Nettoemissionserlös soll in erster Linie für die Verbesserung der Fremdkapitalstruktur und insbesondere für den Rückkauf der ausstehenden Wandelschuldverschreibungen verwendet werden. Die weitere Wachstumsfinanzierung gehört ebenfalls zur geplanten Mittelverwendung.

Disclaimer und Risikohinweis (GBC AG)

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche die GBC AG für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder die GBC AG noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere, des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotsschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

Die GBC AG übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:

Diese Publikation darf, sofern sie im UK vertrieben wird, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder andere Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen.

Die Hinweise zum Disclaimer/Haftungsausschluss finden Sie zudem unter:

<http://www.gbc-ag.de/de/Disclaimer.htm>

Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

§ 2 (I) Aktualisierung:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. GBC AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

§ 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu ma-

ximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb dieser Bereiche führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

KAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\geq + 10 \%$.
HALTEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei $> - 10 \%$ und $< + 10 \%$.
VERKAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\leq - 10 \%$.

Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wert je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufen, etc.

Einstufung bei Credit Research Analysen:

„**Überdurchschnittlich attraktiv**“: Die Ausgestaltung der Anleihe ist unter Berücksichtigung der Bonität als überdurchschnittlich attraktiv einzustufen

„**Attraktiv**“: Die Ausgestaltung der Anleihe ist unter Berücksichtigung der Bonität als durchschnittlich attraktiv einzustufen

„**Unterdurchschnittlich attraktiv**“: Die Ausgestaltung der Anleihe ist unter Berücksichtigung der Bonität als unterdurchschnittlich attraktiv einzustufen

§ 2 (III) Historische Empfehlungen:

Die historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm>

§ 2 (IV) Informationsbasis:

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen, etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV:

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des §34b WpHG nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt. Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente bestehen die jeweils in den Einzelanalysen angegebenen möglichen Interessenskonflikte.

§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:

- (1) GBC oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (2) Dieses Unternehmen hält mehr als 3 % der Anteile an der GBC oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vorangegangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens betreffend, federführend oder mitführend beteiligt.
- (5) GBC oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit diesem Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (6) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit einem Dritten über dieses Unternehmen getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (7) Der zuständige Analyst hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.
- (9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen, vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.

§ 2 (V) 3. Compliance:

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um mögliche Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese sofern vorhanden, offen zu legen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige **Compliance Officer, Markus Lindermayr, Email: lindermayr@gbc-ag.de**.

§ 2 (VI) Verantwortlich für die Erstellung:

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, welche als Researchinstitut bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Lurgiallee 12, 60439 Frankfurt) gemeldet ist.

Die GBC AG wird derzeit vertreten durch Ihre Vorstände Manuel Hölzle (Vorsitz), Jörg Grunwald und Christoph Schnabel.

Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind die jeweils in den Einzelanalysen angegebenen Analysten.

§ 3 Urheberrechte

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb den Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der GBC, bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG

Halderstraße 27
D 86150 Augsburg
Tel.: 0821/24 11 33-0
Fax.: 0821/24 11 33-30
Internet: <http://www.gbc-ag.de>
E-Mail: compliance@gbc-ag.de

Disclaimer (Deutsche Börse AG)

Sämtliche in dieser Publikation enthaltenen Informationen können jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden. Die Deutsche Börse AG steht nicht für die Vollständigkeit, Aktualität oder Richtigkeit der in dieser Publikation enthaltenen Informationen ein. Diese Publikation begründet kein Angebot oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstrumentes oder eine darauf gerichtete Beratungsleistung. Alle Beschreibungen, Beispiele und Berechnungen sind rein illustrativ. Die Handelsplätze der Deutsche Börse AG behalten sich Änderungen ihrer Regeln und Produktspezifikationen vor.

Die Haftung der DBAG für den Inhalt dieser Publikation ist ausgeschlossen.

Deutsches Eigenkapitalforum ist eine eingetragene Marke der Deutsche Börse AG



GBC AG
Halderstraße 27
86150 Augsburg
Tel.: +49 (0) 821 / 241 133-0
www.gbc-ag.de



Deutsche Börse AG
Issuer & Primary Market Relations
Mergenthalerallee 61
65760 Eschborn
Tel. +49 (0) 69 / 211-188 88
www.deutsche-boerse.de