



Mittelständische Unternehmensanleihen und Börse

Agenda

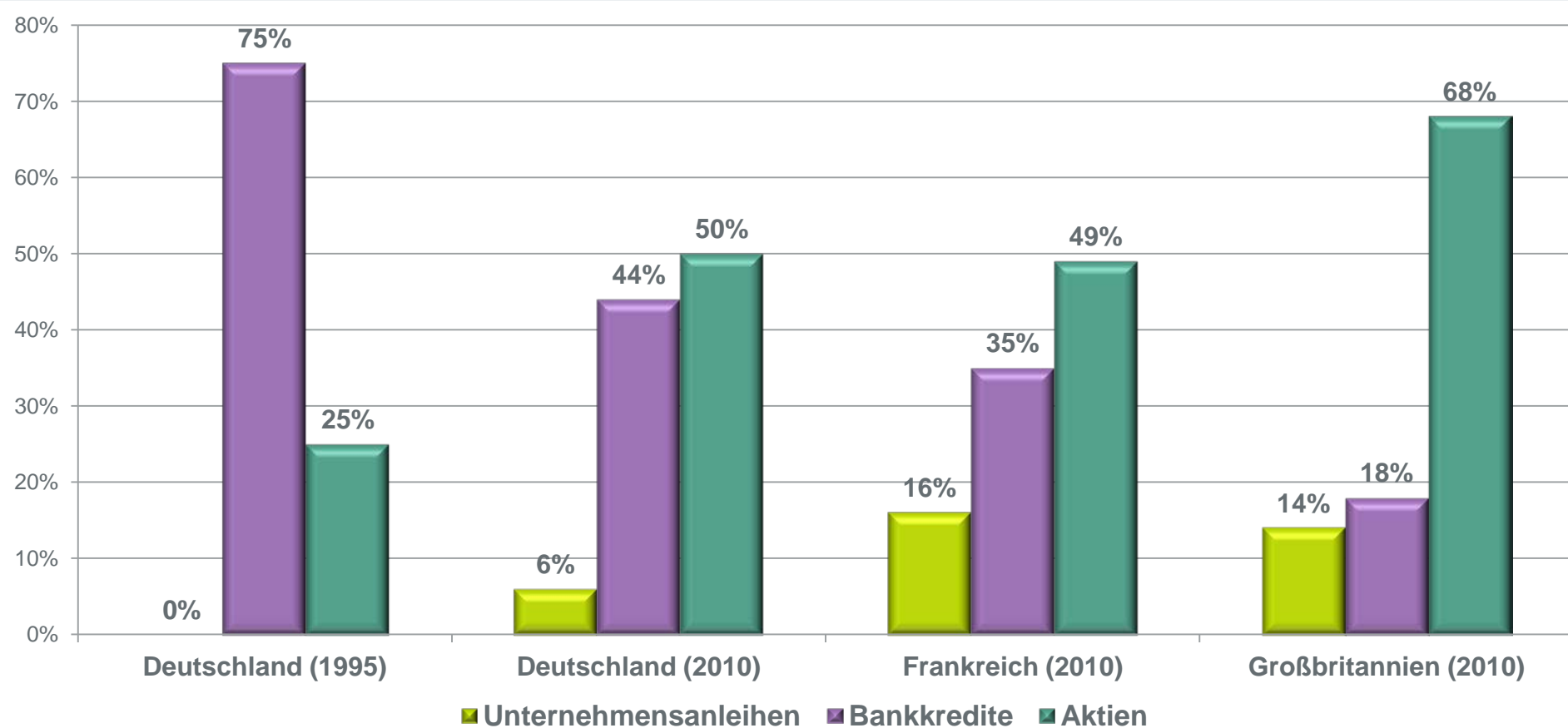
1. Bedeutung der Kapitalmarktfinanzierung
2. Mittelstand und Börse
3. Die mittelständische Unternehmensanleihe
4. Ausblick: Eintagsfliege oder dauerhafte Finanzierungsalternative?

Bedeutung der Kapitalmarktfinanzierung

➤ Finanzierungsalternativen

- Innenfinanzierung
- Bankkredit
- Mezzanine-Programme
- IPO (EK)
- Anleihe (FK)

Anteil verschiedener Finanzierungsquellen am gesamten Markt für Unternehmensfinanzierung



Quelle: Kapitalmarktorientierung mittelständischer Unternehmen, Gemeinsame Studie der Commerzbank, DAI und Deutsche Börse Group, November 2011, S. 13

Bedeutung der Kapitalmarktfinanzierung

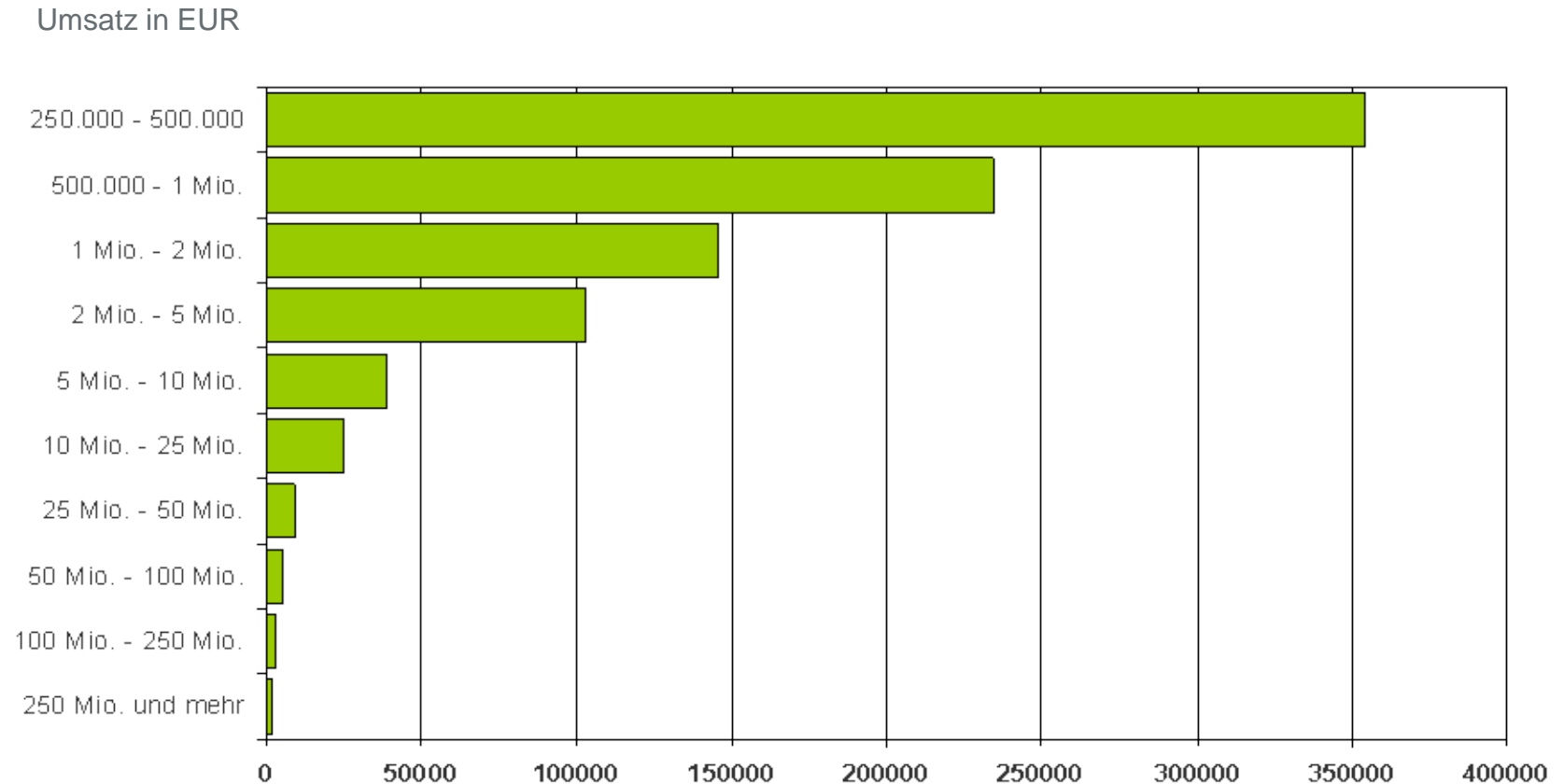
- Klassischer Bankkredit in Deutschland immer noch dominierend, aber
 - Staatsschuldenkrise
 - Basel III
- Höhere Eigenkapitalkosten werden an Kunden weitergereicht
- Kreditvergabe entfällt bei mangelnder Bonität ganz
- Folge: Bedeutung der Kapitalmarktfinanzierung wird wachsen

Mittelstand und Börse

- Keine einheitliche Definition Mittelstand
- Tragende Rolle des Mittelstandes für die deutsche Wirtschaft
- Etablierung spezieller Mittelstandssegmente an deutschen Börsen
 - m:access (Aktien und Unternehmensanleihen)
 - Entry Standard, BondM, Mittelstandsmarkt etc.
- Starkes Missverhältnis von Anzahl der kapitalmarktfähigen (Eigen- und Fremdkapitaltitel) und tatsächlich notierten Unternehmen
 - 1.250 kapitalmarktfähige Unternehmen im engeren Sinne (ab Umsatz EUR 10 Mio. und unter Berücksichtigung der Gesamtkapitalrendite und des Umsatzwachstums)¹⁾

1) Quelle: Kapitalmarktorientierung mittelständischer Unternehmen, Gemeinsame Studie der Commerzbank, DAI und Deutsche Börse Group, November 2011, S. 7, 25

Mittelstand und Börse – Marktpotenzial von Kredit suchenden Unternehmen



Anzahl Unternehmen in Deutschland ab EUR 250.000 Umsatz p.a. (2008); ohne Kredit- und Versicherungsgewerbe

Quelle: Statistisches Bundesamt

Trend: Die mittelständische Unternehmensanleihe

- Anleihen als bewährtes Instrument der (Re-) Finanzierung von Staaten und Banken
- International lange Tradition der Unternehmensfinanzierung über die Begebung von Schuldverschreibungen
- Entwicklung eines Marktes speziell für Unternehmensanleihen mittelständischer Unternehmen
- Anlegergruppen:
 - Kleinere institutionelle Investoren
 - Family Offices
 - Privatanleger

Unternehmensanleihen als Finanzierungsinstrument

- Alternative zum Eigenkapital
- Ergänzung zum klassischen Bankkredit
- Stärkung der Kapitalbasis und der Flexibilität
- Auch nicht börsennotierte Unternehmen können Anleihen begeben
- Anleiheemission als erster Schritt an die Börse (Kennenlernen des Kapitalmarktes)

Ausgestaltung der Anleihen

- Die bisher emittierten Mittelstandsanleihen können in ihren Eckpunkten wie folgt beschrieben werden:
- Emissionsvolumen: von EUR 10 Mio. bis 100 Mio. (Ausn. bis EUR 225 Mio.)
 - Stückelung: EUR 1.000,- (prospektpflichtig u. privatanlegerfreundlich)
 - Laufzeiten: 5 – 6 Jahre
 - Zinssätze: von 5,875 bis 9,250%
 - Ausgabe- u. Rückzahlungskurs: je 100%
 - Rating: von CCC+ bis A-
 - Besicherung: unterschiedlichste Besicherungsformen

Platzierung der Anleihe – Emissionswege und Rolle der Börse

➤ Emissionswege

- Fremdemission („klassischer“ Weg der Emission)
Die Strukturierung und Durchführung der Emission erfolgt durch den Emissionsexperten (i.d.R. Bank)
- Eigenvertrieb durch den Emittenten (über eigene Website etc.)
- Eigenemission über die Börse
Die Emission erfolgt über die Börse mittels Nutzung der Zeichnungsfunktionalität des börslichen Handelssystems
- Kombination aus Eigenvertrieb, Fremd- und Eigenemission

➤ Rolle der Börse bei der Eigenemission

- Platzierungsunterstützung durch Zeichnungsfunktionalität aus MAX-ONE als „Vertriebsargument“
- Zielgruppe: v.a. Privatanleger

m:access bonds – Zugangsvoraussetzungen und Folgepflichten

- Zugangs- und Folgepflichten von m:access bonds sind an die speziellen Bedürfnisse mittelständischer Unternehmen angepasst:

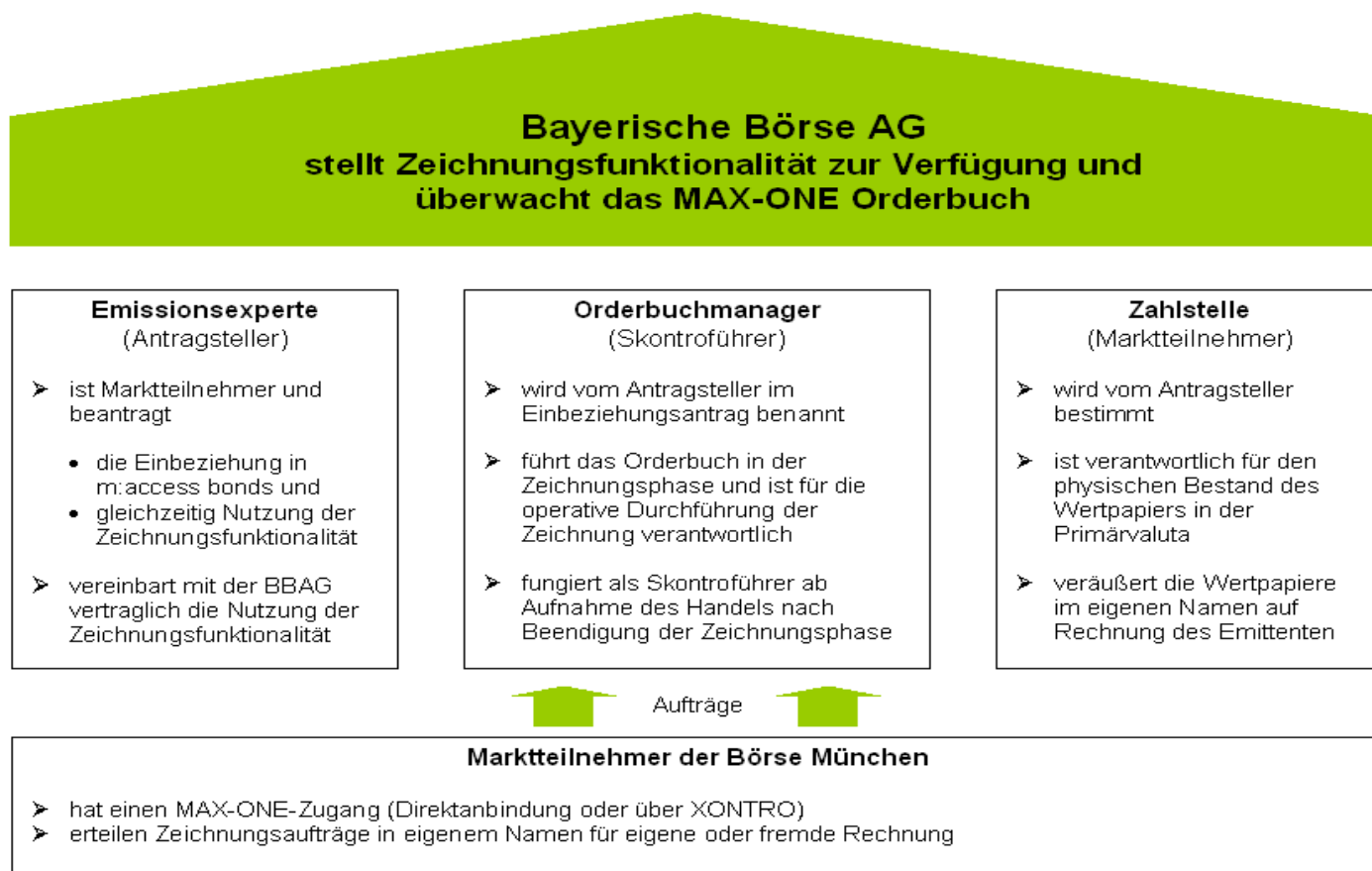
Zugangsvoraussetzungen

- Ein von der BaFin gebilligter Prospekt
- Veröffentlichung der Anleihebedingungen
- Veröffentlichung eines aktuellen Unternehmensratings (mind. BB+)
- Credit Research
- Mindestvolumen der Anleihe von 25 Millionen Euro
- Mindeststückelung von maximal 1.000 Euro
- Drei Jahre Bestehen des Unternehmens
- Bestellung eines Emissionsexperten (Antragsteller)

Folgepflichten

- Veröffentlichung eines jährlichen Folgeratings
- Veröffentlichung wichtiger Unternehmensnachrichten
- Veröffentlichung der Kernaussagen des geprüften Jahresabschlusses (HGB-Abschluss ausreichend)
- Unternehmenskalender auf der Webseite des Emittenten
- Jährliche Teilnahme an einer von der Börse München ausgerichteten Analystenkonferenz
- Beibehaltung des Emissionsexperten über die gesamte Laufzeit

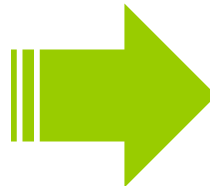
m:access bonds – Aufgabenverteilung bei der Eigenemission



Ausblick: Eintagsfliege oder dauerhafte Finanzierungsalternative?

- Rd. 40 Emissionen ≤ EUR 100 Mio. seit Frühjahr 2010
- Aufnahmefähigkeit des Marktes?
- Ausgestaltung der Anleihe („Qualität statt Quantität“)?
- Kurspflege?
- Mittelstandsanleihe wird sich neben klassischen Bankkredit und Eigenkapitalfinanzierung weiter etablieren, entweder als

- Alternative oder
- sinnvolle Ergänzung



Mittelstandsanleihe als
Finanzierungsform mit
Zukunft



Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit !

Kontakt:

Dr. Marc Feiler

Leiter Wertpapierzulassung

feiler@boerse-muenchen.de

Tel.: +49 89 54 90 45-0