

News

**BayWa will Hybrid-Anleihe begeben**

Der Agrarkonzern plant die Emission einer nachrangigen Hybridanleihe ohne Endfälligkeit. Erstmals soll das Papier nach fünf Jahren rückzahlbar sein. Das Volumen soll im unteren dreistelligen Millionenbereich liegen. Mit den neuen Mitteln will der Konzern unter anderem bestehende Verbindlichkeiten refinanzieren. Ob der Bond platziert wird, hängt vom Bookbuilding und dem Marktumfeld ab.

**Baloise Group begibt Hybrids**

Der Schweizer Versicherungskonzern gibt sein Debüt am Markt für Hybridanleihen. Der neue Bond hat ein Volumen von 500 Mio. Schweizer Franken. Die Basler Leben hat das Papier emittiert, die Baloise Holding garantiert für die Anleihe auf nachrangiger Basis. Insgesamt wurden zwei Tranchen platziert. Die erste Tranche über 300 Mio. Schweizer Franken wird mit 1,75% verzinst und kann erstmals im Juni 2023 gekündigt werden. Die zweite Tranche über 200 Mio. Schweizer Franken hat einen Kupon von 2,2% und kann erstmals 2028 zurückgezahlt werden.

**Synlab schließt Term Loan ab**

Das Portfoliounternehmen des Private-Equity-Hauses Cinven hat einen neuen langfristigen Kredit abgeschlossen. Die Kreditvereinbarung hat ein Volumen von 300 Mio. Euro und wird mit 3% über Euribor verzinst. Die Vereinbarung hat eine Laufzeit bis 2022. Mit dem Erlös will Synlab die eigene Konsolidierungsstrategie finanzieren.

**Top-Finanzierung**

Meggle platziert grünen Schuldschein

Die Molkerei Meggle nutzt ein noch junges Marktsegment zur Finanzierung. Das Unternehmen aus Wasserburg am Inn (Bayern) hat ein grünes Schuldscheindarlehen platziert. Es ist das erste Instrument dieser Art in der deutschen Milchwirtschaft, betont das Unternehmen. Aber auch außerhalb dieser Branche sind noch wenige Transaktionen dieser Art zu sehen. Der Windturbinenhersteller Nordex hatte das Segment erst im April 2016 eröffnet, derzeit ist ein Green Schuldschein von Mann-Hummel in der Vermarktung. Auch ohne grünes Siegel ist Meggle eine bekannte Adresse am Schuldscheinmarkt. Das Unternehmen nutzt den Markt schon seit einigen Jahren zu Finanzierungszwecken.

Darüber, wie viel das Unternehmen bei der Transaktion eingesammelt hat, hält sich das Unternehmen be-

deckt. Ursprünglich hatte Meggle ein Volumen von 50 Millionen Euro angestrebt. Im boomenden Schuldscheinmarkt (siehe unten) ist es mittlerweile



Der Butterproduzent Meggle finanziert sich neuerdings „grün“.

allerdings fast Standard, dass das Volumen noch einmal aufgestockt wird. Auch zur Struktur des Darlehens will das Unternehmen nicht viel sagen, außer dass es sich um eine mehrjährige Laufzeit handelt. Laut Meggle sind mehrere Investoren an der Transaktion beteiligt gewesen.

Mit dem Erlös des Schuldscheins will das Familienunternehmen bereits getätigte nachhaltige Investitionen in der Produktion refinanzieren. Gemeint ist damit die neue Anlage zur Lactose-Produktion am Standort in Wasserburg, wie das Unternehmen auf Anfrage von DerTreasurer mitteilt. Durch die Investition sollen gleichzeitig die Umweltstandards und die Arbeitsbedingungen verbessert werden, daher das grüne Label.

Das Projekt wurden von der Ratingagentur Vigeo Eiris auf ihre Nachhaltigkeit geprüft. Sie erfüllten die Ansprüche der Green Bond Principles, einem freiwilligen Standard der International Capital Market Association. Einen fest definierten Rahmen für solche grünen Kapitalmarkttransaktionen gibt es allerdings nicht. Im deutschen Markt hat es sich inzwischen allerdings als Mindeststandard etabliert, dass die Emittenten eine dritte Partei mit einer Prüfung der Finanzierungsstruktur und der zu finanzierenden Projekte beauftragen.

**Schuldscheinmarkt erneut auf Rekordkurs**

DZ Bank rechnet in diesem Jahr mit Emissionsvolumen von 28 Milliarden Euro

Der Schuldscheinmarkt übertrifft alle Erwartungen. Marktbeobachter hatten bislang nicht damit gerechnet, dass 2017 ein neues Rekordjahr werden könnte, doch nun liegt der Markt genau auf diesem Kurs: Bis Ende August wurden 103 Schuldscheine mit einem Gesamtvolumen von 21 Milliarden Euro platziert, wie aus einem Papier der DZ Bank hervorgeht. Im vergleichbaren Vorjahreszeitraum waren es lediglich 71 Schuldscheine über insgesamt 18,6 Milliarden Euro. Die Analysten der Bank rechnen damit, dass das Volumen im Jahresverlauf noch auf 28 Milliarden Euro ansteigen wird. Der bisherige Rekordwert lag im Vorjahr bei 25,4 Milliarden Euro. Die starke Aktivität hat auch die Analysten der DZ Bank überrascht. In einem Report Anfang des Jahres hatten sie für das laufende Jahr noch mit einem Gesamtvolumen von rund 20 Milliarden Euro gerechnet.

Die Trends der vergangenen Jahre setzen sich auch 2017 am Schuldscheinmarkt weiter fort. Emittenten

platzen häufig große Volumen, auch wenn das durchschnittliche Transaktionsvolumen leicht von 235 Millionen Euro im Vorjahr auf 204 Millionen Euro sank. Grund ist, dass weniger Jumbo-Schuldscheine platziert wurden. Die durchschnittliche Schuldscheingröße liegt aber weiterhin deutlich über dem Schnitt der vergangenen Jahre.

Auch das Niedrigzinsumfeld hinterlässt Spuren in dem Markt, denn Investoren suchen gezielt längere Laufzeiten. Fünf und sieben Jahren dominieren zwar weiterhin bei rund der

Hälfte aller Transaktionen. Allerdings nimmt auch der Anteil länger laufender Darlehen zu. Rund 24 Prozent der Schuldscheine läuft über zehn oder mehr Jahre.

Ein Trend, den die DZ Bank in ihrer Analyse nicht näher beleuchtet, ist die Entwicklung hin zu Grünen Schuldscheinen. Dem Instrument sagen Experten ein Wachstum voraus: Mit Meggle (siehe Top-Finanzierung) und Mann + Hummel sind gerade zwei neue Emittenten in den Markt eingestiegen.

**Finanzierungsticker**

+++ Euroboden plant Anleihe über 25 Mio. Euro +++ Medios sammelt 15,3 Mio. Euro mit Kapitalerhöhung ein +++ Demire Deutsche Mittelstand Real Estate stockt Anleihe um 130 Mio. Euro auf +++ Peach Property begibt hybride Wandelanleihe über 25 Mio. Schweizer Franken +++ Manomano hat in Series-C-Finanzierungsrunde 60 Mio. Euro eingesammelt +++ Edisun Power-Gruppe platziert Kapitalerhöhung über 5,1 Mio. Schweizer Franken +++ Scope bestätigt BASF-Rating bei A, Ausblick stabil +++