

### 3. Nürnberger Unternehmerkongress am 21. Januar 2013

## **Anleihen für den Mittelstand**

Gesprächskreis zu aktuellen Familienunternehmer-Themen

Mittelstandsanleihen

## Wie am Neuen Markt

21.11.2012 - Stephan Leithner, Vorstand der Deutschen Bank ist besorgt: Der Boom bei Mittelstandsanleihen erinnert ihn an den Neuen Markt - mit all seinen Folgen.

Von MARKUS FRÜHAUF

### Artikel

**D**ie zahlreichen Initiativen deutscher Börsenplätze für Mittelstandsanleihen sind bedenklich. In seiner Rede auf der Bankenkonferenz Euro Finance Week warnte Stephan Leithner, Vorstandsmitglied der Deutschen Bank für Personal und Rechtsfragen, am Mittwoch vor einer Entwicklung wie am Neuen Markt.



© SIC PROCESSING

Mit Sic Processing droht die vierte Insolvenz am Markt für Mittelstandsanleihen

Dieses Börsensegment war zur Jahrtausendwende unter Privatanlegern sehr populär gewesen und hatte zahlreiche Börsengänge angezogen, hauptsächlich von jungen Unternehmen aus dem Internetbereich. Doch zahlreiche Ausfälle ließen die „Dotcom“-Blase platzen und den Neuen Markt im Jahr 2003 zusammenbrechen. Die Folge war ein schwerer Vertrauensverlust vieler Privatanleger.

Quelle: FAZ NET

Mittelstandsanleihen

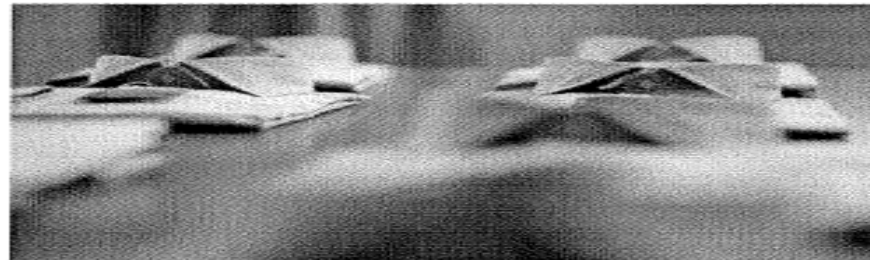
## Ramschanleihen aus Deutschland

29.11.2012 · „Mittelstandsanleihen“ ist ein Wort, das Solidität vermittelt. Doch tatsächlich geht es um sogenannte Ramschanleihen. Das zeigen die hohen Zinsen, viele schwachen Bilanzen und die schlechte Entwicklung der Ratings.

Von MARTIN HOCK

Artikel

**D**er Markt für Mittelstandsanleihen hat in den vergangenen drei Monaten floriert. 16 neue Anleihen wurden begeben, so viel wie nie zuvor. Immer stärker wird der Markt dabei von Marken-Artiklern dominiert.



© HAURI, MICHAEL

Herrenhemden: Große Namen, aber Zweifel an den Erfolgsaussichten bestehen

Ein bekannter Name bürgt praktisch für den umgehenden und vollständigen Abverkauf der Schuldverschreibungen und fast durchweg für einen anschließend deutlichen Kursanstieg, wie etwa bei den regionalen Bierbrauern Karlsberg und Stauder.

### **Bonitätseinschätzungen sinken deutlich**

Dabei ist die Bewertung der Bonität der Marken-Artikler durch die Rating-Agenturen tendenziell eine Note schlechter als die anderer Unternehmen. Auch die schlechtesten Ratings bekamen bekannte Namen. Die Luftfahrtgesellschaft Air Berlin und der Hemden-Hersteller Eterna werden von Scope mit der schlechtesten Note

Quelle: FAZ NET

# Agenda

- I. Grundsätzliches und aktuelle Entwicklung
- II. Ablauf einer Anleiheemission
- III. Freiverkehr – Marktfolgepflichten
- IV. Vermeidung von Risiken
- V. Kosten

# I. Grundsätzliches und aktuelle Entwicklung

## Wesen der Anleihe, Vorteile, Nachteile

### Anleihe – verzinsliches Wertpapier (Pfandbrief, Schuldverschreibung, Obligation)

- feste Verzinsung
- Rückzahlung (Neuwert)
- feste Laufzeit

### Vorteile / Nachteile

- + Fremdkapital
- + keine Besicherung
- + Handelbarkeit
- Berichtspflichten
- formaler Aufwand
- keine Flexibilität bei Rückzahlung
- Kosten

### Aktuell:

- Nach starkem Wachstum bleibt 2012 leicht zurück
- Imageschaden durch „Ramschanleihen“
- Zinssätze sinken

# I. Grundsätzliches und aktuelle Entwicklung

## Anleihen Emissionsvolumen 2010 - 2012

<b>Jahr</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Q1 – Q3 2012</b>
<b>Volumen (EUR Mio.)</b>	<b>685</b>	<b>1.530</b>	<b>750</b>
<b>Anzahl Emissionen</b>	<b>9</b>	<b>31</b>	<b>n/a</b>

# I. Grundsätzliches und aktuelle Entwicklung

## Beispiele

Mittelstandsanleihen Emittenten, Anleihen, Ratings - BBB- und besser						
Emittent	Kupon	Rendite	Volumen	Fälligkeit	Rating [2]	Isin
Enterprise Hold.	7,000%	6,63%	13,7 Mio. Euro	26.09.2017	A- [2]	DE000A1G9AQ4
Senivita	6,500%	4,50%	15 Mio. Euro	17.05.2016	BBB+	DE000A1KQ3C2
Eyemaxx I	7,500%	6,38%	10,6 Mio. Euro	26.07.2016	BBB+ [2]	DE000A1K0FA0
Eyemaxx II	7,750%	6,98%	11,4 Mio. Euro	31.10.2017	BBB+	DE000A1MLWH7
KTG Agrar I	6,750%	4,14%	50 Mio. Euro	15.09.2015	BBB	DE000A1ELQU9
HKW Personalk.	8,250%	8,20%	6 Mio. Euro	15.11.2016	BBB/BBB	DE000A1K0QR1
KTG Agrar II	7,125%	7,18%	100 Mio. Euro	05.06.2017	BBB	DE000A1H3VN9
Mox Telecom	7,250%	7,60%	10,2 Mio. Euro	02.11.2017	BBB	DE000A1RE1Z4
Laurèl	7,125%	6,66%	20 Mio. Euro	16.11.2017	BBB	DE000A1RE5T8
Peach Property	6,600%	6,27%	10,3 Mio. Euro	30.06.2016	BBB-	DE000A1KQ8K4
Bastei Lübbe	7,250%	3,23%	30 Mio. Euro	26.10.2016	BBB/BB+	DE000A1K0169
Poster XXL	7,250%	7,59%	5 Mio. Euro	26.07.2017	BBB-/BBB	DE000A1PGUT9
Mitec	7,750%	8,34%	24 Mio. Euro	29.03.2017	BBB- [3]	DE000A1K0NJ5
Getgoods	7,750%	9,06%	30 Mio. Euro	02.10.2017	BBB-	DE000A1PGVS9
Berentzen	6,500%	4,80%	50 Mio. Euro	18.10.2017	-/BBB-	DE000A1RE1V3
KTG Energie	7,250%	7,06%	25 Mio. Euro	27.09.2018	BBB- [3]	DE000A1ML257
MT-Energie	8,250%	6,55%	14 Mio. Euro	04.04.2017	BBB-/BB+	DE000A1MLRM7
Golfino	7,250%	6,42%	12 Mio. Euro	04.04.2017	BBB-/BB	DE000A1MA9E1
Albert Reiff	7,250%	4,71%	30 Mio. Euro	27.05.2016	BBB/BB-	DE000A1H3F20

Rating: 1. Rating Creditreform, 2. Rating Scope, wenn nicht anders vermerkt; [1] Euler-Hermes; [2] Anleihen-Rating; [3] Unter Beobachtung; [4] In Bearbeitung; [Z] Zielvolumen, tatsächliches Volumen nicht bekannt; Quelle: Mittelstandsbörsen, Emittenten

# I. Grundsätzliches und aktuelle Entwicklung

## Beispiele

Mittelstandsanleihen Emittenten, Anleihen, Ratings - BB							
Emittent	Kupon	Rendite	Volumen	Fälligkeit	Rating [2]	Isin	Zielvolumen
Eno Energy	7,375%	8,01%	8 Mio. Euro	30.06.2016	BB+	DE000A1H3V53	25 Mio. Euro
Katjes Internat.	7,125%	4,75%	45 Mio. Euro	18.07.2016	BB+	DE000A1KRBM2	30 Mio. Euro
Royalbeach	8,125%	9,38%	1,5 Mio. Euro	27.10.2016	BB+	DE000A1K0QA7	25 Mio. Euro
Albis Leasing	7,625%	7,61%	690.000 Euro	04.10.2016	BB+	DE000A1CR0X3	50 Mio. Euro
GIF	8,500%	10,06%	3,3 Mio. Euro	19.09.2016	BB+	DE000A1K0FF9	30 Mio. Euro
BDT	8,125%	8,70%	12,5 Mio. Euro	09.10.2017	BB+	DE000A1PGQL4	30 Mio. Euro
FFK	7,250%	6,30%	16 Mio. Euro	01.06.2016	BB+/BB	DE000A1KQ4Z1	25 Mio. Euro
MS Spaichingen	7,250%	4,88%	23 Mio. Euro	15.07.2016	BB [4]/BB+	DE000A1KQZL5	30 Mio. Euro
Steilmann-Boecker	6,750%	8,33%	25,6 Mio. Euro	27.06.2017	BBB/B+	DE000A1PGWZ2	30 Mio. Euro
Rena	7,000%	9,86%	39 Mio. Euro	15.12.2015	BB [4]/BB	DE000A1E8W96	75 Mio. Euro
German Pellets	7,250%	5,24%	80 Mio. Euro	01.04.2016	BBB/B-	DE000A1H3J67	80 Mio. Euro
Ekosem-Agrar	8,750%	7,64%	50 Mio. Euro	23.03.2017	BB+/BB-	DE000A1MLSJ1	30 Mio. Euro
Dürr	7,250%	2,82%	225 Mio. Euro	28.09.2015	-/BB	DE000A1EWGX1	225 Mio. Euro
Singulus	7,750%	23,10%	60 Mio. Euro	23.03.2017	-/BB	DE000A1MASJ4	60 Mio. Euro
Hahn	6,250%	4,65%	20 Mio. Euro	01.10.2017	-/BB [1]	DE000A1EWNF4	20 Mio. Euro
Golden Gate	6,500%	5,45%	21 Mio. Euro	11.10.2014	BB	DE000A1KQXX5	30 Mio. Euro
René Lezard	7,250%	7,87%	15 Mio. Euro	25.11.2017	BB	DE000A1PGQR1	15 Mio. Euro
Friedola	8,500%	9,71%	13 Mio. Euro	11.04.2017	BB/BB	DE000A1MLYJ9	30 Mio. Euro
Nabaltec	6,500%	4,51%	30 Mio. Euro	15.10.2015	-/BB	DE000A1EWL99	30 Mio. Euro
Scholz	8,500%	6,65%	150 Mio. Euro	08.03.2017	BB [4]/B+	AT0000A0U9J2	100 Mio. Euro
Seidensticker	7,250%	5,52%	30 Mio. Euro	12.03.2018	BB+/B	DE000A1K0SE5	30 Mio. Euro
Valensina	7,375%	7,21%	65 Mio. Euro	27.04.2016	BB-	DE000A1H3YK9	50 Mio. Euro
Karlsberg	7,375%	5,63%	30 Mio. Euro [Z]	28.09.2017	BB-	DE000A1REWV2	30 Mio. Euro
Stauder	6,302%	6,30%	10 Mio. Euro	23.11.2017	BB-	DE000A1RE7P2	10 Mio. Euro
Semper Idem Underberg	7,125%	4,98%	70 Mio. Euro	19.04.2016	BB-	DE000A1H3YJ1	50 Mio. Euro
Procar	7,750%	5,89%	4,75 Mio. Euro	14.10.2016	BB+/B	DE000A1K0U44	30 Mio. Euro
Zamek	7,750%	7,49%	35 Mio. Euro	15.05.2017	BB/B	DE000A1K0YD5	35 Mio. Euro

Rating: 1. Rating Creditreform, 2. Rating Scope, wenn nicht anders vermerkt; [1] Anleihen-Rating; [2] Emittenten-Rating; [3] in Bearbeitung; [4] Euler-Hermes; [5] Unter Beobachtung; [Z] Zielvolumen, tatsächliches Volumen nicht bekannt; Quelle: Mittelstandsbörsen, Emittenten



# I. Grundsätzliches und aktuelle Entwicklung

## Beispiele

Mittelstandsanleihen Emittenten, Anleihen, Ratings - B+ und schwächer						
Emittent	Kupon	Rendite	Volumen	Fälligkeit	Rating [2]	Isin
MAG IAS	7,500%	8,97%	50 Mio. Euro	08.02.2016	B+	DE000A1H3EY2
Bea	8,000%	5,77%	25,6 Mio. Euro	15.03.2016	-/B+	DE000A1H3GE9
Uniwheels	7,500%	10,77%	44,5 Mio. Euro	19.04.2016	B- [1]/B+	DE000A1KQ367
Centrosolar	7,000%	50,80%	50 Mio. Euro	15.02.2016	-/B	DE000A1E85T1
SAG Solarstrom I	6,250%	13,87%	25 Mio. Euro	14.12.2015	-/B-	DE000A1E84A4
SAG Solarstrom II	7,500%	15,41%	16,9 Mio. Euro	10.07.2017	-/B-	DE000A1K0K53
3W Power	9,250%	17,94%	98 Mio. Euro	01.12.2015	B- [3]/B+	DE000A1A29T7
Sic Processing	7,125%	103,64%	80 Mio. Euro	01.03.2016	C	DE000A1H3HQ1
Schalke 04	6,750%	6,63%	35 Mio. Euro	11.07.2019	BB/CC	DE000A1ML4T7
Eterna	8,000%	7,14%	35 Mio. Euro	09.10.2017	BB-/CCC-	DE000A1REXA4
Air Berlin I	8,500%	9,28%	200 Mio. Euro	10.11.2015	-/CCC-	DE000AB100A6
Air Berlin II	8,250%	9,71%	150 Mio. Euro	19.04.2018	-/CCC-	DE000AB100B4
Air Berlin III	11,500%	9,30%	100 Mio. Euro	01.11.2014	-/CCC-	DE000AB100C2
Windreich I	6,500%	33,32%	50 Mio. Euro	01.03.2015	- [4]	DE000A1CRMQ7
Windreich II	6,500%	31,71%	75 Mio. Euro	14.07.2016	- [4]	DE000A1H3V38
DIC Asset	5,875%	6,54%	70 Mio. Euro	16.05.2016	-	DE000A1KQ1N3
Travel 24	7,500%	7,95%	25 Mio. Euro	16.09.2017	-	DE000A1PGRG2
Payom Solar [5]	7,500%	103,21%	27,5 Mio. Euro	08.04.2016	-	DE000A1H3M96
Solarwatt [6]	7,000%	116,01%	25 Mio. Euro	31.10.2015	-	DE000A1EWPU8
BKN Biostrom [6]	7,500%	175,77%	8 Mio. Euro	06.06.2016	-	DE000A1KQ8V1
SIAG Schaaf [6]	9,000%	213,92%	4 Mio. Euro	12.07.2016	-	DE000A1KRAS1

Rating: 1. Rating Creditreform, 2. Rating Scope, wenn nicht anders vermerkt; [1] Euler-Hermes; [2] Emittenten-Rating; [3] Standard & Poor's; [4] Unter Beobachtung; [5] Heute Solen, nur noch im Freiverkehr handelbar; [6] Insolvent; [Z] Zielvolumen, tatsächliches Volumen nicht bekannt; Quelle: Mittelstandsbörsen, Emittenten

## II. Ablauf einer Anleiheemission

### Überblick

- Definition Emissionskonzept
  - Due Diligence
    - Rating
      - Wertpapierprospekt
        - BaFin-Genehmigung
          - öffentliches Angebot / Marketing
            - Platzierung, Börsenhandel

## II. Ablauf einer Anleiheemission

### Festlegung des Emissionskonzepts (ggf. mit Kapitalmarktbetreuer)

- Anleihetauglichkeit des Unternehmens (Bonitätsfrage, Rating)
- Eckdaten der Emission / Anleihebedingungen:
  - Frei bestimmbar
  - Zielvolumen, Zinssatz, Laufzeit
  - Kündbarkeit (ggf. Kündigungsrecht der Anleihegläubiger bei Change of Control)
  - Sicherheiten (ggf. Verpfändung des Anlagevermögens, Vorrang der Ansprache der Anleihegläubiger, keine weitere Emission von Anleihen etc.)
- Ansprache und Koordination der Beteiligten
  - Börse, Zahlstelle, Ratingagentur, Anwälte, Marketing

## II. Ablauf einer Anleiheemission

### Ggf. Durchführung einer Due Diligence

- Emittent übernimmt regelmäßig die Verantwortung für den Prospekt
- WP – Testierung, Comfort Letter
- DD – Felder
  - Financial
  - Tax, Legal
  - Market
  - Environmental
  - HR etc.

## II. Ablauf einer Anleiheemission

### Erstellung des Ratings

**Siehe Handout Creditreform – Dr. Michael Munsch**

## II. Ablauf einer Anleiheemission

### Erstellung des Wertpapierprospekts

- Haftungsübernahme
- Risikohinweise
- Bedingungen des Angebots
- Anleihebedingungen
- Information zu Märkten und Produkten

## II. Ablauf einer Anleiheemission

### Durchführung des Billigungsverfahrens bei der BaFin

- Dauer der Prospektprüfung durch die BaFin: 5 bis 6 Wochen
- Billigung vor Vertrieb einer Vermögensanlage verpflichtend
  - Vollständigkeit
  - Kohärenz und Verständlichkeit

## II. Ablauf einer Anleiheemission

### Öffentliches Angebot und Durchführung von Marketingmaßnahmen

- In der Regel durch Einbindung einer Marketingagentur
  - Öffentlichkeitsarbeit
  - Road Show



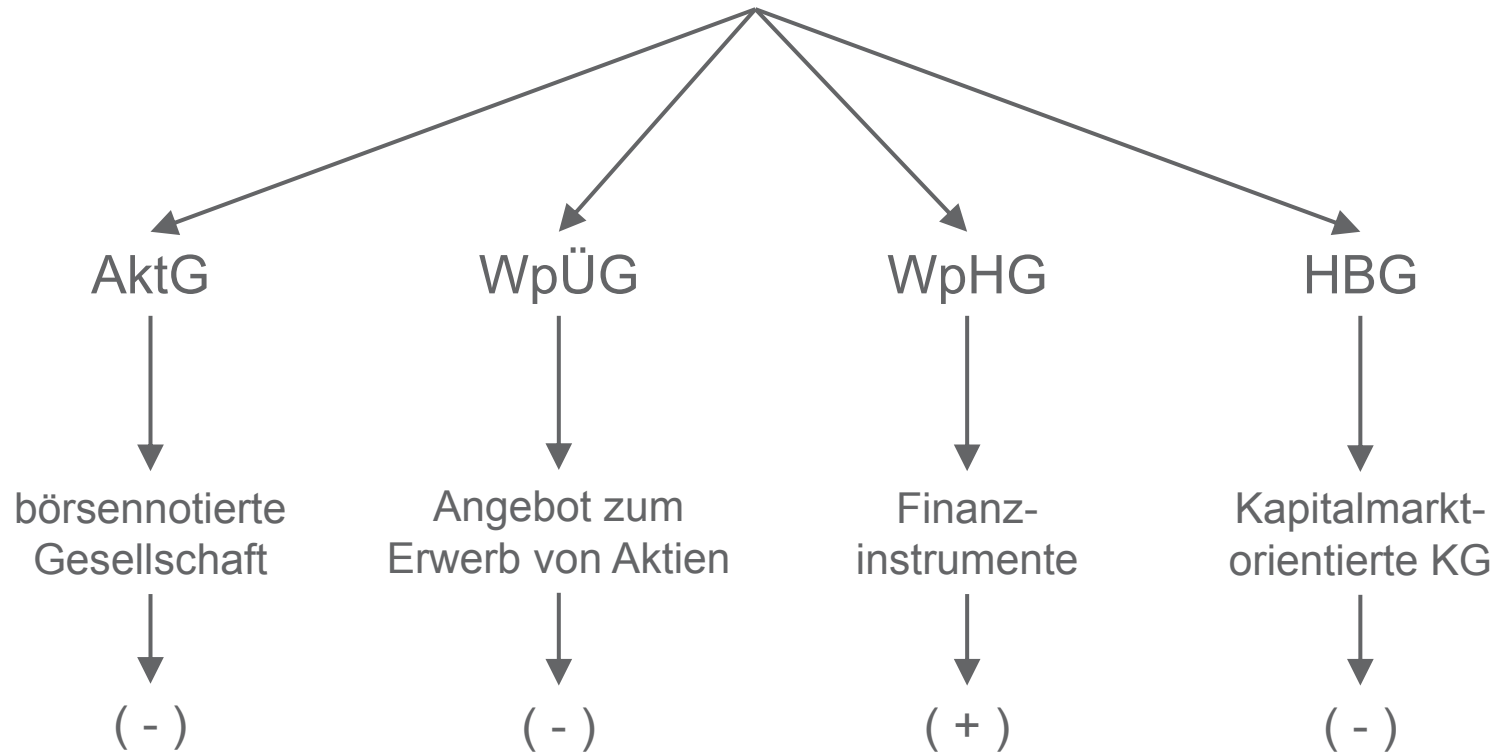
## II. Ablauf einer Anleiheemission

### Platzierung / Einbeziehung in Freiverkehr / Handelssegment / Eröffnung des Börsenhandels

- Handelssegmente für Anleihen mittelständischer Unternehmen
  - An allen deutschen Börsen
  - Teil des Freiverkehrs
  - Zulassungsvoraussetzung und die Marktfolgepflichten sind in den AGB der jeweiligen Börse geregelt

# III. Freiverkehr - Marktfolgepflichten

## Gesetzliche Pflichten des Emittenten im Freiverkehr



Im Freiverkehr nur Verbot von Insidergeschäften und Marktmanipulation; Keine Gesetzliche Pflicht zu Ad-Hoc-Meldungen

### III. Freiverkehr - Marktfolgepflichten

- Marktfolgepflichten bestimmen sich nach den privatrechtlichen AGB der Börse
- Quasi „Ad-hoc“: Bekanntmachung von Informationen, die wegen Auswirkungen auf Vermögens-, Ertrags- oder Finanzlage geeignet sind, Börsenpreise erheblich zu beeinflussen.
- Bekanntmachung von Finanzdaten:
  - Veröffentlichung des Jahresabschlusses (Ausnahme: München nur Kernaussagen).
  - Veröffentlichung eines Unternehmens- bzw. Finanzkalenders; Veröffentlichung eines Halbjahresfinanz- bzw. Zwischenberichts (in Stuttgart, Frankfurt und Düsseldorf erforderlich).
  - Nur in München: Jährliche Teilnahme an einer Analystenkonferenz der Börse und jährliche Durchführung einer Investorenkonferenz.

## IV. Vermeidung von Risiken

### Überblick

- Prospektrisiken
- Vertriebsrisiken
- Marktfolgerisiken

## IV. Vermeidung von Risiken

### Prospektrisiken

- Prospekthaftung: Prospekt muss über sämtliche Umstände, die für die Anlageentscheidung von Bedeutung sind, richtig und vollständig informieren (BGH, NJW 2004, 2228)
- §§ 13, 13a VerkaufsprospektG i.V.m. §§ 44ff BörsG
  - Verjährung: 1 Jahr nach Kenntnis der Unrichtigkeit; spätestens 3 Jahre nach Veröffentlichung des Prospekts.
- Allgemeine zivilrechtliche Prospekthaftung (§§ 280, 311 II, III BGB)
- Möglichkeit zur Vermeidung von Prospekthaftungsrisiken:
  - Durchführung einer Due Diligence.
  - Möglichst flexible Darstellung der Verwendung des Emissionserlöses.
  - Prospekt und vor allem die Risikohinweise müssen vollständig, klar, verständlich und nicht irreführend sein.

## IV. Vermeidung von Risiken

### Ausgestaltung der Anleihebedingungen

- In einer Krise des Unternehmens ist ggf. eine Anpassung der Anleihebedingungen erforderlich
- Gesetzeslage SchVG:
  - Änderung der Anleihebedingungen erfordert Vertrag mit jedem einzelnen Anleihegläubiger, § 4 SchVG → praktisch nicht umsetzbar.
- Individuelle Regelung in Anleihebedingungen:
  - Möglichkeit für Emittenten, eine Änderung der Anleihebedingungen durch Beschluss der Gläubigerversammlung einzuführen, § 5 SchVG.
  - Voraussetzung ist Regelung durch den Emittenten in den Anleihebedingungen.

## IV. Vermeidung von Risiken

### Ausgestaltung der Anleihebedingungen

- Restrukturierungsinstrumente der Gläubigerversammlung:
  - Verzicht / Stundung der Zinsen
  - Verzicht / Stundung der Hauptforderung
  - Vereinbarung eines Nachrangs
  - Tausch der Schuldverschreibung in Gesellschaftsanteile
  - Freigabe oder Austausch von Sicherheiten
  - Verzicht oder Einschränkung des Kündigungsrechts
  - Zustimmung zur Ersetzung des Anleiheschuldners
  - Umfangreicher Maßnahmenkatalog, frei wählbar vom Emittenten

## IV. Vermeidung von Risiken

### Ausgestaltung der Anleihebedingungen

- Bestimmung eines gemeinsamen Vertreters der Anleihegläubiger
  - Vertreter aller Anleihegläubiger gegenüber der Emittentin
  - Einberufung der Gläubigerversammlung
  - Im Insolvenzfall, Vertretung der Gläubiger. § 19 SchVG
  - Bestimmung des gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen möglich
  - Abwahl durch die Gläubigerversammlung möglich



## IV. Vermeidung von Risiken

### Vertriebsrisiken

- Werbung darf nicht unrichtig oder irreführend sein; § 15 Abs. 3 WpPG
- Zurechnung Aussagen Dritter
- Abstimmung der Vertriebsunterlagen auf den Prospekt

### Marktfolgerisiken

- Beachtung der AGB der Börse:
  - Rechtsfolgen bei Verstößen sind zivilrechtlicher Art
  - Ausschluss aus dem Handelssegment / Ausschluss aus dem Freiverkehr
  - Reputationsschaden

## IV. Vermeidung von Risiken

### Verbot von Insidergeschäften, § 14 WpHG

- Insiderpapiere auf eigene oder fremde Rechnung unter Verwendung von Insiderinformationen zu erwerben oder zu veräußern
- Dritten Insiderinformationen unbefugt mitzuteilen, zugänglich zu machen oder zu empfehlen

### Verbot der Marktmanipulation, § 20 a WpHG

- Unrichtige und irreführende Angaben, die für die Bewertung des Finanzinstruments erheblich und geeignet sind, seinen Preis zu beeinflussen
- Vornahme von Geschäften, die geeignet sind, falsche Signale für Angebot, Nachfrage oder Preis des Finanzinstruments zu geben.
- Sonstige Täuschungshandlungen mit Einwirkungspotential

Rechtsfolge bei Verstößen: Freiheitsstrafe bis zu 5 Jahren oder Geldstrafe

## IV. Vermeidung von Risiken

### Fazit

- Durchführung einer Due Diligence
- Rechtzeitige Einbindung aller Beteiligten
- Ausnutzung der Möglichkeiten, die das SchVG bietet
- Rechtzeitige Weichenstellung (bei der Prospekterstellung) ist erforderlich
- Marketingmaßnahmen genau auf den Prospekt abstimmen

## V. Kosten einer Anleihenbegebung (ohne jährl. Folgekosten)

	fixe Kosten	% des Volumens
1. Börse (Einbez. Freiverkehr)	TEUR 1-3	0,5 – 1,0%
2. Kapitalmarktbetreuer	TEUR 60	0,5 – 1,5%
3. Rechtsanwalt	TEUR 30 – 50	
4. Ratingagentur	TEUR 25 - 35	
5. BaFin	TEUR 6,5	
6. Wirtschaftsprüfer	TEUR 150	
7. Kommunikation, Presse, Werbung	TEUR 4,5	0,5 – 1,0%
8. Zahlstelle		0,2 – 1,0%
9. Selling Agent (Broker, Bank)		3,0 – 4,0%
10. Sonstige (Druck, Credit Research, Reisen etc.)	TEUR 20	
<b>Gesamt ohne Selling Agent</b>	<b>TEUR 327 – 359</b>	<b>1,7 – 4,5%</b>
<b>Beispiel 50 EURm, LZ 5 Jahre</b>	<b>TEUR 327 – 359</b>	<b>TEUR 850 – 2.250 (= 2,35 – 5,22%)</b>

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!