

SdK e.V. - Hackenstraße 7b - 80331 München

Newsletter 8 | Steilmann SE

**Kaufangebot durch die Schnigge Wertpapierhandelsbank**

Sehr geehrte Damen und Herren,

in dem Verfahren Steilmann SE hat die SCHNIGGE Wertpapierhandelsbank AG für einen nicht genannten institutionellen Anleger ein Kaufangebot für die drei Anleihen der Steilmann SE unterbreitet. Zu diesem möchten wir nachfolgend Stellung nehmen.

**Angebot des Investors**

Nach den Angaben ist der Investor signifikant in allen drei Anleihen investiert und gehört seines Erachtens in Summe über alle drei Anleihen zu den größten Anleihehaltern der Steilmann SE.

Mit seinem Kaufangebot möchte der Investor die breit gestreuten Anleihen konsolidieren und das laufende Insolvenzverfahren aktiv und konstruktiv begleiten. Der Investor geht davon aus, dass die Lage komplex und mit verschiedenen rechtlichen Unklarheiten belastet ist und gerade der vorliegende Fall die Unterstützung großer Gläubiger benötigt, welche sich aktiv in den Prozess einbringen. Der Investor ist der Meinung, dass nur ein konzertiertes Vorgehen über alle drei Anleihen hinweg zielführend mit Blick auf die verschiedenen Szenarien sein kann.

Auf dieser Grundlage bietet der Investor den gleichen Kaufpreis von 4 % flat (flat bedeutet ohne bisher aufgelaufene Stückzinsen) für die drei Anleihen (WKN A1PGWZ, A12UAE, A14J4G) der Steilmann SE.

Das Angebot stellen wir Ihnen auf unserer Internetseite unter dem nachfolgenden Link [www.sdk.org/steilmann-se](http://www.sdk.org/steilmann-se) zur Verfügung.

**Bewertung durch SdK**

Die SdK hält dieses Angebot nur zum Teil für marktgerecht.

Die **6,75%-Anleihe 2012/2017 (WKN A1PGWZ)** notiert gegenwärtig mit einem Geldkurs von etwa 4 % an der Börse Stuttgart. Da der Börsenkurs in etwa dem Preis des Kaufangebots entspricht und in beiden Fällen keine Zahlung von Stückzinsen erfolgt, bewerten wir die beiden Optionen Annahme des Kaufangebots und Börsenverkauf in etwa gleich. Die SdK rät jedoch, vor einer Entscheidung den aktuellen Börsenkurs zu prüfen.

Dagegen lohnt sich das Angebot für die beiden anderen Anleihen, die **7%-Anleihe 2014–2018 (A12UAE)** und die **7%-Anleihe 2015–2017 (WKN A14J4G)** nach Auffassung der SdK finanziell nicht. Die Anleihen notieren gegenwärtig an der

SdK-Geschäftsführung  
Hackenstr. 7b  
80331 München  
Tel.: (089) 20 20 846 0  
Fax: (089) 20 20 846 10  
E-Mail: [info@sdk.org](mailto:info@sdk.org)

Vorsitzender  
Dipl.-Volkswirt  
Daniel Bauer

Publikationsorgane  
AnlegerPlus  
AnlegerPlus News

Internet  
[www.sdk.org](http://www.sdk.org)  
[www.anlegerplus.de](http://www.anlegerplus.de)

Konto  
Commerzbank  
Wuppertal  
Nr. 80 75 145  
BLZ 330 403 10  
IBAN:  
DE38330403100807514500  
BIC:  
COBADEFFXXX

Vereinsregister  
München  
Nr. 202533

Steuernummer  
143/221/40542

USt-ID-Nr.  
DE174000297

Gläubiger-ID-Nr.  
DE83ZZZ00000026217

Börse Frankfurt zu einem Geldkurs von etwa 6 % bzw. 8 %, ebenfalls flat. Somit wäre der Erlös eines börslichen Verkaufs aktuell höher als der Erlös einer Annahme des Kaufangebots. Wir raten Ihnen jedoch auch hier, vor einer Entscheidung die aktuellen Börsenkurse zu prüfen.

Eine Handlungsempfehlung verbinden wir hiermit nicht. Insbesondere können wir nicht prognostizieren, ob ein wie auch immer gearteter Verkauf verglichen mit der zu erwartenden Insolvenzquote vorzugswürdig ist. Sie haben in jedem Fall die Möglichkeit, die Anleihen weiter zu halten und somit am Insolvenzverfahren weiter teilzunehmen. Eine Einschätzung der Insolvenzquote ist aktuell unseres Erachtens mit hohen Unsicherheiten belastet und daher nicht möglich.

### **Drei Anleihegläubigerversammlungen am 3. August 2016**

An dieser Stelle möchten wir nochmals auf die am 3. August 2016 stattfindenden Gläubigerversammlungen hinweisen. Sollten Sie die Versammlung nicht persönlich besuchen wollen, bietet Ihnen die SdK an, Ihre Stimmrechte zu vertreten. Für nähere Einzelheiten hierzu möchten wir Sie auf unseren vorigen Newsletter Nr. 7 verweisen, welchen Sie ebenfalls auf unserer Internetseite unter dem nachfolgenden Link [www.sdk.org/steilmann-se](http://www.sdk.org/steilmann-se) finden. Vollmachten können wir bis spätestens **29. Juli 2016** annehmen.

Für Rückfragen stehen wir unseren Mitgliedern unter 089 / 2020846-0 oder [info@sdk.org](mailto:info@sdk.org) gerne zur Verfügung.

München, den 8. Juli 2016  
SdK Schutzgemeinschaft der Kapitalanleger e.V.