

BONDGUIDE

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

24
2023

Inhalt

- 1 Vorwort
- 3 Aktuelle Emissionen
- 3 Anleihegläubigerversammlungen
- 4 Rollierende KMU-Anleiheemissionen und -Volumen (12 Monate)
- 6 KMU-Anleihetilgungen ab 2013
- 6 Ausgelaufene KMU-Anleihen im Überblick
- 7 Insolvente KMU-Anleihen und ausgefallenes Volumen
- 7 Insolvente KMU-Anleiheemittenten im Überblick
- 9 League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt
- 11 BondGuide Musterdepot: Filz
- 15 News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen
- 18 Interview mit Jens Christoph, LEEF Blattwerk GmbH
- 23 Interview mit Christian Götz, CitrinSolar GmbH
- 26 Neuemission im Fokus: BDT Media Automation 2023/28
- 29 Kapitalmarkt Deutschland mit dem ZuFinG wieder attraktiver?
- 31 Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick
- 38 Impressum



VORWORT

Liebe Leserinnen und Leser,

Was bleibt vom Jahr 2023? Gefühlt Pleiten, Pech (=Unvermögen) und Pannen. Unter dem Strich steht jedoch ein recht gutes Emissionsjahr.

Gefühlt war das Jahr 2023 kein gutes. Das höre ich aus allen Ecken und Kanten. Nur: Bestätigen kann ich das nicht.

Ich warte für die offiziellen Daten auf die **turnusmäßige Bescheinigung** von IR.on, der in der Regel irgendwann im Januar erscheint mit Rückblick auf das Vorjahr. Die Schätzung für 2023 dürfte unter der aktuellen Emissionszahl gelegen haben, d.h. 2023 verlief doch tatsächlich besser als erwartet. Besser – nicht schlechter.

Das gefühlte Ergebnis wird getrübt von zahlreichen Havarien wie der unsäglichen Pleite von **Euroboden**, dem Schwebzustand von **Cardea Europe** sowie lebenden Untoten im Bereich des Immobiliensektors. Ich selbst bin natürlich kein bisschen begeistert, muss es aber nehmen, wie es kam.

Dem stehen recht viele und darunter recht ordentliche Emissionen gegenüber. Im Dezember auch noch mal welche zu haben – **LEEF Blattwerk**, **CitrinSolar** – ist bereits verhältnismäßig ungewöhnlich. Ungewöhnlich gut.

So schlecht sieht es also nicht aus. Und 2024/25 stehen wiederum zahlreiche Refinanzierungen auf der Agenda – dazu muss man nur die Emissionen von 2019 und 2020 chronologisch rückwärts durchgehen, abzüglich derjenigen aus dem Real-Estate-Sektor. Dort gibt es eher AGVs. Dann lässt sich ungefähr abschätzen, was 2024 auf uns zukommt.

Hinzu kamen 2023 doch wieder einige Debütanleihen, wie gerade jüngst **LEEF** und **CitrinSolar** – aus Branchen, die

Mix it. Pack's an. I'll be back.

sehr starken Rückenwind haben. Was soll ich sagen: Die Mischung stimmt.

Viel Spaß beim Lesen wünscht Ihnen

Falko Bozicevic

In eigener Sache:

Und da ist sie endlich – unser letzter Streich in diesem Jahr: Die neue **BondGuide Jahresausgabe „Mittelstandsfinanzierung 2023“** – vormals Jahresausgabe ‚Anleihen 20xx‘. Der Name hat sich ein wenig in Richtung Zukunftsorientierung verändert. Ist wie gewohnt kostenlos herunterzuladen und darf auch gerne weitergeleitet oder -empfohlen werden. Viel Arbeit steckt in unseren Jahresausgaben.



News, Updates zum Musterdepot & Co früher haben: Folgen Sie BondGuide auf [linkedin.com/company/bondguide-de](https://www.linkedin.com/company/bondguide-de)



Verfolgen Sie alle News und Diskussionen zeitnaher bei BondGuide auf [Twitter@bondguide!](https://twitter.com/bondguide!)

Schon die BondGuide-Jahresausgabe

"Mittelstandsfinanzierung 2023"

heruntergeladen oder bestellt?



Hier geht's zum Pdf

Aktuelle Emissionen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	Zielvolumen in Mio. EUR	Kupon	Rating (Rating-agentur) ⁶⁾	Banken (sonst. Corporate Finance/Sales) ⁷⁾	BondGuide-Bewertung ^{2),5)}	Seiten
Diok GreenEnergy	Erneuerbare Energien	n.n.bek. (IPPmaNA)	FV FRA	125	n.n.bek.	Green Bond	Swiss Merchant Group	–	BondGuide #24/2023, S. 16
BDT Automation III	Technologie	läuft	FV FRA	15	11,5%	Green Bond (Imug/SPO)	Quirin Privatbank, Lewisfield (FA)	***	BondGuide #22/2023, S. 16
LEEF	kompostierbares Einweggeschirr/Verpackungen	läuft*	FV FRA	5	9,0%	–	Eigenemission, DICAMA (FA)	folgt	BondGuide #24/2023, S. 18
metacrew	Daten- und Marketingdienstl.	läuft	FV FRA	4	9,0%	–	Eigenemission, DICAMA (FA)	**	BondGuide #15/2023, S. 26
B4H Brennstoffzelle4Home	Energie- und Heizungssysteme	läuft	FV FRA	10	9,0%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	–	BondGuide #23/2023, S. 32
CitrinSolar	Erneuerbare Energien	läuft	FV Inland	30	8,0%	Green Bond (Imug/SPO)	Eigenemission	folgt	BondGuide #24/2023, S. 23
ASG SolarInvest	Erneuerbare Energien	läuft	FV FRA	10	8,0%	–	bestin.capital (FA), Lewisfield (FA)	folgt ggf.	BondGuide #22/2023, S. 16
hep solar	Erneuerbare Energien	läuft	FV FRA	30	8,0%	Green Bond (Imug/SPO)	Eigenemission, Lewisfield (FA)	folgt	www.bondguide.de
Henri Broen Construction	Leichtstahlbau	läuft**	FV FRA	8	8,0%	–	Eigenemission	*	BondGuide #18/2023, S. 17
DEWB III	Beteiligungen	läuft	FV FRA	10	8,0%	–	mwb fairtrade	***	BondGuide #10/2023, S. 13
Meidar GanEden	Immobilien	läuft	FV FRA	15	7,0%	–	Eigenemission	**	BondGuide #16/2023, S. 20
JES.GREEN Invest II	Erneuerbare Energien	läuft***	FV FRA	10	7,0%	–	Eigenemission, bestin.capital (FA), Lewisfield (FA)	**	BondGuide #6/2023, S. 13

*) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vgl. bis zum 09. November 2024) über www.leef-holding.com sowie im Zeitraum vom 14.11.–14.12. über **Econeurs** und 30.11.–14.12. über Direct Place, Deutsche Börse AG, möglich.

**) Inkl. eines freiwilligen Umtauschangebots für die Inhaber der 75%-HBH-I-Anleihe 2020/25 (WKN: A283WQ) ab einem Mindesttauschvolumen von nominal 100 TEUR; wahlweise auch in Aktien der HB Holding NV.

***) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vgl. bis zum 13. März 2024) über www.jes-green.de/ir sowie über **umweltfinanz** möglich.

¹⁾ Scale (vorm. Entry Standard), FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover, MUC = München, S = Stuttgart), MSB = Mittelstandsbörse, PM DÜS = Primärmarkt Düsseldorf, PS = Prime Standard;

²⁾ Einschätzung der Redaktion: Kombination u. a. aus aktueller Rendite, Bilanzstärke, Zinsdeckungsfähigkeit und wirtschaftlichen Perspektiven; ³⁾ Anleiherating, ansonsten Unternehmensrating; ⁴⁾ Nachplatzierung läuft;

⁵⁾ Veränderung im Vergleich zum letzten BondGuide (grün/rot); ⁶⁾ Ratingagenturen: CR = Creditreform; S&P = Standard & Poor's; EH = Euler Hermes; SR = Scope Rating; ⁷⁾ CF/S = Corporate Finance/Sales (nur Lead) –

Skala von * bis ***** (am besten); Quellen: Eigene Recherchen, OnVista, Unternehmensangaben





Anzeige

» Erfolgreiche Anleihe-Emissionen «

Wir übernehmen Ihre Mediaplanung und haben das passende Tool für die Online-Zeichnung

EQS FINANCIAL
MARKETS & MEDIA

Anleihegläubigerversammlungen

Unternehmen	Termin	Anlass/Ort	Hauptbeschlussvorschläge
ACCENTRO RE	28.–30.11.	Abst. o. Versammlg./online 	u.a. Verschiebung Pflichtsondertilgungen, ZS
PREOS	01.–03.12.	Abst. o. Versammlg./online 	u.a. Reduzierung Wandlungspreis, ZV, VKDG, Pflichtwandlungsrecht Emittent, EgAV
SoWiTec	05.12.	2. AGV/Sonnenbühl 	u.a. LZV, VKDG, WgAV, EgAV, ZE, Ausschüttungsbegrenzung
The Grounds	14.–18.12.	Abst. o. Versammlg./online 	u.a. LZV, ZE, VKDG, CO, CNV, Streichung des bestehenden Wandlungsrechts
Belano Medical	n.n.bek.	Insolvenz-GV/n.n.bek. 	u.a. WgAV

Abkürzungsverzeichnis: **CNV** = Änderung der Covenants u./o. Negativverpflichtung, **CO** = Möglichkeit zur vorzeitigen Anleiherückzahlung nach Wahl des Emittenten (Call-Option), **DES** = Schuldenschnitt via Debt-Equity-Swap, **EBW** = Erhalt eines Besserungsscheins zur potenziellen Werterhöhung, **EgAV** = Ermächtigung des gemeinsamen Anleihevertreter, Restrukturierungsmaßnahmen vorzunehmen bzw. zuzustimmen, **ERB** = Erhöhung des Rückzahlungsbetrages (am Laufzeitende), **HC** = Haircut/Nominalverzicht, **LZV** = Verlängerung der Anleihefrist, **STHV** = Änderung des Sicherheitentreuhandvertrages, **SW** = Wechsel/Ersetzung des originären Anleiheschuldners durch neuen Schuldner (ggf. inkl. Übergang sämtl. Rechte und Pflichten auf neuen Emittenten), **VKDG** = Verzicht auf Kündigungsrechte, **VNR** = Vereinbarung eines Nachrangs für die Anleiheforderungen oder Erklärung eines Rangrücktritts, **vrz** = vorzeitige (Teil-)Rückzahlung der Anleihe/Hauptforderung, **WgAV** = Wahl gemeinsamer Anleihevertreter, **ZE** = Zinskuponerhöhung, **ZN** = Zinsnachzahlung, **ZR** = Zinskuponreduzierung, **ZS** = Zinsstundung, **ZST** = Zinsstaffelung, **ZV** = Zinsverzicht

Quellen: Eigene Darstellung, u.a. Websites der Emittenten; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

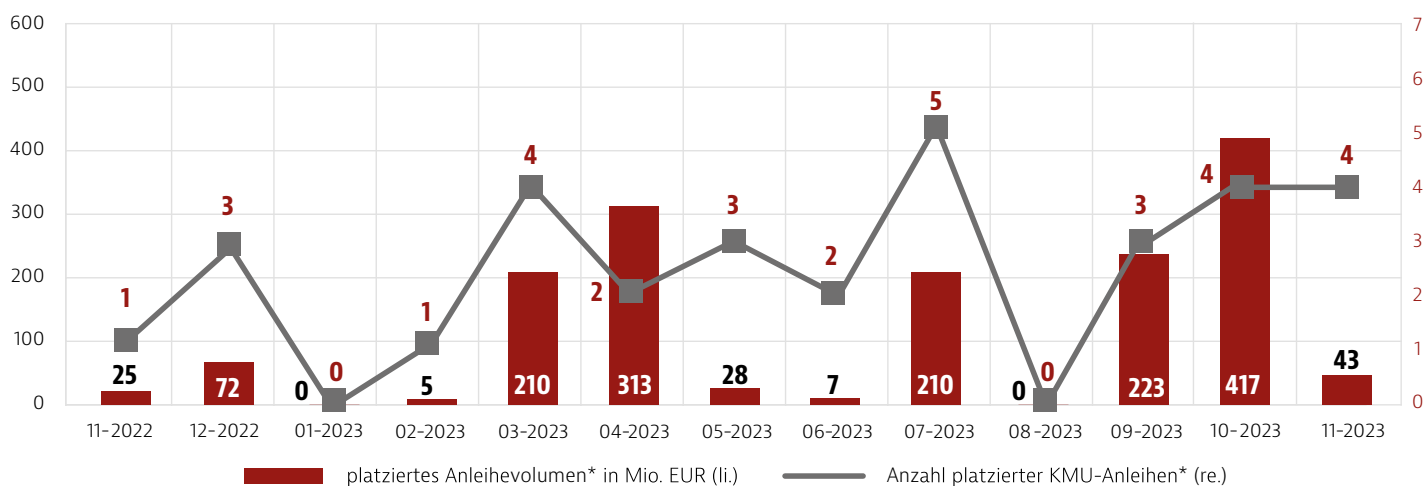
Übersicht der Rating-Systematik

Note*	Eigenschaften des Emittenten	
AAA	Höchste Bonität, sehr starke Zins- und Tilgungsfähigkeit, geringstes Ausfallrisiko	Investment Grade
AA	Sehr gute Bonität, starke Zins- und Tilgungsfähigkeit, sehr geringe Ausfallwahrscheinlichkeit	
A	Gute Bonität, angemessene Zins- und Tilgungsfähigkeit, geringe Ausfallwahrscheinlichkeit	
BBB	Stark befriedigende Bonität, noch angemessene Zins- und Tilgungsfähigkeit, leicht erhöhte Ausfallwahrscheinlichkeit	
BB	Befriedigende Bonität, sehr mäßige Zins- und Tilgungsfähigkeit, zunehmende Ausfallwahrscheinlichkeit	Non-Investment Grade
B	Ausreichende Bonität, gefährdete Zins- und Tilgungsfähigkeit, hohe Ausfallwahrscheinlichkeit	
CCC, CC, C	Mangelhafte Bonität, akut gefährdete Zins- und Tilgungsfähigkeit, sehr hohe Ausfallwahrscheinlichkeit	
D	Ungenügende Bonität, Zins- und Tilgungsdienst teilweise oder vollständig eingestellt, Insolvenztatbestände vorhanden	Default (Ausfall)

*) (+)/(-) – Zur Feinjustierung innerhalb der betreffenden Notenkategorie werden die Ratingeinstufungen von AA bis CCC bei Bedarf mit einem + oder - ergänzt.



Rollierende KMU-Anleiheemissionen und -Volumen (12 Monate)



*) Berücksichtigt sind ausschließlich die in der Mastertabelle notierten Anleihen im rollierenden 12-Monatszeitraum.

LEEF®

LEAVE PLASTIC
BEHIND

~~GREENWASHING~~
**ECHTE LÖSUNGEN
SCHON HEUTE!**

Die Spezialisten für den Rohstoff Blatt.

Anleihe 2023/2028

Kupon: 9%

WKN: A352ER

ISIN: DE000A352ER1

Zeichnungsfrist Direct Place:
30.11.-14.12.2023

Wertpapierprospekt erhältlich
unter leef.bio/anleihe2023



— Ausgestanzter Teller,
30 x 30 cm

— Arekablatt, 40 x 60 cm

LEEF unterstützt Unternehmen im
ESG Wandel mit realen Lösungen.

Dazu nutzt & verarbeitet LEEF
Blätter von Palmen als klimaneu-
tralen Rohstoff und spart so nahezu
alle Emissionen der Materialerzeu-
gung von Papier, Pulp & Recycling.

LEEF ist ein führender Spezialist
darin, Verpackungen und Konsum-
güter aus Blättern zu fertigen.
Einem übersehenen, zirkulären &
klimaneutralen Rohstoff.

Ein Material für viele Industrien



Gastronomie



Kosmetik



Bürobedarf



Tierbedarf



Möbel



Fashion

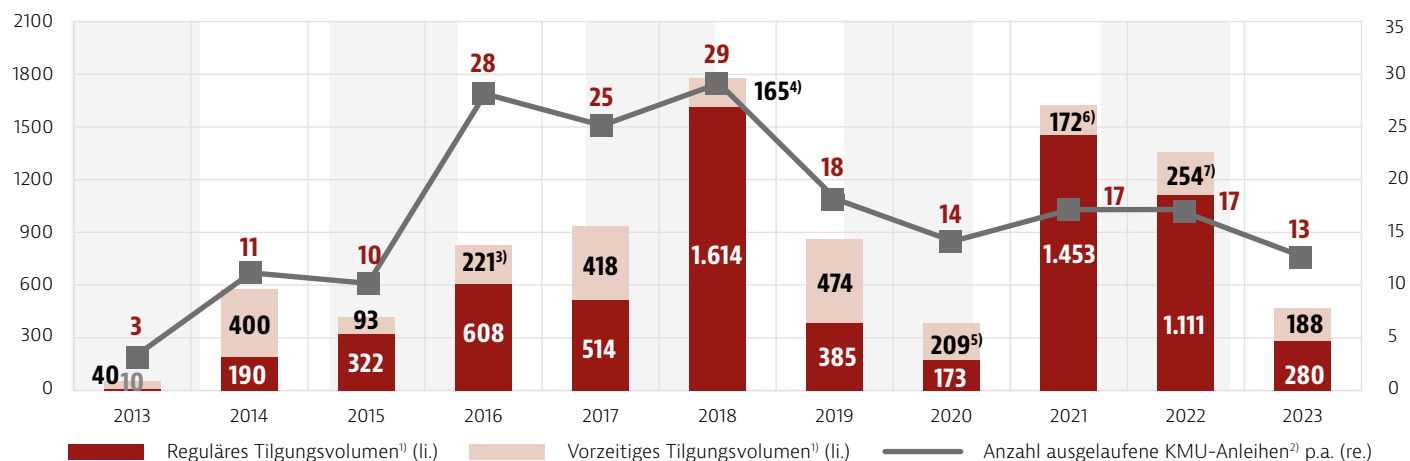


Medizin



u. v. m.

KMU-Anleihetilgungen ab 2013



¹⁾ in Mio. EUR; ggf. abzgl. Tauschvolumen bei Folge-/Umtauschanleihen oder vorherige Zwischentilgungen; zzgl. letztem Zinskupon bzw. zum Kündigungstermin aufgelaufener Stückzinsen

²⁾ Ohne Berücksichtigung insolventer KMU-Anleiheemittenten und zwischenzeitlicher Anleiherestrukturierungen (via DES)

³⁾ Vorzeitige hälftige Kündigung Deutsche Rohstoff I 2013/18 (WKN: A1R07G), ausstehendes Restvolumen ca. 15,8 Mio. EUR

⁴⁾ Vorzeitige Kündigung Smart Solutions 2013/18 (WKN: A1X3MS) mit zuvor herabgesetzter Hauptforderung auf 1,3 Mio. EUR (urspr. 13 Mio. EUR).

⁵⁾ Vorzeitige hälftige Kündigung Deutsche Rohstoff II 2016/21 (WKN: A2AA05), ausstehendes Restvolumen ca. 16,7 Mio. EUR

⁶⁾ Vorzeitige Teil-Kündigung VEDES III 2017/22 (WKN: A2GSTP) um 8,023 Mio. EUR, ausstehendes Restvolumen 12,5 Mio. EUR

⁷⁾ Vorzeitige Teil-Kündigung Schalke 04 III 2016/23 (WKN: A2AA04) um 12 Mio. EUR, ausstehendes Restvolumen 5,2 Mio. EUR

Ausgelaufene KMU-Anleihen im Überblick

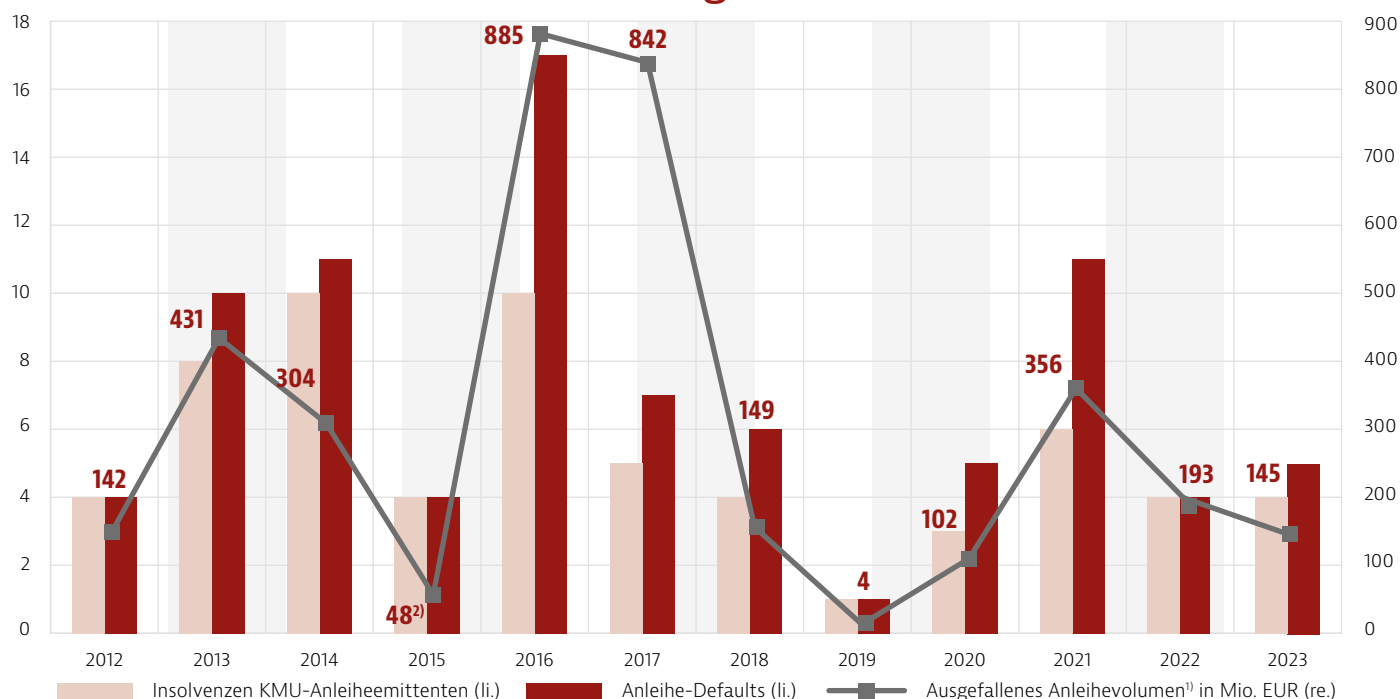
Unternehmen ²⁾ (originärer Fälligkeitstermin)	WKN	Zeitraum der Platzierung	Volumen in Mio. EUR ¹⁾	Offizieller/Vorzeitiger Rückzahlungstermin
PCC III (2013)	A1MA91	Jan 12	10	Offiziell am 01.12.2013
Helma I (2015)	A1E8QQ	Dez 10	10	Vorzeitig am 01.12.2013 zu 100%
Nabaltec (2015)	A1EWL9	Okt 10	30	Vorzeitig am 31.12.2013 zu 100%
Estavis I (2014)	A1R08V	Feb 13	10	Offiziell am 01.03.2014
Amadeus Vienna (2014)	A1HJB5	Apr 13	14	Offiziell am 17.04.2014
Sanders I (2014)	A1TNHD	Mai 13	11	Offiziell am 31.05.2014
Constantin I (2015)	A1EWS0	Okt 10	30	Vorzeitig am 28.08.2014 zu 100%
Dürr I (2015)	A1EWGX	Sep 10	225	Vorzeitig am 28.09.2014 zu 100%
DIC Asset I (2016)	A1KQIN	Mai 11/Mrz 13	100	Vorzeitig am 16.10.2014 zu 100,50%
Air Berlin III (2014)	AB100C	Okt 11/Okt 12	130	Offiziell am 01.11.2014
Uniwheels (2016)	A1KQ36	Apr 11	45	Vorzeitig am 05.11.2014 zu 102%
Maritim Vertrieb I (2014)	A1MLY9	Mai 12	13	Offiziell am 01.12.2014
Vedes I (2014)	A1YCR6	Dez 13	8	Offiziell am 11.12.2014
HanseYachts I (2014)	A1X3GL	Dez 13	4	Offiziell am 15.12.2014
Grand City Properties (2020)	A1HLGC	Jul 13/Apr 14	18	Vorzeitig am 05.01.2015 zu 100%
Wild Bunch (Senator I) (2015)	A11QJD	Jun/Sep 14	10	Offiziell am 25.03.2015
6B47 RE Investors (2015)	A1ZKCS	Jun 14	10	Offiziell am 19.06.2015
PCC I (2015)	A1H3MS	Apr 11	30	Offiziell am 01.07.2015
Katjes I (2016)	A1KRBM	Jul 11/Mrz 12	45	Vorzeitig am 20.07.2015 zu 101%
KTG Agrar I (2015)	A1ELQU	Aug/Sep 10	40	Offiziell am 15.09.2015
Air Berlin I (2015)	AB100A	Nov 10	196	Offiziell am 10.11.2015
AWW Grund (2015)	A1E8X1	Mai 11	11	Offiziell am 01.12.2015
PCC II (2015)	A1KQJQ	Sep 11/Apr 12	25	Offiziell am 01.12.2015
Reiff Gruppe (2016)	A1H3E2	Mai 11	18	Vorzeitig am 21.12.2015 zu 100%
WISS (RS) GmbH	A1H3E2	19.07.11	22	Offiziell am 21.12.2015

Die vollständige Übersicht können Sie mit dem **BondGuide-Premium-Abonnement** einsehen.

Gesamtanzahl getilgte KMU-Anleihen	185
Reguläres Tilgungsvolumen	6.659
Vorzeitiges Tilgungsvolumen	2.634
Gesamtes Tilgungsvolumen 2013 bis 2023	9.293

Quelle: BondGuide Research; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

Insolvente KMU-Anleihen und ausgefallenes Volumen



¹⁾ Ausgefallenes Gesamtvolumen insolventer KMU-Anleiheemittenten im Berichtsjahr in Mio. EUR, ohne Berücksichtigung zwischenzeitlich erfolgter Ausschüttungen/Insolvenzquoten

²⁾ Ausgefallenes Anleihevolumen der MBB Clean Energy AG nicht bekannt

Insolvente KMU-Anleiheemittenten im Überblick

Unternehmen	Anleihe(n)-Volumen in Mio. EUR	Zeitpunkt des Insolvenzantrags (ggf. in EV = Eigenverwaltung)
SIAG	12	Insolvenzantrag in EV am 19.03.2012
Solarwatt	25	Insolvenzantrag in EV am 13.06.2012
bkn biostrom	25	Insolvenzantrag am 13.06.2012
SIC Processing	80	Insolvenzantrag in EV am 18.12.2012
Solen (vorm. Payom)	28	Insolvenzantrag am 16.04.2013
Alpine	100	Insolvenzantrag im Juni/Juli 2013
Windreich	125	Insolvenzantrag am 06.09.2013
Centrosolar	50	Insolvenzantrag in EV am 17.10.2013
FFK Environment	16	Insolvenzantrag am 24.10.2013
getgoods.de	60	Insolvenzantrag am 15.11.2013
hkw	10	Insolvenzantrag am 10.12.2013
S.A.G.	42	Insolvenzantrag in EV am 13.12.2013
Zamek	45	Insolvenzantrag in EV am 24.02.2014
Rena	78	Insolvenzantrag in EV am 26.03.2014
Strenesse	12	Insolvenzantrag in EV um 16.04.2014
Mox Telecom	35	Insolvenzantrag in EV am 17.06.2014
Schneekoppe	10	Insolvenzantrag in EV am 08.08.2014
Rena Lange	5	Insolvenzantrag in EV am 09.09.2014
MIFA	25	Insolvenzantrag in EV am 29.09.2014
Golden Gate	30	Insolvenzantrag in EV am 02.10.2014
MTG Energy	11	Insolvenzantrag am 03.10.2014
M. H. Immobilien	20	Insolvenzantrag am 03.10.2014
Wegor	20	Insolvenzantrag am 03.10.2014

Die vollständige Übersicht können Sie mit dem **BondGuide-Premium-Abonnement** einsehen.

Ausgefallenes Anleihe-Volumen	3.600
Insolvente Emittenten	63
Ausgefallene KMU-Anleihen	85



**Citrin
Solar**[®]
Energiewende mit System

- ✓ Starkes Umsatzwachstum
- ✓ Patentierte Technologielösungen
- ✓ Investitionen in nachhaltige Produktionsanlagen und Projekte

**CITRINSOLAR BEGIBT
GRÜNE ANLEIHE**

8 % Festzins p. a.

**6 Jahre Laufzeit
WKN: A351YM**

Jetzt zeichnen!

Wertpapierprospekt erhältlich unter:
<https://anleihe.citrinsolar.de>

League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt INSGESAMT seit 2009 und DAVON seit 2019

TOP 3 Banken/Sales/Platzierung¹⁾

	Anzahl der Emissionen INSGESAMT seit 2009	Emissionen DAVON seit 2019
Oddo BHF	56	BankM 17
Pareto Securities	41	IKB, ICF, Quirin je 13
Quirin	38	Pareto Securities, Bh. Scheich je 9

TOP 3 Advisory/Corporate Finance

	Anzahl der Emissionen INSGESAMT seit 2009	Emissionen DAVON seit 2019
DICAMA	26	Lewisfield 22
Lewisfield	22	DICAMA 10
Conpair, FMS	je 17	AALTO 5

TOP 3 Kanzleien

	Anzahl der Emissionen INSGESAMT seit 2009	Emissionen DAVON seit 2019
Norton Rose	69	Heuking Kühn Lüer Wojtek 25
Heuking Kühn Lüer Wojtek	67	bdp Bormann Demant & Partner 12
GSK	30	Norton Rose 11

TOP 3 Kommunikationsagenturen

	Anzahl der Emissionen INSGESAMT seit 2009	Emissionen DAVON seit 2019
Better Orange	62	Better Orange 28
IR.on	41	IR.on 16
edicto	33	edicto 15

TOP 3 Technische Begleitung der Emission²⁾

	Anzahl der Emissionen INSGESAMT seit 2009	Emissionen DAVON seit 2019
Oddo BHF	48	BankM 14
Quirin	36	IKB, Quirin je 13
Pareto Securities	33	Pareto Securities, ICF je 9

¹⁾ sofern Daten vorhanden

²⁾ Bondm: Bondm-Coach; Scale (vorm. Entry Standard); Capital Market Partner (CMP) bzw. Antragsteller (AS), Listingpartner (LP); PM DÜS: Kapitalmarktpartner; MSB: Makler; m.access: Emissionsexperte; FV: Antragsteller (sofern bekannt)

Hinweis: Berücksichtigt sind ausschließlich die in der Mastertabelle (S. 31-38) notierten Anleihen.

Anzeige

BONDGUIDE
Das Portal für Unternehmensanleihen

Jahrespartner 2023



DICAMA
Corporate finance one step ahead

Premium-Jahrespartner



IHRE WIRTSCHAFTSKANZLEI



HEUKING KÜHN LÜER WOJTEK



LEWISFIELD
Deutschland GmbH



GRÜNE ENERGIE · HEUTE FÜR MORGEN

Wir sind Bondmarkt!

KAPITALMARKT KMU



Wir sind Mittelstand.

Wir sind Kapitalmarkt.

Interessenverband Kapitalmarkt KMU.

Wann werden Sie Mitglied?

Kontakt:
Interessenverband kapitalmarktorientierter KMU e.V.
Herr Rechtsanwalt Ingo Wegerich (Präsident des Interessenverbandes)
Telefon: +49 69 27229 24875
E-Mail: ingo.wegerich@luther-lawfirm.com

www.kapitalmarkt-kmu.de

Übersicht – BondGuide Musterdepot	
Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	132.708 EUR
Liquidität	4.936 EUR
Gesamtwert	137.644 EUR
Wertänderung total	37.644 EUR
seit Auflage August 2011	+37,6 %
seit Jahresbeginn:	-6,5 %



BONDGUIDE MUSTERDEPOT

Filz

Die temporäre Inflation geht schneller zurück, als sich die meisten dies vor Monaten vorgestellt haben. Das wird Auswirkungen haben.

Zuletzt weniger als 4% Preissteigerung laut Daten dieser Woche. Wieviel fordert doch gleich die GDL mehr an

Lohnsteigerungen und ist bereit, für diese unverschämten Forderungen sogar auf die Barrikaden zu gehen?

Menschen neigen dazu, aktuelle Trends notorisch zu überschätzen. Wir wissen doch alle, wo die Zweitrun-

BondGuide Musterdepot

Anleihe (Laufzeit)	Branche WKN	Kaufwert*	Nominale*	Kaufdatum	Kaufkurs	Kupon	Zinserträge bis dato*	Kurs Aktuell	derzeitiger Wert*	Depotanteil	Gesamtveränderung seit Kauf	# Wochen im Depot	Volatilitätsbewertung**
4 finance (2018/25) #	Finanz-Dienstlsgn A18 IZP	25.957	25.000	10/2016, 01/04/09/2017 10/2018, 11/2021	103,83	11,25%	15.228	98,00	24.500	17,8%	+53,1 %	365	A-
Mutares II (2027)	Beteiligungen A30 V9T	15.113	15.000	03/2023	100,75	11,50%	1.105	106,50	15.975	11,6%	+13,0 %	37	A
Underberg VII (2025/28)	Spirituosen A30 VMF	10.000	10.000	01.10.22	100,00	5,50%	645	103,00	10.300	7,5%	+9,5 %	61	A-
Katjes IV (2026/28)	Beteiligungen A30 V78	15.160	15.000	09/2023	101,07	6,75%	189	106,00	15.900	11,6%	+6,1 %	11	A
Homann Holzwerkst. III (2024/26)	Holzwerkstoffe A3H 2V1	10.000	10.000	03/2021	100,00	4,50%	1.195	93,50	9.350	6,8%	+5,5 %	141	B+
DEAG II (2026)	Entertainment NO0012487596	15.160	15.000	06/2023	101,07	8,00%	506	102,25	15.338	11,1%	+4,5 %	23	A
FCR Immobilien IV (2024)	Immobilien A2T SB1	4.881	5.000	04/2019	97,63	5,25%	231	97,00	4.850	3,5%	+4,1 %	236	A-
luteCredit Finance II (2026)	Finanz-Dienstlsgn A3K T6M	14.475	15.000	04/2023, 06/2023	96,50	11,00%	994	93,00	13.950	10,1%	+3,2 %	34	B+
Neue ZWL VII (2026)	Automotive A3M P5K	10.000	10.000	11/2021	100,00	6,00%	1.200	88,00	8.800	6,4%	+0,0 %	104	B
reconcept Green Bond II (2026/28)	Erneuerbare A3E 5WT	9.700	10.000	01/2022	97,00	6,25%	1.099	80,00	8.000	5,8%	-6,2 %	97	B-
BeA Joh. Fr. Behrens II (2018/20 - abgelaufen)	Befestigungstechnik A16 1Y5	10.650	10.000	03/ und 04/2017	106,50	7,75%	7.978	9,00	900	0,7%	-16,6 %	345	-
Ekosem Agrar III (2021/29)	Landwirtschaft A2Y NR0	10.000	10.000	07/2019	100,00	2,50%	2.717	15,00	1.500	1,1%	-57,8 %	223	B
Eyemaxx RE VIII (2023/25)	Immobilien A28 9PZ	7.350	10.000	07/2020	73,50	5,50%	455	20,00	2.000	1,5%	-66,6 %	173	B
Cardea Europe (2023)	Beteiligungsholding A3H 2ZP	9.400	20.000	08/2022	47,00	9,25%	2.008	1,60	320	0,2%	-75,2 %	76	C
Euroboden III (2022/24) #	Immobilien A2Y NXQ	23.347	25.000	09/2019, 03/2020, 10/2022	93,39	5,50%	5.021	2,50	625	0,5%	-75,8 %	215	C-
Terragon I (2022/24)	Seniorenheime A2G SWY	2.770	20.000	05/2022	27,70	6,50%	125	2,00	400	0,3%	-81,0 %	80	C-
Gesamt		193.963					40.697		132.708	96,4%			
Durchschnitt (=Median)						6,4%					+1,6 %	138,8	

*) in EUR

) Volatilitätsbewertung by BondGuide von A+ (niedrigstes) bis C-. Veränderungen **grün (besser) bzw. **rot**.

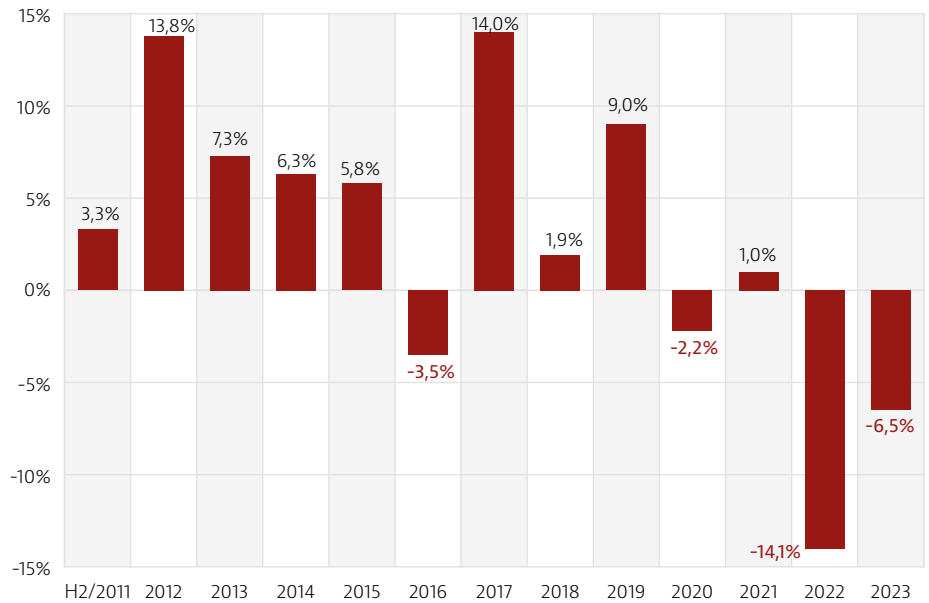
#) Hinweis Auf möglichen Interessenkonflikt

deneffekte bei Lohnsteigerungen ankommen. Ich bin auch dafür, dass Lokführer angemessen verdienen, da ich Ihnen mehrfach wöchentlich mein Leben anvertraue. Erhöht die Bahn die Löhne um 10%, steigen die Ticketpreise um 15%. Der Rest versifft in der Bürokratie eines Staatskonzerns und den Kosten für... eben die Gewerkschaften.

Das Hoch bei den Zinsen dürfte damit ziemlich definitiv erreicht sein. Die meisten dürften wiederum unterschätzen, wie schnell es von hier aus abwärts gehen könnte. Bei Technologiekomponenten wie auch solchen im Bereich erneuerbarer Energien ist sogar schon hier und dort von deflationären Tendenzen die Rede gewesen.

Und damit auch ein Wort zu Europas vermeintlichem ‚kranken Mann‘ Deutschland. Geschichte wiederholt sich nicht, aber sie reimt sich. Die Ausgangslage erinnert an vor 20 Jahren. Selbes Schlagwort. Deutschland ging als ohnehin größte Volkswirtschaft Europas als Wachstumslokomotive hervor.

Performance des BondGuide Musterdepots seit Start



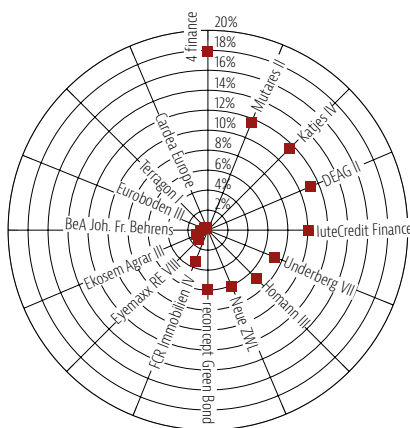
Quelle: BondGuide

Ich prognostiziere, dass es auch dieses Mal so sein wird: Die Preissteigerung in Deutschland wird die unserer europäischen Nachbarn wie vor zwei Jahrzehnten unterbieten, was de facto auf eine innerdeutsche Währungsabschwächung hinausläuft, obwohl wir uns alle unter einem vermeintlich einheitlichen europäischen Währungsdach befinden. Der Standort Deutschland wird günsti-

ger, unsere Anrainerstaaten teurer. Relativ. Prof. Dr. Hans Werner Sinn hat mir das 2012 einmal persönlich bei einem Event an unserer damaligen Büroadresse erläutert und ich erinnere mich noch gut an diese Lehrstunde in Ökonomie und globalem Weitblick.

Seither sind meine monatlichen Prognosen für das ZfW viel näher an der Re-

Depotanteile BG Musterdepot



Quelle: BondGuide

Mutares 2023-27



alität als der Konsens, den ich dann wenige Tage später veröffentlicht sehe.

Schlechtes Timing für alle Emittenten, die gerade jetzt eine Folgeanleihe begeben. Es besagt aber auch: Wer nicht unbedingt muss, sollte vielleicht noch ein halbes Jahr warten. Der Unterschied im Kupon könnte bereits deutlich sein. Vor allzu frühzeitigen Refinanzierungen sei daher gewarnt – ohne natürlich auf den letzten Drücker zu setzen, denn das geht auch zu oft nach hinten los.

In den vergangenen Tagen gab es nochmals einen ziemlichen Schub an Neunmonatszahlen. Auch zu denjenigen Emittenten aus dem Musterdepot sei daher am einfachsten auf unsere [Online-Rubrik](#) verwiesen.

Die mit Abstand höchste Nachrichtenfrequenz hat ganz zweifellos **Beteiligungsholding Mutares**. Bei mehr als einem Dutzend Übernahmen sowie dann und wann eine lukrative Veräußerung hört man mindestens 15 Male im Jahr von den Münchnern.

Ausblick

Keinerlei Handlungsbedarf aktuell. Unsere wesentlichen Kernpositionen sind übergewichtet, namentlich **4finance, Mutares, Katjes, DEAG**. Alle anderen Positionen laufen unter

Katjes 2023-28



DEAG 2023-26



‚Ergänzungen‘ bzw. Spekulationen. Von Letzteren lassen wir künftig die Finger. Die 6,5% Minus dieses Jahr gehen zum Großteil auf **Cardea** sowie die empörende Insolvenz der **Euroboden**.

Falko Bozicevic

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

Neuerscheinungen deutschsprachiger Business-Literatur

#	Titel	Autor	Verlag	Publikationsjahr	Seiten	Preis	ISBN	Anmerkung
NEU	Richtig texten mit KI - ChatGPT, GPT-4, GPT-3 & Co.	Kai Priestersbach	mvg	2023	272	14 EUR	978-3747405741	Was ChatGPT und Co können und wie Sie die Texttools effektiv und umsichtig nutzen.
NEU	Die Faltung der Welt	Anders Levermann	Ullstein	2023	272	24 EUR	978-3550202124	Wie wir wachsen können, ohne den Planeten zu zerstören.
NEU	Erzählende Affen	Friedemann Karig und Samira El Ouassil	Ullstein	2022	544	25 EUR	978-3548067339	Geschichten haben Macht. Wie kann man sie nutzen, um unsere Welt zu verbessern?

Stichtag: 30.11.2023

powered by getAbstract, www.getabstract.com

hep Green Bond 2023/28

Erfolgreich mit gutem
Gewissen investieren

hep global-Konzern*:

5.900 MWp
in der Pipeline

1.300 MWp
entwickelt

Wertpapierprospekt erhältlich unter
[hep.global/green-bond-2023](https://www.hep.global/green-bond-2023)

Kupon: **8 %** p.a.
für **5 Jahre**
WKN: **A35148**

Jetzt zeichnen!

- Inhabergeführter hep global-Konzern* mit starker Kombination aus langjähriger Photovoltaik- und Investment-Expertise
- Erfolgreicher Track-Record aus 1.300 MWp entwickelter Leistung seit 2008
- Exzellente Basis für dynamisches Wachstum dank Pipeline von 5,9 GWp

* Die hep solar projects GmbH ist eine 100%ige Tochtergesellschaft der hep global GmbH, der Muttergesellschaft des hep global-Konzerns. Die Schuldverschreibungen werden von der hep solar projects GmbH begeben und auf Basis eines am 5.10.2023 von der luxemburgischen Aufsichtsbehörde Commission de Surveillance du Secteur Financier gebilligten Wertpapierprospekts zum Erwerb angeboten. Dieses Angebot richtet sich ausschließlich an Anleger mit Wohnsitz bzw. Sitz in Deutschland, Luxemburg oder Österreich.

NEWS zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

Etappen Erfolg für BDT Media Automation: 57% Umtauschquote

Nicht berauschend zwar, aber doch eine gute Umtauschquote erreicht: BDT Media Automation ist mit dem ersten Schritt der Platzierungsphase durch.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © BDT Media Automation GmbH

One Square vertritt Bondholder gegenüber Euroboden

Wie erwartet wurde One Square Advisory Services (OSA) zum gemeinsamen Vertreter in der Havarie der Anleihen der Euroboden gewählt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © pixabay.com

Phase zwei für den Green Bond der AustriaEnergy

Die AustriaEnergy International hat beschlossen, ihren besicherten 8,0% Green Bond 2023/28 (ISIN: DE000A3LE0J4) in einer zweiten Phase anzubieten.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

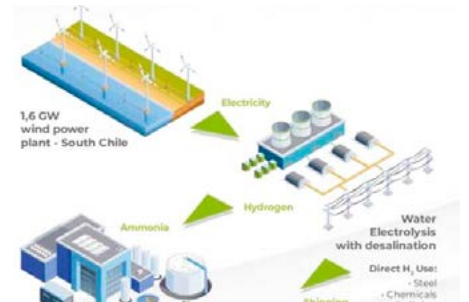


Foto: © AustriaEnergy International GmbH

Adler Group kommt operativ voran – Verlust trotzdem verdoppelt

Die Adler Group S.A. hat in den ersten neun Monaten des laufenden Geschäftsjahres ihre operativen Kennzahlen weiter verbessern können.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © pixabay.com

CitrinSolar debütiert mit Green Bond

Zielvolumen bis zu 30 Mio. EUR u.a., Green Bond und Kupon von 8,0% p.a. Die Details zur Debütanleihe gab Emittent CitrinSolar unlängst bekannt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © CitrinSolar GmbH

Da schlägt es 13: Mutares stockt mit PRINZ Kinematics weiter auf

Es soll die dreizehnte Übernahme im Jahr 2023 werden: Mutares habe einen Vertrag zur Übernahme der PRINZ Kinematics GmbH unterzeichnet.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Mutares SE & Co. KGaA

The Grounds mit Details zur AGV

Laufzeitverlängerung, Kuponerhöhung, dazu noch Streichungen, Einführungen und Begrenzungen – hier die Beschlussgegenstände der AGV bei The Grounds.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © pixabay.com

SdK geht gegen PREOS-AGV auf die Barrikaden

Die SdK lehnt sämtliche Tagesordnungspunkte der AGV bei PREOS ab und lud zunächst einmal wie üblich zu einer Informationsveranstaltung.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © pixabay.com

UBM halbiert Verlust – rotes Jahr 2023 wird trotzdem bleiben

Die UBM Development blicke auf ein starkes drittes Quartal zurück. Grund sei vor allem der Bauvorbescheid für die Timber Factory in der Münchner Baubergerstraße.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © UBM Development AG

Green Bond bei Diok GreenEnergy – SMG arrangiert

Die Swiss Merchant Group AG (SMG) wurde von der Diok GreenEnergy GmbH, Köln, beauftragt, eine grüne Unternehmensanleihe über bis zu 125 Mio. EUR mittels Private Placement zu arrangieren.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de

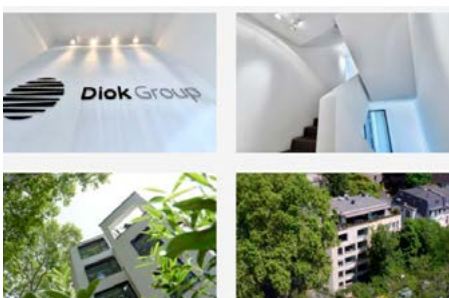


Foto: © Diok GreenEnergy GmbH

Multitude formuliert ambitionierte Ziele gleich bis 2026

Die Multitude SE hat Ziele für ein fortgesetztes profitables Wachstum bis 2026 definiert – nach wie vor prüfen die Finnen ja auch eine weitere Anleihe.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Multitude SE

RAG-Stiftung: neuer Evonik-Wandler in petto – Altanleiherfinanzierung im Fokus

Die RAG-Stiftung will neue Anleihegelder fördern: Hierfür emittiert die Stiftung via Private Placement neue Wandelanleihen, die in Evonik-Aktien umgetauscht werden können, und beabsichtigt zugleich, umlaufende Alt-Wandel-TSV über insgesamt bis zu 500 Mio. EUR Nominalvolumen zurückzukaufen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © RAG-Stiftung

Investieren wo Innovation und Wachstum blühen

Emittent: Meidar GanEden Finance GmbH



Garantierter Bond

2022/2027

Kupon: 7% p.a.

Volumen: bis zu 15 Mio. EUR

ISIN: DE000A30VGV1

Zeichnungsfrist: bis

16. November 2023

Jetzt zeichnen unter [ganeden.de/bond](https://www.ganeden.de/bond)



BONDGUIDE INTERVIEW

mit
Jens Christoph,
CFO,
LEEF Blattwerk GmbH

„Wertschöpfungskette ins eigene Haus holen“

LEEF Blattwerk begibt eine kleinvolumige Anleihe im Volumen von bis zu 5 Mio. EUR. Auf Econeers läuft die Platzierung schon seit einigen Tagen. Jetzt startet das ‚richtige‘ öffentliche Angebot. BondGuide sprach mit dem Debütendenten zum Start.

BondGuide: Herr Christoph, wer ist LEEF und wofür stehen die Buchstaben eigentlich?

Christoph: LEEF ist die phonetische Schreibweise des englischen Leaf, also Blatt. Wir sind Spezialist für die Verarbeitung von Palmblättern zu nützlichen Produkten in ganz unterschiedlichen Bereichen – Tendenz stark steigend. Anfangs wurden wir von außen häufig als Anbieter von Geschirr aus Palmblättern wahrgenommen, aber das greift mit unserer heutigen Produktpalette deutlich zu kurz. Aktuell sind es Food-Verpackungen, Geschirr und Besteck, aber auch zahlreiche Non-Food-Produkte.

BondGuide: Ist das B2B oder B2C-Geschäft?

Christoph: Im Food-Bereich ist die Verwendung von Palmblättern als Rohstoff natürlich noch lange nicht so bekannt wie die handelsüblichen Materialien. Unser Fokus mag in erster Linie ein B2B-Vertrieb sein, aber unter dem Strich kommen die Produkte beim Endkunden an, also B2B2C, wo sie letzten



Foto © LEEF Blattwerk GmbH

Endes sichtbar werden. B2C findet auch statt, dann aber meist über den Umweg über White Labels, wie sie z.B. die Metro einkauft und vertreibt.

BondGuide: Ich komme gerade vom Lunch aus einer bekannten Restaurantkette in Frankfurt und musste mir nach der Speisung tatsächlich etwas einpacken lassen. Da ist nach wie vor alles Plastik-geschwängert.

Christoph: Ja, das ist doch ästhetisch furchtbar, oder? Bei Aluminium, Zuckerrohr – Bagasse – oder Plastik bleiben Optik und Haptik auf der Strecke, von der Umweltbelastung ganz zu schweigen. Gastronomen, die für ihre Gäste etwas Besonderes, Wiedererkennbares und Erinnerungsbare wünschen, werden unsere Palmblatt-Verpackungen in Erwägung ziehen. Wenn Sie die mit nach Hause nehmen, ist nicht ange-

dacht, dass Sie die Inhalte erst auf Ihr eigenes Geschirr umfüllen müssen, falls Sie etwas Wert auf Stil legen.

BondGuide: Wenn ich mich auf der Homepage umsehe, sieht alles sehr asiatisch aus: Essstäbchen, Schälchen, Löffelchen. Für welche Zeitzone sind Ihre Produkte denn?

Christoph: Das könnte daran liegen, dass Ihnen unsere Produkte aus der sog. Sushi-Linie besonders zugesagt haben. Wir bieten natürlich auch sehr, sehr westliche Verpackungen an, nämlich für Burger, Tapas, Pasta, Dips und vieles andere mehr, das man hochwertig präsentieren kann – vor Gästen im Restaurant oder vor Gästen daheim. Richtig ist, dass Sushi prädestiniert ist, in unseren Materialien optisch ansprechend dargereicht zu werden. In einer billigen Plastikverpackung leidet ganz sicher auch der Geschmack: Das Auge isst schließlich mit, wie man so schön sagt. Wir vereinbaren aber auch gerade etwas im Bereich nachhaltiger Verpackungen von Kosmetik – das ist ja auch einer der Sektoren, die sich für die Zukunft mehr Nachhaltigkeit und weniger CO₂-Fußabdruck auf die Fahnen geschrieben haben.

BondGuide: Wie steht es generell um die Wettbewerbssituation?

Christoph: Händler gibt es natürlich diverse, aber als Entwicklungspartner von Produkten aus Palmblatt kennen wir aktuell nur uns, vor allem von komplexeren Produkten wie eben Verpackungen. Offene Gefäße wie Teller, Schalen oder dergleichen kriegt der eine oder andere lokale Produzent in Indien noch selbst hin. Damit hatten wir ja ebenfalls begonnen. In den komplexeren Bereich haben wir während Corona damit angefangen, unsere entwickelten Produkte auch zum Patent anzumelden – bei Tellerchen oder Besteck war das noch nicht

erforderlich. Der Wettbewerb findet mehr bei anderen Materialien statt als innerhalb des Palmblattsegmentes. Wir verstehen Produzenten und Händler von Zuckerrohrprodukten, also Bagasse, oder auch Papier viel eher als Wettbewerb, auch die Plastikindustrie bleibt trotz aller regulatorischen Maßnahmen ein harter Wettbewerber. Jedoch angesichts der schlichten Notwendigkeit einer klima- und umweltfreundlichen Weiterentwicklung – und zwar global – sehen wir heute nicht nur die Konsumenten umdenken, sondern zunehmend auch die verarbeitende Industrie und die Investoren.

BondGuide: Die Märkte sind jedoch schwieriger geworden angesichts der Vielzahl der Krisen. Bleiben Sie optimistisch?

Christoph: Lassen Sie mich einfach auf drei Themen der vergangenen Jahre verweisen. Die UN planen eine Initiative, um die Plastikproduktion einzuschränken, da die Entsorgung nicht in den Griff zu bekommen ist – zuzusagen ein Plastikabkommen. Und nach einer Woche Verhandlungen in Nairobi wurde **kein wesentlicher Fortschritt** erzielt. Die UNEP warnt, dass unsere Klimaziele voraussichtlich völlig verfehlt werden,

Händler gibt es natürlich diverse, aber als Entwicklungspartner von Produkten aus Palmblatt kennen wir aktuell nur uns, vor allem von komplexeren Produkten wie eben Verpackungen.

”

selbst wenn alle beschlossenen Maßnahmen innerhalb der EU eingehalten. Und **wenig deutet auf die Einhaltung hin**. Und schließlich wird im Großraum von Paris vor dem Verzehr von Hühnereiern aus privater Haltung und selbstgezo-genem Gartengemüse gewarnt, da es **PFAS-belastet** ist. PFAS sind übrigens in fast allen Einwegprodukten aus Zuckerrohrfaser enthalten, um sie wasser- und fettresistent zu machen.

BondGuide: Die Umstände und Entwicklungen spielen Ihnen in die Karten?

Christoph: Dies frustriert uns bei LEEF nicht, es spornt uns an. Jede Meldung in diese Richtung zeigt, dass das Zeitalter des Greenwashings vorbei ist. Die Offensichtlichkeit der Fehlentwicklungen zwingt alle zum Umdenken. Bei den Kunden wissen wir es sicher, und



Foto © LEEF Blattwerk GmbH

Investoren werden die langfristige Chance erkennen, die sich daraus für sie ergibt. LEEF redet eben nicht herum, wir bieten Lösungen an. Jetzt.

BondGuide: Und Palm-Nuss, Palm-Ir-gendwas ist nicht böse für die Natur?

Christoph: Mit der Palmöl-Industrie hat LEEF aber auch rein gar nichts zu tun: ganz andere Produkte. Unsere stammen von der Areca-Palme, die in Indien eine lange Tradition hat über die vergangenen Jahrhunderte. Für uns werden auch keine neuen Plantagen gebaut. Genau genommen verwenden wir ein Abfallprodukt dieser Pflanzen, nämlich Blätter, die von den Palmen zu Boden fallen. Normalerweise werden sie verbrannt. Die Anzahl ist dermaßen groß, dass kaum jemand weiß, wohin damit. Unser Material ist klimaneutral, das in den Blättern gebundene CO₂ bleibt gebunden – wenn sie nämlich nicht verfeuert werden, sondern durch uns für unsere Produktpalette genutzt werden. Und werden unsere Produkte anschließend kompostiert, dann binden wir CO₂ in Form fruchtbaren Bodens.

BondGuide: Was macht das Palmblatt so besonders, dass Sie sich als Materialspezialist bezeichnen?

Christoph: Die Besonderheit ist, dass wir nicht an bestimmte Produktkategorien, Industrien oder Märkte gebunden sind. Sie kennen sicher das Tiefziehen als Herstellungsprozess und unserer ist ganz ähnlich – bloß eben mit einem nativ klimaneutralen Ausgangsmaterial, das nicht erst hergestellt werden muss. Ein Blatt hat natürliche Grenzen, aber

Mit der Palmöl-Industrie hat LEEF aber auch rein gar nichts zu tun: ganz andere Produkte.

Aktuelle Patente



Versiegelung mit Folien (klassisch & kompostierbar)

Regionen: DE eingetragenes Gebrauchsmuster; EU & USA eingereicht



Kombination mit Papierelementen I

Regionen: EU, USA & Indien eingereicht



Kombination mit Papierelementen II

Regionen: EU, USA & Indien eingereicht



Beschichtung (klassisch & kompostierbar)

gerade begonnen (EU, USA & Indien)

weitere in Vorbereitung

Foto © LEEF Blattwerk GmbH

die Anwendungswelt ist nahezu unendlich. Auf uns kommen zunehmend mehr große Konzerne mit teilweise starken Marken auf uns zu und suchen nach Lösungen für ihre Verpackungslinien. Wir können das Umdenken förmlich mit den Händen greifen.

BondGuide: Auf der Homepage finde ich Potsdam und Panama im Impressum: Wo liegt die Verbindung?

Christoph: Sitz der Gesellschaft ist Potsdam, in Panama haben wir eine kleine Tochtergesellschaft, die sich um den süd-amerikanischen Markt kümmert. Die Palmen stehen wiederum in Indien; daher wird dort geerntet, verarbeitet und verpackt. An unserem Haupt-Supplier in Indien sind wir aktuell zu 10% beteiligt. Diesen Anteil möchten wir mithilfe der Anleihe über eine Kapitalmaßnahme deutlich erhöhen. Die Mittel fließen in neue zentralisierte Produktionsanlagen, um die Ausbringungsmengen deutlich zu erhöhen und die Produktionsprozesse effizienter zu gestalten.

BondGuide: Wäre das nicht eigentlich Grundlage genug für einen Green Bond?

Christoph: Wir sind auch SA-8000 zertifiziert. Dass wir in Indien ca. 25-30% Löhne über Marktniveau zahlen, ist nur schwer hart belegbar, da die Strukturen in einem Schwellenland nicht sehr

transparent sind. Wir achten trotzdem auf diese ökosozialen Details. Das ist übrigens weniger eine monetäre Frage als eine des Wollens. Wenn man will, kann man seine Lieferkette sehr wohl zielgerichtet steuern.

BondGuide: Wer ist Geschäftsführer Claudio Fritz-Vietta und wem gehört die Firma?

Christoph: Claudio ist der Gründer von LEEF und Geschäftsführer, er ist unser Mastermind und auch kreativer Kopf für die Produkte. Wir haben insgesamt acht Anteilseigner, darunter beide Gründer. Der Rest verteilt sich bunt auf Personen oder Unternehmen, die in der Frühphasenfinanzierung und danach an Bord kamen und uns über die Jahre treu begleitet haben. Wir sind sehr stolz auf unsere Gesellschafter, da sie langfristig orientiert sind.

BondGuide: Wie sieht es mit Geschäftszahlen aus – wie weit ist LEEF?

Christoph: 2022 lag der Umsatz bei rund 1,3 Mio. EUR mit mehr als 60% Wachstum im Vorjahresvergleich. In diesem Jahr wird der Umsatz etwa auf Vorjahresniveau sein. Die Stagnation liegt weniger an der Nachfrage nach unseren Produkten, als vielmehr an unseren Produktions- und Vorfinanzierungsfähigkeiten – daher auch der

Bond. Corona hat sich im Nachhinein als Chance für uns herausgestellt, denn nur so war ein Veränderungsdruck da, weg von reinen Gastro-Produkten und hin zu anderen, ambitionierten Bereichen. Nur so kamen wir zu unseren ersten Non-Food-Projekten und -Produkten. Unseren operativen Break Even planen wir Ende des kommenden Jahres.

BondGuide: Welche Produktionsvolumen können wir uns vorstellen: vor und nach der Finanzierung?

Christoph: Aktuell lassen sich zwischen 7,5 und 10 Mio. Produkte pro Jahr realisieren. Ein Wachstum lässt sich in dieser im Moment geclusterten Produktion generieren, aber dieses Wachstum würde ohne Skalierungseffekte und auch ohne Effizienzverbesserungen einhergehen. Unsere avisierte zentralisierte Produktion liegt bei zusätzlichen 30-35 Mio. Produkten. Das ‚Atmen‘ in den Ausbringungsmengen lässt sich dann weiterhin über die Cluster gestalten. Das sind natürlich normalisierte Zahlen, die mit Art und Beschaffenheit der einzelnen Produkte schwanken. Und eine zentralisierte Produktion ist dann auch schneller und einfacher erweiterungsfähig.

BondGuide: Und zur Anleihe: Wie weit kommen Sie mit dem Zielvolumen von 5 Mio. EUR und was ließe sich damit bewerkstelligen?

Christoph: Mit dieser Summe können wir ein großes Mitspracherecht bei unserem Hauptproduzenten in Indien erwerben. Natürlich muss auch eine geplante Produktionsausweitung mit Working Capital, Personal etc. unterlegt werden. Kernpunkt ist eine deutliche Volumenerhöhung und eine nachhaltige Effizienzverbesserung in der Produktion. Wir können mit einer solchen Investition nicht nur Qualitätsführer bleiben, sondern mittelfristig zugleich die Preis-

führerschaft anstreben, was gemeinhin eine perfekte Kombination darstellt.

BondGuide: 9% Kupon sind nicht ohne. Erwirtschaftet die ein Startup in seiner Anlaufphase überhaupt?

Christoph: Sonst würden wir die Anleihe sicherlich nicht begeben! Wir sind in der Lage, mit der erwähnten Umsetzung schnell höhere Stückzahlen in die etablierten Strukturen hineinzuliefern. Ein guter Kunde wird bei uns in der Regel ein Jahresvolumen im siebenstelligen Bereich abrufen. Wenige gute Kunden, also drei bis vier, führen also schon zeitnah zu einer Erlösvervielfachung. Diese sind für das Erreichen des Break Even. Und jeder weitere darüber ist on top für die Profitabilität. An der Basis wieder-

um holen wir uns mit der Beteiligung an unserem Haupt-Supplier in Indien Teile der Gewinne der frühen Wertschöpfungskette ins eigene Unternehmen.

BondGuide: Herr Christoph, ganz herzlichen Dank an Sie für Ihre Zeit und die interessanten Einblicke!

*Das Interview führte
Falko Bozicevic.*

„ Ein guter Kunde wird bei uns in der Regel ein Jahresvolumen im siebenstelligen Bereich abrufen.“

Emittentin	Leef Blattwerk GmbH
Finanzinstrument	Inhaberschuldverschreibung
Anwendbares Recht	Deutsches Recht
WKN / ISIN	A352ER / DE000A352ER1
Volumen	bis zu 5 Mio. EUR
Stückelung	1.000 EUR
Emissionspreis	100%
Zinssatz (Kupon)	9%
Erhöhter Kupon (bei Verstoß gegen Transparenzpflichten)	+0,5%
Zeichnungsfrist (Direct Place)	30.11.2023 bis 14.12.2023, 12:00 Uhr MEZ
Zeichnungsfrist (Econeurs)	14.11.2023, 12:00 Uhr MEZ bis 14.12.2023, 23:59 Uhr MEZ
Zeichnungsfrist (über die Emittentin)	14.11.2023 bis 09.11.2024, 12:00 Uhr MEZ
Valuta	18.12.2023
Rating der Emittentin	Es besteht kein Rating.
Rang, Besicherung	nicht nachrangige, unbesicherte Verpflichtungen
Zinszahlungsmodus	halbjährlich
Zinsmethode	Act./Act.
Laufzeit	5 Jahre (einschließlich) (vorbehaltlich vorzeitiger Rückzahlung gemäß Anleihebedingungen)
Rückzahlungstag	5 Jahre nach Valuta; 18.12.2028
Rückzahlung	100%
Vorzeitiges Kündigungsrecht der Emittentin	Nach zwei Jahren zu 102,5%; nach drei Jahren zu 101,5% und nach vier Jahren zu 101%
Mittelverwendung des Nettoemissionserlöses	Ankauf von Unternehmensbeteiligungen von Produzenten in Indien, um die Produktionskapazitäten herstellen zu können. Die durch die Beteiligung an das indische Unternehmen geflossene Liquidität wird zum Aufbau von Fabrikationsanlagen benötigt. Des Weiteren wird Working Capital bei der Emittentin benötigt, um die Bereiche Product Development, Sales, Production Controlling und Controlling zu verstärken bzw. aufzubauen




Beratung bei Emission einer Grünen Anleihe

2023



Beratung bei Anleihebegebung und Verlängerung Wandelanleihe

2023



Beratung bei Kapitalerhöhung und dem Erwerb der Ormigo GmbH

2023



Beratung bei Kapitalerhöhung

2023



Beratung der Emissionsbanken bei Nordic Bond der Deutsche Entertainment AG

2023



Beratung bei Kapitalerhöhung

2023



Beratung bei Wandelschuldverschreibung

2023



Beratung beim Listing im Freiverkehr der Börse Hamburg

2023



Beratung bei Wandelschuldverschreibung

2023



Beratung bei Kapitalerhöhung mit Prospekt

2023



Beratung bei Kapitalerhöhung und Optionsanleihe

2022-2023



Beratung bei Bezugsrechtsemission einer Wandelanleihe

2023



Beratung des Aufsichtsrats bei Zusammenschlussvereinbarung mit EQT Private Equity und öffentlichem Übernahmeangebot

2023



Beratung bei Emission der ersten Kryptoanleihe der Siemens AG

2023



Beratung bei Anleiheemission

2023



Beratung bei Kapitalerhöhung mit WIB

2023

Sie wollen hoch hinaus – wir sorgen für eine sichere Basis.

Wir bieten Ihnen ein Team erfahrener Rechtsexperten, das sich auf Kapitalmarkttransaktionen wie Börsengänge, Secondary Placements, Platzierung von Anleihen, öffentliche Übernahmen sowie auf die laufende kapitalmarktrechtliche Beratung einschließlich der Betreuung von Hauptversammlungen börsennotierter Gesellschaften spezialisiert hat. Eine Expertise, die sich schon seit über zehn Jahren für unsere Mandanten auszahlt. kapitalmarktrecht@heuking.de



BONDGUIDE INTERVIEW

mit
Christian Götz,
Co-Geschäftsführer,
CitrinSolar GmbH

„Möchten die gesamte Länge der Werkbank in eigenen Händen behalten“

Der Markt für Energielösungen, wie sie die **CitrinSolar** bietet, zieht seit einiger Zeit stark an und daher müssen Kapazitäten unbedingt rasch ausgeweitet werden, um Gelegenheiten beim Schopfe zu packen. Zur Emission der Debütanleihe sprach BondGuide mit Co-Geschäftsführer **Christian Götz**.

BondGuide: Herr Götz, CitrinSolar ist noch ein neuer Name am Kapitalmarkt. Wie beschreiben Sie sich selbst?

Götz: Die CitrinSolar blickt auf mittlerweile über zwei Jahrzehnte seit ihrer Gründung zurück. Kurz gesagt sind wir heute einer der führenden Komplett-systemanbieter für Energielösungen mit umfassenden Fachkenntnissen bei der Kopplung der Sektoren Wärme, Strom und Mobilität. Unsere Spezialgebiete sind Solarthermie- und Photovoltaikanlagen. Wir sind ein produzierender Betrieb, der die kritischen Kernkomponenten selbst herstellt. Die Kollektorgrößen unseres Solarthermie-Bereichs reichen von 1,8 bis zu 2,5 Quadratmetern – diese können aber auch zu mehreren Systemen zusammengeschaltet werden, bis zu 100 qm oder mehr. Eigengefertigte Klein-, Groß und Sonderspeicher zur Speicherung von Wärme komplettieren unser Angebot. Wir bieten mit eigenen Monteuren auch die Montage von Solarthermiekollektoren an.



Foto © CitrinSolar GmbH

Die CitrinSolar blickt auf mittlerweile über zwei Jahrzehnte seit ihrer Gründung zurück.

BondGuide: Haben Sie nicht auch etwas Sorge, dass nach der nächsten Bundestagswahl schon wieder alles gänzlich anders sein könnte?

Götz: Nein, gar nicht. Der Weg ist jetzt eingeschlagen und geebnet. Das Rad wird nicht mehr zurückgedreht. Unser neues Werk, für das ja der Großteil des **Emissionserlöses der Anleihe** gedacht ist, ist speziell auf Speicherlösungen ausgerichtet. Jedes Heizungssystem braucht die, egal ob ältere Technologien oder die neuen, die künftig möglichst großflächig zum Einsatz kommen sollen und von der Bundesregierung promotet werden. Unser Kundenportfolio umfasst

Wir halten was wir versprechen

Wir vertrauen in unser Team, unsere Lieferanten und Kunden.



150+
Mitarbeiter



740.000
Verkaufte Solarlösungen



100 %
Ökostrom am Standort

Foto © CitrinSolar GmbH

derzeit Industrie- und Heizungsgroßhandelsunternehmen sowie den Fachhandwerker in der Heizungsbranche und den Privatkunden. Zukünftig können wir auch große Gewerbetreibende und Kommunen mit Speichern bis 100.000 Liter Fassungsvermögen, für den Einsatz innerhalb von Wärmenetzen, bedienen.

BondGuide: Ist der aktuelle Status mit dem Commitment zu den Klimazielen und zur Energiewende die beste Zeit, die Sie je miterlebt haben, retrospektiv?

Götz: Die Anfangsjahre des EEG, also die Nuller-Jahre, standen auch unter Aufbruchstimmung. Die Situation heute ist aber eine andere. Mit dem russischen Überfall auf die Ukraine ist Erdgas auf einen Schlag nicht mehr die bevorzugte Wahl – wir wurden gezwungen, umzudenken. Das bringt ganz sicher neue Herausforderungen, aber genauso sicher auch neue Chancen.

BondGuide: Wie steht es mit den Lieferketten in Ihrem Bereich?

Götz: Wir haben auch in den vergangenen Jahren stets recht gut abliefern können, wie man am starken Umsatzwachstum ablesen kann. Situationsbedingt hatten wir schon 2020 im ersten Corona-Jahr die Lager hochgefahren. Davon abgesehen gilt bei uns grundsätzlich eine Zwei-Lieferanten-Strategie. Situationen wie vielleicht vor einem Jahr, wo man auch mal Wochen auf eine wichtige Komponente warten musste, gibt es aktuell nicht mehr.

BondGuide: Gibt es in Ihrem Bereich auch noch dann und wann technische Innovationen, Sprünge in der Entwicklung?

Götz: Die Kunst bei den ganzen Energiesystemen, sprich Energie zu speichern, hat sich bei uns in den Bereich Wärmespeicher verlagert. Hier haben wir patentierte Systemlösungen. Natürlich versuchen wir, unsere Kernprodukte immer wieder mal mit einer technischen Innovation auszulegen. Wir halten daher aus gutem Grund engen Kontakt zu den technischen Hochschulen unserer Umgebung.

BondGuide: Wie bewältigt man denn eine Umsatzverdreifung von 2018 auf 2022?

Götz: Mit einem starken Team natürlich. Das neue Werk in Langenpreising wird uns allein in eine ganz neue Umsatzgröße bringen – die Organisation muss selbstverständlich parallel mitwachsen. Der neue Standort beherbergt schließlich auch ein Verwaltungs- und Technologiezentrum.

Zukünftig können wir auch große Gewerbetreibende und Kommunen mit Speichern bis 100.000 Liter Fassungsvermögen, für den Einsatz innerhalb von Wärmenetzen, bedienen.



BondGuide: Wie weit kommen Sie mit dem Anleihevolumen von bis zu 30 Mio. EUR?

Götz: Unser Werk hier in Moosburg ist nach all den Jahren doch etwas in die Jahre gekommen. Auf unserer Homepage finden Sie schon eine Animation des neuen Werksgebäudes und -geländes in Langenpreising. Der Markt für Energielösungen, wie wir sie bieten, zieht stark an seit einiger Zeit und wir selbst müssen die Kapazitäten ausweiten, um diese erhöhte Nachfrage bedienen zu können. Wir möchten die gesamte Länge der Werkbank, also auch die gesamte Wertschöpfungskette, unbedingt in eigenen Händen behalten. Liefertreue als Zusage an unsere Kunden steht für uns an oberster Stelle.

BondGuide: Herr Götz, ganz herzlichen Dank an Sie!

Das Interview führte
Falko Bozicevic.

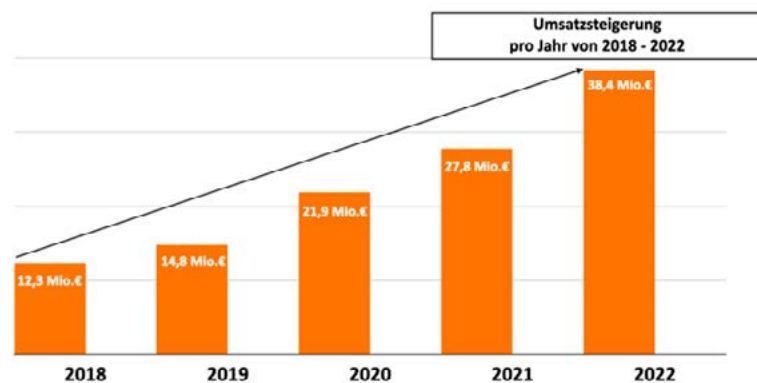


Foto © CitrinSolar GmbH



*Wir lieben
Mittelstand!*

Liquidität für die individuellen Phasen mittelständisch geprägter Unternehmen – darauf sind wir spezialisiert, das ist unsere Leidenschaft.

Ihr Finanzierungsvorhaben zum Erfolg zu bringen, dafür ist die DICAMA AG Ihr Partner mit umfangreicher und markführender Kapitalmarkterfahrung mit Kreditfonds und allen wesentlichen alternativen Investoren und Produkten. Wir liefern individuell zugeschnittene Bausteine, strukturieren passgenau für Ihr Unternehmen zukunftsweisende Finanzierungskonzepte und sind gerne Teil Ihrer Gesamtfinanzierung: Corporate Finance one step ahead.

720

betreute Mandate

5,1

Mrd. Euro ausgereichtes
Finanzierungsvolumen

804

Mio. Euro eingesammeltes
Kapital für Erneuerbare-
Energien-Projekte

106

Mio. Euro investiertes
Venture Capital

78

Mio. Euro eingesammeltes
Kapital für 147 Start-ups

72

Anleihen und Börsengänge

Markus Dietrich

CEO



NEUEMISSION IM FOKUS

Foto: © BDT Media Automation GmbH

BDT Media Automation 2023/28

Pünktlich zur Emission der Folgeanleihe 2023/28 kann die BDT Media Automation mit einer Rückkehr auf den Wachstumspfad aufwarten.

Die neue Anleihe BDT Media Automation 2023/28 ist ein durch **imug rating gemäß den Green Bond Principles 2021** der International Capital Market Association **als Green Bond qualifizierte Wertpapier** und über die Laufzeit von fünf Jahren mit einem Zinssatz von 11,5% p.a. ausgestattet.

Die Emission umfasst ein **öffentliches Angebot in Deutschland und in Luxemburg** in Form eines öffentlichen **Umtauschangebots** und eines öffentlichen **Zeichnungsangebots** sowie eine Privatplatzierung.

Im **Fokus der Mittelverwendung** stehen der Ausbau der Produktionsanlagen in Mexiko, der Aufbau von Fertigungsanlagen in China und die Vorfinanzierung für laufende Projekte im Bereich Storage Automation – abgesehen von der Rückführung der Mitte 2024 fälligen Anleihe BDT 2017/24.

Im Rahmen des öffentlichen Umtauschangebots erhält jeder Inhaber der mit 3,8 Mio. EUR ausstehenden 8% Schuldverschreibungen 2017/24 (DE000 **A2E4A9** 4), der einen Umtauschvertrag erteilt, im Fall der Annahme seines Umtauschvertrags durch die Emittentin für

jede getauschte Schuldverschreibung eine neue, einen Zusatzbetrag von 20 EUR und die aufgelaufenen Stückzinsen. Die Altanleihe hat noch ein Volumen von **knapp 4 Mio. EUR ausstehend.**

Das **öffentliche Umtauschangebot** läuft voraussichtlich noch bis heute 18 Uhr.

Das öffentliche Zeichnungsangebot zur Neuzeichnung in Deutschland und Luxemburg wird noch bis zum 28. November 12 Uhr über die **Zeichnungsfunktionalität DirectPlace der Frankfurter Wertpapierbörse** im Handelssystem XETRA und durch die Schaltung einer Angebotsanzeige in Luxemburg durchgeführt. Gleichzeitig erfolgt durch die

Quirin Privatbank als Sole Bookrunner eine Privatplatzierung ausschließlich bei qualifizierten Anlegern in Deutschland und bestimmten anderen europäischen Ländern.

Die Emission wird von der **Lewisfield Deutschland GmbH** als Financial Advisor betreut.

BDT Media Automation

Das Unternehmen aus Rottweil ist ein traditionsreicher Entwicklungspartner und **Produzent von Datenspeicherlösungen sowie Systemlösungsanbieter** für die Druck- und Automatisierungstechnik. BDT blickt mit dem Gründungsjahr 1967 auf langjährige Kompetenz und **OEM-Partnerschaft mit in-**



Foto © BDT Media Automation GmbH

ternational führenden IT- und Büro-technik-Anbietern. Die zwei Geschäftssäulen sind Datenspeichersysteme (Storage Automation) sowie Print Media Handling – also alles Technische für die Druckindustrie.

Ende Oktober unterlegte BDT die anlaufende Anleiheemission starken Halbjahreszahlen, die eine Rückkehr auf den Wachstumspfad untermauert. Mit einem **Konzernumsatz von 56,4 Mio. EUR** wurde der Vorjahreswert von 32,1 Mio. EUR um 76% verbessert. Erfreulich dabei ist, dass beide Geschäftsbereiche im ersten Halbjahr im Vergleich zur Vorjahresperiode wachsen konnten. Im Geschäftsbereich **Print Media Handling** kletterte der Umsatz von 3,5 auf 4,4 Mio. EUR, während der Umsatz im Geschäftsbereich Storage Automation sogar noch deutlicher von 28,2 auf 48,6 Mio. EUR zulegen konnte – ein Umstand, den das **Management im Gespräch mit BondGuide** besonders hervorhob (17. Nov.).

Gerade kamen die Zehnmonatszahlen, die den Trend des ersten Halbjahres fortschrieben bzw. noch übertrafen – sicherlich aus gutem Grund hat man gleich noch den Oktober an den üblichen Neunmonatszeitraum angehängt.

In diesem Bereich konzentriert sich BDT seit Anfang 2021 auf **Cloud-Lösungen**, die angesichts der Entwicklungen im Bereich Big Data, Internet of Things und künstlicher Intelligenz aktuell die Wachstumstreiber sind. In 2022 wurde über erste Vorserienprodukte für einen der international führenden Cloud-Dienstleister bereits ein Umsatz von rund 10 Mio. EUR erzielt. Dieser Anteil wuchs im ersten Halbjahr infolge der Ende 2022 gestarteten **Serienproduktion** nochmals deutlich auf rund 27 Mio. EUR und soll zukünftig weiter ausgebaut werden.

Ähnlich wie beim Konzernumsatz konnte BDT im 1. Halbjahr 2023 auch sämtliche **Ertragskennzahlen** gegenüber dem Vorjahreszeitraum deutlich steigern. So wurde das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (**EBITDA**) mehr als verdoppelt auf 4,6 Mio. EUR.

SWOT-Einschätzung der Emission (Stärken, Schwächen, Gelegenheiten, Risiken)

- + co-führende Marktstellung im schnell und sehr stark wachsenden Bereich Speicherlösungen
- + Geschäftszahlen belegen Rückkehr zu nachhaltiger Profitabilität
- + Eigenkapitalquote nach 10M/2023 ggü. Jahreswechsel auf 20% fast verdoppelt
- + ‚Lessons learnt‘ nach drei problematischen Jahren
- + Green Bond
- + überdurchschnittlich hoher Kupon
- Bereich Print Handling neigt immer mal wieder zur Schwäche
- neue Produktionskapazitäten müssen rasch ‚online gehen‘, um Großkundenbedarf nachzukommen
- in der Vergangenheit kein vorbildlicher Kapitalmarktauftritt: verspätete Kuponzahlungen, Rating-Abstufung durch Creditreform auf ‚C‘, Kommunikation mit dem Kapitalmarkt ausbaufähig

Fazit

Die Folgeanleihe könnte für die BDT nach drei problematischen Jahren kaum zu einem günstigeren Zeitpunkt kommen: Jeder Emittent würde seine Emission sicherlich gern mit 84% Wachstum bei den Umsatzerlösen garnieren – auch wenn die Vorjahresbasis niedrig war. Der **Kupon von 11,5%** ist zweifellos überaus attraktiv. In ihren Geschäftsbereichen hat das Rottweiler Traditionsunternehmen bereits den **erfolgreichen Turnaround** belegt – der muss jetzt aber auch beim Kapitalmarktauftritt eingefordert werden.

Falko Bozicevic

Bewertung - BDT Media Automation 2023/28 (A35 1YN)	
Wachstumsstrategie/ Mittelverwendung:	*****
Peergroup-Vergleich:	***
Rendite-Vergleich	*****
Kennzahlen (Zinsdeckung, Gearing o.Ä.):	****
IR/Bond-IR:	****
Covenants:	* (keine Besicherung)
Liquidität im Handel (e):	*
Fazit by BondGuide	**** (Umtauschan- gebot sollte wahrge- nommen werden, Zeichnung oder späterer Kauf über- legenswert)



Schon die **BondGuide**-Jahresausgabe

“Digitalisierung, Krypto, künstliche Intelligenz 2023”

heruntergeladen oder bestellt?



Hier geht's zum E-Magazin



SPECIAL

Kapitalmarkt Deutschland mit dem ZuFinG wieder attraktiver?

Der Deutsche Bundestag hat heute das Zukunftsfinanzierungsgesetz (ZuFinG) beschlossen. Es tritt Anfang 2024 in Kraft, wenn der Bundesrat ebenfalls zustimmt.

Das Gesetz weist in die richtige Richtung. Es macht die Aktienanlage und das deutsche Aktienrecht für die Unternehmen **etwas attraktiver**. Um den Kapitalmarkt und die Aktienkultur in Deutschland richtig zu stärken, müssen unbedingt weitere Schritte folgen, betont das Deutsche Aktieninstitut.

„Investitionen in die Energiewende und die Digitalisierung erfordern enorme Mittel, die alleine durch die öffentliche Hand und Bankkredite nicht zu stemmen sind. Um diese Zukunftsinvestitionen zu ermöglichen und die Wettbewerbsfähigkeit der deutschen Wirtschaft zu erhalten, brauchen wir mehr Finanzierungen über leistungsfähige Kapitalmärkte“, erläutert **Dr. Christine Bortenlänger, Geschäftsführende Vorständin des Deutschen Aktieninstituts**. „Das Zukunftsfinanzierungsgesetz ist ein erster Schritt in die richtige Richtung, da es die Rahmenbedingungen für Börsengänge in Deutschland verbessert und Anreize setzt, in Aktien zu investieren“.

Anlagenseite wird gestärkt

Ein Ansatzpunkt des Gesetzes sind **Mitarbeiteraktien**, die ein niedrig-



Foto © nampix – freepik.com

schwelliger Einstieg in die Aktienanlage sind. Das Unternehmen gibt einen Rabatt auf den Aktienkurs und die Mitarbeiter investieren in eine ihnen bestens bekannte Firma. Mitarbeiteraktien helfen, die Unsicherheit und eine weitverbreitete Skepsis gegenüber Aktien zu verringern.

„Es ist bedauerlich, dass der jährliche Steuerfreibetrag für den Erwerb von Mitarbeiteraktien von 1.440 nur auf 2.000 EUR erhöht wird und nicht auf 5.000 EUR, wie noch im Regierungs- und im Referentenentwurf vorgesehen. Wir begrüßen aber, dass diese Erhöhung oh-

ne die ursprünglich vorgesehenen bürokratischen Hindernisse erfolgt“, sagt Bortenlänger. So ist die **Entgeltumwandlung**, mit der die Mitarbeiter aus dem eigenen Gehalt steuerfrei Aktien erwerben können, weiterhin uneingeschränkt möglich. Zudem wurde die Einführung einer **Haltefrist von drei Jahren als Voraussetzung für die steuerliche Förderung gestrichen**.

Erfreulich ist auch, dass die **Einkommengrenzen bei den vermögenswirksamen Leistungen** auf 40.000 EUR für Ledige bzw. 80.000 EUR für Paare verdoppelt wurden. Wer in die-

sen Einkommensgrenzen bleibt, hat Anspruch auf die staatlich gewährte Arbeitnehmersparzulage, die derzeit jährlich 80 EUR beträgt. *„Wir erhoffen uns dadurch einen Impuls insbesondere für Aktienfonds als eine wichtige Sparform der vermögenswirksamen Leistungen. Neben den Einkommensgrenzen sollte der Gesetzgeber aber auch die Arbeitnehmersparzulage erhöhen“*, fordert Bortenlänger. Die Bundesministerien der Finanzen und der Justiz hatten in einem früheren Stadium des Gesetzgebungsprozesses eine Verdreifachung auf 240 EUR vorgeschlagen.

Aktienrecht wird modernisiert

Das Zukunftsfinanzierungsgesetz macht es für Unternehmen zudem etwas leichter, in der Rechtsform der deutschen Aktiengesellschaft an die

Börse zu gehen. In der Vergangenheit haben **gerade Wachstumsunternehmen** die niederländische Aktiengesellschaft gewählt, die deutlich mehr Flexibilität bietet. Andere schreckten bisher vor dem niederländischen Umweg zurück und sahen ganz von einem Börsengang ab.

Mit dem Gesetz wird im Aktienrecht auch der **Umfang von Kapitalerhöhungen** mit Ausschluss des Bezugsrechts von 10 auf **20% des Grundkapitals** erhöht. Ein weiterer Fortschritt ist, dass der Gesetzgeber künftig Mehrstimmrechtsaktien erlaubt.

Mehrstimmrechtsaktien nehmen den Gründern die Angst, nach dem Börsengang bei einem schnellen Wachstum strategische Entscheidungen nicht

mehr schnell und selbst treffen zu können. Damit schließt Deutschland zu den internationalen Rechtsstandards auf.

„Mit dem Zukunftsfinanzierungsgesetz wurde ein erster wichtiger Schritt genommen. Von einem großen Durchbruch für die Finanzierung von Investitionen in nachhaltiges Wachstum kann man aber nicht sprechen. Im Vergleich zu allen Ländern mit starken Pensionsfonds wie zum Beispiel Schweden, den Niederlanden oder den USA fehlt in Deutschland immer noch viel Kapital. In diesen Ländern legen große Pensionsfonds die Altersvorsorge der künftigen Pensionäre langfristig und gewinnbringend in Unternehmen an. Sie sichern nicht nur den Lebensstandard im Alter, sondern ermöglichen den Unternehmen auch Investitionen für die Zukunft“, so Bortenlänger.

Anzeige



BankM

Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁹⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),3)}
HPI WA (2024/unbegr.)	Industriedienstleister A1MA90	Dez 11	FV FRA	6	ja	3,50%		Süddeutsche Aktienbank	*
Ekosem II (2027)	Agrarunternehmen A1R0RZ	Dez 12	Bondm	78	ja	2,50%	CCC ⁹⁾ (CR)	Fion	*
Sanha (2026)	Heizung & Sanitär A1TNA7	Jun 13	FV FRA	37	ja	4,00%	B- ⁸⁾ (CR)	Pareto Securities	**
SG Witten/Herdecke (2024)	Studiendarlehen A12UD9	Nov 14	PM DÜS	8	ja	3,60%		AALTO Capital	***
Deutsche Börse III (2041)	Börsenbetreiber A161W6	Aug 15	Prime Standard	600	ja	2,75%	AA (S&P)	Deutsche Bank (AS), BNP, Goldman Sachs, Morgan Stanley	***
Deutsche Börse IV (2025)	Börsenbetreiber A1684V	Okt 15	Prime Standard	500	ja	1,63%	AA (S&P)	Deutsche Bank (AS), Goldman Sachs, J.P. Morgan, UBS	*
4finance (2028)	Finanzdienstleister A181ZP	Mai 16	Prime Standard	150	ja	11,25%	B+ ³⁾ (S&P)	Wallich & Matthes, Dero Bank ¹⁰⁾	****
Dt. Bildung SF II (2026)	Studiendarlehen A2AAVM	Jun 16	PM DÜS	10	ja	4,00%	Very Sustainable (AI)	Small & Mid Cap IB	***
Singulus II (2026)	Maschinenbau A2AA5H	Jul 16	FV FRA	12	ja	4,50%		Oddo Seydler Bank	*
Prokon (2030)	Erneuerbare Energien A2AASM	Jul 16	FV HH	500	ja	3,50%		M.M. Warburg	**
ETL Freund & Partner II (2024)	Finanzdienstleistung A2BPCH	Dez 16	FV MUC	25	ja	6,00%		Eigenemission	***
Dt. Bildung SF II (II) (2027)	Studiendarlehen A2E4PH	Jul 17	FV FRA	14	ja	4,00%	Very Sustainable (AI)	Pareto Securities	***
BDT Automation II (2024)	Technologie A2E4A9	Jul 17	FV FRA	2	nein	8,00%	CCC ⁹⁾ (CR)	Quirin Privatbank	*
Timeless Hideaways (2025)	Immobilien A2DALV	Aug 17	FV DÜS	10	n.bek.	7,00%		FinTech Group	*
Metalcorp III (2023)	Metallhändler A19MDV	Okt 17	FV FRA	70	ja	0,00%	B ⁸⁾ (S&P)	BankM	*
Vedes III (2026)	Spiele & Freizeit A2GSTP	Nov 17	FV FRA	13	ja	3,50%		Quirin Privatbank	***
Africa GreenTec (2027)	Erneuerbare Energien A2GSGF	Dez 17	FV FRA	8	nein	6,50%		Eigenemission	*
Neue ZWL Zahnradwerk III (2023)	Automotive A2GSNF	Dez 17	FV FRA	9	ja	7,25%	B ⁸⁾ (CR)	Quirin Privatbank	*
7x7 Energieanleihe (2027)	Erneuerbare Energien A2GSF9	Jan 18	FV FRA	10	nein	4,50%		Eigenemission	*
REA IV (2025)	Immobilien A2G9G8	Jan 18	FV HH	75	nein	3,75%		Eigenemission	**
S Immo II (2030)	Immobilien A19VV8	Feb 18	FV Wien & FRA	50	ja	2,88%		Erste Group Bank	**
S Immo I (2024)	Immobilien A19VV7	Feb 18	FV Wien & FRA	100	ja	1,75%		Erste Group Bank	**
Deutsche Börse V (2028)	Börsenbetreiber A2LQJ7	Mrz 18	Prime Standard	600	ja	1,13%	AA (S&P)	Deutsche Bank (AS), DZ Bank, Commerzbank	*
SRV Group (2025)	Baudienstleister A19YAQ	Mrz 18	FV FRA	36	ja	4,88%		OP Corporate Bank, Swedbank	**
R-Logitech (2024)	Logistik A3LJCA	Mrz 18	FV FRA	187	ja	10,25%		BankM	*
Stern Immobilien II (2024)	Immobilien A2G8WJ	Mai 18	FV FRA	11	nein	9,25%	B+ ⁹⁾ (SR)	Bankhaus Scheich	*
Underberg V (2024)	Spirituosen A2LQQ4	Jul 18	FV FRA	10	ja	4,00%	BB- ⁸⁾ (CR)	IKB	***
ESPG (vorm. Diok RE) (2026)	Immobilien A351VD	Okt 18	FV FRA	45	nein	9,25%	B (S&P)	BankM, Renell Wertpapierhandelsbank	***
MRG Finance (2023)	Rohstoffe A2RTQH	Okt 18	FV FRA	50	n.bek.	8,75%		Cantor Fitzgerald	*
SoWiTec I (2023)	Erneuerbare Energien A2NBZ2	Nov 18	FV FRA	8	ja	6,75%		Quirin Privatbank	*
Hertha BSC (2025)	Fußballverein A2NBK3	Nov 18	FV FRA	40	ja	10,50%		Pareto Securities	**
Neue ZWL Zahnradwerk IV (2024)	Automotive A2NBR8	Nov 18	FV FRA	12	ja	6,50%	B ⁸⁾ (CR)	Quirin Privatbank	***
InCity Immobilien (2023)	Immobilien A2NBF8	Dez 18	FV FRA	8	nein	3,00%		MainFirst	**

Die Mastertabelle finden Sie auf [bondguide.de](https://www.bondguide.de) frei sortierbar nach allen Parametern inklusive Kursen und Rendite p.a.

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁶⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),5)}
Huber Automotive (2024)	Automobilzulieferer A2TR43	Apr 19	FV FRA	15	nein	6,00%		BankM	*
Nordwest Industrie (2025)	Beteiligungen A2TSDK	Apr 19	FV FRA	15	nein	4,50%		IKB	***
FCR Immobilien IV (2024)	Immobilien A2TSB1	Apr 19	FV FRA	30	ja	5,25%	BB- ³⁾⁹⁾ (SR)	Eigenemission	***
S Immo III (2026)	Immobilien A2R195	Mai 19	CP Wien & FV S	150	nein	1,88%		Erste Group Bank, Raiffeisen BI	**
Deutsche Kreditbank (2029)	Finanzdienstleister SCB001	Jun 19	FV S	7	nein	0,70%	Aaa ³⁾ (Moody's)	Eigenemission	*
MOREH (2024)	Immobilien A2YNRD	Jul 19	FV MUC	12	nein	6,00%		Eigenemission	*
Ekosem III (2029)	Agrarunternehmen A2YNR0	Aug 19	FV S	41	nein	2,50%		Eigenemission	*
AVES Schienenlogistik I (2024)	Schienerlogistik A2YN2H	Sep 19	FV HH & MUC	40	ja	5,25%		Eigenemission	***
FRENER & REIFER (2024)	Fassadenkonstruktionen A2YN6Y	Okt 19	FV MUC	6	k.A.	5,00%		Eigenemission	*
S Immo IV (2029)	Immobilien A2R73K	Okt 19	CP Wien & FV FRA	100	ja	2,00%		Erste Group Bank	**
Saxony Minerals & Exploration (2025)	Bergbau A2YN7A	Nov 19	FV FRA	7	nein	7,75%		BankM	*
UBM Development V (2025)	Immobilien A2R9CX	Nov 19	CP Wien	120	ja	2,75%		Raiffeisen BI, M.M. Warburg	**
Underberg VI (2025)	Spirituosen A2YPAJ	Nov 19	FV FRA	34	ja	4,00%	BB- ⁸⁾ (CR)	IKB	***
Schlote (2024)	Automobilzulieferer A2YN25	Nov 19	FV FRA	25	ja	6,75%		Quirin Privatbank	**
ETL Freund & Partner IV (2027)	Finanzdienstleistung A254NE	Dez 19	FV MUC	15	ja	5,25%		Eigenemission	***
JDC Pool II (2024)	Finanzdienstleister A2YN1M	Dez 19	FV FRA	25	ja	5,50%		BankM	*
Deutsche Rohstoff III (2024)	Rohstoffbeteiligungen A2YN3Q	Dez 19	FV FRA	71	ja	5,25%		ICF	****
PREOS WA (2024)	Immobilien A254NA	Dez 19	FV FRA	250	nein	7,50%		futurum bank	*
ERWE Immobilien (2023)	Immobilien A255D0	Dez 19	FV FRA	40	ja	7,50%		Eigenemission	*
Real Equity (2024)	Immobilien A2YN1S	Dez 19	FV FRA	10	n.bek.	6,00%		Eigenemission	**
UniDevice (2024)	Elektronik-Dienstleister A254PV	Dez 19	FV FRA	4	nein	6,50%		Renell Wertpapierhandelsbank, Bondwelt	**
Neue ZWL Zahnradwerk V (2025)	Automotive A255DF	Dez 19	FV FRA	8	nein	6,50%	B ⁸⁾ (CR)	Quirin Privatbank	**
PORR Hybr. (2025/unbegr.)	Baudienstleister A28TAL	Feb 20	FV Wien	150	ja	5,38%		HSBC	****
Accentro III (2026)	Immobilien A254YS	Feb 20	FV FRA	225	ja	5,63%		Oddo BHF	*
Groß & Partner (2025)	Immobilien A254N0	Feb 20	FV FRA	50	nein	5,00%		ICF	**
Veganz (2025)	Lebensmittel A254NF	Feb 20	FV FRA	4	nein	7,50%		Eigenemission	*
AGRARIUS (2026)	Agrar A255D7	Mrz 20	FV FRA	5	nein	5,00%		Eigenemission	*
VERIANOS (2025)	Immobilien A254Y1	Mrz 20	FV FRA	4	nein	6,00%		BankM	**
Score Capital (2025)	Finanzdienstleistung A254SG	Mrz 20	FV FRA	10	nein	5,00%		Eigenemission	*
nextbike (2025)	Fahrradverleihsysteme A254RZ	Mrz 20	FV FRA	6	nein	6,00%		SDG Investments	*
FCR Immobilien V (2025)	Immobilien A254TQ	Apr 20	FV FRA	21	nein	4,25%	B+ ⁸⁾⁹⁾ (SR)	Eigenemission	***
Domaines Kilger (2025)	Nahrungsmittel A254R0	Apr 20	FV FRA	7	nein	5,00%		Eigenemission	***
MEDIQON (2021/unbegr.)	IT-Dienstleister A254TL	Mai 20	FV FRA	13	ja	0,00%		Quirin Privatbank	**
publity (2025)	Immobilien A254RV	Jun 20	FV FRA	100	ja	5,50%		ICF	*
DE-VAU-GE (2025)	Nahrungsmittel A289C5	Jul 20	FV FRA	5	nein	6,50%		Quirin Privatbank	**
momox (2025)	Re-Commerce A289QC	Jul 20	FV FRA	100	ja	10,23%		IKB	***

Ihre Brücke zum Kapitalmarkt

© Michael Kügler



Emissionsexperte
mi:access

KAPITALMARKT | Primärmarkt
PARTNER | Börse Düsseldorf

Alexander Deuss
Tel. +49 40 360995-22
corporates-markets@mwbfairtrade.com
www.mwbfairtrade.com

Berlin | Frankfurt | Hamburg | Hannover | München

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

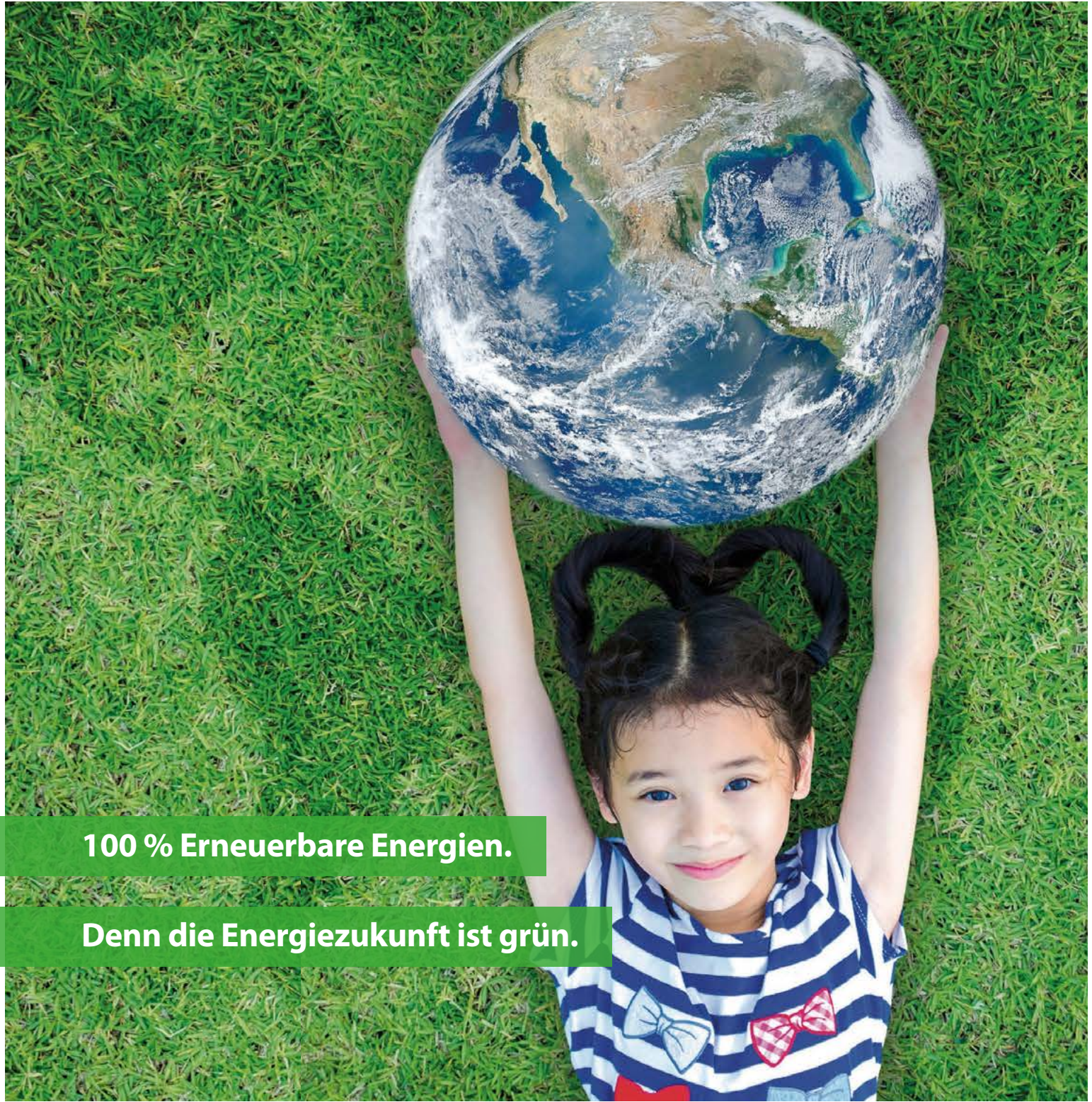
Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁹⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),3)}
Elaris GS (2027)	E-Mobilität A2QDEZ	Aug 20	FV FRA	10	n.bek.	6,00%		Eigenemission	**
reconcept I (2025)	Erneuerbare Energien A289R8	Aug 20	FV FRA	14	ja	6,75%		Eigenemission	****
Karlsberg Brauerei III (2025)	Bierbrauerei A254UR	Sep 20	FV FRA	50	ja	4,25%	BB- ⁹⁾ (CR)	Bankhaus Lampe, IKB	***
GECCI II (2027)	Immobilien A289QS	Okt 20	FV FRA	8	nein	6,00%		Eigenemission	*
GECCI I (2025)	Immobilien A3E46C	Okt 20	FV FRA	8	ja	5,75%		Eigenemission	*
Noratis I (2025)	Immobilien A3H2TV	Nov 20	FV FRA	30	nein	5,50%		ICF	***
Rochade (2025)	Immobilien A3H2X9	Nov 20	FV FRA	121	ja	3,75%		ICF	***
SUNfarming I (2025)	Erneuerbare Energien A254UP	Nov 20	FV FRA	10	ja	5,50%		Eigenemission	***
BENO (2027)	Immobilien A3H2XT	Nov 20	FV MUC	9	nein	5,30%		Portfolio Control	**
PAUL Tech (vorm. Actaqua I) (2025)	Digitale Gebäudetechnik A3H2TU	Dez 20	FV FRA	35	ja	7,00%	SPO (imug)	BankM	***
ForestFinance (2030)	Holzinvestments A3E46B	Dez 20	FV FRA	2	nein	5,10%		Eigenemission	*
Cardea Europe (2028)	Immobilien A3H2ZP	Dez 20	FV FRA	131	nein	9,25%		Eigenemission	*
Greencells (2025)	Erneuerbare Energien A289YQ	Dez 20	FV FRA	35	ja	6,50%	SPO (imug)	ICF	****
HB Holding (2025)	Immobilien A283WQ	Dez 20	FV FRA	4	nein	7,50%		Steubing	**
LR Global Holding (2025)	Beauty- und Pflegeprodukte A3H3FM	Feb 21	FV FRA	125	ja	7,25% + 3ME	BB- ³⁾⁸⁾ (SR)	Pareto Securities, SEB	****
S Immo V (2028)	Immobilien A287UC	Feb 21	FV Wien & FRA	150	nein	1,75%		Erste Group Bank	**
PANDION (2026)	Immobilien A289YC	Feb 21	FV FRA	45	ja	5,50%		IKB	***
The Grounds WA (2024)	Immobilien A3H3FH	Feb 21	FV FRA	17	ja	6,00%		Quirin Privatbank	*
blueplanet WA (2026)	Trinkwasserhygiene A3H3F7	Feb 21	FV FRA	20	nein	5,50%	SPO (imug)	BankM, One Square (Struk.)	*
Homann III (2026)	Holzwerkstoffe A3H2V1	Mrz 21	FV FRA	78	ja	4,50%	BB ⁹⁾ (CR)	IKB	***
RAMFORT (2026)	Immobilien A3H2T4	Mrz 21	FV FRA	4	nein	6,75%		BankM	**
Agri Resources (2026)	Agrar A28708	Mrz 21	FV FRA	40	nein	8,00%	SPO (Vigeo Eiris)	futurum bank	*
Zeitfracht Logistik (2026)	Logistik A3H3JC	Mai 21	FV FRA	31	nein	5,00%		Bankhaus Lampe	***
hep global (2026)	Erneuerbare Energien A3H3JV	Mai 21	FV FRA	25	ja	7,50%	SPO (imug)	Quirin Privatbank	**
UBM Development VI (2026)	Immobilien A3KQGX	Mai 21	CP Wien & FV FRA	150	ja	3,13%	ESG (ISS + EcoVadis)	Raiffeisen BI, M.M. Warburg	**
niii finance WA (2026)	IT-Dienstleister A3E5S2	Mai 21	FV FRA	4	nein	4,00%		Eigenemission	**
SV Werder Bremen (2026)	Fußballverein A3H3KP	Jun 21	FV FRA	17	nein	6,50%		Bankhaus Lampe	***
Metalcorp IV (2026)	Metallhändler A3KRAP	Jun 21	FV FRA	300	ja	8,50%	B ³⁾ (S&P)	The Seaport Group Europe, BankM	*
FC Schalke 04 IV (2026)	Fußballverein A3E5TK	Jul 21	FV FRA	16	ja	5,75%	B- ⁸⁾ (CR)	Eigenemission	*
Noratis II (2027)	Immobilien A3E5WP	Aug 21	FV FRA	10	nein	4,75%		Oddo BHF	***
luteCredit II (2026)	Finanzdienstleister A3KT6M	Okt 21	RM FRA	125	ja	11,00%		AALTO Capital	****
JES.GREEN Invest I (2026)	Erneuerbare Energien A3E5YQ	Okt 21	FV FRA	7	nein	5,00%		Eigenemission	***
Eleving Group I (2026)	Finanzdienstleister A3KXK8	Okt 21	FV FRA	150	ja	9,50%	B- ³⁾⁸⁾ (Fitch)	Oppenheimer & Co., Stifel Nicolaus	****
Neue ZWL Zahnradwerk VII (2026)	Automotive A3MP5K	Nov 21	FV FRA	14	nein	6,00%	B ⁸⁾ (CR)	Quirin Privatbank	**
Credicore (2026)	Pfandhaus A3MP5S	Nov 21	FV FRA	60	ja	8,00%		Eigenemission	*
Photon Energy III (2027)	Erneuerbare Energien A3KWKY	Nov 21	FV FRA	80	ja	6,50%	SPO (imug)	Bankhaus Scheich	*

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁶⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),5)}
Eleving Group II (2031)	Finanzdienstleister A3K3KC	Dez 21	FV FRA	25	ja	12,00%	B- ³⁾ (Fitch)	Eigenemission	***
S Immo VI (2027)	Immobilien A3K0EN	Jan 22	CP Wien & FV FRA	50	ja	1,25%	SPO (Sustainalytics)	Erste Group Bank	*
reconcept II (2028)	Erneuerbare Energien A3E5WT	Jan 22	FV FRA	18	ja	6,25%		Eigenemission	****
SUNfarming II (2027)	Erneuerbare Energien A3MQM7	Mrz 22	FV FRA	8	nein	5,00%		Eigenemission	***
EUSOLAG (2027)	Erneuerbare Energien A3MQYU	Mrz 22	FV FRA	125	ja	6,25%	SPO (ISS ESG)	Swiss Merchant Group	*
AOC Green Bond (2027)	Immobilien A3MQBD	Apr 22	FV FRA	30	nein	7,50%	SPO (imug)	Capitalmind, Bondwelt	**
FC Schalke 04 V (2027)	Fußballverein A3MQS4	Apr 22	FV FRA	34	ja	5,50%	B- ⁸⁾ (CR)	Eigenemission	*
PNE III (2027)	Erneuerbare Energien A30VJW	Jun 22	FV FRA	55	ja	5,00%	BB ⁹⁾ (CR)	IKB	****
reconcept GEAB II (2027)	Erneuerbare Energien A3MQQJ	Jun 22	FV FRA	9	ja	4,25%		Eigenemission	***
PlusPlus Capital (2026)	Finanzdienstleister A3K7UD	Jul 22	FV FRA	45	ja	11,00%		AALTO Capital	*
JadeHawk (2027)	Fondsbeteiligungen A3KWK1	Aug 22	FV FRA	8	nein	7,00%		Eigenemission	**
Bauakzente Balear Invest (2027)	Immobilien A30VGQ	Sep 22	FV FRA	8	nein	6,50%		Eigenemission	**
Underberg VII (2028)	Spirituosen A30VMF	Okt 22	FV FRA	45	nein	5,50%	BB- ⁸⁾ (CR)	IKB	***
MS Industrie (2027)	Industriebeteiligungen A30VS7	Okt 22	FV FRA	4	nein	6,25%		mwb fairtrade	****
Katjesgreenfood (2027)	Beteiligungen A30V3F	Nov 22	FV FRA	25	ja	8,00%		B. Metzler, IKB	****
Meidar GanEden Finance (2027)	Immobilien A30VGW	Dez 22	FV FRA	15	nein	7,00%		Eigenemission	**
Neue ZWL Zahnradwerk VIII (2027)	Automotive A30VUP	Dez 22	FV FRA	7	nein	7,75%	B ⁸⁾ (CR)	Quirin Privatbank	***
Multitude (vorm. Ferratum) VI (2025)	Finanzdienstleister A3LBT7	Dez 22	FV FRA	50	nein	7,5% + 3ME	B+ ³⁾ (Fitch)	Pareto Securities, Jefferies	****
LAIQON WA (2027)	Finanzdienstleister A30V88	Feb 23	FV FRA	5	ja	6,50%		futurum bank	***
pferdewetten.de WA (2028)	Sportwetten A30V8X	Mrz 23	FV FRA	8	ja	7,50%		Eigenemission	**
SoWiTec II (2028)	Erneuerbare Energien A30V6L	Mrz 23	FV FRA	12	nein	8,00%	SPO (imug)	Quirin Privatbank, ICF	*
Mutares II (2027)	Beteiligungen A30V9T	Mrz 23	FV FRA	150	ja	8,50% + 3ME		Pareto Securities, Arctic Securities	****
reconcept SBD I (2029)	Erneuerbare Energien A30VVF	Apr 23	FV FRA	13	ja	6,75%		Eigenemission	****
JES.GREEN Invest II (2028)	Erneuerbare Energien A30V66	Mai 23	FV FRA	2	nein	7,00%		Eigenemission	**
LAIQON WA II (2028)	Finanzdienstleister A351P3	Mai 23	FV FRA	19	nein	7,00%		mwb fairtrade	****
7C Solarparken OA (2028)	Erneuerbare Energien A351NK	Mai 23	FV FRA	7	nein	2,50%		futurum bank	***
DEWB III (2028)	Finanz- und Industriebeteil. A351NS	Jun 23	FV FRA	6	nein	8,00%		mwb fairtrade	***
AustriaEnergy (2028)	Erneuerbare Energien A3LE0J	Jun 23	FV FRA	3	nein	8,00%	SPO (imug)	BankM	**
UBM Development VII (2027)	Immobilien A3LJ82	Jul 23	CP Wien & FV FRA	50	ja	7,00%	SPO (ISS ESG)	Raiffeisen BI, M.M. Warburg	***
Hörmann Industries IV (2028)	Automotive A351U9	Jul 23	FV FRA	50	ja	7,00%	BB ⁸⁾ (SR)	Pareto Securities	****
DEAG II (2026)	Entertainment A351VB	Jul 23	FV FRA	50	ja	8,00%		IKB, Pareto Securities	****
EPH Group (2030)	Hotels und Resorts A3LJCB	Jul 23	FV FRA	50	nein	10,00%		Eigenemission	***
Henri Broen Construction (2028)	Leichtstahlbau A3LLLL	Sep 23	FV FRA	8	nein	8,00%		Eigenemission	*
Katjes IV (2028)	Beteiligungen A30V78	Sep 23	FV FRA	115	ja	6,75%		IKB, Pareto Securities	****
Deutsche Rohstoff IV (2028)	Rohstoffbeteiligungen A3510K	Sep 23	FV FRA	100	ja	7,50%		ICF	****
Wienerberger SLB (2028)	Dachziegel A3LM15	Okt 23	CP Wien & FV FRA	350	ja	4,88%	SPO (Moody's)	Commerzbank, Danske Bank, Erste Group, UniCredit	****

BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) ⁶⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),5)}
aap Implantate PWA (2028)	Medizintechnik A351ZH	Okt 23	FV FRA	3	nein	6,00%		BankM	**
reconcept SBD II (2029)	Erneuerbare Energien A351MJ	Okt 23	FV FRA	14	ja	6,75%		Eigenemission	****
Eleving Group III (2028)	Finanzdienstleister A3LL7M	Okt 23	RM FRA	50	nein	13,00%	B- ³⁾⁸⁾ (Fitch)	AALTO Capital	****
JDC Pool III (2028)	Finanzdienstleister A3514Q	Nov 23	FV FRA	20	nein	7,00%		BankM	****
Neue ZWL Zahnradwerk IX (2028)	Automotive A351XF	Nov 23	FV FRA	8	nein	9,50%	B ⁸⁾ (CR)	Quirin Privatbank	***
FCR Immobilien VI (2028)	Immobilien A352AX	Nov 23	FV FRA	12	nein	7,25%		Eigenemission	***
BDT Automation III (2028)	Technologie A351YN	Nov 23	FV FRA	3	nein	11,50%	SPO (imug)	Quirin Privatbank	***
Belano Medical WA (2025)	Healthcare A3H2UW	Dez 20	FV FRA	15	nein	8,25%	in Insolvenz	BankM, One Square (Struk.)	*
Euroboden IV (2025)	Immobilien A289EM	Nov 20	FV FRA	50	nein	5,50%	in Insolvenz	mwb fairtrade	*
Euroboden III (2024)	Immobilien A2YNXQ	Okt 19	FV FRA	40	ja	5,50%	in Insolvenz	mwb fairtrade	*
The Social Chain WA (2024)	Marketingdienstleister A3E5FE	Apr 21	FV FRA	25	ja	5,75%	in Insolvenz	Quirin Privatbank	*
Pentracor WA (2025)	Medizintechnik A289XB	Mai 20	FV FRA	15	ja	8,50%	in Insolvenz	BankM, One Square (Struk.)	*
Hylea (2022)	Nahrungsmittel A19S80	Dez 17	FV FRA	35	ja	7,25%	in Insolvenz	Eigenemission	*
QCKG (2025)	IT-Infrastruktur A3H2V4	Dez 20	FV FRA	8	nein	7,50%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Evan Group (2022)	Immobilien A19L42	Jul 17	FV FRA	125	ja	6,00%	in StaRUG	FinTech Group, Swiss Merchant, BankM	*
Terragon (2024)	Immobilien A2GSWY	Mai 19	FV FRA	25	ja	6,50%	in Insolvenz	IKB	*
EnergieEffizienzAnleihe (2027)	LED-Beleuchtungstechnik A3H2UH	Feb 21	FV FRA	50	ja	5,25%	in Insolvenz	Eigenemission	*
EnergieEffizienzAnleihe (2025)	LED-Beleuchtungstechnik A2TSCP	Sep 19	FV FRA	50	ja	5,25%	in Insolvenz	Eigenemission	*
EnergieEffizienzAnleihe (2023)	LED-Beleuchtungstechnik A2NB9P	Dez 18	FV FRA	30	ja	5,75%	in Insolvenz	Eigenemission	*
EnergieEffizienzAnleihe 2022 (2023)	LED-Beleuchtungstechnik A2G9JL	Jan 18	FV FRA & MUC	10	ja	5,75%	in Insolvenz	Eigenemission	*
VST Building Tech. II (2024)	Bautechnologie A2R1SR	Jun 19	FV FRA	15	ja	7,00%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Eyemaxx VIII (2025)	Immobilien A289PZ	Jul 20	FV FRA	22	nein	5,50%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Eyemaxx VII (2024)	Immobilien A2YPEZ	Sep 19	FV FRA	50	ja	5,50%	in Insolvenz	Bankhaus Lampe	*
Eyemaxx VI (2023)	Immobilien A2GSSP	Apr 18	FV FRA	55	ja	5,50%	in Insolvenz	mwb fairtrade, Pareto Securities	*
eterna Mode II (2024)	Modehändler A2E4XE	Mrz 17	FV FRA	25	ja	7,75%	in StaRUG	ICF	*
Peine (2023)	Modehändler A1TNFX	Jun/Jul 13	FV S	4	nein	2,00%	in Insolvenz	Quirin Privatbank	*
SeniVita Social WA (2025)	Pflegeeinrichtungen A13SHL	Mai 15	FV FRA	45	nein	2,00%	in Insolvenz	ICF	*
SeniVita Soz. GS (2019/unbegr.)	Pflegeeinrichtungen A1XFUZ	Mai 14	FV FRA	22	nein	8,00%	in Insolvenz	ICF, Blättchen FA	*
BeA Behrens III (2024)	Befestigungstechnik A2TSEB	Jun 19	FV FRA	23	ja	6,25%	in Insolvenz	FORSA Geld- und Kapitalmarkt	*
BeA Behrens II (2020)	Befestigungstechnik A161Y5	Nov 15	Scale ¹⁵⁾	16	nein	7,75%	in Insolvenz	Quirin Privatbank	*
Euges BauWertPapier I (2022)	Immobilien A19S02	Dez 17	FV Wien & MUC	15	n.bek.	5,50%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Euges WohnWertPapier I (2024)	Immobilien A19S03	Dez 17	FV Wien & MUC	25	n.bek.	4,25%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Golfino II (2023)	Golfausstatter A2BPVE	Nov 16	FV FRA	4	ja	8,00%	in Insolvenz	Quirin Privatbank, DICAMA (LP)	*
DSWB II (2023)	Studentenwohnheime A181TF	Jun 16	FV FRA	64	ja	4,50%	in Insolvenz	Pareto Securities	*
Karlie Group (2021)	Heimtierbedarf A1TNG9	Jun 13	FV FRA	10	nein	5,00%	in Insolvenz	Viscardi (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
German Pellets GS (2021/unbegr.)	Brennstoffe A141BE	Nov 15	FV S	14	nein	8,00%	in Insolvenz	Quirin Privatbank	*



100 % Erneuerbare Energien.

Denn die Energiezukunft ist grün.

25
JAHRE ★
MARKTERFAHRUNG

Gemeinsam für mehr Nachhaltigkeit seit 1998.

Seit einem Vierteljahrhundert verfolgen wir ein grünes Geschäftsmodell. Wir realisieren Erneuerbare Energien – über grüne Geldanlagen und als Projektentwickler – in Deutschland, Finnland und Kanada. Unsere Green Bonds finanzieren ganz konkret den Ausbau Erneuerbarer Energien. Neudeutsch: Impact Investing. Als Projektentwickler von Erneuerbaren-Energien-Anlagen sind wir gleichzeitig aktiver Teil der Energiewende. Gemeinsam verfolgen wir das gleiche Ziel: 100 % Erneuerbare Energien.

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform ¹⁾	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-plaziert	Kupon	Rating (Rating-agentur) ⁶⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/Risiko ^{2),9)}
MT-Energie (2017)	Biogasanlagen A1MLRM	Apr 12	FV DÜS	14	nein	8,25%	in Insolvenz	ipontix	*
MIFA (2018)	Fahrradhersteller A1X25B	Aug 13	FV FRA	25	ja	7,50%	in Insolvenz	Pareto Securities	*
Rena II (2018)	Technologie A1TNHG	Jun/Jul 13	FV FRA	34	nein	8,25%	in Insolvenz	IKB	*
Rena I (2015) ¹²⁾	Technologie A1E8W9	Dez 10	FV S	43	nein	7,00%	in Insolvenz	Blättchen FA	*
S.A.G. I (2015) ¹³⁾	Energiedienstleistung A1E84A	Nov/Dez 10	FV FRA	25	ja	6,25%	in Insolvenz	Baader Bank	*
S.A.G. II (2017)	Energiedienstleistung A1K0K5	Jul 11	FV FRA	17	nein	7,50%	in Insolvenz	Schnigge (AS), youmex (LP)	*
SiC Processing (2016) ¹⁴⁾	Technologie A1H3HQ	Feb/Mrz 11	FV FRA	80	nein	7,13%	in Insolvenz	FMS	*
Summe				9.740	Ø	6,03%			
Median				24,1		6,00%			

¹⁾FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover, S = Stuttgart), MSB = Mittelstandsbörse, PM DÜS = Primärmarkt DÜS A, B, C, RM = Regulierter Markt; ²⁾Einschätzung der Redaktion: Kombination u. a. aus aktueller Rendite, Bilanzstärke, Zinsdeckungsfähigkeit und wirtschaftlichen Perspektiven; ³⁾Anleiherating, ansonsten Unternehmensrating; ⁴⁾Nachplatzierung läuft; ⁵⁾Veränderung im Vergleich zum letzten BondGuide; ⁶⁾Ratingagenturen: CR = Creditreform; S&P = Standard & Poor; EH = Euler-Hermes; ⁷⁾**Bondm: Bondm-Coach; Scale (vorm. Entry Standard): Deutsche Börse Capital Market Partner (CMP) bzw. Antragsteller (AS), Listingpartner (LP); PM DÜS: Kapitalmarktpartner; MSB: Makler; m:access: Emissionsexperte; FV: Antragsteller (sofern bekannt)** ⁸⁾Folgerating; ⁹⁾Rating abgelaufen/nicht aktuell; ¹⁰⁾unbeauftragte, überwiegend quantitative (Financial Strength) Ratings; ¹¹⁾vormals VEM Akti-enbank AG; ¹²⁾Antrag auf Fortsetzung der börsenmäßigen Handelbarkeit über die reguläre Endfälligkeit am 15.12.2015 hinaus bewilligt; ¹³⁾Antrag auf Fortsetzung der börsenmäßigen Handelbarkeit über die reguläre Endfälligkeit am 14.12.2015 hinaus bewilligt, mindestens bis zum Abschluss des Insolvenzverfahrens (nicht vor 2017); ¹⁴⁾Antrag auf Fortsetzung der börsenmäßigen Handelbarkeit an der Frankfurter Börse über die reguläre Endfälligkeit am 01.03.2016 hinaus bewilligt; ¹⁵⁾Als neues Börsensegment für kleine und mittlere Unternehmen (KMU) ersetzt „Scale“ seit 01.03.2017 den Entry Standard für Aktien und Unternehmensanleihen der Deutsche Börse AG
Skala von * bis ***** (am besten); Quelle: Eigene Recherchen, OnVista, Unternehmensangaben u.a.

BondGuide ist der Newsletter für Unternehmensanleihen und beleuchtet zweiwöchentlich den Markt festverzinslicher Wertpapieremissionen vornehmlich mittelständischer Unternehmen. BondGuide liefert dabei konkrete Bewertungen und Einschätzungen zu anstehenden Anleihe-Emissionen – kritisch, unabhängig und transparent. Daneben stehen

Übersichten, Statistiken, Kennzahlen, Risikofaktoren, Berater-League Tables, Rückblicke, Interviews mit Emittenten und Investoren u.v.m. im Fokus. Zielgruppen des Newsletters sind private und institutionelle Anleihe-Investoren, aber auch Unternehmensvorstände und -geschäftsführer. BondGuide setzt sich ein für eine kritische Auseinandersetzung

des Marktes mit Themen wie Rating, Risiko oder Kapitalmarktfähigkeit mittelständischer Unternehmen und lädt alle Marktteilnehmer ein zum konstruktiven Dialog, um im noch jungen Segment für Mittelstandsanleihen negative Auswüchse wie vormals am Neuen Markt oder im Geschäft mit Programm-Mezzanine zu vermeiden.

Impressum

Redaktion: BondGuide Media GmbH;
Falko Bozicevic (V.i.S.d.P.), Michael Fuchs,
Arthur P. Vorreiter

Verlag: BondGuide Media GmbH,
Mainzer Landstraße 250–254, c/o Global Shares
60326 Frankfurt am Main
HRB: 104008, Amtsgericht Frankfurt/Main
Mobil: 0177/422 52 91
redaktion@bondguide.de
www.bondguide.de

Gestaltung: GoingPublic Media AG

Ansprechpartner Anzeigen: Falko Bozicevic,
BondGuide Media GmbH; fb@bondguide.de;
gültig ist die Preisliste aus den **Mediadaten 2023**

Kostenlose Registrierung unter
www.bondguide.de

Nächste Erscheinungstermine: 15.12.
(14-täglich)

Nachdruck: © 2023 BondGuide Media GmbH,
Frankfurt. Alle Rechte, insbesondere das der
Übersetzung in fremde Sprachen, vorbehalten.
Ohne schriftliche Genehmigung der BondGuide
Media GmbH ist es nicht gestattet, diesen
Newsletter oder Teile daraus auf fotomechanischem Wege (Fotokopie, Mikrokopie) zu vervielfältigen. Unter dieses Verbot fallen auch die Aufnahme in elektronische Datenbanken, Internet und die Vervielfältigung auf CD-ROM.

Disclaimer: Die BondGuide Media GmbH kann trotz sorgfältiger Auswahl und ständiger Verifizierung der Daten keine Gewähr für deren Richtigkeit übernehmen. Informationen zu ein-

zelnen Unternehmen bzw. Emissionen stellen keine Aufforderung zum Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren dar. Wertpapiere von im BondGuide genannten Unternehmen können zum Zeitpunkt der Erscheinung der Publikation von einem oder mehreren Mitarbeitern der Redaktion und/oder Mitwirkenden gehalten werden, hier wird jedoch auf potenzielle Interessenkonflikte hingewiesen.

Weitere Informationen zum Haftungsausschluss und v.a. zu Anlageentscheidungen finden Sie unter www.bondguide.de/impressum.

Datenschutz: Der Schutz Ihrer Daten ist uns wichtig. Es gilt die Datenschutzerklärung der BondGuide Media GmbH, ebenfalls abrufbar auf unserer Website www.bondguide.de/datenschutz.

Dies ist ein automatisch generierter Newsletter, daher erreichen uns eventuelle Antworten NICHT.

Wünschen Sie eine Änderung Ihres Profils für den BondGuide oder möchten Sie sich abmelden? Unter www.bondguide.de können Sie Ihr Profil ändern oder Ihre E-Mail-Adresse austragen. Bitte folgen Sie hierzu dem auf der Website angegebenen Link.

Wir freuen uns, wenn Sie den BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen – weiterempfehlen!