

BONDGUIDE

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

05
2024

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: Auftakt nach Maß
- 15 News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen
- 18 Interview mit Dr. Andreas Laabs, LR Global
- 22 Interview mit Remco Westermann, MGI
- 25 Interview mit Dr. Ralf Nöcker, ESGP
- 29 Global ESG Monitor 2023 identifiziert noch Luft nach oben bei Diversitätsaspekten
- 30 LITERATURHINWEIS: „Die Kommunistin“
- 31 LAW CORNER: Mehrstimmrechtsaktien als Anreiz für die Zustimmung der Anleihegläubiger zu einem Debt-Equity-Swap
- 34 Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick
- 41 Impressum



VORWORT

Liebe Leserinnen und Leser,

Die Rente ist sicher. Ich glaube ihm, dass er das damals wirklich glaubte. Tatsächlich ist inzwischen nichts unsicherer als die deutsche Rente.

In einer schrumpfenden Bevölkerung ist das Umlagesystem längst an sein Ende der Fahnenstange angelangt. Das Rentenniveau nach Ende der Erwerbstätigkeit fällt und fällt – oder die Rentenbeiträge der aktuell noch Aktiven steigt und steigt. Wir sprechen hier von demografischen Trends, die sich über Jahrzehnte abzeichnen. Aber Erkennen und Handeln sind zwei Paar Schuhe.

An einem privaten Vermögensaufbau führt daher kein Weg vorbei. Auch das ist seit Jahrzehnten bekannt. Trotzdem besteht das Gros der deutschen Vermögen vor allem aus der selbstgenutzten eigenen Immobilie. Die jedoch wirft keine Ausschüttungen ab. Im Gegenteil, in den nächsten Jahren kommen womöglich noch ampelsche ‚Zwangssanierungen‘ auf Immobilienbesitzer hinzu.

Ich habe gerade ein sehr feines, neues Buch zum Phänomen Sahra Wagenknecht, MdB, durchgearbeitet ([sh. auch Seite 30](#)). Zu den Ampel-Plänen des Generationenkapitals spulte ‚Die Kommunistin‘ ihr gewohnt eigenes Mindset des ‚Spekulierens an der Börse‘ ab. Und ignoriert dabei Statistiken, denen Daten über eines Jahrhunderts zugrunde liegen. Klaus Kinski hätte das filigran so ausgedrückt: „Wie dumm kann man denn sein?!“

Ich empfehle dringend jedem Leser [diesen aktuellen Beitrag](#) vom geschätzten Börsenstatistik-Aufbereiter Robert Rethfeld. Grafik 2 sollte man sich als Mahnmal zum Bildschirm-Hintergrundfoto auserwählen. Seit dem Jahr 1900 brachte der S&P 500 fast 10% Rendite pro Jahr. Sage und schreibe.

Vermögenssklerose

Staatsanleihen nur rund die Hälfte. Das liegt in der Natur ihrer Sache. Allerdings brachten sie in vereinzelt jahrelangen Abschnitten mehr als Aktien, was wiederum in der Natur derer Sache liegt. Dann haben wir in der Grafik noch Gold sowie den Star der jüngsten Jahre, Bitcoin.

Aktuell haben wir doch gerade eine Diskussion über Diversität, auch über Bio-Diversität. Es wird Zeit, ebenfalls in puncto Vermögensaufbau im 21. Jahrhundert anzukommen – und dabei über ein Jahrhundert Datenlage nicht einfach wagenknechtoesk in den Wind zu pusten.

Viel Spaß beim Lesen wünscht Ihnen

Falko Bozicevic



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/)

Am 23. April

erscheint die neue *BondGuide*-Jahresausgabe

"Green & Sustainable Finance 2024"



**Save
the
Date!**



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
Solarnative	Erneuerbare Energien	n.n.bek.	n.n.bek.	n.n.bek.	n.n.bek.	n.n.bek.	n.n.bek.	folgt ggf.	www.bondguide.de
Diok GreenEnergy	Erneuerbare Energien	n.n.bek. (iPPmaNA)	FV FRA	125	n.n.bek.	Green Bond	Swiss Merchant Group	–	BondGuide #24/2023, S. 16
Piergold	Ferienimmobilien	läuft	–	6 (mind. 1,25)	10,0%	–	Eigenemission	–	www.bondguide.de
LEEF	kompostierbares Einweggeschirr/ Verpackungen	läuft*	FV FRA	5	9,0%	–	Eigenemission, DICAMA (FA)	***	BondGuide #2/2024, S. 18
B4H Brennstoffzelle4Home	Energie- und Heizungssysteme	läuft	FV FRA	10	9,0%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	–	BondGuide #23/2023, S. 32
Strategie Kapital	Beteiligungen	n.n.bek.	n.n.bek.	2	8,5%	–	vsl. Eigenemission	–	BondGuide #3/2024, S. 15
CitrinSolar	Erneuerbare Energien	läuft	FV Inland	30	8,0%	Green Bond (imug/SPO)	Eigenemission	*****	BondGuide #2/2024, S. 21
ASG SolarInvest	Erneuerbare Energien	läuft	FV FRA	10	8,0%	–	bestin.capital (FA), Lewisfield (FA)	folgt ggf.	BondGuide #25/2023, S. 19
hep solar	Erneuerbare Energien	läuft	FV FRA	30	8,0%	Green Bond (imug/SPO)	Eigenemission, Lewisfield (FA)	***(*)	BondGuide #25/2023, S. 24
DEWB III	Beteiligungen	läuft	FV FRA	10	8,0%	–	mwb fairtrade	***	BondGuide #10/2023, S. 13
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 (vsl. bis zum 09. November 2024) über www.leef-holding.com sowie war im Zeitraum vom 14.11.–14.12. über **Econeeers** und 30.11.–14.12. über Direct Place, Deutsche Börse AG, möglich.

**) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsl. bis zum 13. März 2024) über www.jes-green.de/ir 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⁾ Anleihenrating, 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
Agri Resources	13.–15.03.	Abst. o. Versammlg./online 	u.a. LZV, VKDG, CNV, ZS
ESPG	18.–20.03.	Abst. o. Versammlg./online 	u.a. CNV, VKDG, EgAV
aap Implantate	26.–28.03.	Abst. o. Versammlg./online 	u.a. Möglichkeit zur vorzeitigen Ausübung des Wandlungsrechts
Schlote Holding	vsl. Mitte März	2. AGV/Harsum 	u.a. HC, LZV, ZV, ZS, VKDG, WgAV, EgAV
Huber Automotive	vsl. Mrz/Apr	1. AGV/n.n.bek. 	u.a. LZV, ggf. ZE
Credicore Pfandhaus	n.n.bek.	Insolvenz-GV/n.n.bek. 	u.a. WgAV
PlusPlus Capital	n.n.bek.	Insolvenz-GV/n.n.bek. 	u.a. Vorstellung/Zustimmung Restrukturierungsplan

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 Anleihevertreters, Restrukturierungsmaßnahmen vorzunehmen bzw. zuzustimmen, **ERB** = Erhöhung des Rückzahlungsbetrages (am Laufzeitende), **HC** = Haircut/Nominalverzicht, **LZV** = Verlängerung der Anleihelaufzeit, **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

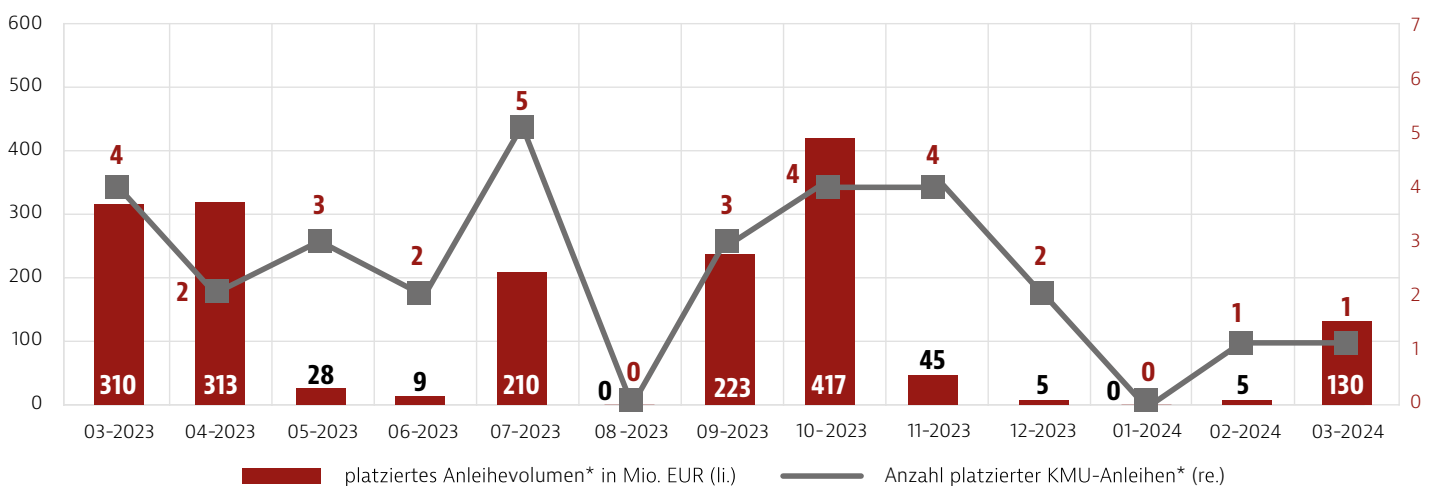
Übersicht der Rating-Systematik

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

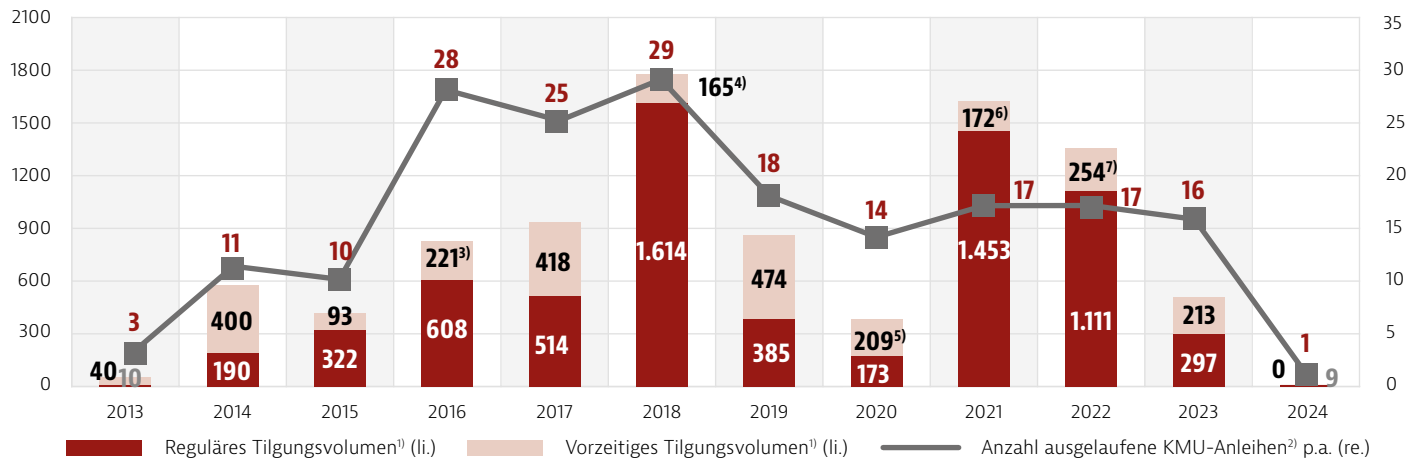


Medizin



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

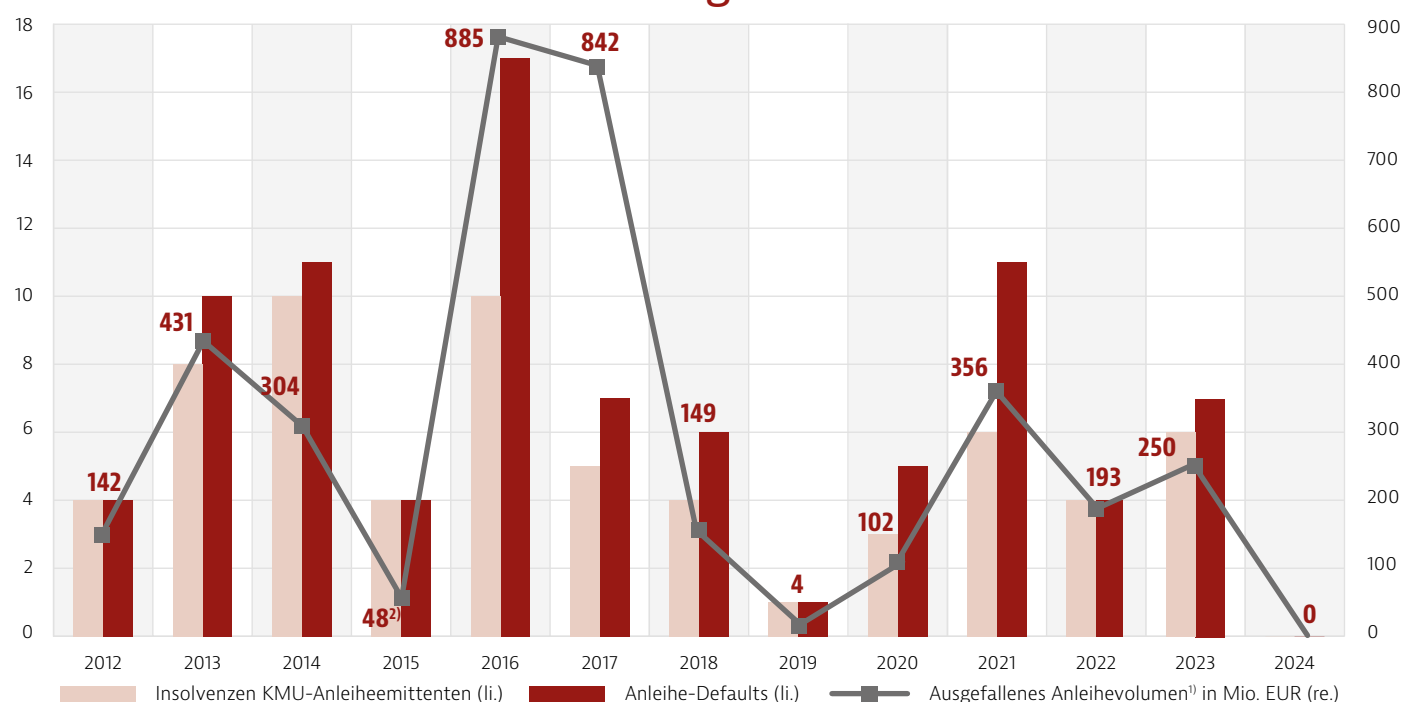
Unternehmen ²⁾ (originärer Fälligkeitstermin)	WKN	Zeitraum der Platzierung	Volumen in Mio. EUR ¹⁾	Offizieller/Vorzeitiger Rückzahlungstermin
PCC III (2013)	A1MA91	Jan 12	10	Offiziell am 01.12.2013
Helma I (2015)	A1E8QQ	Dez 10	10	Vorzeitig am 01.12.2013 zu 100%
Nabaltec (2015)	A1EWL9	Okt 10	30	Vorzeitig 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)	A1IJD	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
AVW Grund (2015)	A1E8X6	Mai 11	11	Offiziell am 01.12.2015
PCC II (2015)	A1K0U0	Sep 11/Apr 12	25	Offiziell am 01.12.2015
Reiff Gruppe (2016)	A1H3F2	Mai 11	30	Vorzeitig am 21.12.2015 zu 100%
MUS KAS (2016)	A1H3FV	Jan/Feb 11	29	Offiziell am 01.01.2016
Cap Finance WDF WDF Capital	A1H3FV	Jan/Feb 11	10	Offiziell am 01.01.2016

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

Gesamtanzahl getilgte KMU-Anleihen	189
Reguläres Tilgungsvolumen	6.686
Vorzeitiges Tilgungsvolumen	2.659
Gesamtes Tilgungsvolumen 2013 bis 2024	9.344

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
MT-Energie	14	Insolvenzantrag am 08.10.2014
MT-Deutschland	20	Insolvenzantrag in EV am 20.10.2014
Sinval		

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

Ausgefallenes Anleihe-Volumen	3.705
Insolvente Emittenten	65
Ausgefallene KMU-Anleihen	87

Quelle: BondGuide Research; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit



- ✓ 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 2020

TOP 3 Banken/Sales/Platzierung¹⁾

Anzahl der Emissionen		Anzahl der Emissionen	
INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2020	INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2020
Oddo BHF	56	BankM	14
Pareto Securities	42	Quirin	11
Quirin	38	ICF, IKB	je 9

TOP 3 Advisory/Corporate Finance

Anzahl der Emissionen		Anzahl der Emissionen	
INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2020	INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2020
DICAMA	27	Lewisfield	21
Lewisfield	23	DICAMA	11
Conpair, FMS	je 17	AALTO	5

TOP 3 Kanzleien

Anzahl der Emissionen		Anzahl der Emissionen	
INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2020	INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2020
Norton Rose	69	Heuking Kühn Luer Wojtek	20
Heuking Kühn Luer Wojtek	67	bdp Bormann Demant & Partner, Norton Rose	je 11
GSK	30	Luther RA	7

TOP 3 Kommunikationsagenturen

Anzahl der Emissionen		Anzahl der Emissionen	
INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2020	INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2020
Better Orange	63	Better Orange	26
IR.on	41	IR.on	11
edicto	33	edicto	9

TOP 3 Technische Begleitung der Emission²⁾

Anzahl der Emissionen		Anzahl der Emissionen	
INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2020	INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2020
Oddo BHF	48	Quirin	11
Quirin	36	BankM	10
Pareto Securities	34	IKB	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. 34-41) notierten Anleihen.

Anzeige

BONDGUIDE

Die Plattform für Unternehmensanleihen

Endlich druckfrisch erschienen:

Die aktualisierten BondGuide-Mediadaten

für das laufende
Geschäftsjahr 2024

**JETZT HERUNTERLADEN
UND DURCHBLÄTTERN.**





*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

Übersicht – BondGuide Musterdepot

Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	140.545 EUR
Liquidität	3.043 EUR
Gesamtwert	143.588 EUR
Wertänderung total	43.588 EUR
seit Auflage August 2011	+43,6 %
seit Jahresbeginn:	+3,3 %

BONDGUIDE
MUSTERDEPOT

Auftakt nach Maß

Läuft so weit ganz ordentlich – obwohl wir kaum etwas unternommen haben. Der Hintergrund spricht aber tatsächlich für sich.

Rund 3,3% Plus nach den ersten zwei Monaten im laufenden Jahr sind schon mal kein übler Auftakt. Kunststück – steigen. Sogar die Aktienmärkte stehen auf Rekordhochs, wie sogar Gold.

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 (2018/28) #	Finanz-Dienstlsgn A18 1ZP	25.957	25.000	10/2016, 01/04/09/2017 10/2018, 11/2021	103,83	11,25%	15.985	101,50	25.375	177%	+59,3 %	379	A-
Mutares II (2027)	Beteiligungen A30 V9T	20.330	20.000	03/2023, 02/2024	101,65	11,50%	2.134	106,25	21.250	14,8%	+15,0 %	51	A
reconcept Green Bond II (2026/28)	Erneuerbare A3E 5WT	9.700	10.000	01/2022	97,00	6,25%	1.267	97,00	9.700	6,8%	+13,1 %	111	B
Underberg VII (2025/28)	Spirituosen A30 VMF	10.000	10.000	01.10.22	100,00	5,50%	793	104,50	10.450	7,3%	+12,4 %	75	A-
Homann Holzwerkst. III (2024/26)	Holzwerkstoffe A3H 2V1	10.000	10.000	03/2021	100,00	4,50%	1.316	96,00	9.600	6,7%	+9,2 %	155	B+
Katjes IV (2026/28)	Beteiligungen A30 V78	15.160	15.000	09/und 11/2023	101,07	6,75%	462	106,70	16.005	11,1%	+8,6 %	25	A
DEAG II (2026)	Entertainment NO0012487596	15.160	15.000	06/ und 11/2023	101,07	8,00%	829	102,40	15.360	10,7%	+6,8 %	37	A
FCR Immobilien IV (2024)	Immobilien A2T SB1	4.881	5.000	04/2019	97,63	5,25%	302	98,00	4.900	3,4%	+6,6 %	250	A-
IuteCredit Finance II (2026)	Finanz-Dienstlsgn A3K T6M	14.475	15.000	04/2023, 06/2023	96,50	11,00%	1.343	93,00	13.950	9,7%	+5,7 %	45	B+
Neue ZWL VII (2026)	Automotive A3M P5K	10.000	10.000	11/2021	100,00	6,00%	1.362	90,25	9.025	6,3%	+3,9 %	118	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	8,00	800	0,6%	-17,6 %	359	-
Ekosem Agrar III (2021/29)	Landwirtschaft A2Y NR0	10.000	10.000	07/2019	100,00	2,50%	2.784	8,60	860	0,6%	-63,6 %	237	B
Eyemaxx RE VIII (2023/25)	Immobilien A28 9PZ	7.350	10.000	07/2020	73,50	5,50%	455	18,00	1.800	1,3%	-69,3 %	187	B
Euroboden III (2022/24)	Immobilien A2Y NXQ	23.347	25.000	09/2019, 03/2020, 10/2022	93,39	5,50%	5.021	3,00	750	0,5%	-75,3 %	229	-
Cardea Europe (2028) [nom. Kupon]	Beteiligungsholding A3H 2ZP	9.400	20.000	08/2022	47,00	9,25%	2.008	1,00	200	0,1%	-76,5 %	90	-
Terragon I (2022/24)	Seniorenheime A2G SWY	2.770	20.000	05/2022	27,70	6,50%	125	2,60	520	0,4%	-76,7 %	95	-
Gesamt		199.180					44.164		140.545	97,9%			
Durchschnitt (=Median)						6,4%					+6,1 %	152,7	

*) in EUR

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

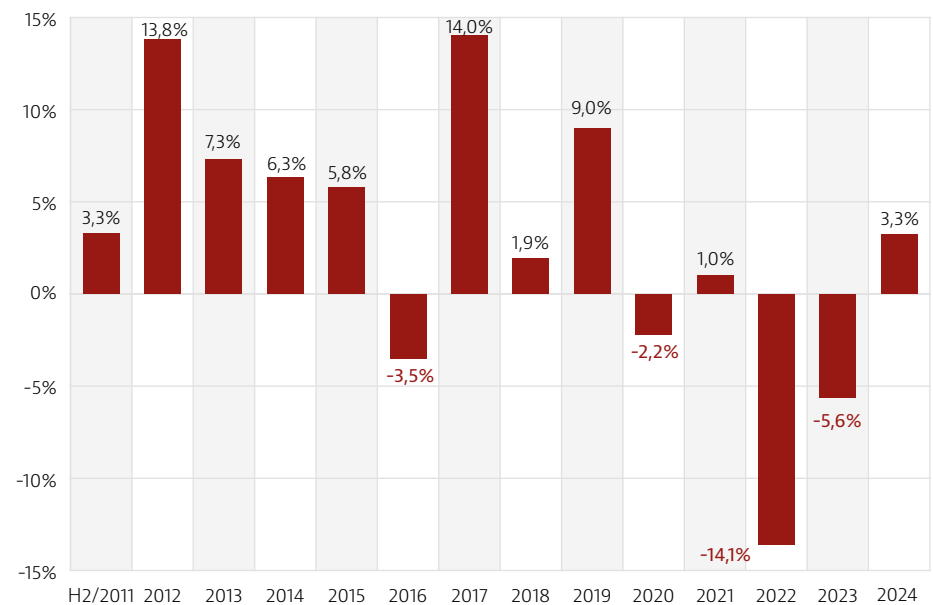
#) Hinweis Auf möglichen Interessenkonflikt

Eigentlich sollte eine negative Korrelation gegeben sein, aber antiquierte Erfahrungen der Vergangenheit sind eben... antiquiert. Was soll ich sagen. Bitcoin darf in der Aufzählung nicht fehlen.

Man beachte, dass unsere ‚Core-Anleihen‘ **Mutares, Underberg, Katjes und DEAG**, allesamt leicht bis mittel übergewichtet, es schon allesamt in die vorderen Positionen geschafft haben. Bei **Mutares** steht ein Gesamtplus von 15% nach 51 Wochen, namentlich ein Jahr, zu Buche. Bei **Underberg** nach 1 ½ Jahren 12,4%, obwohl der Kupon nur 5,5% beträgt. Bei **Katjes** 8,6% - nach einem halben Jahr. **DEAG** knapp 7% nach einem 2/3 Jahr seit der Emission.

4finance segelt mit rund 60% einsam vorneweg. Ich hätte nichts dagegen, wenn die Anleihe nochmals um einige Jahre prolongiert werden sollte. Dazu gab es die Sonderausschüttungen für die Teilnahme an den AGVs anlässlich der Laufzeitverlängerungen – wohlbe-

Performance des BondGuide Musterdepots seit Start



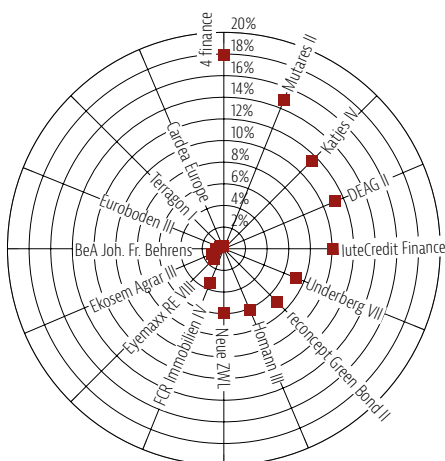
Quelle: BondGuide

merkt im Plural. Eigentlich hätte der Bond schon vor zig Jahren ausgelaufen sein sollen. An das genaue Jahr kann ich mich nicht erinnern.

Zu den einzelnen Unternehmen gab es schon vereinzelt Geschäftszahlen 2023, vorläufig oder final. Alle weiteren wer-

den die nächsten Tage und Wochen folgen. Mit den besten rechte ich bei **Katjes, Underberg** und der **DEAG**. Das lässt sich ableiten, wenn man andere Unternehmen der Branchen verfolgt, die bereits Zahlen geliefert haben sowie die Tendenzen aus dem späten 2023.

Depotanteile BG Musterdepot



Quelle: BondGuide



Foto: © 4finance Holding S.A.

Bei **Homann Holzwerkstoffe** indes mache ich Fragezeichen: Das Ausgangsmaterial ist teurer geworden, und so ziemlich alles drum herum. Polen verweigert sich schon hier und dort gegen vermeintlichen Kahlschlag im eigenen Land. Und Polen macht auch manchmal, was es will. Wir hatten daher die leichte Übergewichtung auf Normalmaß reduziert. Die nächsten Zahlen werden Aufschluss bringen. Persönlich rechne ich womöglich mit Rekordumsätzen, aber geringerer Marge. Oder ich hätte die Branche bisher überhaupt nicht verstanden und in den nächtlichen Dokus im TV nicht gut genug aufgepasst.

2024 wird uns eine ziemliche Refinanzierungswelle bescheren. Ich rede also nur von schon bekannten Emittenten, die eine Anleihe in diesem oder nächsten Jahr ablaufen haben. Dazu kommen einige neue, von denen niemand zuvor etwas je gehört hat – ganz höchstwahrscheinlich aus dem Bereich Erneuerbarer. Die Mischung von 2/3 zu 1/3 ist überaus gesund, wie ich finde. Jedenfalls, wenn 2023 eine Indikation für 2024 sein sollte.

Homann Mrz 2024



Ausblick

Wir müssen aktuell nichts verändern. Unsere Core-Investments sind übergewichtet und wie sich zeigt, performen sie auch am besten, da andere Investoren das ganz offenbar nicht anders beurteilen. Würde man sich auf fünf Investments im KMU-Anleihebereich beschränken wollen oder müssen, würde ich nach wie vor **4finance**, **Mutares**, **Underberg**, **Katjes** und die **DEAG** nahelegen. Dazu wären einige zu nennen, die

es nicht in das Musterdepot schaffen, aber genauso empfehlenswert überzeugen wie beispielsweise die **DRAG**, **MS Industrie**, **Hörmann**, um nur die gängigsten Namen zu nennen. Ich wiederhole mich. Wer kein Risiko eingehen möchte, wählt nur aus diesen an die zehn Namen und ignoriert den Rest.

Falko Bozicevic

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

DEAG Mrz 2024



Anzeige

Tee trinken für die Umwelt.
Unser Mate-Tee-Projekt in Paraguay sichert Existenzen und schützt den Urwald.



Übernehmen Sie eine Patenschaft.



Global Nature Fund
www.globalnature.org
info@globalnature.org
Tel. 07732-9995-85

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](#)

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

aap Implantate: Gläubiger- abstimmung zur früheren Ausübung des Wandlungsrechts

Die aap Implantate AG setzt auf vorzeitigen Wandel: So will das Medizintechnikunternehmen seinen Anleihegläubigern in einer Abstimmung ohne Versammlung im Zeitraum vom 26.–28.03. den Wegfall von Fristen zur Wandlung der TSV in Aktien der Gesellschaft vorschlagen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © aap Implantate AG

HanseYachts segelt Aktienbörse auf und davon

Die HanseYachts AG segelt von dannen: So wird der Hersteller von Segel- und Motoryachten und ehemalige KMU-Anleiheemittent den Widerruf der Zulassung seiner Aktien zum Handel im regulierten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse (Delisting) beantragen – Daten zum genauen Fahrplan folgen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © HanseYachts AG

Helma Eigenheimbau: außergerichtliche Sanierung gescheitert – Insolvenz!

Die Helma Eigenheimbau AG hat vorerst ausgebaut: Der schon seit Längerem angeschlagene Anbieter von Massivhäusern und frühere KMU-Vorzeigeanleiheemittent hat Insolvenzantrag wegen Zahlungsunfähigkeit gestellt. Damit ist die angestrebte außergerichtliche Sanierung gescheitert.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Helma Eigenheimbau AG i.L.

SynBiotic: neuer Pflichtwandler in petto

Die SynBiotic SE will neue Investorengelder abgreifen: Hierfür hat die börsennotierte Firmengruppe im Hanf- und Cannabis-Sektor die Begebung einer 6,0%-Pflichtwandelanleihe Dezember 2024/25 über bis zu 2.802.735,60 EUR im Wege eines mittelbaren Bezugsrechts beschlossen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Gerd Altmann – pixabay.com

Mutares mit nächstem erfolgreichem Verkauf

Nach erfolgreichem Turnaround und Neupositionierung – die Mutares SE & Co. KGaA hat ihr Portfoliounternehmen Frigoscandia erfolgreich an Dachser verkauft, einem weltweit führenden Unternehmen in der Stückgutlogistik.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Frigoscandia Group

BRAIN Biotech verschreibt sich neues Investorenkapital

Die BRAIN Biotech AG bringt erfolgreich neue Mini-Wandelanleihe 2024/26 aus: Die neuen Wandel-TSV über insgesamt 5 Mio. EUR gingen im Wege einer reinen Privatplatzierung ausschließlich an die MP Beteiligungs-GmbH – das Bezugsrecht bestehender BRAIN-Aktionäre war ausgeschlossen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © BRAIN Biotech AG

4finance reüssiert mit 2023er Geschäftszahlen

Konsumkredit-Spezialist 4finance gab unlängst ungeprüfte konsolidierte Ergebnisse für die zwölf Monate bis zum 31. Dezember 2023 bekannt – zurück zu alter Stärke, Marge von 34%.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © 4finance S.A.

Huber Automotive strebt Pro-longation und Zinsanpassung an

Auch die Huber Automotive AG sehe u.a. die Notwendigkeit zur Laufzeitverlängerung ihrer 6,0%-KMU-Anleihe 2019/24 (ISIN: DE000 **A2TR43** 0) über zuletzt etwa 20,46 Mio. EUR – man lade hierfür in Kürze zu einer Gläubigerabstimmung ein.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Huber Automotive AG

LR Global mit Geschäftszahlen im Wesentlichen auf Vorjahreshöhe

Die LR Global Holding GmbH hat mit der erfolgreichen, vorzeitigen Refinanzierung ihrer Altanleihe 2021/25 die Voraussetzungen für eine weiterhin erfolgreiche Unternehmensentwicklung geschaffen. Daneben lieferte der digitale Social Seller ordentliche Geschäftszahlen für das Gesamtjahr 2023 nach.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © LR Global Holding GmbH

RENK Group AG: Vormarsch nun auch bei der Refinanzierung der Fremdkapitalseite

Der Spezialist für Antriebstechnik hat nach seinem erfolgreichen Börsengang am 7. Februar nunmehr eine 520 Mio. EUR schwere 5,75%-Unternehmensanleihe mit regulärer Fälligkeit in 2025 vorzeitig zurückgeführt und durch ein neues Bankdarlehen ersetzt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © RENK Group AG

Rechtsgutachten zur Anleihebesicherung von Eyemaxx 2020/25 ernüchternd

Im Zuge der Eyemaxx-Insolvenz geht es weiter um die Rechtsfrage der Sicherheiten bei der Anleihe 2020/25 (ISIN: DE000 **A289PZ** 4). In einem Gutachten sei nunmehr mit Blick auf die Besicherung von einer Unwirksamkeit der Pfandrechte zu Gunsten der Anleihegläubiger auszugehen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Blillolillolillo – pixabay.com

Auch Agri Resources bittet zum AGV-Tanz

Die nächste Tochtergesellschaft der MRG Finance ruft zur AGV: Für die Inhaber der inzwischen wohl 50 Mio. EUR schweren Unternehmensanleihe 2021/26 (ISIN: DE000 **A28708** 8) stehen zwischen dem 13. und 15. März u.a. die Laufzeitverlängerung sowie die Zinsstundung auf der Abstimmungsagenda.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf bondguide.de



Foto: © Agri Resources Group S.A.

IHR IMPULSGEBER FÜR UNTERNEHMENSFINANZIERUNGEN



11,50% p.a.

Green Bond

bis zu EUR 15 Mio.

November 2023

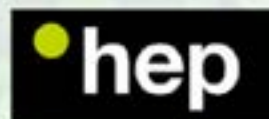


8,00% p.a.

Platzierung

bis zu EUR 10 Mio.

Dezember 2023



8,00% p.a.

Green Bond

bis zu EUR 30 Mio.

November 2023

WIR BERATEN DEN
DEUTSCHSPRACHIGEN
MITTELSTAND BEI
ALTERNATIV- UND
KAPITALMARKT-
FINANZIERUNGEN.



LEWISFIELD

Deutschland GmbH

**UNABHÄNGIG,
INDIVIDUELL UND
NACHHALTIG.**

PROFITIEREN SIE
VON UNSERER
EXPERTISE,
UM IHRE UNTER-
NEHMERISCHEN
ZIELE ZU
ERREICHEN



Lewisfield Deutschland GmbH

Danziger Str. 64 | 10435 Berlin

www.lewisfield.de

Marc Speidel | CEO

+49 (0)3044336158

info@lewisfield.de



BONDGUIDE INTERVIEW

mit
Dr. Andreas Laabs,
CEO,
LR Global

„Noch genug Länder für uns zu erschließen“

Neue Anleihe, neue Pläne: Social Seller LR Global hat soeben erfolgreich seine Altanleihe durch Begebung eines neuen Bonds erfolgreich refinanziert. BondGuide sprach dazu mit CEO Dr. Andreas Laabs.

BondGuide: Herr Dr. Laabs, die Refinanzierung Ihrer eigentlich erst in einem Jahr fälligen Altanleihe 2021/25 ist ziemlich glatt gelaufen. War es wirklich so einfach, wie aus den Pressemitteilungen herauszuhören war?

Laabs: Auf jeden Fall hat unsere Refinanzierung sehr gut geklappt. Ich führe dies unter anderem darauf zurück, dass wir seit der Emission der Anleihe vor drei Jahren gute und vertrauensvolle Verbindungen zu langfristigen und treuen Investoren aufgebaut und davon nunmehr bei der Refinanzierung profitiert haben. Zum anderen haben wir unser Geschäft durch eine kontinuierliche Digitalisierung und Ausbau des Produktsortiments erfolgreich weiterentwickelt und bedienen damit Wachstumsmärkte wie beispielsweise Gesundheit.

„Auf jeden Fall hat unsere Refinanzierung sehr gut geklappt.“

BondGuide: Indes, über die neue Anleihe wissen wir fast gar nichts, da via Private Placement untergebracht. Was können Sie uns über den Bond sagen?

Laabs: Die neue Anleihe verfügt erneut über eine Laufzeit von vier Jahren und die Verzinsung beträgt 7,5% p.a. zuzüglich dem 3-Monats-EURIBOR. Das restliche Setup, v.a. hinsichtlich der Covenants, ist ganz ähnlich mit der Altanleihe. Als Nordic Bond ist unsere Anleihe wieder angesichts der Überwachung durch den Nordic Trustee mit den gewohnten Sicherheiten ausgestattet.

BondGuide: 7,5% plus 3-Monats-Euribor also der Kupon, aktuell demnach 7,5 plus ziemlich genau 4%. Welches ist denn bei den variabel verzinsten Anleihen der Stichtag – das Emissionsdatum vielleicht?

Laabs: Der Stichtag für die Festlegung des Zinssatzes ist immer zwei Tage vor dem Beginn der jeweiligen Zinsperiode. Bei unserer neuen Anleihe werden somit 3,9% als Euribor-Basis für die erste Periode festgelegt.



Foto © LR Global

BondGuide: Wäre der neue Bond für interessierte, qualifizierte Privatanleger – wie sie bei BondGuide natürlich durchgängig vorkommen... – investierbar oder scheitert das an der berühmten Zielgruppendefinitions-Hinterlegung in der Verwahrstelle?

Laabs: Wir haben die normale Stückelung von 1.000 EUR Nominale. Bei der Emission galt für institutionelle Investoren die vorgeschriebene Mindest-

zeichnung von 100 TEUR. An der Börse ist die Anleihe also ganz regulär in Einheiten von 1.000 EUR oder Vielfachen handelbar.

BondGuide: In unserem letzten Gespräch hatten Sie mir einigermaßen begeistert vom Markteintritt in UK berichtet. Haben sich die Erwartungen denn erfüllt?

Laabs: Mit dem Markteintritt sind wir bislang sehr zufrieden. Abgesehen von den Gründungsaufwendungen gehen die Umsätze im Vereinigten Königreich rasch nach oben, weswegen wir v.a. in weitere Cross-Sponsoring unserer Vertriebspartner investieren. Denn das Besondere an UK ist sein Merkmal als eine Art Schmelztiegel: Ganz viele Menschen dort stammen aus einem derjenigen Länder, in denen die LR bereits tätig und damit bekannt ist, sodass Partner über Ländergrenzen hinweg ihre Aktivitäten ausbauen. Die Vorbereitung des Markteintritts in UK war angesichts des BrExit indes erwartungsgemäß eine Herausforderung: Plötzlich stimmten weder Briefporto, Formate noch Gewichtseinheiten.



Foto © LR Global

BondGuide: Wie steht es bei der LR mit dem Thema ‚temporäre Inflation‘ – ist dies ein Thema bei Herstellung und Einkauf?

Laabs: Natürlich merken wir dies auch bei Ausgangsmaterialien. Unsere Hauptkosten sind unter dem Strich aber die Provisionen bei Vertriebspartnern, was in der Natur unseres Geschäftsmodells liegt. Moderate Preiserhöhungen können wir weitergeben. Insofern sind unsere Margen auf stabil hohem Niveau geblieben.

Die Vorbereitung des Markteintritts in UK war angesichts des BrExit indes erwartungsgemäß eine Herausforderung...

BondGuide: Und was macht da die Konkurrenz?

Laabs: Bei vielen unserer Produkte haben Kunden keine vielfältige Auswahl bei anderen Anbietern, oft sogar gar keine. Entweder werden Sie von uns im Moment des Kontakts vom Produkt überzeugt oder Sie sind es nicht, warten vielleicht auch erst noch ab. Unsere Aloe-Vera-Produkte sind von ihrer Qualität ziemlich einmalig, sodass wir hier gegenüber anderen Anbietern einen Vorteil sehen.

BondGuide: Wie stellen Sie sich für die kommenden Jahre auf: Möchte die LR mehr in der Breite wachsen, in der Tiefe, z.B. über die Anzahl der Produkte, oder über die Wertschöpfungskette? Kurz gesagt: Wie sieht der Plan aus?

Laabs: Mit mehr als 200 Produkten sind wir in dieser Beziehung aktuell



Foto © LR Global

gut und breit aufgestellt. Produktneuerungen wird es weiterhin regelmäßig geben – und auch neue werden ihren Platz finden, während wir andere aus dem Sortiment nehmen. Das ist das Eine. Das Zweite ist: Ja, im Social Selling gibt es international Anbieter, die größer sind als die LR. Das signalisiert uns, dass es noch genug Länder für uns zu erschließen gibt.



Foto © LR Global

BondGuide: Ich habe noch nie irgendwo Werbung gesehen von der LR. Wo komme ich als Interessierter überhaupt in Kontakt mit Ihren Produkten?

Laabs: Ganz klar und in erster Linie über die sozialen Netzwerke. Unsere besten Vertriebspartner – genauer: mehrheitlich sind es übrigens Vertriebspartnerinnen – haben meist einen Hintergrund in den sozialen Medien. Gerade jüngere Partner nutzen die Social Media zur Vermarktung unserer Produkte, die darüber sehr gut wahrgenommen und verbreitet werden können.

BondGuide: Lassen Sie dort auch Arnie oder The Rock für Sie auflaufen?!

Laabs: Nicht ganz so hoch aufgehängt. Im deutschsprachigen Raum ist Guido Maria Kretschmer für uns aktiv, international Bruce Willis. Jedoch: nein, das macht unsere Kanäle nicht zum Promi-Vertrieb. Unsere emsigsten und erfolgreichsten Vertriebspartner sind normale Menschen, die sich ihre Marktstellung als Vertriebspartner über viele Jahre und mit viel Fleiß aufgebaut haben.

... Im Social Selling gibt es international Anbieter, die größer sind als die LR.

”

BondGuide: Gleiche Abschlussfrage wie vor zwei Jahren, als wir uns noch im letzten Corona-Drittel befanden: Welches ist aus Geschäftssicht Ihre größte Sorge?

Laabs: Ganz sicher sind und bleiben es externe Faktoren, die sich unserem direkten Zugriff entziehen – ich würde sogar sagen, heute noch mehr als bei unserem vergangenen Gespräch. Das haben die jüngsten vier Jahre gelehrt. All diese Faktoren versuchen wir bestmöglich zu handeln, zum Beispiel durch ein vorausschauendes Bestandsmanagement. Unser Geschäftsmodell hat sich in dieser Zeit als widerstandsfähig erwiesen – nicht unbeeindruckt natürlich, aber resilient.

BondGuide: Herr Dr. Laabs, ganz herzlichen Dank an Sie!

Das Interview führte Falko Bozicevic.

—Anzeige—



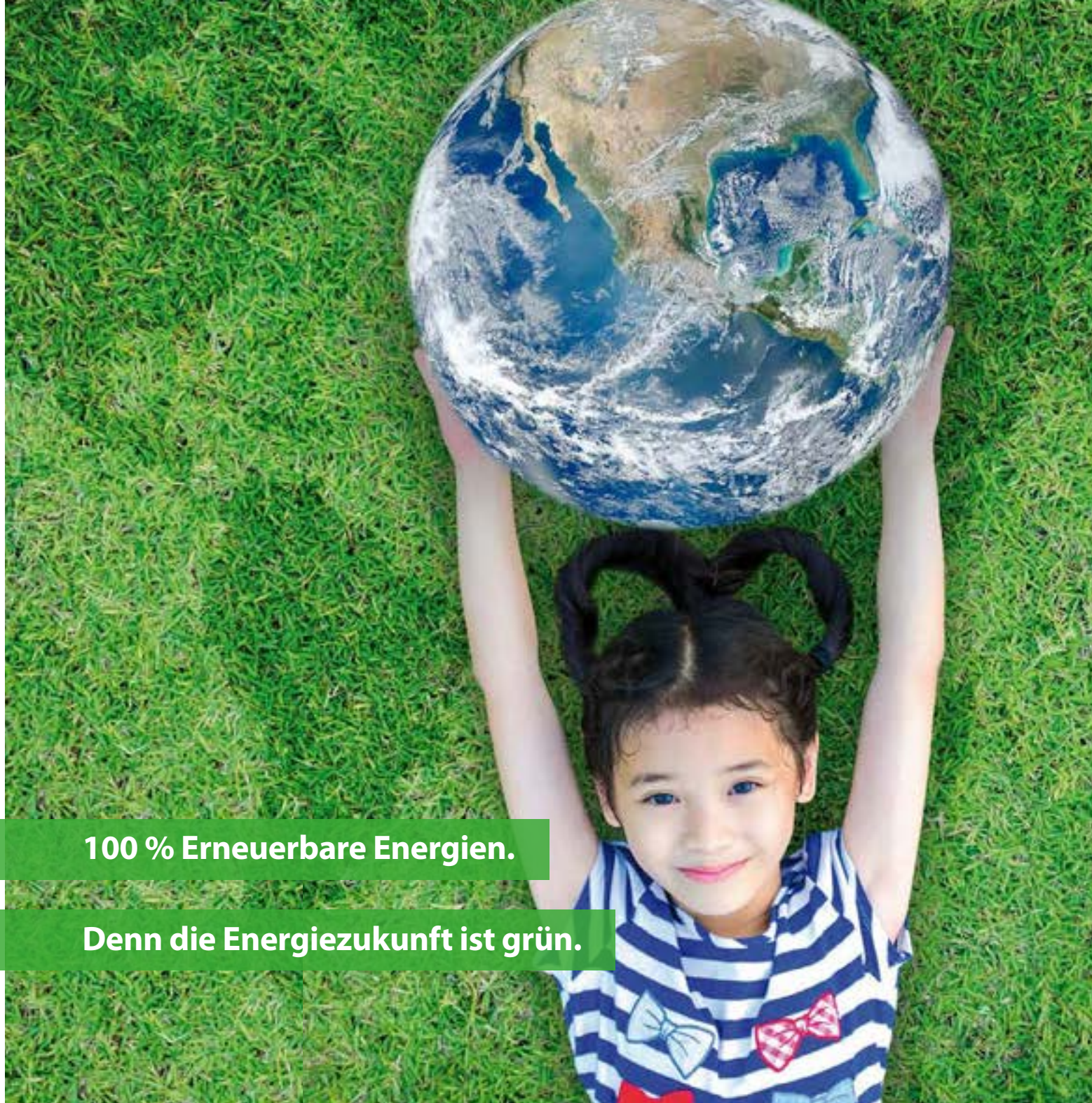
Unser Konsum darf nicht die Welt kosten.

Eine Welt. Ein Klima. Eine Zukunft.
brot-fuer-die-welt.de/klima

Mitglied der **actalliance**

Brot
für die Welt

Würde für den Menschen.



100 % Erneuerbare Energien.

Denn die Energiezukunft ist grün.

25+
JAHRE ★
MARKTERFAHRUNG

Gemeinsam für mehr Nachhaltigkeit seit 1998.

Seit mehr als 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. Neu-deutsch: Impact Investing. Als Projektentwickler von Erneuerbaren-Energien-Anlagen sind wir gleichzeitig aktiver Teil der Energiewende. Gemeinsam verfolgen wir das gleiche Ziel: 100 % Erneuerbare Energien.



re concept



BONDGUIDE INTERVIEW

mit
Remco Westermann,
Gründer/CEO,
MGI

„Einzigartiger Zugang zu First-Party-Daten aus unseren eigenen Spielen“

Spiele- und Marketing-Plattform-Spezialist Media & Games Invest (MGI) hat in den vergangenen Krisenjahren durchaus auch Gegenwind gespürt – ungewohnt nach Jahren ununterbrochenen Wachstums. Zeit für ein Update mit dem Aktien- und Anleiheemittenten: BondGuide sprach mit Gründer/CEO Remco Westermann.

BondGuide: Herr Westermann, wie ist Ihre Branche im Allgemeinen und MGI im Besonderen durch die drei Krisenjahre gekommen?

Westermann: MGI betreibt eine Plattform für den An- und Verkauf von digitalen Werbeflächen. In den USA, dem größten Werbemarkt der Welt, sind wir der führende Marktplatz für Werbung in Handy-Apps. In Europa und Asien gehören wir zu den Top-5-Anbietern. Unsere Plattform kann man sich wie einen vollautomatisierten Börsenplatz vorstellen: Freie Werbeflächen werden vollautomatisch vom System an den Meistbietenden Werbetreibenden verkauft und wir erhalten dafür eine Provision.

BondGuide: In Krisenzeiten sind die Taschen aber nicht so offen wie regulär.

Westermann: Werbung ist konjunkturabhängig, dies haben wir in den letzten drei Jahre gemerkt. Im Zuge der konjunkturellen Eintrübung wurden Werbebudgets reduziert und sind die Preise für Werbung um bis zu 33%

gesunken. Trotzdem sind wir in diesem schwierigen Markt weiter organisch gewachsen. 1% jeweils in den ersten drei Quartalen und 16% im vierten Quartal 2023. Der positive Trend hat sich im Januar 2024 weiter fortgesetzt mit einem organischen Wachstum von 18%. Wir haben die schwierige Marktphase also nutzen können, um unsere Marktanteile auszubauen und gestärkt daraus hervorzugehen.

BondGuide: Was war Ihr Hauptthema die letzten Jahre?

Westermann: Unser Thema ist ‚Make Media Better‘. Es wird im Advertising viel Geld vergeudet durch schlechtes Targeting, zu viele Intermediäre und fehlende Transparenz. Wir sind dauernd dabei, den automatisierten Prozess zum Kauf und Verkauf von Werbeflächen zu verbessern. Unter anderem, indem wir zusätzliche Informationen



MGI 2022-26 Floater

über die Werbeplätze bereitstellen, die Werbetreibenden helfen, bessere Entscheidungen zu treffen.

Wir haben die schwierige Marktphase nutzen können, um unsere Marktanteile auszubauen und gestärkt daraus hervorzugehen.

BondGuide: ...auch mit Hilfe von künstlicher Intelligenz, KI – kann die in Ihrem Metier helfen?

Westermann: Dabei spielt auch künstliche Intelligenz eine sehr wichtige Rolle. Wir haben 2023 stark in KI investiert und tun das weiterhin. Je besser wir in der Lage sind, den Prozess mit zusätzlichen wertvollen Informationen anzureichern und Werbeplätze gezielt zu vermarkten, desto besser ist der Return on Investment für den Werbetreibenden, desto höher sind die Einnahmen für den Publisher und desto besser ist das Nutzererlebnis für den App-User. Unser Augenmerk liegt auf

der Optimierung dieses Prozesses und dieser Prozess wandelt sich aktuell grundlegend auf Grund der besseren KI-Möglichkeiten. Auch das Thema Datenschutz rückt in den Vordergrund und in der Folge verschwinden Cookies und andere auf persönlichen Daten basierende Werbe-Identifikatoren. Getrieben wird das nicht nur vom Gesetzgeber, sondern auch von den großen Playern wie Google und Apple, die versuchen, über diesen Wegen ihre Marktmacht weiter auszubauen.

BondGuide: Die Zielgruppen-Erreichbarkeit und -Ansprache wird künftig also aufwändiger?

Westermann: Während in der Vergangenheit die oben beschriebene Anreicherung des Kauf- bzw. Verkaufsprozesses mit zusätzlichen Informationen hauptsächlich auf dem Einsatz von Cookies und anderen Werbe-Identifikatoren basierte, müssen zukünftig neue Wege gefunden werden, um eine möglichst genaue Zielgruppenansprache zu ermöglichen. MGI hat diesen Trend früher als die meisten anderen erkannt und begonnen, in Technologien zu

investieren, die eine effiziente Zielgruppenansprache ohne die Nutzung von Cookies und personenbezogenen Daten ermöglichen. Diese Technologien basieren auf künstlicher Intelligenz und unserem einzigartigen Zugang zu First-Party-Daten aus unseren eigenen Spielen. Durch unsere frühe Investition haben wir heute einen deutlichen Vorsprung vor dem Großteil der Branche und konnten so unseren Marktanteil im letzten Jahr deutlich ausbauen.

Die Preise für mögliche Targets waren zeitweise einfach viel zu hoch.

Wir haben uns deshalb auf Integration, organisches Wachstum und Effizienzsteigerung

konzentriert.

BondGuide: Nachdem Sie über die Jahre sehr stark akquiriert haben, konzentrierten Sie sich zuletzt auf das interne Wachstum. Was waren die Gründe dafür?

Westermann: Mittels Akquisitionen in Kombination mit organischen Investitionen haben wir das Fundament gelegt für eine moderne, zukunftsorientierte digitale Advertising-Plattform, die Werbetreibende und Verlage direkt miteinander verbindet und Multi-Channel abdeckt. Inzwischen sind wir so gut aufgestellt, dass wir mit unserer Plattform stark organisch wachsen können und kein weiteres M&A benötigen. Zudem waren die Preise für mögliche Targets zeitweise, aus unserer Sicht, einfach viel zu hoch. Wir haben uns deshalb auf Integration, organisches Wachstum und Effizienzsteigerung konzentriert. Dadurch konnten wir unsere EBITDA-Marge zuletzt auf 30% für das Gesamtjahr 2023 steigern.



BondGuide: Schauen wir aber nach vorne, mit 2024 dem halbwegs ersten vergleichbaren Jahr zu Vor-Corona, ggf. schon 2023. Was können wir von MGI in diesem Jahr erwarten?

Westermann: MGI ist heute stärker aufgestellt als je zuvor und wir haben eine Marktposition und Produkte, mit denen wir die nächste Wachstumsphase des Unternehmens einleiten können. Wir wollen unsere führende Position für In-App Werbung und das Direktgeschäft mit Werbetreibenden und Agenturen stärker ausbauen. Dabei helfen wird uns unser breiter Direktzugang zum Werbeinventar unserer Verlagspartner und unser führender Einsatz von AI basierten Technologien, die es Werbetreibenden erlauben, auch außerhalb der Mauern von Google und anderen Walled-Gardens effiziente Werbung zu schalten. Wie beschrieben spielt auch die konjunkturelle Entwicklung eine wichtige Rolle, gerade auch in unserem größten Markt USA. Wir sehen positive Signale, dass sich eine nachhaltige Erholung des Werbemarktes abzeichnet. Zusätzlich erwarten wir positive Wachstumsimpulse von den US-Wahlen, den



Foto © MGI

Olympischen Spielen und der Fußballeuropameisterschaft. Wenn der Werbemarkt wieder anzieht, wollen wir überdurchschnittlich davon profitieren. So haben wir uns aufgestellt. Das Ziel ist, weitere Marktanteile zu gewinnen.

BondGuide: Was betrachten Sie in dieser Hinsicht als die größte Unwägbarkeit im Blick voraus?!

Westermann: Hinsichtlich des Werbemarktes ist nicht die Frage, ob er wie-

der anzieht, sondern wann. Davon hängt denn auch ein Teil unserer Umsatzentwicklung ab.

BondGuide: Herr Westermann, besten Dank!

Das Interview führte Falko Bozicevic.

Ohne Wald ist alles doof



► Werde aktiv für mehr Waldschutz!





BONDGUIDE INTERVIEW

mit
Dr. Ralf Nöcker,
Vorstand,
ESPG

„Großen Rückhalt erhalten“

Anleiheemittent ESGP – ehemals DIOK Real Estate – benötigt eine bzw. zwei weitere AGVs. Dieses Mal allerdings nicht zur Verlängerung der Laufzeit oder dergleichen, sondern da es mit einem sog. Financial Covenant eng werden könnte. Der soll jetzt abgeschwächt werden. BondGuide sprach aus aktuellem Anlass darüber und den aktuellen Status quo mit Vorstand Dr. Ralf Nöcker.

BondGuide: Herr Dr. Nöcker, die vorläufigen Zahlen von Mitte Februar sehen eigentlich ziemlich gut aus: 22% höhere Mieteinnahmen – ich nehme an aufgrund von festgeschriebenen Mietpreisanpassungen. Wie groß ist der Gestaltungsspielraum in Ihrem Metier?

Nöcker: Aus operativer und strategischer Sicht ist das vergangene Geschäftsjahr sehr gut verlaufen. Einerseits ist es uns gelungen, die Leerstandsquote unseres Portfolios zu reduzieren. Andererseits haben wir die Mieteinkünfte durch inflationsbedingte Anpassungen sowie durch den Abschluss neuer Mietverträge mit einer Gesamtfläche von 14.800 qm deutlich gesteigert. In der Summe kommen wir auf die von Ihnen genannte Steigerung der Mieterträge von rund 22% auf etwa 12,7 Mio. EUR. Dass Science Parks trotz des aktuell schwierigen wirtschaftlichen Umfelds weiterhin sehr gefragt sind, zeigt sich auch am Beispiel eines unserer jüngsten Vertragsabschlüsse mit dem Deutschen Zentrum für Luft- und Raumfahrt e.V., DLR, der im Januar 2024 eine Nutzfläche von knapp 2.500 qm in unserem Science



Foto © ESGP

Park BLUECIRCLE angemietet hat. Die Höhe der Miete hängt in unserem Metier von den unterschiedlichsten Faktoren ab und wird für jeden Mieter seinen Bedürfnissen entsprechend individuell vereinbart. Benötigt ein Mieter beispielsweise hochspezialisierte Flächen, wirkt sich dies natürlich auch auf die veranschlagte Miete aus.

„In der Summe kommen wir auf die von Ihnen genannte Steigerung der Mieterträge von rund 22% auf etwa 12,7 Mio. EUR.“

BondGuide: Und ich vermute mal, so etwas wie Mietpreisdeckel oder dergleichen gibt es in Ihrer Branche nicht. Haben Sie trotzdem Vorgaben wie ‚regional marktübliche‘ Mieten bzw. Mietpreisanpassungen oder dergleichen?

Nöcker: Das ist richtig. Einen Mietpreisdeckel, so wie wir ihn bei Wohnimmobilien in den Ballungszentren sehen, existiert nicht. Stattdessen gilt in unserem Markt vor allem das Gesetz von Angebot und Nachfrage, wobei vor allem diejenigen Anbieter zum Zuge kommen, die den verschiedenen Mietern aus der Forschung das bessere Gesamtpaket anbieten können. Das betrifft neben dem Standort u.a. auch die Fähigkeit, geeignete Forschungsflächen wie Labore oder Reinräume zur Verfügung zu stellen und – was aus unserer Sicht für die langjährige Mieterbindung besonders wichtig ist – auch auf individuelle Bedürfnisse der Mieter eingehen zu können bzw. zu wollen. So sind beispielsweise einige unserer Science Parks auf ganz bestimmte Forschungsschwerpunkte zugeschnitten und bieten hierfür auch geeignete Flächen, die in ihrer Beschaffung nicht häufig vorzufinden sind. Hierzu zählen beispielsweise Kälte- bzw. Wärmekammern oder auch Reinräume.

BondGuide: Sorgen indes bereitet der ESPG der Substanzwert des Portfolios, das mit 228,5 Mio. EUR beziffert wurde. Haben die Wirtschaftsprüfer da oder dort die Hand gehoben?

Nöcker: Der Substanzwert unseres Portfolios hat sich nach dem vorläufigen Verkehrswertgutachten vergleichsweise stabil entwickelt – und das in einem höchst anspruchsvollen Umfeld. Die Immobilienkommission der DVFA hat erst kürzlich in einer Pressemitteilung bekanntgegeben, dass mit einer Abwertung der Portfoliowerte in Deutschland von 4 bis 12% zu rechnen sei. Unser Portfolio wurde zum 31. Dezember 2022 mit einem Marktwert von 228,5 Mio. EUR bewertet. Ein Jahr später, also zum 31. Dezember 2023, kommen die Bewerter auf einen vorläufigen Marktwert von 229,8 Mio. EUR. Unsere Science Parks erweisen sich somit als wertstabil, und dass obwohl sich die Rahmenbedingungen in der Immobilienbranche deutlich eingetrübt haben. Zurückzuführen ist dies vor allem auf unsere starken Vermietungsergebnisse, die sich in dem Anstieg der für das Wertgutachten wichtigen nachhaltigen Marktmiete niederschlägt und die ihrerseits wiederum auf die Bewertungsrendite Einfluss nimmt.

BondGuide: Wichtig ist der Substanzwert für den LTV, den Loan-to-Value. Bei vorläufigen 74,3% ist der aber wirklich hart auf Kante genäht an die 75%, die die Anleihebedingungen als Maximum vorschreiben. War das nicht schon letztes Jahr für 2024 absehbar eng werdend? 2023 hätte man das im Zuge der AGVs gleich mit abhaken können.

Nöcker: Wir haben erst kürzlich zu einer Gläubigerabstimmung eingeladen, da wir nicht ausschließen können, dass der Loan-to-Value, also der Beleihungswert unseres Science Park-Portfolios, die zentralen Zielmarken der Anleihebedingungen verfehlen wird. Das ist natürlich sehr ärgerlich, da hierdurch ein völlig falsches Bild vom eigentlich guten Ist-Zustand vermittelt wird. Schließlich hat sich unser Geschäft im letzten Jahr überaus positiv entwickelt. Zurückzuführen ist dies auf das ungemein herausfordernde Branchenumfeld, durch das Immobilienwerte in der Breite stark unter Druck geraten sind. So mussten nahezu alle größeren Immobiliengesellschaften ihre Bestände abwerten. Dennoch zeigt das vorliegende Bewertungsgutachten, dass sich unser Science Park-Portfolio im Vergleich zum Vorjahr als werthaltig erwiesen hat. Da dieser vorläufige Wert aber nur leicht unter dem relevanten Vergleichswert liegt und es im Rahmen der Abschlussprüfung noch zu Änderungen beim Bewertungsergebnis kommen kann, können wir nicht ausschließen, die Zielmarke doch noch zu verfehlen.

BondGuide: Im Zuge einer neuerlichen AGV – bzw. ggf. derer zwei – möchten Sie diese Klausel ‚vorsichtshalber‘ abgemildert sehen. Der LTV soll über 2023 ausgesetzt werden und für 2024ff soll der Gemeinsame Vertreter die Befugnis erhalten, die Testung auszusetzen. Was schwebt Ihnen genau vor, damit es sicher wird?



Nöcker: Der Portfoliowert ist und bleibt für uns ein wichtiges Thema. Dennoch erhoffen wir uns durch die Beschlussfassung der Anleihegläubigerversammlung, die notwendige Flexibilität zu erhalten, um unser Geschäft in einer ähnlichen Dynamik weiterentwickeln zu können, wie wir es bereits im Vorjahr erfolgreich getan haben. Mit dieser Maßnahme wollen wir außerdem verhindern, uns im nächsten Jahr in einer ähnlichen Situation wiederzufinden. Schließlich lässt sich noch nicht völlig absehen, wo der Markt in einem Jahr steht. Allerdings dürfen sich unsere Anleger darauf verlassen, dass wir sie regelmäßig über die Entwicklungen informieren werden.

BondGuide: Allerdings war zugleich zu lesen, dass Sie das Anleihevolumen um 20% aufstocken möchten, also rund 10 Mio. EUR. Das täte Ihrem LTV aber wiederum nicht gut, es sei denn, dass Sie diese Mittel sogleich investieren, z.B. da es gerade die Opportunitäten dazu gibt. Oder wie sieht Ihre Rechnung aus?

Nöcker: Auch dieser Schritt ist eine reine Vorsichtsmaßnahme, um hierdurch die notwendige Flexibilität zu haben, unser Geschäft wie in den Vorjahren in derselben Intensität weiterentwickeln zu können. Dabei würde die mögliche Aufstockung der Anleihe im wesentlichen Junior Darlehen ersetzen, die wir aufgenommen oder geplant hatten. Zudem geht es uns vor allem darum, handlungsfähig zu bleiben, wenn sich attraktive Opportunitäten am Markt auftun. Zwar sehe ich unser Unternehmen sehr gut aufgestellt und erwarte eine weiterhin positive Geschäftsentwicklung für 2024 und darüber hinaus. Doch nimmt die Anleihe einen wesentlichen Stellenwert in unserer Finanzierungsstruktur ein.



Foto © ESPG

Der Portfoliowert ist und bleibt für uns ein wichtiges Thema.

BondGuide: Die Anleihe steht aktuell bei rund 50%. Wie lässt sich die zu 95% platzieren, wie in der Pressemitteilung angekündigt? – wenn ich in die Anleihe 2018/26 investieren möchte, kaufe ich zum aktuellen Briefkurs über die Börse.¹

Nöcker: Das aktuelle Kursniveau der Anleihe von rund 50% spiegelt in erster Linie die allgemeine Verunsicherung wider, die im Zusammenhang mit Immobilien-Investments in Deutschland derzeit am Markt vorherrscht. Allerdings habe ich in den zahlreichen Gesprächen, die ich im Vorfeld unserer jüngsten Anleihegläubigerversammlung geführt habe, großen Rückhalt erhalten. Viele Anleger wissen von den Schwierigkeiten, mit denen der Immobiliensektor aktuell konfrontiert ist und ihnen ist auch bewusst, dass unser Segment dabei in eine Art Siphonhaft genommen wird. Gemeinsam mit unseren Investoren wollen wir ESPG zu einem führenden Spezialisten für Science Parks in Deutschland weiter ausbauen und ich sehe uns auf einen sehr guten Weg, dass uns dies auch langfristig gelingen wird. Zudem sollte sich dies auch im Anleihe-Kurs niederschlagen.

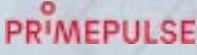
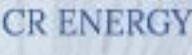
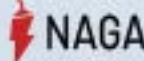
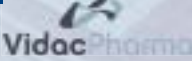
BondGuide: Zum Abschluss noch eine generelle Frage zu Life Science-Mietern: In welchen Bereichen erwarten Sie die nächsten großen **technologischen Durchbrüche** und was bedeutet das für Sie als Vermieter?

Nöcker: Die Life Science-Branche hat in den letzten Jahren enorme Fortschritte gemacht und entwickelt sich mit einer außerordentlichen Dynamik. So sind beispielsweise die Fortschritte in der personalisierten Krebsimpfungsforschung beeindruckend, da die Experten mit zunehmendem Erfolg an Möglichkeiten zur Bekämpfung der häufigsten Karzinome forschen. Ich hoffe, dass wir hier in den nächsten Jahren einen großen Durchbruch erleben werden, und mit ein wenig Glück, eine Impfung gegen die häufigsten Varianten entwickeln können. Schließlich tragen Krebserkrankungen signifikant zur Sterblichkeitsrate bei. Als Science Park-Betreiber ist es unser Anspruch, solchen Unternehmen für ihre Forschung geeignete Flächen und Räumlichkeiten zur Verfügung zu stellen, damit sie ihre Forschungen vorantreiben können. Denn nicht umsonst verstehen wir uns als Partner der Wissenschaft.

BondGuide: Herr Dr. Nöcker, ganz herzlichen Dank an Sie!

¹ Die Handelsliquidität ist äußerst dünn. Das Gesagte gilt höchstens für die ersten 10.000 Nominale, anschließend passt der Market Maker seine Taxe signifikant nach oben an.

Das Interview führte Falko Bozicevic.

 Begleitung Aktienrückkaufangebot 2024	 Beratung bei Veräußerung einer Mehrheitsbeteiligung an börsennotierter KATEK SE an Kontron 2024	 Beratung Bieterin bei Übernahmeangebot für MARNA Beteiligungen AG 2024	 Beratung bei Listing in m:access 2024
 Beratung Großaktionär bei Anleiherestrukturierung 2024	 Beratung bei Optionsanleihe 2024	 Beratung bei Scrip Dividend 2024	 Beratung bei Reverse IPO 2024
 Beratung bei Emission einer Grünen Anleihe 2023	 Beratung bei Anleiherestrukturierung 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

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

Berlin
Chemnitz
Düsseldorf
Frankfurt

Hamburg
Köln
München
Stuttgart



SPECIAL

Global ESG Monitor 2023 identifiziert noch Luft nach oben bei Diversitätsaspekten

Trotz erkennbarer Fortschritte bei Diversitätsaspekten in das ESG-Reporting legen **41%** der Unternehmen **keine konkreten Ziele** auf den Tisch.

Der Global ESG Monitor 2023 (GEM) hat in seiner aktuellen Studie zur Nachhaltigkeitsberichterstattung eine wachsende **Anerkennung der Bedeutung und Vielfalt von Diversität** in der Berichterstattung der 160 Unternehmen der DAX-Familie festgestellt.

Die Ergebnisse zeigen, dass 97% der Unternehmen im Bereich des ESRS-Standards ‚S1 Own Workforce‘ ein wesentliches Thema identifizieren, was insgesamt **237 relevante Vorgaben für das Reporting** nach sich zieht. Innerhalb dieses ESRS-Bereichs bilden **Gleichbehandlung & Chancengleichheit** einen zentralen Pfeiler.

Ariane Hofstetter, Vorständin der cometis AG sowie Mitbegründerin und Leiterin Research und Data Science des GEM: „Das Anforderungsprofil für das Diversity-Reporting ist äußerst komplex. Bei den Emittenten aus DAX, MDAX und SDAX sind aber bereits gute Grundlagen erkennbar für ein künftig noch umfassenderes Reporting zur Diversität, das die ESRS-Vorgaben dann noch stärker berücksichtigt. Die Studie zeigt, dass Diversität in der Berichterstattung der DAX-Familie schon sehr präsent ist, oft in Verbindung mit Chancengleichheit, aber seltener mit Inklusion oder gerechter Bezahlung.“

Trotz erkennbarer Fortschritte bei der Integration von Diversitätsaspekten in das Reporting legen **41%** der Unternehmen **keine konkreten Ziele bezüglich Diversität** fest. Zudem **fehlt oft der Abgleich mit den Zielen der Agenda 2030** gemäß der Sustainable Development Goals (SDGs) der Vereinten Nationen.

Die Studienergebnisse des Global ESG Monitors 2023 verdeutlichen insgesamt, dass Diversität ein **komplexes und vielschichtiges Thema** ist, das individuelle Lösungen erfordert. Herausforderungen variieren stark je nach Geschäftsmodell, Unternehmenskultur und Ausgangssituation. Die ESRS verlangen eine **detaillierte Beschreibung der Belegschaft** sowie die Darstellung von Policies, Verantwortlichkeiten, Zielen, Maßnahmen und Fortschrittsberichten unter Einbeziehung der Mitarbeitenden. Darauf müssten die Unternehmen ihr Reporting noch stärker ausrichten, so der Report.

Der **Global ESG Monitor (GEM)** untersucht die Qualität in der nichtfinanziellen Berichterstattung von Unternehmen weltweit. Die Operationalisierung der Qualität (Transparenz & Kontext), die der Methodik des GEM AssayTM zugrunde liegt, basiert auf den European Sustainability Reporting Standards (ESRS), den einschlägigen Richtlinien der Global Reporting Initiative (GRI), der Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD), den Prinzipien des UN Global Compact sowie den International Financial Reporting Standards (IFRS).
www.globalesgmonitor.com

Literaturhinweis

„Die Kommunistin“

Vordergründig ein weiteres Buch über Sozial-Sahra, vielleicht eine neuerliche Biografie aus aktuellem Anlass angesichts ihres BSW-Solos? Weit gefehlt: In diesem ganz aktuellen Buch (ET: 5. März) geht es lediglich auch um Sahra Wagenknecht.

Der Name des Autors sagte mir zunächst nichts. Aber das mag nichts heißen. Seinen Namen haben wir auf seine feingeistigen Beiträge im CICERO verlinkt – jeder einzelne empfehlenswert.

Doch zum Buch: Quasi aus Notwehr werden zahlreiche Wahlberechtigte bei den nächsten Urnengängen womöglich tatsächlich ein Kreuz bei der AfD setzen statt nur mit ihr zu sympathisieren, was allein schwer genug vorstellbar scheint. Sahra Wagenknecht tritt mit ihrem BSW zur rechten Zeit als Gegenmodell des Anti-Establishments auf den Plan, in der Zielgruppe der rechten wie linken Gedankengute gleichermaßen wildernd: im Rückhaltebecken der Unzufriedenen, Enttäuschten, Zukurzgekommenen.

Autor Klaus-Rüdiger Mai kristallisiert heraus, dass Wagenknechts Analysen häufig stimmen, aber ihre Lösungsvorschläge praktisch nie. Irgendjemand sagte mal süffisant über SW: Sie ist sehr intelligent, biegt dann aber intellektuell fast immer falsch ab.

Ein tolles Buch. Das liegt weniger am Sujet selbst, sondern am eloquenten Autor. Mai rechnet mit den zurück liegenden Jahrzehnten deutscher Politik schonungslos ab. Achtung: anspruchsvoll. TV schauen, auf dem Smartphone daddeln und dieses Buch lesen funktioniert nicht gut.

Dr. phil. Klaus-Rüdiger Mai ist Germanist, Historiker und Philosoph. Sein Spezialgebiet sind die künstlerischen, die philosophischen und wirtschaftlichen Kulturen Europas gestern und heute sowie die Geschichte und Gegenwart Ostdeutschlands und Osteuropas. Er ist Roman- und Sachbuchautor, Essayist und Publizist.

Falko Bozicevic



„Die Kommunistin – Sahra Wagenknecht: Eine Frau zwischen Interessen und Mythen“, von Klaus-Rüdiger Mai; Europa Verlag, 2024; 288 Seiten, 24 EUR

Neuerscheinungen deutschsprachiger Business-Literatur

#	Titel	Autor	Verlag	Publikationsjahr	Seiten	Preis	ISBN	Anmerkung
NEU	12 Gesetze der Dummheit	Henning Beck	Ullstein	2023	257	20 EUR	978-3430211024	Wie Sie die typischen Denkfehler unserer Zeit erkennen und was Sie tun können, um ihnen nicht zu erliegen.
NEU	Die Portfolio-Revolution	Jochen Felsenheimer	Wiley-VCH	2024	244	35 EUR	978-3527511709	Starre Regeln für die Geldanlage nützen nicht viel in Krisenzeiten.
NEU	Lust auf Verantwortung	Boris Grundl	Ullstein	2023	288	22 EUR	978-3430210911	Verantwortung: Last oder Freude? Wie verantwortliches Handeln innere Klarheit, Zufriedenheit und Erfolg fördert.

Stichtag: 05.03.2024

powered by getAbstract, www.getabstract.com



LAW CORNER

von
Dr. Daniel Rubner, Counsel (li.)
& Jan Schöning, Associate,
GÖRG Partnerschaft von Rechtsanwälten mbB, München

Mehrstimmrechtsaktien als Anreiz für die Zustimmung der Anleihegläubiger zu einem Debt-Equity-Swap

Im Rahmen von Anleiherestrukturierungen wird in vielen Fällen ein sog. Debt-Equity-Swap vorgesehen. Einen neuen Anreiz für die erforderliche Zustimmung der Anleihegläubiger zu einem solchen Debt-Equity-Swap könnte die durch das Gesetz zur Finanzierung von zukunftsichernden Investitionen (ZuFinG) mit Wirkung vom 15.12.2023 wiedereingeführte Möglichkeit von Mehrstimmrechtsaktien in der Satzung einer AG schaffen.

Der Debt-Equity-Swap als effektives Instrument der Sanierungsfinanzierung

Der Debt-Equity-Swap ist ein Sanierungskonzept, bei dem die Anleihegläubiger ihre Forderungen gegenüber einer in der Krise befindlichen Emittentin gegen eine Eigenkapitalposition eintauschen, indem sie als Gegenleistung in der Regel **neue Anteile im Wege einer Sachkapitalerhöhung** übernehmen. Die bisherigen Anleihegläubiger werden so zu Gesellschaftern der Emittentin. Die ursprünglichen Forderungen gegen die Emittentin erlöschen im Wege der Konfusion oder aufgrund eines **separaten Erlassvertrages**. Mit dieser Möglichkeit kann eine Überschuldung abgebaut bzw. eine Insolvenz verhindert werden.

Für die Gläubiger der Schuldverschreibungen kommt der Debt-Equity-Swap vornehmlich dann in Betracht, wenn sie der Ansicht sind, dass die Fortführung der Gesellschaft ihnen einen höheren Ertrag sichert als die von ihnen zu

beanspruchende Zahlung aus ihren Forderungen aus der Anleihe. Mit dem Erwerb der Gesellschaftsanteile sichern sich die Gläubiger **Kontroll- und Mitspracherechte**. Kommt es infolge des Debt-Equity-Swaps zu einer Steigerung des Unternehmenswertes, partizipieren sie hieran. Dem steht das Risiko gegenüber, dass eine Sanierung scheitert und die Eigenkapitalgeber einen Totalausfall ihrer Investments erleiden.

Sofern die Anleihebedingungen Mehrheitsentscheidungen der Gläubiger ermöglichen und damit die Regelungen der §§ 5 ff. SchVG für anwendbar erklären, ist für den Beschluss zur Zustimmung des Debt-Equity-Swaps eine **qualifizierte Mehrheit von mindestens 75%** der abgegebenen Stimmen der Anleihegläubiger erforderlich (§ 5 IV 2, III 1 Nr. 5 Var. 1 SchVG). Neben dem Beschluss der Anleihegläubiger verlangt der Umtausch der Schuldverschreibungen in neue Aktien einen Beschluss der Hauptversammlung des

Schuldners über eine Kapitalerhöhung gegen Sacheinlage (§§ 183 ff. AktG) und den Ausschluss des Bezugsrechts der Aktionäre (§ 186 III AktG).

Anreizschaffung durch Mehrstimmrechtsaktien

Je nach bestehender Verhandlungsposition kann die Emittentin künftig versuchen, einen zusätzlichen Anreiz für die erforderliche Zustimmung der Anleihegläubiger zu einem Debt-Equity-Swap durch die mit dem ZuFinG mit Wirkung vom 15.12.2023 **wiedereingeführte Möglichkeit von Mehrstimmrechtsaktien** in der Satzung einer AG zu schaffen. Für die bisherigen Anleihegläubiger kann auf diese Weise die künftige Position des Aktionärs attraktiver gestaltet werden, indem ihnen ein gegenüber den übrigen Aktionären der Emittentin höheres Stimmgewicht eingeräumt wird.

Dafür gelten allerdings vielfältige Voraussetzungen und Beschränkungen, die sich aus dem neu geschaffenen § 135a

AktG ergeben. Nach § 135a I 1 AktG n.F. erfordert die Schaffung von Mehrstimmrechtsaktien eine entsprechende Satzungsregelung der AG. Da mit der Einführung von Mehrstimmrechtsaktien de facto das Stimmgewicht der übrigen Aktionäre reduziert wird, bedarf ein Beschluss der Hauptversammlung zur Ausstattung oder Ausgabe von Aktien mit Mehrstimmrechten nach § 135a I 3 n.F. der **Zustimmung aller betroffenen Aktionäre**. Das Stimmgewicht der Mehrstimmrechtsaktien hängt in erster Linie von der entsprechenden Satzungsregelung ab. Dabei ist festzulegen, welches Stimmrecht eine Mehrstimmrechtsaktie im Verhältnis zu einer Aktie mit einfachem Stimmrecht nach § 134 I 1 AktG gewähren soll. Die Mehrstimmrechte dürfen allerdings gemäß § 135a I 2 AktG n.F. das Zehnfache des einfachen Stimmrechts nicht übersteigen.

Bei börsennotierten Gesellschaften sowie bei AGs, deren Aktien in den Handel im Freiverkehr nach § 48 BörsG einbezogen sind, erlöschen die Mehrstimmrechte im Fall der Übertragung der Aktie gemäß § 135a II 1 AktG (*transfer-based Sunset Clause*). Darüber hinaus sieht § 135a II 2 AktG n.F. vor, dass die Mehrstimmrechte **zehn Jahre nach einem Börsengang automatisch erlöschen** (*time-based Sunset Clause*). Die Satzung kann nach Maßgabe von § 135a II 2-8 AktG n.F. die Zehn-Jahres-Frist verkürzen oder verlängern, maximal jedoch auf insgesamt 20 Jahre.

Da die Einräumung von Mehrstimmrechtsaktien eine Steigerung der Stimmkraft bewirkt, kann die Emittentin mit der Zustimmung aller betroffenen Aktionäre künftig einen

zusätzlichen Anreiz für die Anleihegläubiger schaffen, einem beabsichtigten Debt-Equity-Swap zuzustimmen. Die Gewährung erhöhter Kontroll- und Mitspracherechte für die Anleihegläubiger dürfte insbesondere in Konstellationen relevant werden, in denen sich andernfalls die dargestellten notwendigen Mehrheiten auf Seiten der Anleihegläubiger zur Zustimmung des Debt-Equity-Swaps nicht erreichen lassen. Ob sich diese Gestaltung angesichts der erforderlichen Zustimmung aller betroffenen Aktionäre der Emittentin und der in § 135a AktG enthaltenen weiteren Beschränkungen allerdings zukünftig in der Praxis etablieren wird, bleibt abzuwarten.

Anzeige


 BankM

Ihre Brücke zum Kapitalmarkt

© Michael Kügler



Emissionsexperte
miaccess

KAPITALMARKT | Primärmarkt
PARTNER | Börse Düsseldorf

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

Berlin | Frankfurt | Hamburg | Hannover | München

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	135	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	**
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 A2GS GF	Dez 17	FV FRA	8	nein	6,50%		Eigenemission	*
7x7 Energieanleihe (2027)	Erneuerbare Energien A2GS F9	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 A19Y AQ	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 A2NBY2	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 (2026)	Erneuerbare Energien A2NBZ2	Nov 18	FV FRA	8	ja	8,00%		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 ⁹⁾ (CR)	Quirin Privatbank	***
Huber Automotive (2024)	Automobilzulieferer A2TR43	Apr 19	FV FRA	20	nein	6,00%		BankM	*
Nordwest Industrie (2025)	Beteiligungen A2TSDK	Apr 19	FV FRA	15	nein	4,50%		IKB	***

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) ⁵⁾	Technische Begleitung durch ... ⁷⁾	Chance/ Risiko ^{2),3)}
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)	Schienenlogistik 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 A2YPJ	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	***
Deutsche Rohstoff III (2024)	Rohstoffbeteiligungen A2YN3Q	Dez 19	FV FRA	71	ja	5,25%		ICF	****
PREOS PWA (2024)	Immobilien A254NA	Dez 19	FV FRA	250	nein	0,00%		futurum bank	*
Real Equity (2024)	Immobilien A2YN1S	Dez 19	FV FRA	10	n.bek.	6,00%		Eigenemission	*
ERWE Immobilien (2023)	Immobilien A255D0	Dez 19	FV FRA	40	ja	7,50%		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 ⁹⁾ (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	***
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	***

Schon die BondGuide-Jahresausgabe

"Digitalisierung, Krypto, künstliche Intelligenz 2023"

heruntergeladen oder bestellt?



Hier geht's zum E-Magazin

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),3)}
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	*
Rochade (2025)	Immobilien A3H2X9	Nov 20	FV FRA	121	ja	3,75%		ICF	***
Noratis I (2025)	Immobilien A3H2TV	Nov 20	FV FRA	30	nein	5,50%		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 (2027)	Immobilien A3H3FH	Feb 21	FV FRA	17	ja	8,00%		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	50	ja	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 PWA (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	***
IuteCredit 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 ⁹⁾ (CR)	Quirin Privatbank	**
Photon Energy III (2027)	Erneuerbare Energien A3KWKY	Nov 21	FV FRA	80	ja	6,50%	SPO (imug)	Bankhaus Scheich	*
Eleving Group II (2031)	Finanzdienstleister A3K3KC	Dez 21	FV FRA	25	ja	12,00%	B- ³⁾ ⁸⁾ (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	***

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),9)}
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	***
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 A30VGJ	Dez 22	FV FRA	3	nein	7,00%		Eigenemission	*
Neue ZWL Zahnradwerk VIII (2027)	Automotive A30VUP	Dez 22	FV FRA	7	nein	7,75%	B ⁹⁾ (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	250	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 A3LLLY	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 A351OK	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	****
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	10	nein	9,50%	B ⁹⁾ (CR)	Quirin Privatbank	***

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)}
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	***
B4H Brennstoffzelle4Home (2028)	Energie- und Heizungssysteme A35IN8	Dez 23	FV FRA	4	nein	9,00%		Eigenemission	***
Leef Blattwerk (2028)	Einweggeschirr/Verpackungen A352ER	Dez 23	FV FRA	1	nein	9,00%		Eigenemission	***
LR Health & Beauty (2028)	Beauty- und Pflegeprodukte A3513A	Mrz 24	FV FRA	130	ja	7,5% + 3ME	BB-⁸⁾ (SR)	Pareto Securities, Arctic Securities	****
PlusPlus Capital (2026)	Finanzdienstleister A3K7UD	Jul 22	FV FRA	45	ja	11,00%	in Insolvenz	AALTO Capital	*
Credicore (2026)	Pfandhaus A3MP5S	Nov 21	FV FRA	60	ja	8,00%	in Insolvenz	Eigenemission	*
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	*
Karlle Group (2021)	Heimtierbedarf A1TNG9	Jun 13	FV FRA	10	nein	5,00%	in Insolvenz	Viscardi (AS), Blättchen & Part- ner (LP)	*
German Pellets GS (2021/unbegr.)	Brennstoffe A141BE	Nov 15	FV S	14	nein	8,00%	in Insolvenz	Quirin Privatbank	*

Die Mastertabelle finden Sie auf bondguide.de frei sortierbar nach allen Parametern inklusive Kursen und Rendite p.a.

Schon die BondGuide-Jahresausgabe

"Mittelstandsfinanzierung 2023"

heruntergeladen oder bestellt?



Hier geht's zum Pdf

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),3)}
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				9.898	Ø	6,05%			
Median				23,2		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 Aktienbank 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); Quellen: 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: Henrike Tack

Ansprechpartner Anzeigen: Falko Bozicevic,
BondGuide Media GmbH; fb@bondguide.de;
gültig ist die Preisliste aus den **Mediadaten 2024**

Kostenlose Registrierung unter
www.bondguide.de

Nächste Erscheinungstermine: 22.03., 05.04.,
19.04., 03.05., 17.05., 31.05., 14.06., 28.06., 12.07.,
26.07., 09.08., 23.08., 06.09., 20.09., 04.10., 18.10.,
01.11., 15.11., 29.11., 13.12. (14-täglich)

Nachdruck: © 2024 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!