

# BONDGUIDE

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

09  
2025

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: Der Ball ist im Spiel
- 15 News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen
- 19 Neuemission im Fokus: luteCredit mit attraktiver Umtauschofferte
- 22 KMU-Verband fordert konkrete Maßnahmen von neuer Bundesregierung zur gezielten Stärkung des kapitalmarktorientierten Mittelstands
- 26 Bundesliga: Nur Aktienemittent Borussia Dortmund Profiteur des Spieltags
- 29 Literaturhinweis: Viren
- 30 Law Corner: Disclosure Letters bei grenzüberschreitenden Sachverhalten
- 34 Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick
- 41 Impressum



## VORWORT

## Wenig erwarten, viel gewinnen

Liebe Leserinnen und Leser,

unter dieses Motto wollen wir das dieswöchige Editorial stellen. Endlich mal nichts Politisches. Doch halt, da war doch noch was...

Zunächst verweisen wir für die inzwischen mehrfach täglichen US-Ermächtigungsgesetze, dort noch Dekrete genannt, auf die **schöne Kolumne von Matthias Beil**, Sutor Bank. Er bringt es ausgezeichnet auf den Punkt.

Seit Ende Januar schalte ich morgens als Erstes n-tv oder WELT ein, um über die allabendlichen (nach US-Zeit) Absurditäten lachen zu können. Die eine Hälfte der Dekrete wird binnen ein bis zwei Tagen revidiert, ausgesetzt oder anderweitig eingeschränkt, die andere Hälfte von US-Gerichten kassiert. Wenn Trump 2.0 wie alle narzisstischen Autokraten mindestens eine weitere Amtszeit anstrebt, sollte er sich mit der notwendigen Umgehung bestehender Gesetze besser beeilen. Sein Image sinkt aktuell

schneller als einst das von Richard M. Nixon – der das Maximum der Peergroup darstellt.

In der laufenden Woche hatten wir nicht weniger als drei Ankündigungen von Neuemissionen: zwei Wiederholungsemissionen, ein neuer Name. In mindestens einem Fall habe ich wenig Professionalität im Umgang mit uns Medienschaffenden erwartet, schlicht aus bisheriger Erfahrung, umso größer erwies sich die reziproke Fallhöhe. Uns wurde ein Cloud-Link zur Verfügung gestellt, wo wir nicht nur die zu verwendenden Werbematerialien des Emittenten mit mehreren Motiven zur

freien Auswahl fanden, sondern auch viele frische, aktuelle Fotos für unsere Mediathek.

Ich weiß nicht, ob der Emittent Zeit hat, in den zweiwöchentlichen Newsletter von BondGuide zu schauen. Aber falls er sich an dieser Stelle wiedererkennt: Chapeau. Im bereits geführten Interview mit dem Management zur Neuemission gewann ich denselben Eindruck: Solche Emittenten tun dem KMU-Anleihemarkt gut – gerne mehr davon.

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/)



# DIE **NEUE** ANLEIHE

## 2025/2032

**RENDITE TRIFFT AUF  
RESILIENZ UND FINANZKRAFT**

**H**

**HOMANN  
HOLZWERKSTOFFE**

**DISCLAIMER:**

Diese Werbung ist nicht zur Verbreitung außerhalb des Großherzogtums und der Bundesrepublik Deutschland geeignet. Ein öffentliches Angebot findet nur in Luxemburg und Deutschland statt. Insbesondere erfolgt kein öffentliches Angebot in den USA. Ein öffentliches Angebot erfolgt ausschließlich auf Basis des unter [www.homann-holzwerkstoffe.de/investor-relations](http://www.homann-holzwerkstoffe.de/investor-relations) veröffentlichten Prospekts. Die Billigung des Prospekts durch die CSSF sollte jedoch nicht als Befürwortung der angebotenen Wertpapiere verstanden werden. Eine Anlageentscheidung sollte nur auf Grundlage des Prospekts erfolgen. Potenzielle Anleger sollten Wertpapiere ausschließlich auf der Grundlage des die Wertpapiere betreffenden Prospekts erwerben und sollten den Prospekt lesen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen, um die mit der Entscheidung zur Anlage in die Wertpapiere verbundenen potenziellen Risiken und Chancen vollständig zu verstehen.

**WEITERE INFOS:**

**[WWW.HOMANN-HOLZWERKSTOFFE.DE/  
INVESTOR-RELATIONS](http://WWW.HOMANN-HOLZWERKSTOFFE.DE/INVESTOR-RELATIONS)**

**6,5% bis  
7,5%  
ZINSSATZ P.A.**

**JETZT ZEICHNEN!**

**ISIN: NO0013536169**

**UMTAUSCHFRIST:**

**30. April bis 15. Mai 2025**

**ZEICHNUNGSFRIST:**

**ab 9. Mai bis 19. Mai 2025  
(VIA DIRECTPLACE)**

**HOMANN  
HOLZWERKSTOFFE GMBH**



## Aktuelle Emissionen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche	Zeitraum der Platzierung	Plattform <sup>1)</sup>	Zielvolumen in Mio. EUR	Kupon	Rating (Rating-Agentur) <sup>6)</sup>	Banken (sonst. Corporate Finance/Sales) <sup>7)</sup>	BondGuide-Bewertung <sup>2),5)</sup>	Seiten
HMS Bergbau	Rohstoffhandel	vs. H1-2025	FV FRA	n.n.bek.	n.n.bek.	–	vs. Bankhaus Metzler, Montega Markets	folgt ggf.	BondGuide #3/2025, S. 15
luteCredit III	Finanzdienstleister	vs. Mai/Juni*	RM FRA	125	11,0%	B- (Fitch)	Oppenheimer, LHV, Signet, AALTO (FA)	folgt	BondGuide #9/2025, S. 19
EPH Group II	Hotels und Resorts	läuft**	CP Wien & FV STU	50	10,0%	–	Wiener Privatbank	***	BondGuide #2/2025, S. 19
Urbanek RE	Immobilien	läuft	FV Wien & FRA	50	10,0%	–	Wiener Privatbank	***	BondGuide #25/2024, S. 23
Luana	Erneuerbare Energien	läuft	FV FRA	20	9,5%	C- (ISS ESG)	Eigenemission	***	BondGuide #7/2025, S. 19
EasyMotion Tec	Fitnessgeräte	läuft***	FV FRA	24	8,5%	–	mwb fairtrade	**	BondGuide #24/2024, S. 18
WeGrow	Holzwirtschaft	läuft	FV FRA	10	8,0%	Green Bond (EthiFinance/SPO)	Eigenemission, DICAMA (FA)	***	BondGuide #22/2024, S. 18
Aream Solar	Erneuerbare Energien	läuft****	FV FRA	10	8,0%	Green Bond (EthiFinance/SPO)	Eigenemission, Lewisfield (FA)	***	BondGuide #16/2024, S. 17
Consilium Project Finance	Erneuerbare Energien	läuft	FV FRA	10	7,0%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	folgt	BondGuide #9/2025, S. 15
Bioenergiepark Küste Besitzgesellschaft	Energie/Biogas	läuft	FV FRA	7	7,0%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	–	BondGuide #7/2025, S. 15
VOSS Beteiligung	Erneuerbare Energien	läuft	FV FRA	10	7,0%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	–	BondGuide #7/2025, S. 22
Homann Holzwerkstoffe IV	Holzwerkstoffe	vs. 09.–19.05.*****	FV FRA & Nordic ABM	120	6,5–7,5%	–	IKB, Pareto Securities	folgt	BondGuide #9/2025, S. 15
BIOGENA IV	Mikronährstoffpräparate	vs. am 02.05. beendet	FV Wien	20	6,5%	–	Eigenemission	folgt ggf.	BondGuide #7/2025, S. 16
reconcept Solar Bond Deutschland III	Erneuerbare Energien	läuft*****	FV FRA	10	6,5%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	***	BondGuide #25/2024, S. 18
FCR Immobilien VII	Immobilien	läuft*****	FV FRA	30	6,25%	–	Eigenemission	**	BondGuide #3/2025, S. 16
SV Werder Bremen II	Fußball	vs. 02.–22.05.*****	FV FRA	20	5,75–6,25%	–	Bankhaus Metzler	folgt	BondGuide #9/2025, S. 15

\*) Vorab inklusive eines freiwilligen Umtausch-/Andienungsangebots für die Inhaber von luteCredit II 2021/26 (WKN: A3KT6M) im voraussichtlichen Zeitraum vom 09.04.–07.05. mit einem Mindestvolumen von 75 Mio. EUR – Angebotsbedingungen unter: <https://lute.com/investor/bonds/>

\*\*) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vs. bis zum 14.01.2026) über <https://eph-group.com/anleihe-online-zeichnen> möglich. Inkl. eines freiwilligen Umtauschgebots für die Inhaber der EPH-Group-Altanleihe 2023/30 (ISIN: DE000 A3LJCB 4 ) im Zeitraum vom 21.01.–12.02. im UTV 1 zu 1 zzgl. aufgelaufener Stückzinsen.

\*\*\*) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vs. bis zum 19.11.25) über [www.easymotion-anleihe.de](http://www.easymotion-anleihe.de) und war im Zeitraum von 22.11.–09.12. über DirectPlace, Deutsche Börse AG, möglich.

\*\*\*\*) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vs. bis zum 23.05.2025) über [www.arem.de/ir](http://www.arem.de/ir) möglich.

\*\*\*\*\*) Inkl. eines freiwilligen Umtauschgebots (zzgl. Mehrerwerb) für die Inhaber der Homann-III-Anleihe 2021/26 (ISIN: DE000 A3H2V1 9) im Zeitraum von vs. 30.04.–15.05. im UTV 1 zu 1 zzgl. Barausgleichsbetrag von 20 EUR je Alt-TSV sowie aufgelaufener Stückzinsen.

\*\*\*\*\*) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vs. bis zum 27.11.2025) über [www.reconcept.de/ir](http://www.reconcept.de/ir) möglich.

\*\*\*\*\*) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vs. bis zum 23.01.2026) über [www.fcr-immobilien.de/anleihe2025-2030](http://www.fcr-immobilien.de/anleihe2025-2030) möglich. Inkl. eines freiwilligen Umtauschgebots für die Inhaber der FCR-Immobilien-V-Anleihe 2020/25 (ISIN: DE000 A254TQ 9) im Zeitraum vom 28.01.–14.02. im UTV 1 zu 1 zzgl. Barausgleichsbetrag von 10 EUR je Alt-TSV sowie aufgelaufener Stückzinsen.

\*\*\*\*\*) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vs. bis zum 20.05.2025) über <https://werder.de/Anleihe2025> sowie über DirectPlace, Deutsche Börse AG (vs. bis zum 22.05.2025), möglich. Inkl. eines freiwilligen Umtauschgebots (zzgl. Mehrerwerb) für die Inhaber der SV-Werder-Bremen-I-Anleihe 2021/26 (ISIN: DE000 A3H3KP 5) im Zeitraum von vs. 02.–19.05. im UTV 1 zu 1 zzgl. Barausgleichsbetrag von 10 EUR je Alt-TSV sowie aufgelaufener Stückzinsen.

<sup>1)</sup> 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; <sup>2)</sup> Einschätzung der Redaktion: Kombination u. a. aus aktueller Rendite, Bilanzstärke, Zinsdeckungsfähigkeit und wirtschaftlichen Perspektiven; <sup>3)</sup> Anleihenrating, ansonsten Unternehmensrating; <sup>4)</sup> Nachplatzierung läuft;

<sup>5)</sup> Veränderung im Vergleich zum letzten BondGuide (grün/rot); <sup>6)</sup> Ratingagenturen: CR = Creditreform; S&P = Standard & Poor's; EH = Euler Hermes; SR = Scope Rating; <sup>7)</sup> CF/S = Corporate Finance/Sales (nur Lead) – Skala von \* bis \*\*\*\*\* (am besten); Quellen: Eigene Recherchen, OnVista, Unternehmensangaben

## Anleihegläubigerversammlungen

Unternehmen	Termin	Anlass/Ort	Hauptbeschlussvorschläge
Hertha BSC	10.04.–06.05.	Abst. o. Versammlg./online 	u.a. Option auf LZV, ZR, Änderung Zinszahlungsmodus, CO
Huber Automotive	05.05.	2. AGV/Mühlhausen im Täle 	u.a. HC, EBW, ZS, VKDG
Domaines Kilger	beendet	Abst. o. Versammlg./online 	u.a. LZV, ZS
MSD Sales & Stores (vorm. meinSolarDach.de)	n.n.bek.	Insolvenz-GV/AG Frankfurt 	u.a. WgAV
NWI Nordwest Industrie	n.n.bek.	Abst. o. Versammlg./online 	u.a. Maßnahmen zur Anleiherestrukturierung
publity	n.n.bek.	AGV/n.n.bek. 	umfassende Anleiherestrukturierung über StaRUG avisiert
ACCENTRO Real Estate	n.n.bek.	AGV/n.n.bek. 	umfassende Anleiherestrukturierung über StaRUG avisiert

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 Besserschnitts vor potenziellen Werterhöhung, **EgAV** = Ermächtigung des gemeinsamen Anleihevertreter, 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

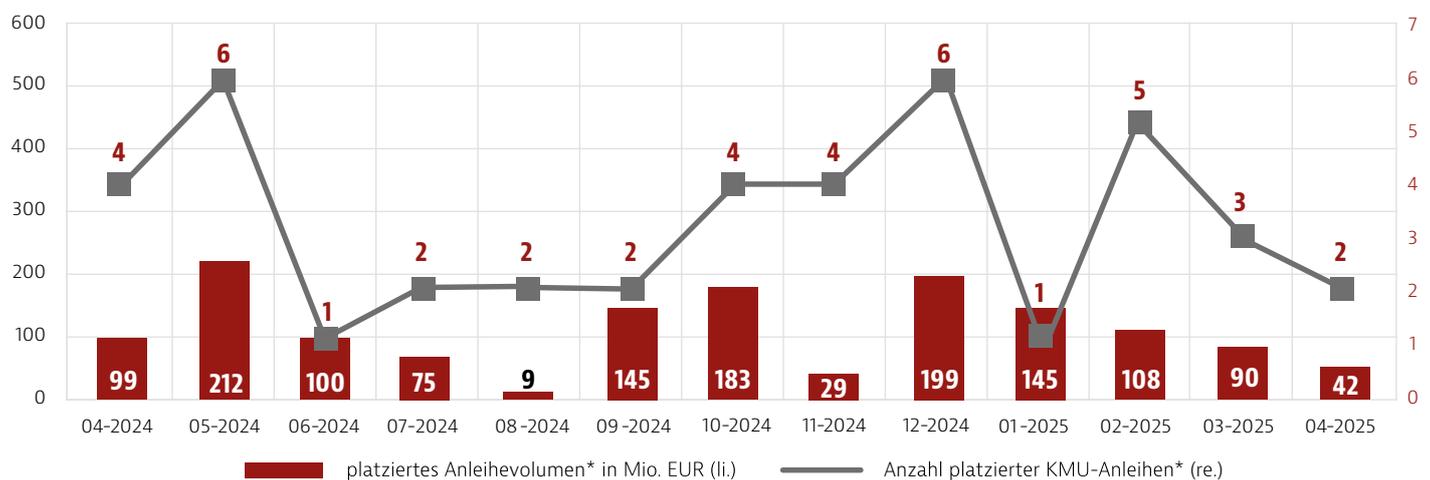
## Übersicht der Rating-Systematik

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.



# WEITER IN DIE RAUTE INVESTIEREN.

Unsere erfolgreiche **Unternehmensanleihe** geht in die 2. Halbzeit. Jetzt umtauschen oder neu zeichnen und in die grün-weiße Zukunft anlegen.

**JETZT INFORMIEREN**

Für dieses Angebot wurde ein Prospekt veröffentlicht, erhältlich unter [www.werder.de/anleihe2025](http://www.werder.de/anleihe2025). Anlegern wird empfohlen, den Prospekt zu lesen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen, um die potenziellen Risiken und Chancen der Entscheidung, in die Wertpapiere zu investieren, vollends zu verstehen. Die Billigung des Prospekts durch die Luxemburgische CSSF ist nicht als Befürwortung der angebotenen Wertpapiere zu verstehen.

## KMU-Anleihetilgungen ab 2013



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

<sup>2)</sup> Ohne Berücksichtigung insolventer KMU-Anleiheemittenten und zwischenzeitlicher Anleiherestrukturierungen (via DES)

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

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

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

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

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

<sup>8)</sup> Teilrückzahlung MOREH 2019/24 (WKN: A2YNRD) um etwa 4,7 Mio. EUR, ausstehendes Restvolumen rund 7,05 Mio. EUR

<sup>9)</sup> Vorzeitige Teilrückzahlung PORR Hybr. 2020/25/unbegr. (WKN: A28TAL) um 103,55 Mio. EUR, ausstehendes Restvolumen 46,45 Mio. EUR

## Ausgelaufene KMU-Anleihen im Überblick

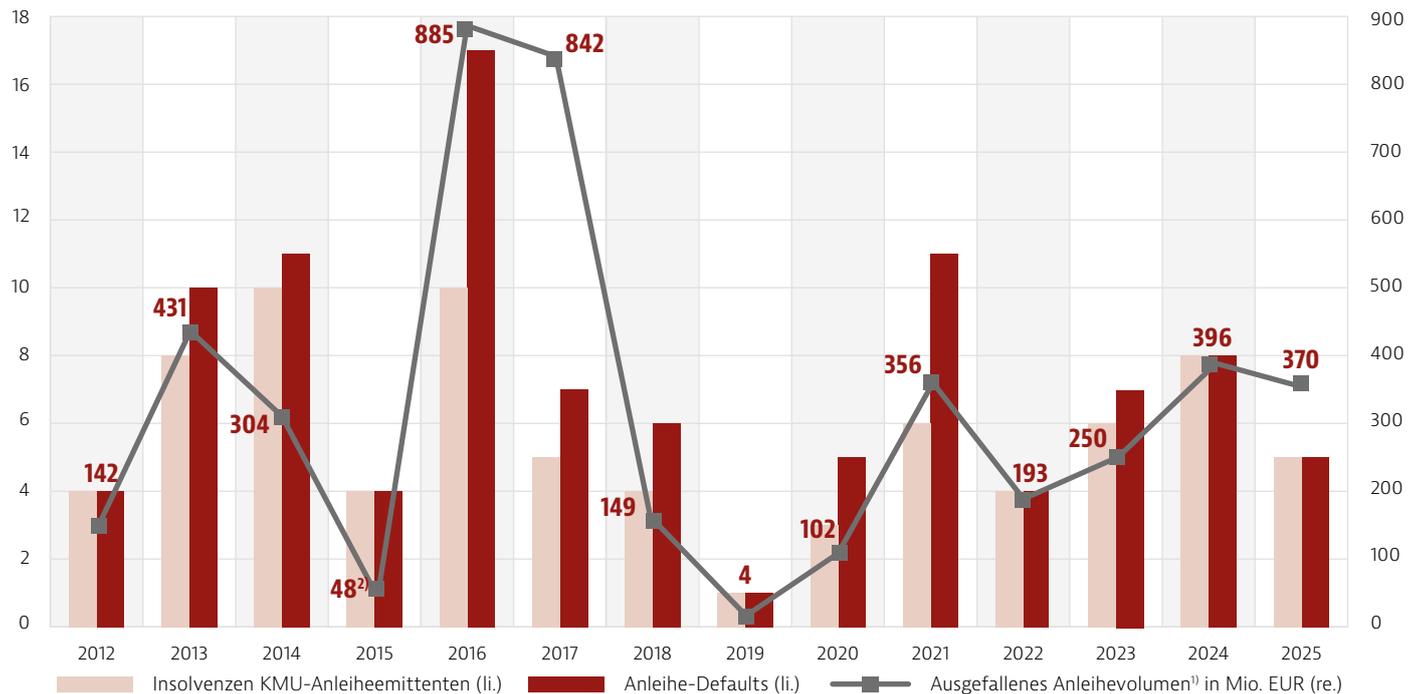
Unternehmen <sup>1)</sup> (originärer Fälligkeitstermin)	WKN	Zeitraum der Platzierung	Volumen in Mio. EUR <sup>1)</sup>	Offizieller/Vorzeitiger Rückzahlungstermin
PCC III (2013)	A1MA91	Jan 12	10	Offiziell am 01.12.2013
Helma I (2015)	A1E8QQ	Dez 10	10	Vorzeitig am 01.12.2013 zu 100%
Nabaltec (2015)	A1EWL9	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)	A1KQ1N	Mai 11/Mrz 13	100	Vorzeitig am 16.10.2014 zu 100,50%
Air Berlin III (2014)	AB100C	Okt 11/Okt 12	130	Offiziell am 01.11.2014
Uniwheels (2016)	A1KQ36	Apr 11	45	Vorzeitig am 05.11.2014 zu 102%
Maritim Vertrieb I (2014)	A1MLY9	Mai 12	13	Offiziell am 01.12.2014
Vedes I (2014)	A1YCR6	Dez 13	8	Offiziell am 11.12.2014
HanseYachts I (2014)	A1X3GL	Dez 13	4	Offiziell am 15.12.2014
Grand City Properties (2020)	A1HLGC	Jul 13/Apr 14	18	Vorzeitig am 05.01.2015 zu 100%
Wild Bunch (Senator I) (2015)	A11QJD	Jun/Sep 14	10	Offiziell am 25.03.2015
6B47 RE Investors (2015)	A1ZKCS	Jun 14	10	Offiziell am 19.06.2015
PCC I (2015)	A1H3MS	Apr 11	30	Offiziell am 01.07.2015
Katjes I (2016)	A1KRBM	Jul 11/Mrz 12	45	Vorzeitig am 20.07.2015 zu 101%
KTG Agrar I (2015)	A1ELQU	Aug/Sep 10	40	Offiziell am 15.09.2015
Air Berlin I (2015)	AB100A	Nov 10	196	Offiziell am 10.11.2015
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%
MAG IAS (2016)	A1H3EY	Jan/Feb 11	50	Offiziell am 08.02.2016
Fair Value-REIT-WA (2020)	A135AB	Jan 15	8	Vorzeitig am 19.02.2016 zu 103%
ARISTON (2016)	A1H3QB	März 11	3	Offiziell am 19.03.2016
BoA Returns I (2016)	A1H3GT	Jan 15	25	Offiziell am 19.03.2016

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

<b>Gesamtanzahl getilgte KMU-Anleihen</b>	<b>215</b>
<b>Reguläres Tilgungsvolumen</b>	<b>6.993</b>
<b>Vorzeitiges Tilgungsvolumen</b>	<b>3.200</b>
<b>Gesamtes Tilgungsvolumen 2013 bis 2025</b>	<b>10.193</b>

Quelle: BondGuide Research; ohne Gewähr und Anspruch auf Vollständigkeit

## Insolvente KMU-Anleihen und ausgefallenes Volumen



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

<sup>2)</sup> 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
MPC Energy	14	Insolvenzantrag am 20.11.2014
MPC Energy	14	Insolvenzantrag am 20.11.2014

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

<b>Ausgefallenes Anleihe-Volumen</b>	<b>4.471</b>
<b>Insolvente Emittenten</b>	<b>78</b>
<b>Ausgefallene KMU-Anleihen</b>	<b>100</b>

WERBUNG



 **crbn**  
changer

[luana-group.com/investor-relations](https://luana-group.com/investor-relations)

## Jetzt zeichnen.

9,5 % crbn changer IHS 2025/2030  
Mindestzeichnung: EUR 100.000

WKN: A4DE91  
9,5 % Zinsen p.a.  
5 Jahre Laufzeit

**Persönliche Beratung unter: 040 257 67 47-37**

**Disclaimer:** Diese Anzeige richtet sich ausschließlich an Personen in Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die berechtigt sind, Wertpapiere mit einem Mindestzeichnungsbetrag von EUR 100.000 zu erwerben, wie in Artikel 1 Absatz 4 Buchstabe d der Verordnung (EU) 2017/1129 in der jeweils geltenden Fassung vorgesehen. **Risikohinweis:** Investitionen in Finanzinstrumente sind mit Risiken verbunden, ein vollständiger Verlust des eingesetzten Kapitals kann nicht ausgeschlossen werden. Bitte ziehen Sie bei Bedarf Ihren steuerlichen oder rechtlichen Berater hinzu.

## League Tables der wichtigsten Player am Bondmarkt INSGESAMT seit 2009 und DAVON seit 2021

### TOP 3 Banken/Sales/Platzierung<sup>1)</sup>

Anzahl der Emissionen		Anzahl der Emissionen	
INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2021	INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2021
Oddo BHF	56	Pareto Securities	16
Pareto Securities	50	BankM, Quirin	je 12
Quirin	42	IKB	8

### TOP 3 Advisory/Corporate Finance

Anzahl der Emissionen		Anzahl der Emissionen	
INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2021	INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2021
Lewisfield	31	Lewisfield	25
DICAMA	29	DICAMA	8
Conpair, FMS	je 17	AALTO, bestin.capital	je 5

### TOP 3 Kanzleien

Anzahl der Emissionen		Anzahl der Emissionen	
INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2021	INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2021
HEUKING	79	HEUKING	25
Norton Rose	69	bdp Bormann Demant & Partner	15
GSK	30	Norton Rose, WOLF THEISS, Noerr	je 6

### TOP 3 Kommunikationsagenturen

Anzahl der Emissionen		Anzahl der Emissionen	
INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2021	INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2021
Better Orange	71	Better Orange	26
IR.on	45	IR.on	11
edicto	35	edicto	7

### TOP 3 Technische Begleitung der Emission<sup>2)</sup>

Anzahl der Emissionen		Anzahl der Emissionen	
INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2021	INSGESAMT seit 2009	DAVON seit 2021
Oddo BHF	48	Pareto Securities	16
Pareto Securities	43	Quirin	10
Quirin	38	IKB	8

<sup>1)</sup> sofern Daten vorhanden

<sup>2)</sup> 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**  
Das Portal für Unternehmensanleihen

# Jahrespartner 2025



# Wir sind Bondmarkt!



IUTE BONDS

# CONDITIONAL OFFER

Exchange Offer: minimum 11% p.a. +  
2.5% bonus per exchanged bond

Cash Offer: 99% of bond  
nominal value



**PERIOD: 9 APRIL - 7 MAY**

Conditional Exchange and  
Cash Offer invitation

● [iute.com](http://iute.com)

Investors should carefully review all the information in the Conditional Exchange and Cash Offer Invitation. This advertisement is for informational purposes only.

Übersicht – BondGuide Musterdepot	
Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	149.588 EUR
Liquidität	8.674 EUR
Gesamtwert	<b>158.261 EUR</b>
Wertänderung total	58.261 EUR
seit Auflage August 2011	<b>+58,3 %</b>
<b>seit Jahresbeginn:</b>	<b>+2,6 %</b>



## BONDGUIDE MUSTERDEPOT

## Der Ball ist im Spiel

Da ist die Neuemission, auf die wir zwecks Umbesetzung gewartet hatten – früher als von uns gedacht sogar. Damit ergibt sich Handlungsbedarf.

Die Anleihe von **Werder Bremen** läuft noch bis Mitte 2026. Aber man kann die Uhr danach stellen: Fünf bis sechs

Quartale vor Fälligkeit heben Buchhaltung u/o Wirtschaftsprüfer die Hand und drohen ihre Unbedenklichkeitsbe-

scheinigung zu versagen, falls keine Refinanzierungslösung eingeleitet oder absehbar sein sollte. Die Hanseaten

## 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	Volatilitätseinschätzung**
4 finance (2016/28) #	Finanz-Dienstlsgn A18 1ZP	25.957	25.000	10/2016, 01/04/09/2017, 10/2018, 11/2021	103,83	11,25%	19.230	102,00	25.500	16,1%	<b>+72,3 %</b>	439	A-
reconcept Green Bond II (2026/28)	Erneuerbare A3E 5WT	9.700	10.000	01/2022	97,00	6,25%	1.988	101,00	10.100	6,4%	<b>+24,6 %</b>	171	A-
Mutares II FLR (2027)	Beteiligungen A30 V9T	20.330	20.000	03/2023, 02/2024	101,65	12,40%	4.987	98,00	19.600	12,4%	<b>+20,9 %</b>	111	A-
Katjes IV (2026/28)	Beteiligungen A30 V78	15.160	15.000	09/und 11/2023	101,07	6,75%	1.630	108,25	16.238	10,3%	<b>+17,9 %</b>	85	A
Underberg VII (2025/28)	Spirituosen A30 VMF	10.000	10.000	01.10.22	100,00	5,50%	1.428	103,50	10.350	6,5%	<b>+17,8 %</b>	135	A-
DEAG II (2025/26)	Entertainment NO0012487596	15.160	15.000	06/ und 11/2023	101,07	8,00%	2.213	101,75	15.263	9,6%	<b>+15,3 %</b>	97	A
Underberg VIII (2027/30)	Spirituosen A38 3FH	14.882	15.000	09/2024	99,21	5,75%	494	106,25	15.938	10,1%	<b>+10,4 %</b>	31	A
Karlsberg IV (2026/29)	Brauerei A38 25C	10.228	10.000	04/2024	102,28	6,00%	612	106,00	10.600	6,7%	<b>+9,6 %</b>	53	A-
Multitude FLR (2026/endl)	Finanz-Dienstlsgn A3K TC6	20.200	20.000	08/2024	101,00	12,84%	1.778	100,00	20.000	12,6%	<b>+7,8 %</b>	36	A-
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	0,5%	<b>-17,6 %</b>	421	-
Ekosem Agrar III (2021/29)	Landwirtschaft A2Y NR0	10.000	10.000	07/2019	100,00	2,50%	2.140	26,50	2.650	1,7%	<b>-52,1 %</b>	297	A-
Eyemaxx RE VIII (2023/25) i.Ins.	Immobilien A28 9PZ	7.350	10.000	07/2020	73,50	5,50%	455	19,00	1.900	1,2%	<b>-68,0 %</b>	247	B
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%	<b>-76,5 %</b>	150	-
Euroboden III (2022/24) i.Ins.	Immobilien A2Y NXQ	23.347	25.000	09/2019, 03/2020, 10/2022	93,39	5,50%	5.021	1,00	250	0,2%	<b>-77,4 %</b>	287	-
Terragon I (2022/24) i.Ins.	Seniorenheime A2G SWY	2.770	20.000	05/2022	27,70	6,50%	125	1,00	200	0,1%	<b>-88,3 %</b>	155	-
<b>Gesamt</b>		<b>205.134</b>					<b>52.088</b>		<b>149.588</b>	<b>94,5%</b>			
Durchschnitt (=Median)						7,3%					<b>+9,6 %</b>	181,0	

\*) in EUR

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

#) Hinweis auf möglichen Interessenkonflikt



Anleihe etwas weniger, die neuere derweil etwas mehr, auf jeden Fall beide erheblich unter Kuponhöhe. Wir verkaufen die kleinere und ältere unserer beiden Positionen, **Underberg 2022/28**.

Das schafft über 10 TEUR freie Liquidität und damit genug, um für 15 TEUR die neue Werder-Anleihe zu zeichnen. Lassen Sie uns betonen, dass es sich um ein taktisches Investment im Hinblick auf hoffentliche Kursgewinne handelt, nicht um eine strategische Position wie **Katjes, Underberg, DEAG, Mutares** oder **4finance**. Das muss man klar unterscheiden.

### Was sonst noch geschah

Es ist Berichtssaison. Einerseits für Gesamt-2024, andererseits für das erste Quartal 2025 oder eine Kombination aus beiden. Von allen Emitten-

### Werder 2021-26



ten hier aus dem BondGuide Musterdepot greifen wir auf [bondguide.de](http://bondguide.de) stets alle erwähnenswerten News auf – bitte schauen Sie also auch dort für tagesaktuelle Berichterstattung statt

nur an dieser Stelle alle zwei Wochen zu unseren Erscheinungsterminen.

### Ausblick

Wir vollziehen unsere erste Umbesetzung seit der additiven Aufnahme von **Underberg 2024/30** im September vergangenen Jahres. Auch das war eine taktische Maßnahme. Wir behalten die neuere **Underberg** und veräußern die ältere, also auch die kleinere Position – die Kursgewinne sind eingefahren. Die freie Liquidität nutzen wir für 15 TEUR Nominale von **Werder Bremen 2025/30**: Der Ball ist im Spiel!

Falko Bozicevic

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.



Anzeige

» Erfolgreiche Anleihe-Emissionen «

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

**EQS** FINANCIAL  
MARKETS & MEDIA

# ANLEIHE

URBANЕК REAL ESTATE GMBH

**10 % ZINSEN** P.A.  
MONATLICHE ZINSAHLUNG

ISIN: DE000A3L5QU1  
ZEICHNUNGSSTART: 26.11.2024

Die Anleihe kann ab sofort bei der Emittentin  
unter [urbanek.wien](http://urbanek.wien) gezeichnet werden.

Emittentin	Urbanek Real Estate GmbH
Wertpapierart	Senior unsecured notes
Laufzeit	7 Jahre
Nominale / Mindestanlage	EUR 1.000,-
Ausgabekurs	100 % der Nominale
ISIN / WKN	DE000A3L5QU1 / A3L5QU
Börseneinführung	Wiener Börse: Vienna MTF; Börse Frankfurt: Open Market (Quotation Board)

## HINWEIS

Die auf dieser Website enthaltenen Informationen sind kein Angebot und keine Einladung zur Abgabe eines Angebots für die Schuldverschreibungen der Emittentin. Das öffentliche Angebot erfolgt ausschließlich durch und auf Basis des veröffentlichten, von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) gebilligten und an die deutsche Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht BaFin und die österreichische Finanzmarktaufsichtsbehörde FMA notifizierten Wertpapierprospekts. Der Wertpapierprospekt enthält die nach den gesetzlichen Bestimmungen erforderlichen Informationen für Anleger.

## NEWS zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

### JOST: Finanzierungsablösung mit 320-Mio.-EUR-Schuldschein

Die JOST Werke SE baut auf neuen Schuldschein zur Ablösung einer Brückenfinanzierung: So hat der Hersteller und Lieferant von sicherheitsrelevanten Systemen für die Nutzfahrzeugindustrie die erfolgreiche Platzierung eines Schuldscheindarlehens über 320 Mio. EUR abgeschlossen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf [bondguide.de](https://bondguide.de)

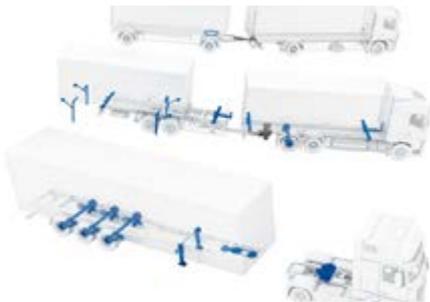


Foto: © JOST Werke SE

### SANHA schiebt noch Q1-Zahlen aus dem Rohr

Der Rohrleitungssystem-Spezialist hat das erste Quartal trotz weiterhin anspruchsvollem Marktumfeld mit leicht steigenden Umsatzerlösen und operativem Ergebnis abgeschlossen. Die Auftragspipeline sei derzeit gut gefüllt, so dass auch in Q2 eine bislang positive Entwicklung zu verzeichnen sein sollte.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf [bondguide.de](https://bondguide.de)



Foto: © SANHA GmbH & Co. KG

### Eleving: 2024er Ergebnisse bester Unternehmensgeschichte

Die Eleving Group S.A. hat ebenfalls ihren integrierten Jahresbericht für das Geschäftsjahr 2024 veröffentlicht und darin nicht nur Rekorde bestätigt, sondern auch wichtige Meilensteine erreicht sowie ihre Finanzkraft und operative Exzellenz erneut unter Beweis gestellt.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf [bondguide.de](https://bondguide.de)



Foto: © Eleving Group S.A.

### Consilium lanciert Anleihe-Debüt über 10 Mio. EUR

Mit der Consilium Project Finance GmbH steht ein gänzlich neuer KMU-Anleiheemittent vor seinem Debüt: Der Projektentwickler von Freiflächen- und Agri-PV-Anlagen sowie von Batteriespeichern in Deutschland beabsichtigt die erstmalige Emission einer börsennotierten 7,0%-Unternehmensanleihe.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf [bondguide.de](https://bondguide.de)



Foto: © Consilium Project Finance GmbH

### Da schlägt's Nummer vier – Homann Holzwerkstoffe emittiert Folgeanleihe

Auch die Homann Holzwerkstoffe GmbH nimmt neuerlichen Anlauf auf das KMU-Bondmarktparkett: So beabsichtigt der Holzfaserplattenspezialist die Auflage einer neuen Schuldverschreibung 2025/32 – Nummer vier – mit bis zu 120 Mio. EUR Volumen sowie im Nordic-Bond-Format.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf [bondguide.de](https://bondguide.de)



Foto: © Bru-nO – pixabay.com

### Werder Bremen spielt neue Unternehmensanleihe aus

Mit dem Rückenwind des jüngsten sportlichen Erfolgs führt der SV Werder Bremen seine Pläne für eine frische Anschlussanleihe schon direkt aufs Spielfeld. Ausgespielt werden soll eine neue KMU-Anleihe 2025/30 über bis zu 20 Mio. EUR mit einem jährlichen Kupon zwischen 5,75 und 6,25%.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf [bondguide.de](https://bondguide.de)



Foto: © werder.de/masstab

### Mutares mit zunächst vorläufigen Zahlen 2024 – Testat und damit HV verschieben sich

Einen testierten Jahres- und Konzernabschluss für das Geschäftsjahr 2024 werde die PE-Holding Mutares nunmehr am 20. Mai veröffentlichen – daher zunächst die vorläufigen Geschäftszahlen 2024.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf [bondguide.de](https://bondguide.de)



Foto: © Mutares SE & Co. KGaA

### TPG erhöht bereits Prognose für 2025

Der Vorstand der The Platform Group AG (TPG) habe entschieden, die Prognose für das laufende Geschäftsjahr angesichts der erfolgreichen Geschäftsentwicklung in Q1, der bisherigen Akquisitionen, des starken organischen Wachstums sowie der gestiegenen Partnerzahl deutlich zu erhöhen.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf [bondguide.de](https://bondguide.de)



Foto: © The Platform Group AG

### Umsatzrekord bei der DEAG – Ausrichtung auf 2025ff

Die DEAG Deutsche Entertainment blickt auf ein nach eigenem Dafürhalten lediglich durchwachsenes Geschäftsjahr 2024 zurück. Ein Jahr, das einerseits von einem neuen Umsatzhöchststand geprägt war, aber auch von überdurchschnittlich hohen strategischen Investitionen in künftiges Wachstum.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf [bondguide.de](https://bondguide.de)



Foto: © Kai Behrendt / DEAG Deutsche Entertainment AG

### Accentro benötigt zunächst Zinsaufschub bis Ende September

Eigentlich hatte die finanziell in Schieflage geratene Accentro Real Estate AG im Hinblick auf Flucht unter das StaRUG schon alles hübsch, wenn auch überaus kompliziert ausgetüftelt – reicht trotzdem noch nicht...

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf [bondguide.de](https://bondguide.de)



Foto: © Accentro Real Estate AG

### Your Family Entertainment bringt neue Wandler an den Start

Die Your Family Entertainment AG (DE000 A161N1 4) mit Teilerfolg bei der Platzierung der neuen 5,0%-Wandelanleihe 2025/28: Im Rahmen des Bezugsangebots vom 04.–17. April 2025 realisierte das Münchner Medienunternehmen eine Platzierungsquote von knapp 63%.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf [bondguide.de](https://bondguide.de)



Foto: © Your-Family-Entertainment AG

### LR Health & Beauty: 2024 mit mehr Umsatz, aber weniger EBITDA

Die LR Health & Beauty SE hat ihre finalen, geprüften Geschäftsergebnisse 2024 veröffentlicht – vorläufige gab es schon Ende Februar, die nunmehr jedoch mit einer avisierten Umsatzsteigerung und einem leicht verringertem EBITDA vom Social Commerce-Unternehmen bestätigt wurden.

>>Den vollständigen Beitrag finden Sie auf [bondguide.de](https://bondguide.de)



Foto: © LR Health & Beauty SE

## Deutsche Rohstoff bestätigt Konzernzahlen 2024 und senkt Prognose für 2025

Die Deutsche Rohstoff AG hat unlängst die endgültigen Konzernabschlusszahlen für 2024 veröffentlicht. Aufgrund der zuletzt niedrigeren Ölpreise wird die 2025er-Prognose nach unten revidiert und für 2026 von einer konkreteren Prognosespanne aufgrund volatiler Märkte zunächst abgesehen.

>>Den vollständigen Beitrag  
finden Sie auf [bondguide.de](https://bondguide.de)



Foto: © Deutsche Rohstoff AG

## Anleihe von Netfonds weiter ausplatziert – zu 102%

Die Netfonds AG hat ihre Debütanleihe 2024/29 (DE000A4DFAM 8) im Zuge einer Privatplatzierung um weitere 7,5 Mio. EUR aufgestockt. Die starke Nachfrage der institutionellen Investoren führte innerhalb kürzester Zeit zu einer mehr als zweifachen Überzeichnung des Orderbuchs.

>>Den vollständigen Beitrag  
finden Sie auf [bondguide.de](https://bondguide.de)



Foto: © Gerd Altmann – pixabay.com

## FCR-Bilanz von 2020 nunmehr mit Testat klinisch rein

Aufatmen bei der FCR Immobilien AG: Fast drei Jahre prüfte die BaFin an der 2020er Bilanz des auf Einkaufs- und Fachmarktzentren in Deutschland spezialisierten Bestandshalters – ‚anlassbezogen‘. Das Ergebnis ist eine Nullnummer – nichts zu beanstanden und Anlassprüfung abgeschlossen.

>>Den vollständigen Beitrag  
finden Sie auf [bondguide.de](https://bondguide.de)



Foto: © FCR Immobilien AG

## 4finance casht bei ihrer TBI Finance aus – Verkauf über Buchwert

Der skandinavische Spezialist für digitale Verbraucherkredite, 4finance, macht seine Anteile an der südosteuropäischen TBI zu barer Münze. Danach sei eine endgültige Vereinbarung über den Verkauf der TBI Bank an den globalen Private-Equity-Investor Advent getroffen worden.

>>Den vollständigen Beitrag  
finden Sie auf [bondguide.de](https://bondguide.de)



Foto: © 4finance S.A. / tbi Bank

# WIR VERSTEHEN UNSER GESCHÄFT. WEIL WIR IHRES VERSTEHEN.

Wirtschaft funktioniert nicht einfach nach Schema F. Wirtschaft lebt von Ideen – genauer, von den Menschen, die sie haben und umsetzen. GÖRG ist die Wirtschaftskanzlei, die solche Menschen nicht nur versteht, sondern aktiv auf ihrem Weg begleitet, berät und unterstützt. Mit rund 350 Persönlichkeiten aus den Bereichen Rechtsberatung, Steuerberatung und Wirtschaftsprüfung an fünf Standorten – und immer da, wo Sie uns brauchen.

**Unser Auftrag: Ihr Erfolg**

[www.goerg.de](http://www.goerg.de)

DR. KIRSTEN SCHÜMMANN-KLEBER  
PARTNERIN



## NEUEMISSION IM FOKUS

### luteCredit mit attraktiver Umtauschofferte

*Noch läuft die verlängerte Umtauschphase bei luteCredit – davon abhängig folgt die neue Anleihe luteCredit 2025/30.*

Ende April hat die europäische Finanzgruppe das über ihre hundertprozentige Tochtergesellschaft **luteCredit Finance S.á r.l.** bedingte Angebot zum Umtausch ihrer **EUR-Anleihe 2021/26** (ISIN: **XS2378483494**) in eine **neue EUR-Anleihe 2025/30** oder alternativ zur Andienung der EUR-Anleihe 2021/26 gegen Barzahlung verlängert.

Offiziell begründet wurde die **Angebotsverlängerung** damit, dass sich die **Übermittlung desselbigen an die Anleihegläubiger** über die Depotbanken innerhalb der Frist aufgrund technischer Umstände im Clearingsystem **verzögern** würde.

Die neue **Angebotsfrist** für das **bedingte Umtausch- und Cash-Tender-Angebot** für Inhaber der umlaufenden **11,0%-Unternehmensanleihe 2021/26 über 125 Mio. EUR** laufe **nun bis zum 7. Mai** 14 Uhr MESZ – ursprünglich angedacht, war eine Frist bis zum 2. Mai.

Die **Veröffentlichung der Ergebnisse** – immerhin wurde ein **Mindestvolu-**



Das Management von lute (Stand 2023)

**men** aus Umtausch und Andienung von **75 Mio. EUR** aus Voraussetzung für die Umsetzung der Neuemission ausgelobt – erfolge nunmehr im Anschluss an den Umtausch am oder um den **9. Mai**. Der **Zinssatz** soll nicht schlechter als der bisherige sein, also 11,0%+.

Der **Barzahlungspreis von 99%** entspricht dem aktuellen Börsenkurs der Altanleihe. Die Folgeanleihe 2025/30

soll ein Volumen von mindestens 125 Mio. EUR haben. lute lobt pro Umtausch **2,5% Prämie** aus. Nicht umgetauschte Anleihen bleiben ausstehend und weiterhin frei handelbar – eine vorzeitige Kündigung seitens Emittenten sei nicht geplant.

#### Emittent

luteCredit ist **Wiederholungsemit-**  
**tent** und am KMU-Anleihemarkt daher

bereits hinreichend bekannt. Auf eine ausführliche Beschreibung von Geschäft und Marktumfeld wird daher wie gewohnt verzichtet, sondern auf **bestehende Einträge** bei bondguide.de verwiesen.

### Zahlen

Die Gruppe hat 2024 zwar das Netto-Kreditportfolio **um mehr als ein Viertel auf fast 300 Mio. EUR gesteigert**, der Umsatz legte jedoch nur 6% zu. Das EBITDA ging gar um 1,5% auf 44,2 Mio. EUR zurück. Im laufenden Jahr wird eine niedrigere Kostenquote erwartet, so dass bei einem Umsatzwachstum von 10% die Ergebniskennzahlen aufgrund von Skaleneffekten prozentual ggf. doppelt so stark zulegen dürften.

### lute im Vergleich

Die Peergroup umfasst die bekannten Emittenten 4finance, Multitude, Elevation und luteCredit. Im Hinblick auf das **Kreditportfolio** ist 4finance der größte Emittent, lute der kleinste. Unterschied ca. Faktor 4.

Beim **Rating** unterscheiden sich alle



vier nur in der Notch. So hat lute ein B-, Multitude ein B+.

Bei den **Zinseinnahmen im Verhältnis zum Kreditvolumen** sticht aus der Vierergruppe nur Elevation heraus, und dies mit 59% versus durchschnittlich 37% der Mitbewerber. Dem stehen die höchsten Finanzierungskosten gegenüber (~13%), an zweiter Stelle lute (~9%), 4finance (~5%) und Multitude mit signifikant niedrigen knapp über 4%.

### Stärken & Schwächen, Chancen & Risiken

- + lute Group genau wie 4finance und Multitude mit einer Banklizenz
- + stark wachsende Umsatzbeiträge außerhalb der klassischen Konsumentenkredite
- + fokussierte Wachstumsregion Balkan
- + bisher tadelloser Ruf am Kapitalmarkt
- + attraktives Umtauschangebot für aktuellen Börsenkurs von 99%
- lute Group im Peergroup-Vergleich abhängiger von Finanzierungen über den Kapitalmarkt
- übliche geopolitische, regulatorische und Währungsrisiken bei Aktivitäten in Schwellenländern

### Fazit

Für bereits investierte Anleger:innen sollte die **Annahme des Umtauschangebots ein No-Brainer** sein: Die neue lute-Anleihe wird mindestens gleich rentabel und gleich gut ausgestattet sein, zudem gibt es eine ordentliche Prämie. Für Interessenten scheint es **Geschmackssache**, ob man lieber die vier Mal größere 4finance oder die schneller wachsende luteCredit im Portfolio haben möchte.



WERBUNG

Jetzt zeichnen!

# reconcept Solar Bond Deutschland III

6,5% p. a. Zinsen – 6 Jahre Laufzeit

ISIN/WKN: DE000A4DE123/A4DE12

Investieren Sie mit reconcept  
in die Entwicklung von  
deutschen Solarparks

[www.reconcept.de](http://www.reconcept.de) | [projekte.reconcept.de](http://projekte.reconcept.de)

Kontakt und Informationen: 040 – 325 21 65 66

**RISIKOHINWEIS**

Der Erwerb dieses Wertpapiers ist mit erheblichen Risiken verbunden und kann zum vollständigen Verlust des eingesetzten Vermögens führen. Eine Investitionsentscheidung muss ausschließlich auf Basis des Wertpapierprospekts mit sämtlichen Nachträgen erfolgen.

Wertpapierprospekt  
online unter: [reconcept.de/ir](http://reconcept.de/ir)





## SPECIAL

## KMU-Verband fordert konkrete Maßnahmen von neuer Bundesregierung zur gezielten Stärkung des kapitalmarkt-orientierten Mittelstands

**Interessenverband Kapitalmarkt KMU zum Koalitionsvertrag 2025:** *Wenig gute Ansätze und insbesondere konkrete, ambitionierte Maßnahmen für börsennotierten Mittelstand fehlen!*

Der **Interessenverband kapitalmarkt-orientierter kleiner und mittlerer Unternehmen e.V. (Kapitalmarkt KMU)** fordert von der deutschen Politik in der kommenden Legislaturperiode ein **klares Bekenntnis zum Kapitalmarkt**. Insbesondere für wachstumsorientierte Unternehmen, Finanzierung neuer Technologien und die Ausgründung von Innovationen ist ein **funktionierender Kapitalmarkt eine zentrale Säule**, um notwendige Investitionen und Transformationsprozesse zu realisieren, Geschäftsmodelle zu skalieren und damit auch neue Arbeitsplätze zu schaffen.

Der Interessenverband erkennt **im neuen Koalitionsvertrag** zwar grundsätzlich **einzelne wenige positive Signale für die Börse und den Kapitalmarkt, vermisst jedoch konkrete und ambitionierte Maßnahmen zur gezielten Stärkung börsennotierter KMUs sowie konkrete Deregulierungsmaßnahmen**.



„Wir begrüßen, dass der leistungsfähige Kapitalmarkt als industriepolitisches Ziel im Koalitionsvertrag verankert ist. Allerdings ist dies erst einmal nur ein Lippenbekenntnis, wie wir es seit Jahrzehnten kennen“, kritisiert Verbandspräsident Ingo Wegerich. „Die eigentliche Arbeit steht noch bevor: **Der politischen Absichtserklärung müssen nun auch konkrete Schritte zu verbesserten Rahmen-**

**bedingungen für den kapitalmarkt-orientierten Mittelstand folgen.** Dieser bleibt innerhalb des Koalitionsvertrags sehr stark unterrepräsentiert. Mit Blick auf die Versäumnisse während der vergangenen Legislaturperioden ist hier eine stärkere Fokussierung unabdingbar; ein **klares politisches Bekenntnis zur Rolle börsennotierter KMUs als Wachstumstreiber fehlt!**“

Der **Interessenverband** bewertet die den Kapitalmarkt betreffenden Koalitionsvorhaben im Einzelnen wie folgt:

### WIN-Initiative: Einseitige Fokussierung auf Start-ups

Die im Koalitionsvertrag angekündigte Fortführung und Ausweitung der **WIN-Initiative** auf über 25 Mrd. EUR ist zwar zu begrüßen, richtet sich jedoch ausschließlich an Start-ups und Scale-ups. „Die gesamte Förderarchitektur setzt einseitig auf frühe Phasen der Unternehmensfinanzierung, ignoriert aber die Fortführung der Wachstumsfinanzierung via Kapitalmarkt. **Was fehlt, ist eine Brücke von der Start-up-Förderung zum Kapitalmarkt**“, kritisiert Wegerich. „Wir brauchen nicht nur Anschubfinanzierung, sondern auch Unterstützung für Unternehmen, die den Schritt an die Börse wagen möchten oder gewagt haben und weiteres Wachstumskapital benötigen.“

### Deutschlandfonds: Richtiger Ansatz, unklare Ausrichtung

Ebenso ist die geplante Einrichtung eines Deutschlandfonds mit 10 Mrd.



EUR Eigenmitteln und einem Gesamtvolumen von 100 Mrd. EUR grundsätzlich zu begrüßen. Der Fonds soll „bestehende Finanzierungslücken im Bereich des Wachstums- und Innovationskapitals, insbesondere für Mittelstand und Scale-ups“ schließen. Doch bleibt unklar, ob und wie börsennotierte KMUs davon profitieren werden oder ob der Fokus primär auf nicht-börsennotierten Unternehmen liegt. Wichtig wäre ein klares Bekenntnis zum kapitalmarktorientierten Mittelstand, an dem es an dieser Stelle im Koalitionsvertrag noch mangelt.

### Frühstart-Rente: Richtige Idee, zu geringe Dimensionierung

Die Frühstart-Rente als kapitalgedecktes Altersvorsorgemodell entspricht grundsätzlich der Forderung des Interessenverbands nach einer **stärkeren Einbindung des Kapitalmarkts in die Altersvorsorge**. Die vorgesehenen monatlichen Einzahlungen von lediglich 10 EUR pro Kind reichen jedoch bei weitem nicht aus, um signifikante Kapitalströme zu mobilisieren.

### Bürokratieabbau: Ambitionierte Ziele, die Umsetzung wird entscheiden

Die angekündigte **Reduktion der Bürokratiekosten um 25%** sowie die geplante **Vereinfachung der EU-Nachhaltigkeitsberichterstattung für KMUs** sind wichtige Schritte in die richtige Richtung. Entscheidend wird sein, dass diese Erleichterungen zielführend umgesetzt werden und auch tatsächlich bei den mittelständischen börsennotierten Unternehmen ankommen.



Der Interessenverband wird die konkrete Umsetzung des industriepolitischen Bekenntnisses zugunsten eines leistungsstarken Kapitalmarktes eng



begleiten und bietet einen produktiven Austausch mit der künftigen Bundesregierung an.

Unsere zentralen Forderungen:

### Attraktivität für Investitionen in KMUs erhöhen

Die Attraktivität von kapitalmarktbasierenden Investitionen in KMUs sollte durch gezielte Maßnahmen erhöht werden. Hierzu zählen **verbesserte Verlustverrechnungsmöglichkeiten** und andere **steuerliche Vergünstigungen für KMU-Investitionen und Fonds** sowie eine **deutliche Erhöhung der Freibeträge für private Börsengewinne und Mitarbeiteraktien**. Die Bundesregierung muss Investitionen in Einzel- und Wachstumstitel gezielt ermöglichen – nicht nur in große ETFs, die das Kapital ins Ausland lenken. Nur so wird der Kapitalmarktstandort Deutschland nachhaltig gestärkt. Der Verband fordert, die Rahmenbedingungen für Investitionen in börsennotierte KMUs signifikant zu verbessern. Andernfalls gehen wichtige Investitionen am Mittelstand vorbei.

### Kapitalmarktbasierter Altersvorsorge zum Durchbruch verhelfen

Eine zukunftsfähige Altersvorsorge erfordert eine stärkere Einbindung des Kapitalmarkts – und insbesondere eine gezielte Berücksichtigung von Investitionen in KMUs. Um langfristige Kapitalflüsse in die deutsche Wirtschaft zu lenken, **sollte ein aktienbasiertes Altersvorsorgemodell nach dem Vorbild Schwedens etabliert werden**. Entscheidend ist dabei, dass nicht nur Großkonzerne und internationale ETFs profitieren, sondern Investitionen auch in deutsche mittelständische, börsennotierte Unternehmen fließen.

### Bürokratische Hürden abbauen und Kapitalmarktzugang erleichtern

Um KMUs den Kapitalmarktzugang zu erleichtern, müssen **übermäßige Regulierungen und komplexe Pflichtprozesse abgebaut werden**. Der Verband spricht sich gegen jede Einführung weiterer bürokratischer Hürden aus, die Unternehmen zusätzlich belasten und den Kapitalmarktzugang für KMUs weiter erschweren.

### Deutschland als attraktiven Standort für Börsengänge stärken

Die deutsche Politik sollte sich stärker für ein attraktives Kapitalmarkt-Ökosystem in Deutschland und Europa einsetzen. Bestehende wirtschaftspolitische Förderprogramme wie der Zukunftsfonds sollten erweitert werden, um auch Direktinvestitionen in börsennotierte KMUs gezielt zu unterstützen.

**„Um die Wettbewerbsfähigkeit des europäischen Kapitalmarkts im globalen Wettbewerb zu stärken, brauchen wir ein deutlich ambitionierteres Engagement.** Nationale Maßnahmen allein werden jedoch nicht ausreichen, um die strukturellen Nachteile gegenüber den großen internationalen Kapitalmarktplätzen zu überwinden und gleichzeitig dem Mittelstand als Rückgrat unserer Wirtschaft eine nachhaltige Teilhabe am Kapitalmarkt zu ermöglichen. Deutschland muss hier eine Führungsrolle in Europa übernehmen“, so Wegerich abschließend.



Ingo Wegerich,  
Verbandspräsident, Kapitalmarkt KMU e.V.

# Im Mai

erscheint die neue *BondGuide*-Jahresausgabe

# „Green & Sustainable Finance 2025“



**Save  
the  
Date!**





## BUNDESLIGA

### Nur Aktienemittent Borussia Dortmund Profiteur des Spieltags

Und zwar wortwörtlich: In der 1sten Bundesliga remisierte Werder Bremen, in der 2ten auch die Hertha – und Schalke kassierte die nächste Klatsche.

**Schalke 04** ging beim FC Kaiserslautern mit 2:1 unter. Der konservierte sich damit noch gewisse eigene Aufstiegsambitionen. Für die Königsblauen ist die Saison ad acta gelegt, was mit der vorzeitigen **Trennung vom nächsten namenlosen Trainer zum Saisonende** unterstrichen wird. Nächstes Spiel ist zuhause gegen den SC Paderborn, für den es seinerseits noch um etwas geht.

Um nichts dagegen auch für die **Hertha**, die daheim immerhin ein 1:1 gegen den FC Magdeburg erkämpfte – der jetzt auf Relegationsplatz 3 steht. **Von den vordersten sechs Mannschaften gewann keine einzige** in der 2ten Bundesliga: Die Co-Spitzenreiter HSV und Köln verloren sogar beide und ließen die Konkurrenz zurück in Schnupperrnähe kommen, was sie

5.		SC Paderborn	31	13	10	8	52:42	10	49	?	U	S	N	N	N
6.		Fortuna Düsseldorf	31	13	10	8	51:46	5	49	?	U	U	S	S	N
7.		1. FC Kaiserslautern	31	14	7	10	52:48	4	49	?	S	N	N	N	S
8.		Karlsruher SC	31	13	8	10	50:51	-1	47	?	S	S	U	S	N
9.		Hannover 96	31	12	10	9	37:33	4	46	?	S	N	N	N	U
10.		1. FC Nürnberg	31	13	6	12	54:51	3	45	?	U	N	S	N	N
11.		Hertha BSC	31	11	7	13	47:48	-1	40	?	U	S	U	S	S
12.		SV Darmstadt 98	31	10	9	12	52:48	4	39	?	U	S	U	S	N
13.		Schalke 04	31	10	8	13	51:56	-5	38	?	N	U	N	S	U
14.		SpVgg Greuther Fürth	31	9	8	14	41:55	-14	35	?	N	N	U	N	U

2te Bundesliga nach ST 31

jedoch höchstens mit Unentschieden dankten.

**Anleiheemittent Werder Bremen** kam über ein torloses Remis gegen St. Pauli nicht hinaus. Sehr schade, denn beim Kampf um die internationalen

Plätze **ließen alle Mitbewerber bis auf eben Borussia Dortmund Federn**. Mit einem Sieg hätte sich Werder direkt hinter der Borussia auf Platz 7 einordnen können.

Damit sind die **Dortmunder dann**

**auch die Profiteure** dieses Wochenendes. Zwei Führungen gaben sie aus der Hand, erst die dritte brachte den Kampfsieg gegen die TSG Hoffenheim. Passenderweise verlor RB Leipzig auf Platz 5 und dies mit 0:4 sogar deutlich gegen Frankfurt, so dass Dortmund nur einen halben Punkt hinter den Sachsen notiert – einen Zähler, aber bessere Tordifferenz im Falle von Gleichstand.

Und Leipzig könnte die Bayern am nächsten Spieltag zum Meister machen – und die Dortmunder vorbeiziehen lassen, namentlich im Heimspiel gegen Wolfsburg. Für die **Borus-**

1.		Bayern München	31	23	6	2	90:29	61	75	?	S	S	U	S	S
2.		Bayer Leverkusen	31	19	10	2	66:35	31	67	?	S	U	U	S	S
3.		Eintracht Frankfurt	31	16	7	8	62:42	20	55	?	S	U	S	N	S
4.		SC Freiburg	31	15	6	10	44:47	-3	51	?	S	S	S	N	N
5.		RB Leipzig	31	13	10	8	48:42	6	49	?	N	U	S	S	N
6.		Borussia Dortmund	31	14	6	11	60:49	11	48	?	S	S	U	S	S
7.		FSV Mainz 05	31	13	8	10	48:39	9	47	?	N	U	N	U	N
8.		Werder Bremen	31	13	7	11	48:54	-6	46	?	U	S	S	S	S
9.		Borussia Mönchengladbach	31	13	5	13	51:50	1	44	?	N	N	N	U	S
10.		FC Augsburg	31	11	10	10	33:42	-9	43	?	N	U	S	N	U

1te Bundesliga nach ST 31

**sia sind es noch 2 ½ Zähler Rückstand auf CL-Platz 4**, Freiburg. Bei noch maximal neun zu vergebenden

Punkten kein Ding der Unmöglichkeit.

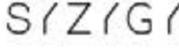
*Falko Bozicevic*

Anzeige

# BankM

Transparenz ist der Anfang eines jeden erfolgreichen Investments.

## Unser Research schafft Transparenz.

 <p><b>Rational AG</b> <i>Prime Standard</i> Research seit 2024</p>	 <p><b>Cenit AG</b> <i>Prime Standard</i> Research seit 2008</p>	 <p><b>Samara Asset Group PLC</b> <i>Freiverkehr</i> Research seit 2021</p>	 <p><b>Syzygy AG</b> <i>Prime Standard</i> Research seit 2008</p>	 <p><b>BHB Brauholding Bayern-Mitte AG</b> <i>m.access</i> Research seit 2010</p>
 <p><b>Aurubis AG</b> <i>Prime Standard</i> Research seit 2024</p>	 <p><b>Advanced Blockchain AG</b> <i>Scale</i> Research seit 2021</p>	 <p><b>MS Industrie AG</b> <i>General Standard</i> Research seit 2012</p>	 <p><b>M1 Kliniken AG</b> <i>Freiverkehr</i> Research 2023</p>	 <p><b>Deutsche Grundstücksauktionen AG</b> <i>Scale</i> Research seit 2016</p>
 <p><b>Desert Gold Ventures Inc</b> <i>Freiverkehr</i> Research seit 2024</p>	 <p><b>Verve Group SE</b> <i>Scale</i> Research seit 2019</p>	 <p><b>tick Trading Software AG</b> <i>Freiverkehr</i> Research seit 2019</p>	 <p><b>UmweltBank AG</b> <i>m.access</i> Research seit 2019</p>	 <p><b>United Labels AG</b> <i>Prime Standard</i> Research seit 2024</p>
 <p><b>Energy S.p.A.</b> <i>Euronext Milan</i> Research seit 2023</p>	 <p><b>SDM SE</b> <i>Primärmarkt</i> Research seit 2021</p>	 <p><b>Net-Digital AG</b> <i>Primärmarkt</i> Research seit 2021</p>	 <p><b>REPLY S.p.A.</b> <i>Euronext Milan</i> Research seit 2023</p>	 <p><b>Bio-Gate AG</b> <i>m.access</i> Research seit 2021</p>

Auszug aus über 100 Unternehmen

### Unsere Leistungen

- Unternehmensanalyse / Research
- Kapitalmarktberatung
- Kapitalmarktkonferenzen

### Kontakt

GBC AG  
Tel.: +49 821 241 133 - 0  
office@gbc-ag.de



## Literaturhinweis

### Viren

Viren sind einerseits furchteinflößende Krankheitserreger, die in der Menschheitsgeschichte Millionen von Menschen das Leben gekostet haben und noch kosten werden. Andererseits sind sie Meisterwerke der Natur, die ein Ökosystem in der Balance halten und zur Evolution des Lebens beitragen, bei Mensch, Tier und Flora. Ihre Komplexität und Vielseitigkeit machen sie zu einem der faszinierendsten Forschungsgebiete der modernen Biologie, wie nicht zuletzt Covid-19 jüngst zeigte.

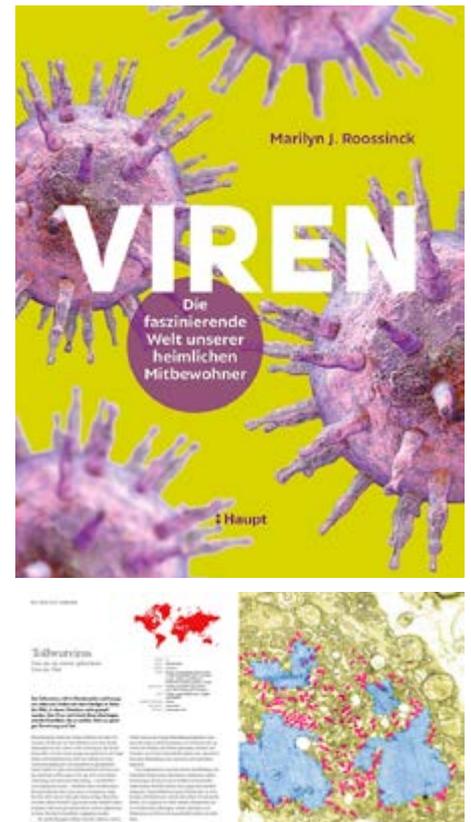
Das Buch ist kein Lesebuch, eher ein Nachschlagewerk. Es ist untergliedert in diverse Kapitel, die die verschiedenen Virusarten näher beleuchten. Wie von einem Fachbuch erwartet, ist ‚Viren‘ überaus gut bebildert. Aus wissenschaftlicher Sicht hätte man sich indes noch einige statistische Daten zu den einzelnen Virusarten

gewünscht – vielleicht ja bei einer nächsten Auflage.

Abzüge in der B-Note: Malus dieses versierten Fachbuchs ist die gewählte Schriftgröße von wahrscheinlich 8 Pixeln – bei Abbildungen, und von denen gibt es viele, wird sogar noch um eine Schriftstufe reduziert. Normale Schriftgröße wäre eine ganz dringende Bitte für eine Neuauflage.

**Marilyn J. Roossinck** ist emeritierte Professorin für Virusökologie am Center for Infectious Disease Dynamics an der **Pennsylvania State University**. Sie hat zahlreiche Fachartikel sowie zwei Bücher zum Thema veröffentlicht und schreibt unter anderem für *Nature* und *Microbiology Today*.

Falko Bozicevic



„Viren – Die faszinierende Welt unserer heimlichen Mitbewohner“ von Marilyn J. Roossinck; Haupt Verlag, 2025; 288 Seiten, 36 EUR

#### Neuerscheinungen deutschsprachiger Business-Literatur

#	Titel	Autor	Verlag	Publikationsjahr	Seiten	Preis	ISBN	Anmerkung
NEU	<b>Clever visualisieren</b>	Siegfried Bütetisch	Business-Village	2023	184	23 EUR	9783869807072	Wie Sie mit Skizzen mehr sagen als mit tausend Worten.
NEU	<b>Robust Leadership</b>	Jan Oliver Schwarz, Felix von Held	Frankfurter Allgemeine Buch	2024	160	28 EUR	9783962512057	Je unsicherer die Zeiten, desto robuster muss Führung sein.
NEU	<b>Unausgesprochene Wahrheiten</b>	Emre Çelik	Haufe Mediengruppe	2024	288	21 EUR	9783689510213	Toxisches Verhalten beginnt viel früher, als Sie vielleicht denken – lernen Sie, es zu erkennen und zu bekämpfen.

Stichtag: 02.05.2025

powered by getAbstract, [www.getabstract.com](http://www.getabstract.com)



## LAW CORNER

von  
Dr. Mirko Sickinger (li.), LL.M., Rechtsanwalt und Partner,  
und Dr. Andreas Meyer, Rechtsanwalt und Senior Counsel,  
HEUKING

# Disclosure Letters bei grenzüberschreitenden Sachverhalten

*Legal Opinions und Disclosure Letters sind ein wesentlicher Bestandteil der Dokumentation von Wertpapieremissionen. Sie sind formalisierte Bestätigungen der beteiligten Rechtsberater über von ihnen beurteilte Rechtsfragen und sind jeweils auf die Rechtsordnung beschränkt, zu der ihr Aussteller berät. Wie damit in grenzüberschreitenden Transaktionen umzugehen ist, wird nur wenig erörtert. Dieser Beitrag zeigt Lösungsansätze auf.*

### Anwaltliche Bestätigungen und deren Funktion

Nach internationaler Kapitalmarktpraxis geben an der Vorbereitung einer Wertpapierplatzierung beteiligte Rechtsberater gegenüber den Emissionsbanken förmliche Erklärungen ab. Eine **Legal Opinion** bestätigt die Rechtswirksamkeit bestimmter Umstände auf Seiten des Emittenten, wie sein rechtliches Bestehen, die wirksame Ausgabe zu platzierender Wertpapiere oder die Wirksamkeit und Durchsetzbarkeit der abgeschlossenen Verträge.

Dagegen enthält der **Disclosure Letter** eine negativ formulierte Aussage zur Richtigkeit und Vollständigkeit des dabei erstellten Prospekts. Denn die Banken sind typischerweise neben dem Emittenten für den Prospekt verantwortlich und damit für Prospekt-

fehler haftbar. Von dieser **Prospekthaftung** können sie sich durch den Nachweis entlasten, dass sie die Verhältnisse des Emittenten und deren Darstellung im Prospekt sorgfältig geprüft haben.

In Anlehnung an das US-Recht bezeichnet man dies als **Due Diligence Defense**. Diese basiert auf der für öffentliche Angebote in den USA geltenden Section 11 des **U.S. Securities Act von 1933**. Das Konzept hat sich auch bei Privatplatzierungen etabliert, für die die allgemeine Haftungsnorm der Rule 10b-5 unter dem U.S. Securities Exchange Act von 1934 gilt. In Deutschland ist die Prospekthaftung nach § 9 WpPG ähnlich geregelt.

Emittent und Banken sind als Prospektverantwortliche gegenüber den Anlegern haftbar, wenn der Prospekt in

Bezug auf wesentliche Angaben unrichtig oder unvollständig ist. Prospektverantwortliche können sich nach § 12 Abs.1 WpPG mit dem Nachweis entlasten, dass sie in Bezug auf den Prospektfehler **nicht grob fahrlässig** waren. Legal Opinions und Disclosure Letters dienen neben einem vom Abschlussprüfer des Emittenten erstellten Comfort Letter und dem Nachweis eigener Untersuchungen den Banken zur Führung dieses **Entlastungsbeweises**.

### Übliche Ausgestaltung

Anders als eine Legal Opinion dient ein Disclosure Letter nicht der Bestätigung einer Rechtsfrage, sondern der **Dokumentation der sorgfältigen Prospektvorbereitung**. Daher wird er nicht als Opinion bezeichnet. Bei öffentlichen Angeboten von Wertpapieren in Deutschland ist ein Disclosure

Letter durch das Vordringen internationaler, insbesondere US-amerikanischer Investmentbanken seit den 1990er Jahren üblich. Dabei hat sich ein **weitgehend der US-Praxis entsprechendes Format** etabliert.

Der Aussteller beschreibt darin zunächst seine Rolle (etwa als Rechtsberater des Emittenten im Zusammenhang mit dem Wertpapierangebot) sowie dabei durchgeführte Maßnahmen. Dazu zählt die Teilnahme an Besprechungen mit Vertretern des Emittenten und der Banken, anderen Rechtsberatern und des Abschlussprüfers des Emittenten, bei denen der Inhalt des Prospekts erörtert wurde, ferner die Durchsicht von der Gesellschaft bereitgestellter Dokumente. Dabei wird oft klargestellt, dass es **nicht die Aufgabe von Anwälten ist, im Prospekt dargestellte Sachverhalte zu verifizieren**, und dass ihre begrenzten Aktivitäten nicht dazu dienen, den Banken ihre Prospektverantwortung abzunehmen.

Es folgt die **Kernaussage**, dass den Anwälten dabei **nichts zur Kenntnis gekommen** ist, was für sie Anlass zur Annahme wäre, dass der Prospekt eine falsche Darstellung eines wesentlichen Umstandes enthält oder in Bezug auf einen solchen Umstand derart unvollständig ist, dass die darin enthaltenen Aussagen irreführend wären (**sog. negative Assurance**).

Diese Kernaussage wird aber **dahingehend eingeschränkt**, dass die Aussteller

- weder die Verantwortung für Richtigkeit, Vollständigkeit oder Angemessenheit der Prospektangaben übernehmen noch

- eine Einschätzung zu den im Prospekt enthaltenen Finanzinformationen, Informationen aus dem Rechnungswesen, statistische Angaben oder deren Erläuterung treffen.

### Internationale Marktpraxis und Umgang mit grenzüberschreitenden Sachverhalten

Die weite Verbreitung von Disclosure Letters ruht daher, dass Platzierungen europäischer Emittenten mit größeren Volumina oft eine Privatplatzierung in den USA beinhalten. Dabei geben US-Rechtsberater einen Disclosure Letter ab. Dieser wird wegen der Anlehnung der Kernaussage an Rule 10b-5 auch **10b-5 Letter** genannt. Seit Umsetzung der EU-Prospektrichtlinie werden dafür nach den europäischen Prospektvorschriften erstellte Prospekte verwendet, auf die sich dann der 10b-5 Letter bezieht.

Deutsche Rechtsberater geben zu dem von der BaFin gebilligten Prospekt einen vergleichbaren Disclosure

Letter ab, der sich auf das deutsche und europäische Prospektrecht bezieht. Dabei nimmt der Aussteller auf sein Verständnis des WpPG, der EU-Prospektverordnung und der dazu erlassenen delegierten Rechtsakte sowie seine insoweit gewonnene Erfahrung Bezug. Die Kernaussage besagt dann, dass ihm nichts zur Kenntnis gekommen ist, was ihn zur Annahme veranlasst, der Prospekt enthalte unrichtige Angaben, die für die Beurteilung der jeweiligen Wertpapiere wesentlich sind, oder wäre in Bezug auf solche Angaben unvollständig, jeweils i.S.v. § 9 WpPG. Ein solcher Disclosure Letter wird auch als **10b-5 look alike** bezeichnet.

Enthält der Prospekt Darstellungen ausländischer Sachverhalte, ist die Praxis uneinheitlich. Bei der rechtlichen Prüfung der Verhältnisse ausländischer Tochtergesellschaften des Emittenten und von Verträgen nach ausländischem Recht ist ein deutscher Rechtsberater auf die Unterstützung durch lokale



Anwälte (**local Counsel**) angewiesen. Diese erstellen mitunter eigene Opinions zu Fragen des lokalen Rechts. Der Disclosure Letter nimmt darauf in der Aufzählung der geprüften Unterlagen Bezug.

Die lokale Opinion kann auch eine positive Bestätigung von Prospektabschnitten mit Aussagen zu Fragen des ausländischen Rechts beinhalten. Je nach Bedeutung der ausländischen Tochtergesellschaft **kann der ausländische Anwalt gegenüber dem Rechtsberater in Deutschland** einen Disclosure Letter mit Bezug auf die europäischen Prospektvorgaben abgeben. Denn innerhalb des europäischen

Wirtschaftsraumes sind diese aufgrund der unmittelbaren Geltung der EU-Prospektverordnung und der dazu erlassenen delegierte Rechtsakte gleich und nach den Vorgaben der ESMA konsistent auszulegen. Der deutsche Rechtsberater kann in seinem Disclosure Letter ausdrücklich **Bezug auf Legal Opinions und Disclosure Letters des lokalen Anwalts nehmen**, verbunden mit der Aussage, dass er sich zu Fragen des lokalen Rechts auf diese Dokumente verlässt (sog. **reliance**).

#### Fazit

Disclosure Letters haben sich zum Nachweis der sorgfältigen Prospekter-

stellung etabliert. Die Dokumentation der Einbindung ausländischer Rechtsberater kann dabei unterschiedlich erfolgen. Maßgeblich sollte sein, **in welchem Umfang** je nach Bedeutung der betreffenden Rechtsordnung für den Emittenten ausländische Rechtsberater einzubinden sind und wie ihre Einbindung aussagekräftig dokumentiert werden kann, um die bei der Prospekterstellung angewandte Sorgfalt zu demonstrieren. Dies sollte **bereits bei der Mandatierung der Rechtsberater bedacht** werden.

Anzeige

Endlich druckfrisch erschienen:

# Die aktualisierten BondGuide-Mediadaten

für das laufende  
Geschäftsjahr 2025

**JETZT HERUNTERLADEN  
UND DURCHBLÄTTERN.**



**BONDGUIDE**  
Die Plattform für Unternehmensanleihen



# EPH Group AG: Anleihe 2025-2032 10 % Zinsen p.a.

monatliche Zinszahlung  
Zeichnungsstart: 21.01.2025

ISIN: DE000A3L7AM8  
WKN: A3L7AM

Die Anleihe kann ab sofort bei der Emittentin  
unter [eph-group.com](http://eph-group.com) gezeichnet werden.



EPH GROUP AG  
EUROPEAN PRIME  
HOSPITALITY



---

Emittentin	EPH Group AG
------------	--------------

---

Wertpapierart	Senior secured notes
---------------	----------------------

---

Laufzeit	7 Jahre
----------	---------

---

Nominale / Mindestanlage	EUR 1.000,-
--------------------------	-------------

---

Ausgabekurs	100 % der Nominale
-------------	--------------------

---

ISIN / WKN	DE000A3L7AM8 / A3L7AM
------------	-----------------------

---

Börseneinführung	Wiener Börse: Vienna MTF; Börse Stuttgart: Freiverkehr
------------------	--

---

## HINWEIS

Die auf dieser Website enthaltenen Informationen sind kein Angebot und keine Einladung zur Abgabe eines Angebots für die Schuldverschreibungen der Emittentin. Das öffentliche Angebot erfolgt ausschließlich durch und auf Basis des veröffentlichten, von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) gebilligten und an die deutsche Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht BaFin und die österreichische Finanzmarktaufsichtsbehörde FMA notifizierten Wertpapierprospekts. Der Wertpapierprospekt enthält die nach den gesetzlichen Bestimmungen erforderlichen Informationen für Anleger.

## Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform <sup>1)</sup>	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-platziert	Kupon	Rating (Rating-agentur) <sup>9)</sup>	Technische Begleitung durch ... <sup>7)</sup>	Chance/Risiko <sup>2),3)</sup>
Ekosem II (2027)	Agrarunternehmen A1R0RZ	Dez 12	Bondm	78	ja	2,50%	CCC <sup>3)</sup> (CR)	Fion	**
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 <sup>8)</sup> (Fitch)	Wallich & Matthes, Dero Bank <sup>10)</sup>	****
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	**
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 <sup>8)</sup> (S&P)	BankM	*
Vedes III (2026)	Spiele & Freizeit A2GSTP	Nov 17	FV FRA	13	ja	3,50%		Quirin Privatbank	**
Africa GreenTec (2027)	Erneuerbare Energien A2GSGF	Dez 17	FV FRA	8	nein	6,50%		Eigenemission	*
7x7 Energieanleihe (2027)	Erneuerbare Energien A2GSF9	Jan 18	FV FRA	10	nein	4,50%		Eigenemission	*
S Immo II (2030)	Immobilien A19VV8	Feb 18	FV Wien & FRA	50	ja	2,88%		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 (2026/unbegr.)	Baudienstleister A19Yaq	Mrz 18	FV FRA	36	ja	4,88%		OP Corporate Bank, Swedbank	*
R-Logitech (2024)	Logistik A3LJCA	Mrz 18	FV FRA	187	ja	10,25%		BankM	*
Stern Immobilien II (2025)	Immobilien A2G8WJ	Mai 18	FV FRA	11	nein	9,25%	B+ <sup>9)</sup> (SR)	Bankhaus Scheich	*
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	7	ja	8,00%		Quirin Privatbank	**
Hertha BSC (2025)	Fußballverein A2NBK3	Nov 18	FV FRA	40	ja	10,50%		Pareto Securities	*
Huber Automotive (2027)	Automobilzulieferer A2TR43	Apr 19	FV FRA	20	nein	7,50%		BankM	*
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 <sup>3)</sup> (Moody's)	Eigenemission	*
MOREH (2024)	Immobilien A2YNRD	Jul 19	FV MUC	7	nein	6,00%		Eigenemission	*
Ekosem III (2029)	Agrarunternehmen A2YNR0	Aug 19	FV S	41	nein	2,50%		Eigenemission	**
FRENER & REIFER (2025)	Fassadenkonstruktionen A2YN6Y	Okt 19	FV MUC	6	ja	6,00%		Eigenemission	*
S Immo IV (2029)	Immobilien A2R73K	Okt 19	CP Wien & FV FRA	100	ja	2,00%		Erste Group Bank	**
Saxony Minerals & Exploration WA (2029)	Bergbau A2YN7A	Nov 19	FV FRA	7	nein	7,75%		BankM	*
UBM Development V (2025)	Immobilien A2R9CX	Nov 19	CP Wien	90	ja	2,75%		Raiffeisen BI, M.M.Warburg	**
ETL Freund & Partner IV (2027)	Finanzdienstleistung A254NE	Dez 19	FV MUC	15	ja	5,25%		Eigenemission	***
ERWE Immobilien (2023)	Immobilien A255D0	Dez 19	FV FRA	40	ja	7,50%		Eigenemission	*
Real Equity (2024)	Immobilien A2YN1S	Dez 19	FV FRA	10	n.bek.	6,00%		Eigenemission	*
Neue ZWL Zahnradwerk V (2025)	Automotive A255DF	Dez 19	FV FRA	8	nein	6,50%	B <sup>8)</sup> (CR)	Quirin Privatbank	**

## BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform <sup>1)</sup>	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) <sup>6)</sup>	Technische Begleitung durch ... <sup>7)</sup>	Chance/ Risiko <sup>2),5)</sup>
Veganz (2030)	Lebensmittel A254NF	Feb 20	FV FRA	10	ja	7,50%		Eigenemission	*
AGRARIUS (2026)	Agrar A255D7	Mrz 20	FV FRA	5	nein	5,00%		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	**
DE-VAU-GE (2025)	Nahrungsmittel A289C5	Jul 20	FV FRA	5	nein	6,50%		Quirin Privatbank	**
momox I (2025)	Re-Commerce A289QC	Jul 20	FV FRA	100	ja	10,23%		IKB	***
reconcept I (2025)	Erneuerbare Energien A289R8	Aug 20	FV FRA	14	ja	6,75%		Eigenemission	**
GECCI II (2027)	Immobilien A289Q5	Okt 20	FV FRA	8	nein	6,00%		Eigenemission	*
GECCI I (2025)	Immobilien A3E46C	Okt 20	FV FRA	8	ja	5,75%		Eigenemission	*
Noratis I (2028)	Immobilien A3H2TV	Nov 20	FV FRA	30	nein	5,50%		ICF	**
Rochade (2025)	Immobilien A3H2X9	Nov 20	FV FRA	121	ja	3,75%		ICF	**
SUNfarming I (2025)	Erneuerbare Energien A254UP	Nov 20	FV FRA	10	ja	5,50%		Eigenemission	***
BENO (2027)	Immobilien A3H2XT	Nov 20	FV MUC	9	nein	5,30%		Portfolio Control	**
PAUL Tech (vorm. Actaqua I) (2025)	Digitale Gebäudetechnik A3H2TU	Dez 20	FV FRA	35	ja	7,00%	SPO (imug)	BankM	**
ForestFinance (2030)	Holzinvestments A3E46B	Dez 20	FV FRA	2	nein	5,10%		Eigenemission	*
Luna Capital (vorm. Cardea Europe) (2028)	Immobilien A3H2ZP	Dez 20	FV FRA	131	nein	9,25%		Eigenemission	*
HB Holding (2025)	Immobilien A283WQ	Dez 20	FV FRA	4	nein	7,50%		Steubing	*
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	0,00%		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 <sup>9)</sup> (CR)	IKB	***
RAMFORT (2026)	Immobilien A3H2T4	Mrz 21	FV FRA	5	nein	6,75%		BankM	*
Agri Resources (2026)	Agrar A28708	Mrz 21	FV FRA	50	ja	8,00%	SPO (Vigeo Eiris)	futurum bank	*
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	113	ja	3,13%	ESG (ISS + EcoVadis)	Raiffeisen BI, M.M.Warburg	**
SV Werder Bremen I (2026)	Fußballverein A3H3KP	Jun 21	FV FRA	18	nein	6,50%		Bankhaus Lampe	***
Metalcorp IV (2026)	Metallhändler A3KRAP	Jun 21	FV FRA	300	ja	8,50%	B <sup>3)</sup> (S&P)	The Seaport Group Europe, BankM	*
Multitude VII (2026/unbegr.)	Finanzdienstleister A3KTC6	Jul 21	FV FRA	50		8,90% + 3ME	B <sup>-3)</sup> (Fitch)	Pareto Securities	****
FC Schalke 04 IV (2026)	Fußballverein A3E5TK	Jul 21	FV FRA	16	ja	5,75%	B <sup>-9)</sup> (CR)	Eigenemission	**
Noratis II (2029)	Immobilien A3E5WP	Aug 21	FV FRA	10	nein	4,75%		Oddo BHF	*
luteCredit II (2026)	Finanzdienstleister A3KT6M	Okt 21	RM FRA	125	ja	11,00%	B <sup>-3)</sup> (Fitch)	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 <sup>3)8)</sup> (Fitch)	Oppenheimer & Co., Stifel Nicolaus	****
Neue ZWL Zahnradwerk VII (2026)	Automotive A3MP5K	Nov 21	FV FRA	14	nein	6,00%	B <sup>8)</sup> (CR)	Quirin Privatbank	**
Photon Energy III (2027)	Erneuerbare Energien A3KWKY	Nov 21	FV FRA	80	ja	6,50%	SPO (imug)	Bankhaus Scheich	*
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	****

# DMR

L E G A L

## DIE KANZLEI FÜR BANK- UND FINANZRECHT



Kapitalmarktrechtliche  
Prozessführung



Strategische Beratung

Finanzrestrukturierung



Kredit und  
Kreditsicherungsrecht

Recht der  
Finanzvermittlung



Dezentrale Finanzierung

Emittentenberatung



Venture Debt

Unternehmens-  
finanzierung



Gläubigerberatung

Immobilienfinanzierung



Asset (Based) Finance



## BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform <sup>1)</sup>	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) <sup>9)</sup>	Technische Begleitung durch ... <sup>7)</sup>	Chance/ Risiko <sup>2),3)</sup>
SUNfarming II (2027)	Erneuerbare Energien A3MQM7	Mrz 22	FV FRA	8	nein	5,00%		Eigenemission	***
EUSOLAG (2027)	Erneuerbare Energien A3MQYU	Mrz 22	FV FRA	125	ja	6,25%	SPO (ISS ESG)	Swiss Merchant Group	*
FC Schalke 04 V (2027)	Fußballverein A3MQS4	Apr 22	FV FRA	34	ja	5,50%	B- <sup>9)</sup> (CR)	Eigenemission	*
PNE III (2027)	Erneuerbare Energien A30VJW	Jun 22	FV FRA	55	ja	5,00%	BB- <sup>9)</sup> (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- <sup>9)</sup> (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	38	ja	8,00%		B. Metzler, IKB, Pareto Securities (Aufst.)	****
Meidar GanEden Finance (2027)	Immobilien A30GVV	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 <sup>8)</sup> (CR)	Quirin Privatbank	**
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 Industriebeteli. 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 <sup>8)</sup> (SR)	Pareto Securities	***
DEAG II (2026)	Entertainment A351VB	Jul 23	FV FRA	50	ja	8,00%		IKB, Pareto Securities	****
EPH Group I (2030)	Hotels und Resorts A3LJCB	Jul 23	FV FRA	8	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 A3510K	Sep 23	FV FRA	140	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	90	nein	13,00%	B <sup>3)8)</sup> (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 <sup>8)</sup> (CR)	Quirin Privatbank	**
FCR Immobilien VI (2028)	Immobilien A352AX	Nov 23	FV FRA	12	nein	7,25%		Eigenemission	**
BDT Automation III (2028)	Technologie A351YN	Nov 23	FV FRA	6	nein	11,50%	SPO (imug)	Quirin Privatbank	***
Leef Blattwerk (2028)	Einweggeschirr/Verpackungen A352ER	Dez 23	FV FRA	2	nein	9,00%		Eigenemission	***

## BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform <sup>1)</sup>	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) <sup>6)</sup>	Technische Begleitung durch ... <sup>7)</sup>	Chance/ Risiko <sup>2),5)</sup>
LR Health & Beauty (2028)	Beauty- und Pflegeprodukte A3513A	Mrz 24	FV FRA	130	ja	7,5% + 3ME	BB- <sup>8)</sup> (SR)	Pareto Securities, Arctic Securities	***
hep solar (2028)	Erneuerbare Energien A35148	Apr 24	FV FRA	23	nein	8,00%	SPO (imug)	Eigenemission	*
SLR Group (2027)	Maschinen/Antriebstechnik A383DP	Apr 24	FV FRA	75	nein	7,00% + 3ME		Pareto Securities	***
TitanSafe (2030)	Schließfachanlagen A383EA	Apr 24	FV FRA	0	nein	11,00%		Eigenemission	*
Karlsberg Brauerei IV (2029)	Bierbrauerei A3825C	Mai 24	FV FRA	55	ja	6,00%		Pareto Securities	***
ABO Energy (2029)	Erneuerbare Energien A3829F	Mai 24	FV FRA	80	ja	7,75%	SPO (imug)	B. Metzler, M.M.Warburg	****
Groß & Partner II (2028)	Immobilien A383BH	Mai 24	FV FRA	39	nein	10,00%		ICF	****
NEON EQUITY (2029)	Unternehmensbeteili. A383C7	Mai 24	FV FRA	25	nein	10,00%		Eigenemission	**
ASG SolarInvest (2028)	Erneuerbare Energien A35140	Mai 24	FV FRA	7	nein	8,00%		Eigenemission	**
Multitude VIII (2028)	Finanzdienstleister A3LZ65	Jun 24	FV FRA	100	ja	6,75% + 3ME	B+ <sup>3)</sup> (Fitch)	Arctic Securities, Pareto Securities	****
The Platform Group (2028)	Software A383EW	Jul 24	FV FRA	50	ja	8,88%		Pareto Securities	****
Tress Lebensmittel (2029)	Nahrungsmittel A383UC	Aug 24	FV FRA	3	ja	8,00%		Eigenemission	**
Mutares III (2029)	Beteiligungen A383QZ	Sep 24	FV FRA	135	nein	6,25% + 3ME		Pareto Securities, Arctic Securities	****
Underberg VIII (2030)	Spirituosen A383FH	Okt 24	FV FRA	35	ja	5,75%		IKB	****
pferdewetten.de WA (2029)	Sportwetten A383Q7	Okt 24	FV FRA	5	ja	7,50%		Eigenemission	**
UBM Development VIII (2029)	Immobilien A3LZIU	Okt 24	CP Wien & FV FRA	93	nein	7,00%	SPO (ISS ESG)	Raiffeisen BI, M.M.Warburg	***
Neue ZWL Zahnradwerk X (2029)	Automotive A383RA	Nov 24	FV FRA	8	nein	9,75%	B <sup>8)</sup> (CR)	Quirin Privatbank	***
WeGrow (2029)	Holzwirtschaft A383RQ	Nov 24	FV FRA	10	nein	8,00%	SPO (EthiFinance)	Eigenemission	***
Sanha II (2029)	Heizung & Sanitär A383VY	Dez 24	FV FRA	15	nein	8,75%	B- <sup>9)</sup> (CR)	Quirin Privatbank	***
Score Capital II (2027)	Finanzdienstleistung A383V6	Dez 24	FV FRA	5	nein	8,00%		Eigenemission	***
EasyMotion Tec (2029)	Fitnessartikel A3L3V2	Dez 24	FV FRA	24	nein	8,50%		mwb fairtrade	**
momox II (2028)	Re-Commerce A4DE18	Dez 24	FV FRA	125	nein	6,5% + 3ME		ABG Sundal Collier	****
Aream Solar Finance (2029)	Erneuerbare Energien A383BE	Dez 24	FV FRA	7	nein	8,00%	SPO (EthiFinance)	Eigenemission	***
Netfonds (2029)	Finanzdienstleister A4DFAM	Dez 24	FV FRA	23	nein	7,00%		M.M.Warburg	***
Urbanek Real Estate (2032)	Immobilien A3L5QU	Feb 25	FV FRA	5	nein	10,00%		Eigenemission	***
Zeitfracht Logistik II (2029)	Logistik A4DE9U	Feb 25	FV FRA	145	nein	7,00% + 3ME		Pareto Securities	***
<b>Luana (2030)</b>	<b>Erneuerbare Energien A4DE91</b>	<b>Feb 25</b>	<b>FV FRA</b>	<b>20</b>	<b>nein</b>	<b>9,50%</b>	<b>C- (ISS ESG)</b>	<b>Eigenemission</b>	<b>***</b>
123fahrschule WA (2030)	Digitale Fahrschulketten A4DFCN	Feb 25	FV HH	3	ja	7,50%		NuWays	**
FCR Immobilien VII (2030)	Immobilien A4DFCG	Feb 25	FV FRA	30	nein	6,25%		Eigenemission	**
EPH Group II (2032)	Hotels und Resorts A3L7AM	Feb 25	CP Wien & STU	50	nein	10,00%		Eigenemission	***
reconcept Green Bond III (2030)	Erneuerbare Energien A38289	Mrz 25	FV FRA	25	ja	6,75%		Eigenemission	****
Multitude Bank (2035)	Finanzdienstleister A4D58U	Mrz 25	FV FRA	25	ja	11,0% + 3ME		Seaport Global	**
Accentro III (2026)	Immobilien A254YS	Feb 20	FV FRA	225	ja	5,63%	in StaRUG	Oddo BHF	*
publity (2025)	Immobilien A254RV	Jun 20	FV FRA	100	ja	5,50%	in StaRUG	ICF	*
meinSolardach.de (2029)	Erneuerbare Energien A383GT	Sep 24	FV FRA	10	nein	10,00%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Schlote (2029)	Automobilzulieferer A2YN25	Nov 19	FV FRA	13	ja	6,75%	in Insolvenz	Quirin Privatbank	*
Elaris GS (2027)	E-Mobilität A2QDEZ	Aug 20	FV FRA	10	n.bek.	6,00%	in Insolvenz	Eigenemission	*
HPI WA (2024/unbegr.)	Industriedienstleister A1MA90	Dez 11	FV FRA	6	ja	3,50%	in Insolvenz	Süddeutsche Aktienbank	*

## BondGuide – Der Newsletter für Unternehmensanleihen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform <sup>1)</sup>	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll- platziert	Kupon	Rating (Rating- agentur) <sup>5)</sup>	Technische Begleitung durch ... <sup>7)</sup>	Chance/ Risiko <sup>2),3)</sup>
AOC Green Bond (2027)	Immobilien A3MQBD	Apr 22	FV FRA	30	nein	7,50%	in Insolvenz	Capitalmind, Bondwelt	*
ESPG (vorm. Diok RE) (2026)	Immobilien A2NBY2	Okt 18	FV FRA	46	nein	9,50%	in StaRUG	BankM, Renell Wertpapierhandelsbank	*
VERIANOS (2025)	Immobilien A254Y1	Mrz 20	FV FRA	4	nein	6,00%	in Insolvenz	BankM	*
PREOS PWA (2024)	Immobilien A254NA	Dez 19	FV FRA	250	nein	0,00%	in Insolvenz	futurum bank	*
Solarnative (2029)	Erneuerbare Energien A38251	Apr 24	FV FRA	1	nein	12,00%	in Insolvenz	Eigenemission	*
UniDevice (2024)	Elektronik-Dienstleister A254PV	Dez 19	FV FRA	4	nein	6,50%	in Insolvenz	Renell Wertpapierhandelsbank, Bondwelt	*
B4H Brennstoffzelle4Home (2028)	Energie- und Heizungssys. A351N8	Dez 23	FV FRA	5	nein	9,00%	in Insolvenz	Eigenemission	*
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 <sup>15)</sup>	16	nein	7,75%	in Insolvenz	Quirin Privatbank	*
Euges BauWertPapier I (2022)	Immobilien A19S02	Dez 17	FV Wien & MUC	15	n.bek.	5,50%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Euges WohnWertPapier I (2024)	Immobilien A19S03	Dez 17	FV Wien & MUC	25	n.bek.	4,25%	in Insolvenz	Eigenemission	*
Golfino II (2023)	Golfausstatter A2BPVE	Nov 16	FV FRA	4	ja	8,00%	in Insolvenz	Quirin Privatbank, DICAMA (LP)	*
DSWB II (2023)	Studentenwohnheime A181TF	Jun 16	FV FRA	64	ja	4,50%	in Insolvenz	Pareto Securities	*
Karlie Group (2021)	Heimtierbedarf A1TNG9	Jun 13	FV FRA	10	nein	5,00%	in Insolvenz	Viscardi (AS), Blättchen & Partner (LP)	*
German Pellets GS (2021/unbegr.)	Brennstoffe A141BE	Nov 15	FV S	14	nein	8,00%	in Insolvenz	Quirin Privatbank	*

Schon die BondGuide-Jahresausgabe

# „Finanzierung im Mittelstand 2024“

heruntergeladen oder bestellt?

12,50 EUR - Oktober 2024

**BONDGUIDE**  
Die Plattform für Unternehmensanleihen

in X



**Finanzierung im Mittelstand 2024**  
Chancen & Risiken investierbar machen

13. Jg.

powered by

Bank M GBC AG HEUKING KIRCHHOFF LEEF LEWISFIELD MjMARKTLINK mwb re concept sphene TitanSafe



Hier geht's zum E-Magazin

Unternehmen (Laufzeit)	Branche WKN	Zeitraum der Platzierung	Plattform <sup>1)</sup>	(Ziel-) Volumen in Mio. EUR	Voll-platziert	Kupon	Rating (Rating-agentur) <sup>6)</sup>	Technische Begleitung durch ... <sup>7)</sup>	Chance/Risiko <sup>2),3)</sup>
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) <sup>12)</sup>	Technologie A1E8W9	Dez 10	FV S	43	nein	7,00%	in Insolvenz	Blättchen FA	*
S.A.G. I (2015) <sup>13)</sup>	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) <sup>14)</sup>	Technologie A1H3HQ	Feb/Mrz 11	FV FRA	80	nein	7,13%	in Insolvenz	FMS	*
<b>Summe</b>				<b>10.193</b>	<b>Ø</b>	<b>6,48%</b>			
<b>Median</b>				<b>21,9</b>		<b>6,75%</b>			

<sup>1)</sup>FV = Freiverkehr (FRA = Frankfurt, DÜS = Düsseldorf, HH = Hamburg, H = Hannover, S = Stuttgart), MSB = Mittelstandsbörse, PM DÜS = Primärmarkt DÜS A, B, C, RM = Regulierter Markt; <sup>2)</sup>Einschätzung der Redaktion: Kombination u. a. aus aktueller Rendite, Bilanzstärke, Zinsdeckungsfähigkeit und wirtschaftlichen Perspektiven; <sup>3)</sup>Anleiherating, ansonsten Unternehmensrating; <sup>4)</sup>Nachplatzierung läuft; <sup>5)</sup>Veränderung im Vergleich zum letzten BondGuide; <sup>6)</sup>Ratingagenturen: CR = Creditreform; S&P = Standard & Poor; EH = Euler-Hermes); <sup>7)</sup>**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)** <sup>8)</sup>Folgerating; <sup>9)</sup>Rating abgelaufen/nicht aktuell; <sup>10)</sup>unbeauftragte, überwiegend quantitative (Financial Strength) Ratings; <sup>11)</sup>vormals VEM Aktienbank AG; <sup>12)</sup>Antrag auf Fortsetzung der börsenmäßigen Handelbarkeit über die reguläre Endfälligkeit am 15.12.2015 hinaus bewilligt; <sup>13)</sup>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); <sup>14)</sup>Antrag auf Fortsetzung der börsenmäßigen Handelbarkeit an der Frankfurter Börse über die reguläre Endfälligkeit am 01.03.2016 hinaus bewilligt; <sup>15)</sup>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 Anleiheinvestoren, 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](mailto:redaktion@bondguide.de)  
[www.bondguide.de](http://www.bondguide.de)

**Gestaltung:** Henrike Tack

**Ansprechpartner Anzeigen:** Falko Bozicevic,  
BondGuide Media GmbH; [fb@bondguide.de](mailto:fb@bondguide.de);  
gültig ist die Preisliste aus den **Mediadaten 2025**

Kostenlose Registrierung unter  
[www.bondguide.de](http://www.bondguide.de)

**Nächste Erscheinungstermine 2025:** 16.05.,  
30.05., 13.06., 27.06., 11.07., 25.07., 08.08., 22.08.,  
05.09., 19.09., 02.10., 17.10., 30.10., 14.11., 28.11.,  
12.12.  
(14-täglich)

**Nachdruck:** © 2025 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 einzelnen 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](http://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](http://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](http://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!**