

# BONDGUIDE

Der Newsletter für Unternehmensanleihen

**18**  
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: Neue Realitäten
- 15 News zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen
- 19 Interview mit Markus W. Voigt und René Kautz, Aream Solar Finance
- 23 Neuemission im Fokus: reconcept CHF Green Energy Bond Canada
- 25 Interview mit Florian Breipohl und Joscha Jüstel, EnerKite
- 29 Bitcoin: nicht nur im Aufwärtstrend, sondern derzeit sogar unterbewertet
- 31 Law Corner: Aktuelle und künftige Neuerungen durch den Listing Act bei Basisprospekten für nachhaltige und andere Anleihen
- 35 Notierte Mittelstandsanleihen im Überblick
- 42 Impressum



## VORWORT

## Falsch abgebogen

Liebe Leserinnen und Leser,

stell' Dir vor, es ist Rezession, aber nur unsere Automobilgiganten und der Maschinenbau merken es. So nämlich scheint die aktuelle Situation.

Rekordgewinne bei unseren Finanzinstituten. Sogar unsere ehemals von Steuergeldern gerettete und sanierte CommerzBank hegt wieder Großbankansprüche – und wird obendrein vom Ausland begehrt.

Im DAX-30 waren früher mal ABC, also Auto, Banken, Chemie. Inzwischen sind es 40 und das Spektrum ist deutlich breiter als vor zwei, drei Jahrzehnten. Am ‚B‘ gibt es derzeit nichts zu rütteln, da passt alles. Nicht mal die ‚Deutsche‘ ist wie früher verhaltensauffällig mit irgendwelchen Milliardenstrafen in Serie. ‚C‘ ist etwas schleppend, zugegeben. Und unser ‚A‘ wird von der internationalen Konkurrenz verfrühstückt.

Der Kurs von Porsche hat sich seit dem Hoch gedrittelt. Die Aktie steigt zudem aus dem DAX ab. BMW liegt weder auf 1-, noch 3- oder 5J-Sicht überhaupt im Minus. Volkswagen und Mercedes so la-la, aber nichts dramatisch angesichts der wenig berauschenden Absatz- und Geschäftszahlen. Haben deren Kurse eigentlich schon gemerkt, dass wir offiziell seit drei Jahren in einer Rezession sein sollen?

Schon fordert die Autolobby die Abkehr von europäischen CO<sub>2</sub>-Vorgaben. Anstatt sich endlich mal Mühe zu

geben. Leider traut sich unsere Politik nicht – anders als natürlich in China –, einfach mal zu dekretieren, dass ab z.B. 2027 (es muss möglichst wenig Zeit für Lobbyarbeit bleiben) nur noch Hybride mit mindestens xxx km e-Reichweite oder eben e-Autos eine Neuzulassung erhalten. Punkt und Ende der Diskussion. Eine, die Deutschland nun endgültig aufs automobiler Abstellgleis verfrachtet hat.

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/)

# Investiere in eine plastikfreie Zukunft!

Wir haben bereits über 500 Millionen Plastikprodukte ersetzt – und du kannst von den nächsten Millionen profitieren!

LEEF x wisefood starten ein Crowdfunding, um nachhaltige Produkte für Gastro, Events und Endkund:innen erschwinglich und überall verfügbar machen.

**LEEF**<sup>®</sup>  
LEAVE PLASTIC  
BEHIND

wisefood

Mach mit beim  
Crowdfunding

- ✓ Digitaler, nicht nachrangiger Genussschein
- ✓ 8 % Basisverzinsung p.a.\*\* endfällig
- ✓ Exit-Beteiligung oder erfolgsabhängiger Bonuszins bei Vertragsende
- ✓ Gewinnabhängiger, jährlicher Bonuszins, sobald Break-even erreicht ist
- ✓ Ab 250 € investieren
- ✓ 5 % Frühzeichnerbonus bis zum 09.09.2025

Jetzt investieren!



*Gut für die Umwelt.  
Gut für dein Portfolio.*

**LEEF GROUP** Packaging the Future

Warnhinweis: Für dieses Wertpapierangebot ist ein Basisinformationsblatt veröffentlicht worden. Dieses ist unter <https://onecrowd.de/leef-x-wisefood?tab=overview&entryPoint=leefwisefood&start=leef> Dieses Dokument dient der Bewerbung des Wertpapiers. Der Erwerb dieses Wertpapiers ist mit erheblichen Risiken verbunden und kann zum vollständigen Verlust des eingesetzten Vermögens führen. Der in Aussicht genommene Ertrag ist nicht bewährbar und kann auch niedriger ausfallen.

WERBUNG

## Aktuelle Emissionen

Unternehmen (Laufzeit)	Branche	Zeitraum der Platzierung	Plattform <sup>1)</sup>	Zielvolumen in Mio. EUR	Kupon	Rating (Ratingagentur) <sup>6)</sup>	Banken (sonst. Corporate Finance/Sales) <sup>7)</sup>	BondGuide-Bewertung <sup>2),5)</sup>	Seiten
octopus group	Immobilien	vsf. Sep/Okt	vsf. FV FRA	n.n.bek.	n.n.bek.	–	GBC Kapital, f+m Financial (FA)	folgt ggf.	BondGuide #16/2025, S. 16
EPH Group II	Hotels und Resorts	läuft*	CP Wien & FV STU	50	10,0%	–	Wiener Privatbank	***	BondGuide #2/2025, S. 19
EasyMotion Tec	Fitnessgeräte	läuft**	FV FRA	24	8,5%	–	mwb fairtrade	**	BondGuide #24/2024, S. 18
LEEF x wisefood GS	Einweggeschirr/Verpackungen	läuft***	–	0,7	8,0%	–	Eigenemission	folgt	BondGuide #18/2025, S. 16
WeGrow	Holzwirtschaft	läuft	FV FRA	10	8,0%	Green Bond (EthiFinance/SPO)	Eigenemission, DICAMA (FA)	***	BondGuide #22/2024, S. 18
Aream Infrastruktur	Erneuerbare Energien	läuft****	FV FRA	10	7,25%	Green Bond (EthiFinance/SPO)	Eigenemission, Lewisfield (FA)	folgt	BondGuide #18/2025, S. 19
Consilium Project Finance	Erneuerbare Energien	läuft	FV FRA	10	7,0%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	–	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
Heidelberger Bethdg. WA reconcept EDD I	Finanzbeteiligungen	läuft	FV FRA	15	6,75%	–	Quirin Privatbank	–	BondGuide #15/2025, S. 15
reconcept CHF GEBC	EE/Energie-speicher	läuft*****	FV FRA	7,5	6,75%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	***(*)	BondGuide #16/2025, S. 19
reconcept CHF GEBC	Erneuerbare Energien	läuft*****	–	3	6,25%	–	Eigenemission, Lewisfield (FA)	***	BondGuide #16/2025, S. 16
FCR Immobilien VII	Immobilien	läuft*****	FV FRA	30	6,25%	–	Eigenemission	**	BondGuide #3/2025, S. 16
Energiekontor	Erneuerbare Energien	läuft	–	15	5,5%	–	Eigenemission	–	BondGuide #17/2025, S. 15
EnerKite	Energie	läuft*****	–	1,5	3,0%	–	Eigenemission	–	BondGuide #18/2025, S. 25

\*) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsf. 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 (vsf. 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 Funding-Seite bei OneCrowd über [www.onecrowd.de](http://www.onecrowd.de) ab einem Nennbetrag je Genussschein von 250 EUR möglich (bis 09.09.2025 abzgl. 5,0%-Frühzeichner-Bonus).

\*\*\*\*\*) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsf. bis zum 18.08.2026) über [www.arem.de/ir](http://www.arem.de/ir) möglich.

\*\*\*\*\*) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsf. bis zum 10.06.2026) über [www.reconcept.de/ir](http://www.reconcept.de/ir) möglich.

\*\*\*\*\*) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsf. bis zum 24.07.2026) über [www.reconcept.de/CHFANADA](http://www.reconcept.de/CHFANADA) möglich.

\*\*\*\*\*) Die Zeichnung ist aktuell über die Unternehmenswebsite (vsf. 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 Funding-Seite bei **CONDA Capital Market** ab einer Mindestsumme von 100 EUR vsf. noch bis 30.09.2025 möglich; Basiszins: 3,0% p.a. zzgl. erfolgsabhängigem Wertsteigerungszins.

<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> Anleiherating, ansonsten Unternehmensrating; <sup>4)</sup> Nachplatzierung; <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

Anzeige

## » Erfolgreiche Anleihe-Emissionen «

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

**EQS** FINANCIAL MARKETS & MEDIA

## Anleihegläubigerversammlungen

Unternehmen	Termin	Anlass/Ort	Hauptbeschlussvorschläge
RAMFORT	03.–06.09.	Abst. o. Versammlg./online	u.a. LZV, ZV, CO, CNV
medondo (vorm. amalphi AG)	08.–10.09.	Abst. o. Versammlg./online	u.a. LZV, ZR
pferdewetten.de	16.–18.09.	Abst. o. Versammlg./online (WA 24/29) (WA 23/28)	u.a. LZV, ZR, CO, Reduzierung der Wandlungspreise
Frener & Reifer	17.09.	1. AGV/München	u.a. LZV, CO
SoWiTec	20.–22.09.	Abst. o. Versammlg./online	u.a. Stundung fälliger Teilrückzahlung, VKDG, EgAV
ACCENTRO Real Estate	23.09.	HV/AG Charlottenburg	u.a. Erörterungs- und Abstimmungstermin zum Restrukturierungsplan
LR Health & Beauty	n.n.bek.	1. AGV/n.n.bek.	u.a. CNV, VKDG

Abkürzungsverzeichnis: **CNV** = Änderung der Covenants u./o. Negativverpflichtung, **CO** = Möglichkeit zur vorzeitigen Anleiherückzahlung nach Wahl des Emittenten (Call-Option), **DES** = Schuldenschnitt via Debt-Equity-Swap, **EBW** = Erhalt eines Besserungsscheins zur potenziellen Werterhöhung, **EgAV** = Ermächtigung des gemeinsamen Anleihevertreter, Restrukturierungsmaßnahmen vorzunehmen bzw. zuzustimmen, **ERB** = Erhöhung des Rückzahlungsbetrages (am Laufzeitende), **HC** = Haircut/Nominalverzicht, **LZV** = Verlängerung der 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

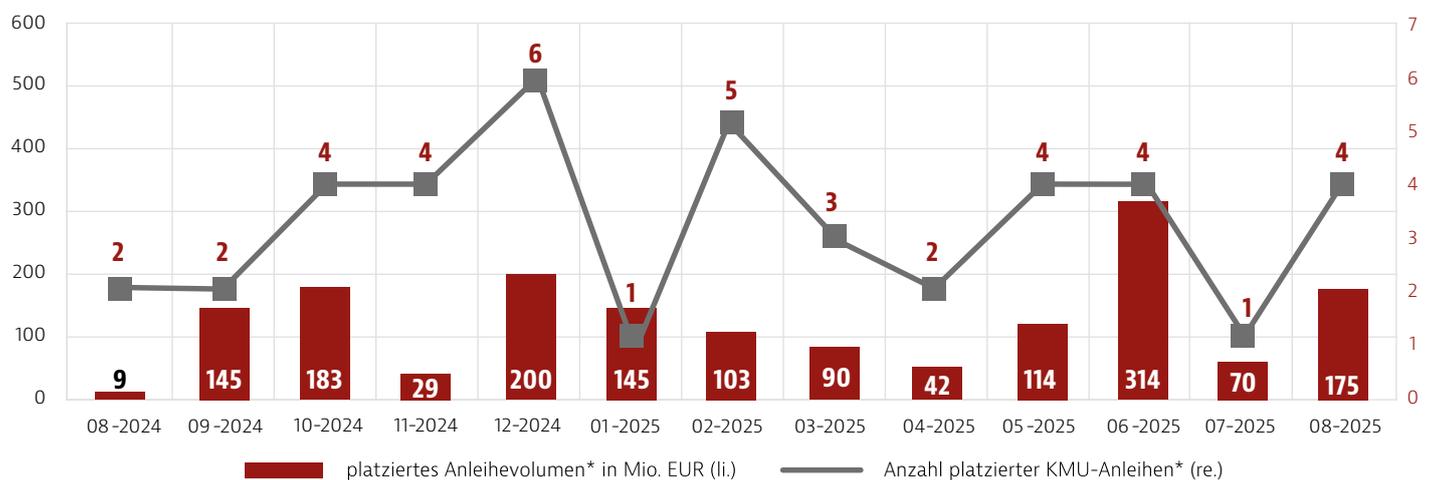
## Übersicht der Rating-Systematik

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.

# AREAM GREEN BOND 2025/2030



**JETZT  
ZEICHNEN!**

**Kupon: 7,25 % p.a.  
WKN: A4DFWA**

- Attraktiv verzinste Investmentmöglichkeit in erneuerbare Energielösungen in Deutschland
- Zusage über Projektrechte im Wert von 1,5 Mio. Euro durch die Muttergesellschaft, die mit einer Ersatzverpflichtung besichert ist
- Starker Track-Record des AREAM Group-Teams von ca. 1.200 MW entwickelter Solar- und Windkapazität seit 2009
- Vollständige Wertschöpfung aus einer Hand innerhalb der AREAM Group

Wertpapierprospekt erhältlich unter:

[www.aream.de/ir](http://www.aream.de/ir)

WERBUNG

## 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

<sup>10)</sup> Restzahlung MOREH 2019/24 (WKN: A2YNRD) über etwa 7,05 Mio. EUR (siehe FN 8)

<sup>11)</sup> Vorzeitige Rückzahlung von Ekosem II 2012/27 und Ekosem III 2019/29 zu jeweils 300 EUR je TSV im Nominal von 1.000 EUR

## Ausgelaufene KMU-Anleihen im Überblick

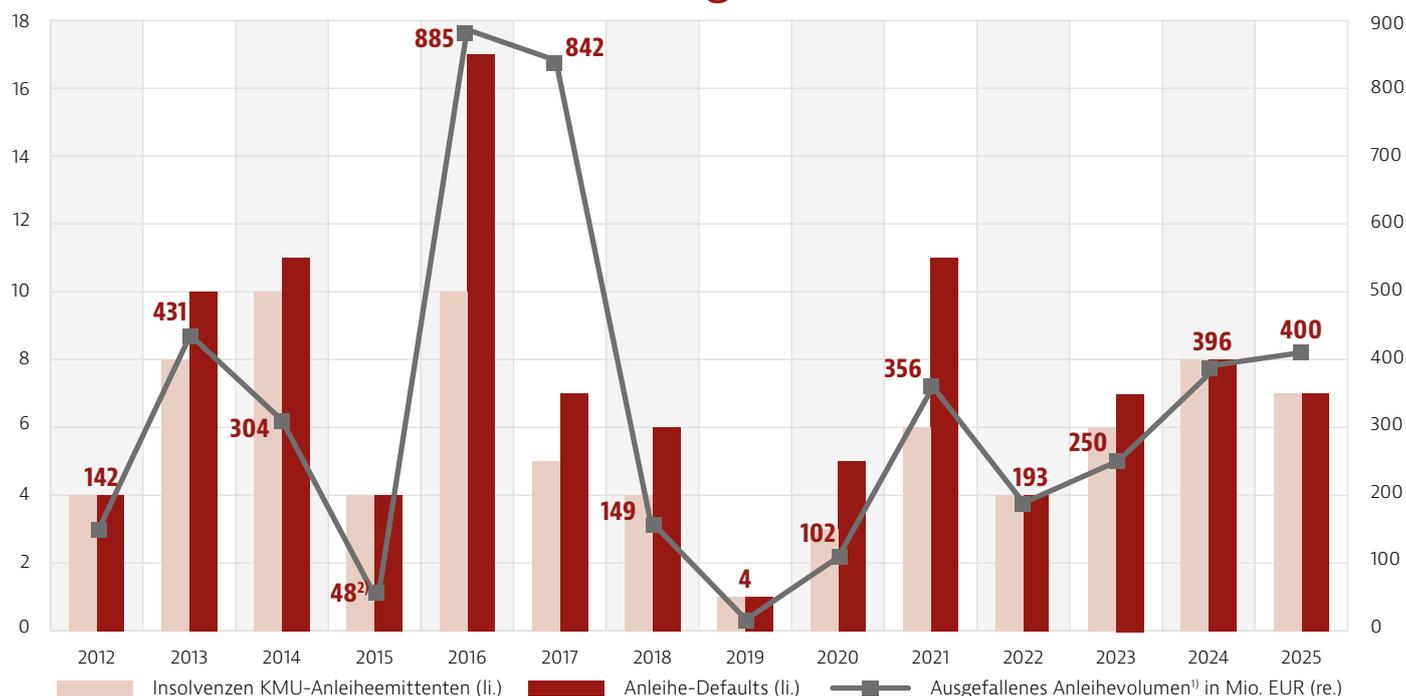
Unternehmen <sup>2)</sup> (originärer Fälligkeitstermin)	WKN	Zeitraum der Platzierung	Volumen in Mio. EUR <sup>1)</sup>	Offizieller/Vorzeitiger Rückzahlungstermin
PCC III (2013)	A1MA91	Jan 12	10	Offiziell am 01.12.2013
Helma I (2015)	A1E8QQ	Dez 10	10	Vorzeitig am 01.12.2013 zu 100%
Nabaltec (2015)	A1EWL9	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)	A1HJBS	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)	A1IQJD	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 18.02.2016 zu 103%
ARISTON (2016)	A1H3QB	März 11	3	Offiziell am 18.03.2016
Bo & Belvedere I (2016)	A1H3GT	Jan/Feb 11	2	Offiziell am 18.03.2016

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

<b>Gesamtanzahl getilgte KMU-Anleihen</b>	<b>225</b>
<b>Reguläres Tilgungsvolumen</b>	<b>7.029</b>
<b>Vorzeitiges Tilgungsvolumen</b>	<b>3.405</b>
<b>Gesamtes Tilgungsvolumen 2013 bis 2025</b>	<b>10.434</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>4.502</b>
<b>Insolvente Emittenten</b>	<b>80</b>
<b>Ausgefallene KMU-Anleihen</b>	<b>102</b>

WERBUNG

**Jetzt zeichnen!**

# reconcept EnergieDepot Deutschland I

6,75 % p. a. Zinsen – 7 Jahre Laufzeit

**ISIN: DE000A4DFM55**

**WKN: A4DFM5**

**Investieren Sie in  
Batteriespeicherprojekte:  
auf Freiflächen alleinstehend  
oder verbunden mit 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)



## 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 INSGESAMT seit 2009		Anzahl der Emissionen DAVON seit 2021	
Oddo BHF	56	<b>Pareto Securities</b>	<b>19</b>
<b>Pareto Securities</b>	<b>53</b>	BankM, Quirin	je 12
Quirin	42	IKB	10

TOP 3 Advisory/Corporate Finance			
Anzahl der Emissionen INSGESAMT seit 2009		Anzahl der Emissionen DAVON seit 2021	
<b>Lewisfield</b>	<b>38</b>	<b>Lewisfield</b>	<b>32</b>
DICAMA	29	DICAMA	8
Conpair, FMS	je 17	AALTO	6

TOP 3 Kanzleien			
Anzahl der Emissionen INSGESAMT seit 2009		Anzahl der Emissionen DAVON seit 2021	
HEUKING	81	HEUKING	27
Norton Rose	69	bdp Bormann Demant & Partner	15
GSK	31	WOLF THEISS, Noerr	je 7

TOP 3 Kommunikationsagenturen			
Anzahl der Emissionen INSGESAMT seit 2009		Anzahl der Emissionen DAVON seit 2021	
Better Orange	71	Better Orange	26
IR.on	46	IR.on	12
edicto	36	edicto	8

TOP 3 Technische Begleitung der Emission <sup>2)</sup>			
Anzahl der Emissionen INSGESAMT seit 2009		Anzahl der Emissionen DAVON seit 2021	
Oddo BHF	48	<b>Pareto Securities</b>	<b>19</b>
<b>Pareto Securities</b>	<b>46</b>	Quirin, IKB	je 10
Quirin	38	BankM	6

<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. 35-42) notierten Anleihen.**

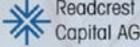
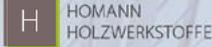
Anzeige

**BONDGUIDE**  
Das Portal für Unternehmensanleihen

# Jahrespartner 2025



# Wir sind Bondmarkt!

 <p>Beratung bei Aktienrückkaufprogramm</p> <p>2025</p>	 <p>Beratung bei Barkapitalerhöhung und Sachkapitalerhöhung</p> <p>2025</p>	 <p>Beratung bei Unternehmensanleihe</p> <p>2025</p>	 <p>Beratung bei Kapitalerhöhung zur Beteiligung am Seebeck Werftquartier</p> <p>2025</p>
 <p>Beratung beim Listing im Scale-Segment</p> <p>2025</p>	 <p>Beratung bei Einführung elektronischer Aktien und Kapitalerhöhung</p> <p>2025</p>	 <p>Beratung bei Übernahmeangebot für die Heidelberger Beteiligungsholding AG</p> <p>2025</p>	 <p>Beratung bei Verschmelzung mit Beta Systems AG</p> <p>2025</p>
 <p>Beratung bei Aktienrückkauf</p> <p>2025</p>	 <p>Beratung bei Listing in m:access und Kapitalerhöhung mit Bezugsrecht</p> <p>2024/2025</p>	 <p>Beratung bei Kapitalerhöhungen</p> <p>2024/2025</p>	 <p>Beratung beim Listing an Börse Hamburg, Teilbereich High Risk-Market</p> <p>2024</p>
 <p>Beratung bei Anleiheemission einschließlich Prospekterstellung</p> <p>2024</p>	 <p>Beratung beim Delisting u.a. aus dem geregelten Markt</p> <p>2024</p>	 <p>Beratung bei „Uplisting“ in den Regulierenden Markt der Frankfurter Wertpapierbörse (Prime Standard)</p> <p>2024</p>	 <p>Beratung bei Emission eines Green Bond nach ICMA</p> <p>2024</p>

# SIE WOLLEN HOCH HINAUS – WIR SORGEN FÜR EINE SICHERE BASIS.

Wir bieten Ihnen ein Team erfahrener Rechtsexperten, das sich auf Kapitalmarkttransaktionen wie Börsengänge, Secondary Placements, Platzierung von Anleihen, öffentliche Übernahmen sowie auf die laufende kapitalmarktrechtliche

Beratung einschließlich der Betreuung von Hauptversammlungen börsennotierter Gesellschaften spezialisiert hat. Eine Expertise, die sich schon seit über zehn Jahren für unsere Mandanten auszahlt. [kapitalmarktrecht@heuking.de](mailto:kapitalmarktrecht@heuking.de)

Berlin  
Chemnitz  
Düsseldorf  
Frankfurt

Hamburg  
Köln  
München  
Stuttgart

Übersicht – BondGuide Musterdepot	
Startkapital KW 32/2011	100.000 EUR
Wertpapiere	154.100 EUR
Liquidität	11.065 EUR
Gesamtwert	<b>165.165 EUR</b>
Wertänderung total	65.165 EUR
seit Auflage August 2011	<b>+65,2 %</b>
<b>seit Jahresbeginn:</b>	<b>+7,1 %</b>



## BONDGUIDE MUSTERDEPOT

## Neue Realitäten

Kein Vorankommen seit vergangener Ausgabe: Immerhin hielten sich KMU-Anleihen stabil, obwohl die großen Märkte sich zunehmend von ihren Höchstständen entfernt haben.

Anleiheemittent **Werder Bremen** hat in dieser Saison sportlich noch nicht viel auf die Beine gestellt, aber immer-

hin indirekt für ein Novum gesorgt. Nach dem Last-Minute-Unentschieden am 2ten Spieltag gegen Eintracht

Meister Bayer Leverkusen musste deren Trainer bereits nach zwei Pflichtspielen seine Koffer packen. Seinen

## BondGuide Musterdepot

Anleihe (Laufzeit)	Branche WKN	Kaufwert*	Nominale*	Kaufdatum	Kaufkurs	Kupon	Zins-erträge bis dato*	Kurs Aktuell	derzeitiger Wert*	Depot-anteil	Gesamtveränderung seit Kauf	# Wochen im Depot	Vola-einschätzung**
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%	20.204	105,00	26.250	15,9%	<b>+79,0 %</b>	457	A-
reconcept Green Bond II (2026/28)	Erneuerbare A3E 5WT	9.700	10.000	01/2022	97,00	6,25%	2.205	103,50	10.350	6,3%	<b>+29,4 %</b>	189	A-
Mutares II FLR (2027)	Beteiligungen A30 V9T	20.330	20.000	03/2023, 02/2024	101,65	10,85%	5.076	102,50	20.500	12,4%	<b>+25,8 %</b>	129	A-
DEAG II (2025/26)	Entertainment NO0012487596	15.160	15.000	06/ und 11/2023	101,07	8,00%	2.629	103,25	15.488	9,4%	<b>+19,5 %</b>	115	A
Katjes IV (2026/28)	Beteiligungen A30 V78	15.160	15.000	09/und 11/2023	101,07	6,75%	1.981	107,00	16.050	9,7%	<b>+18,9 %</b>	103	A
Underberg VIII (2027/30)	Spirituosen A38 3FH	14.882	15.000	09/2024	99,21	5,75%	793	106,25	15.938	9,6%	<b>+12,4 %</b>	49	A
Karlsberg IV (2026/29)	Brauerei A38 25C	10.228	10.000	04/2024	102,28	6,00%	819	105,50	10.550	6,4%	<b>+11,2 %</b>	71	A-
Multitude FLR (2026/endl)	Finanz-Dienstlsgn A3K TC6	20.200	20.000	08/2024	101,00	11,16%	2.319	100,25	20.050	12,1%	<b>+10,7 %</b>	54	A-
Werder Bremen (2028/30)	Sport A4D FGZ	15.160	15.000	05/2025	101,07	5,75%	224	102,50	15.375	9,3%	<b>+2,9 %</b>	15	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>	439	-
Eyemaxx RE VIII (2023/25) i.Ins.	Immobilien A28 9PZ	7.350	10.000	07/2020	73,50	5,50%	455	21,00	2.100	1,3%	<b>-65,2 %</b>	265	B
Cardea Europe (2028) [nom. Kupon]	Beteiligungsholding A3H ZP	9.400	20.000	08/2022	47,00	9,25%	2.008	1,00	200	0,1%	<b>-76,5 %</b>	168	-
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>	305	-
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>	173	-
<b>Gesamt</b>		<b>200.294</b>					<b>51.836</b>		<b>154.100</b>	<b>93,3%</b>			
Durchschnitt (=Median)						6,8%					<b>+10,9 %</b>	180,9	

\*) in EUR

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

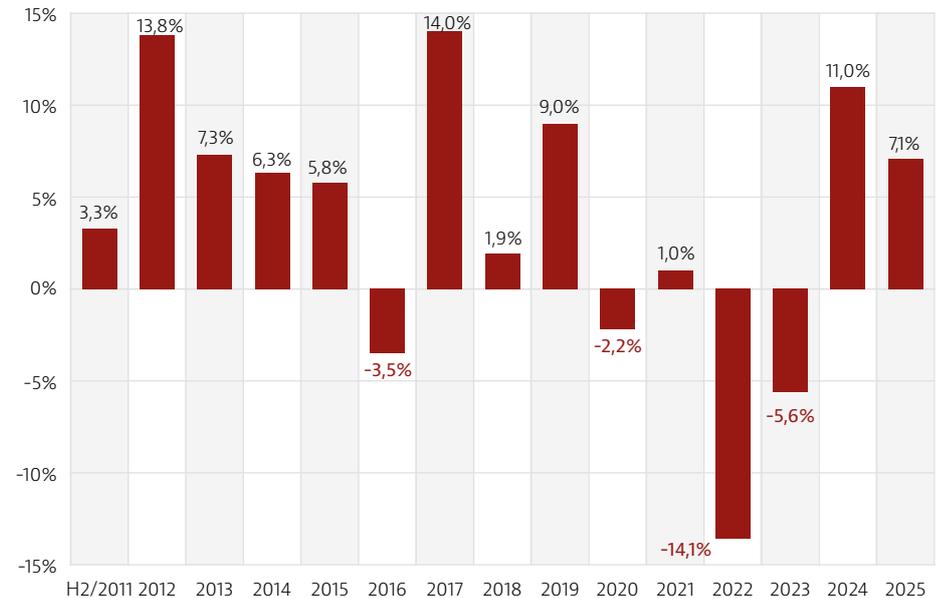
#) Hinweis auf möglichen Interessenkonflikt

Namen müsste ich erst googeln und man wird auch wohl nichts mehr von ihm hören. Die Fußstapfen von Publikumsliebbling Xavi Alonso waren mindestens zwei Nummern zu groß und die Ansprüche bei Bayer scheinen noch nicht wieder parallel zur Mannschaft im Mittelmaß angekommen.

Die Anleihe der Hanseaten hat zwei Punkte Federn lassen müssen. Ehrlich gesagt: zu Recht. Ich bleibe bei meiner Ersteinschätzung, dass die Werderaner in dieser Saison ein Wörtchen mitreden im Kampf um die Abstiegsplätze. Im DFB-Pokal fehlen nach dem Erstrunden-Aus zudem sicherlich einigermaßen geplante Einnahmen. Da **Werder** nicht international spielt nach Platz 8 in der Vorsaison, bleibt nur der reguläre Ligabetrieb. Das wird keine erfreuliche Saison an der Weser.

Derweil hat **Katjes International** die Mehrheitsbeteiligung an der bekannten **Willy Bogner GmbH eingetütet**. Die kartellrechtliche Freigabe durch das Bundeskartellamt wurde bereits am 8. August erteilt. Damit sei die Transaktion erfolgreich abgeschlossen. Mit

### Performance des BondGuide Musterdepots seit Start



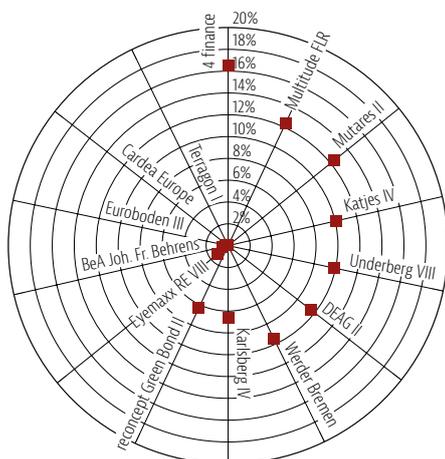
Quelle: BondGuide

**Katjes International** habe **BOGNER** einen langfristig orientierten Familieninvestor an seiner Seite, der die Werte und das Erbe der Marke teile. Die Familie Bogner bleibt mit 40% der Unternehmensanteile langfristig investiert. Mit diesem Schritt füge die **Katjes International** eine weitere sehr bekannte Marke im Bereich der Consu-

mer Goods ihrem bereits bestehenden Markenportfolio hinzu und erweitert dieses auf das Luxusgüter-Segment.

Die Beteiligungsholding gehört zu den absolut stabilsten KMU-Anleihen am Markt. Der vergleichsweise hohe Kupon von 6,75% stammt aus Jahr 1 nach der Zinswende zum unvorteilhaft-

### Depotanteile BG Musterdepot



Quelle: BondGuide

### Katjes 2023-28 Sep 2025



testen Zeitpunkt. Ich rechne damit, dass **Katjes** spätestens im Frühjahr 2027, vielleicht aber auch noch 2026 mit einer Umtausch- und Folgeanleihe an Investoren herantritt. Der Kupon wird zweifellos geschätzt rund 2 bis 2 ½ Prozentpunkte sinken, korrespondierend zur Restrendite von **Katjes 2023/28** von derzeit 4,1% p.a.

Am deutschen Bierhimmel brauen sich indes dunkle Wolken zusammen. Im August hatte ich bereits **zwei Kommentare** dazu verfasst. Die sollten Leser:innen u.a. auf kaum feucht-fröhliche **Halbjahreszahlen** bei unserem Musterdepottitel **Karlsberg Brauerei** vorbereiten. So kam es dann auch: Die Homburger mussten eine Prognosekürzung ausschenken. Nicht dramatisch und nicht besorgniserregend. Die deutschen Brauereien finden sich inzwischen in einem Markt wieder, den Printmedien, aber auch Druckereien nunmehr seit fast zwei Jahrzehnten kennen: Pro Jahr gehen die Erlöse ca. 5% zurück. Nicht ein Jeder wird das dauerhaft überleben – und digitales Zusatzangebot gibt es meines Wissens noch nicht im Bierbräu-Metier.

Im ersten Halbjahr gingen die Bruttoumsätze der **Karlsberg Brauerei** um 5% zurück, EBITDA und EBIT etwas

## Mutares 2023-27 Floater Sep 2025



mehr. **Karlsberg** bereitet sich auf ein Gesamtjahr mit Rückgängen in gleicher Größenordnung vor.

Dann gab es in den vergangenen 14 Tagen natürlich noch die **gewohnten Nachrichten** der **Mutares** über diese oder jene Beteiligung. Die Anleihe war zuletzt wieder auf dem höchsten Stand seit einem Jahr. Ferner kam noch **4finance** ebenfalls mit **Halbjahreszahlen**. Die waren wie erwartet robust bis gut – die Anleihe steht weiterhin ganz solide deutlich über pari. Die Halbjahreszahlen der **NZWL**, ebenfalls **Ende August**, fielen passabel aus.

## Ausblick

Einige Halbjahresergebnisse könnten noch kommen, aber im Großen und Ganzen ist die erste Jahreshälfte nunmehr abgehakt. Unser Musterdepot mit Fokus auf Qualität steht entsprechend stabil und steuert auf über 9% Plus bis zum Jahreswechsel zu – prognostiziert stets auf Basis aktueller Kurse.

Falko Bozicevic

Zur **Historie** des Musterdepots hier klicken.

## Neuerscheinungen deutschsprachiger Business-Literatur

#	Titel	Autor	Verlag	Publikationsjahr	Seiten	Preis	ISBN	Anmerkung
NEU	<b>Clockwork</b>	Mike Michalowicz	Verlag Barbara Budrich	2025	245	26 EUR	9783847431381	Endlich mehr Freizeit – erfahren Sie, wie Ihr Unternehmen auch ohne Sie wie ein Uhrwerk läuft.
NEU	<b>Ressourcen aktivieren</b>	Tobias Teismann, Ulrike Willutzki	Hogrefe Verlag	2024	60	9 EUR	9783801728489	Es gibt viele Werkzeuge, die unsere Resilienz stärken – und dabei helfen, das Leben erfolgreich zu meistern.
NEU	<b>Nachhaltige User Experience</b>	Monika Schirmeier	Haufe Verlag	2025	221	38 EUR	9783648181621	Wie kann User Experience so gestaltet werden, dass sie nicht nur die Nutzenden überzeugt, sondern auch unserer Umwelt und Gesellschaft gerecht wird?

Schon die neue *BondGuide*-Jahresausgabe

# „Green & Sustainable Finance 2025“

heruntergeladen oder bestellt?



Hier geht's zum E-Magazin

## NEWS zu aktuellen und gelisteten Bond-Emissionen

### Katjes International tütet BOGNER-Deal erfolgreich ein

Die Katjes International GmbH & Co. KG „kleidet“ sich künftig mit der Willy Bogner GmbH: Danach ist der Erwerb der 60% Mehrheitsbeteiligung an BOGNER über die 100%ige Tochtergesellschaft Katjes Quiet Luxury GmbH zum 01. September 2025 erfolgreich vollzogen worden.

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



Foto: © Willy Bogner GmbH

### JadeHawk: im abgelaufenen Geschäftsjahr wieder in der Spur

Die JadeHawk Capital S.à r.l. verkündet operativen Turnaround im Geschäftsjahr 2024/25: So stiegen nicht nur die Verkaufserlöse des spezialisierten Finanzinvestors vorwiegend für Beteiligungen an unterbewerteten geschlossenen Immobilienfonds über den Zweitmarkt von 3,4 Mio. auf 4,7 Mio. EUR.

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



Foto: © JadeHawk Capital S.à r.l.

### TPG stockt Anleihe 2024/28 abermals im Eilverfahren auf

Die The Platform Group (TPG) hat das Volumen ihrer im Juli 2024 begebenen Unternehmensanleihe 2024/28 (**NO0013256834**) ein weiteres Mal um 20 Mio. auf jetzt 70 Mio. EUR erhöht. Die deutlich überzeichnete Aufstockungstranche ging via Privatplatzierung zu 101,5% an institutionelle Investoren.

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



Foto: © The Platform Group AG

### Kolibri Beteiligung bewältigt Änderung der Anleihebedingungen

Trotz im Vorfeld missverständlicher Formulierungen hat die Kolibri Beteiligung GmbH (ehemals Zeitfracht) die schriftliche Gläubigerabstimmung doch noch über die Bühne bekommen – die Inhaber des 145 Mio. EUR schweren Floaters 2025/29 (**NO0013461384**) stimmten den jeweiligen TOPs zu.

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



Foto: © Kolibri Beteiligung GmbH („Zeitfracht“)

### Mutares mit Übernahme der Fuentes schon durch

Die Mutares SE & Co. KGaA hat die Übernahme der Lineage Spain Transportation S.L., genannt Fuentes, von der Lineage Group abgeschlossen. Die Transaktion stärkt das Segment Goods & Services als neue Plattform-Akquisition. Die PE-Holding hatte den Deal erst Mitte Juli angekündigt.

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



Foto: © Fuentes / Mutares SE & Co. KGaA

### Biogena 2025/30 rasch überzeichnet und vollplatziert

Weniger als vier Wochen hat die Biogena für die Platzierung der fünften Auflage ihrer neuen 6,5%-Anleihe 2025/30 über 15 Mio. EUR benötigt. Da die Salzburger Wellbeing-Schmiede noch Einiges vorhat, dürfte eine weitere Auflage des etablierten Anleiheprogramms nur eine Frage der Zeit sein.

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



Foto: © Biogena GmbH & Co KG

### 4finance mit Halbjahres- ergebnissen – Nettogewinn: +14%

Im April überschritt das seit Gründung der 4finance vergebene Online-Kreditvolumen erstmals die Marke von 11 Mrd. EUR. Die Kreditnachfrage war weiterhin stark, während der Kreditqualität Vorrang vor dem Volumenwachstum eingeräumt wurde, um eine nachhaltige Rentabilität sicherzustellen.

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



Foto: © 4finance S.A.

### HÖRMANN Industries will Absatzschwäche und Auftrags- eingang Bottom-line packen

Die HÖRMANN Gruppe steigerte ihre Umsätze in H1-2025 leicht um 2,3% auf 335,2 Mio. EUR. Der Anstieg resultierte im Wesentlichen aus der positiven Entwicklung in den Bereichen Communication und Engineering sowie der Fakturierung mehrjähriger Projektaufträge im Bereich Intralogistics.

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



Foto: © HÖRMANN Industries GmbH

### UBM profitiert von Flucht in Sachwerte – und beobachtet die Kapitalmärkte

Die UBM Development AG erzielte im zweiten Quartal eine schwarze Null. Im ersten Halbjahr konnte dank eines Umsatzzanstiegs von 39% das negative Ergebnis indes nahezu halbiert werden. In einem Nebensatz klingt gut getarnt dann womöglich noch eine neue Anleiheemission durch.

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



Foto: © UBM Development AG

### Einfach ‚übersehen‘: LR Health & Beauty braucht wohl Anpassung der Anleihebedingungen

Mal eben nebenbei festgestellt? – Die LR Health & Beauty SE muss mit den Gläubigern ihrer Anleihe 2024/28 (NO0013149658) vorsorglich über einen Vorschlag zur Änderung der Anleihebedingungen verhandeln – Grund: Ein möglicher Verstoß gegen den Leverage Covenant zum 30. September.

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



Foto: © LR Health & Beauty SE

### Licht und Schatten bei LEEF Blattwerk

Die LEEF Blattwerk GmbH benötigt noch mehr Zeit und verschiebt erneut die Veröffentlichung des geprüften Jahresabschlusses und Lageberichts für 2024. Unterdessen brachte der nachhaltige Verpackungslösungsspezialist erstmals einen tokenisierten Genussschein an den Start.

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



Foto: © LEEF Blattwerk GmbH

### pferdewetten.de verschiebt Gläubigerabstimmung – technische Störung aufgetreten

Die pferdewetten.de AG cancelte die jüngste Gläubigerabstimmung: Hintergrund war ein technisches Problem im elektronischen Abstimmungssystem. Die Gesellschaft hat inzwischen für den 16. bis 18. September zu einer erneuten (virtuellen) Abstimmung mit identischen Beschlussvorschlägen geladen.

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



Foto: © rawpixel.com – freepik.com

### Huber Automotive hat fertig – Insolvenzantrag

Kurz und knapp hat Huber Automotive Ende August über den Fait accompli informiert: Der Vorstand habe beim zuständigen Amtsgericht Göppingen Antrag auf Eröffnung eines Insolvenzverfahrens wegen Zahlungsunfähigkeit gestellt. Der Geschäftsbetrieb werde indes zunächst fortgeführt.

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



Foto: © Huber Automotive AG

### NZWL im ersten Halbjahr stabil – Umtausch- angebot für eine der Altanleihen ante portas

Die Neue ZWL Zahnradwerk Leipzig GmbH (NZWL) hat unlängst ihren Konzern-Halbjahresabschluss mit passablen Zahlen veröffentlicht. Im Rahmen der langfristig orientierten Unternehmensfinanzierung werde die Möglichkeit einer neuen Anleihe samt eines Umtauschangebots im 2ten Halbjahr geprüft.

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

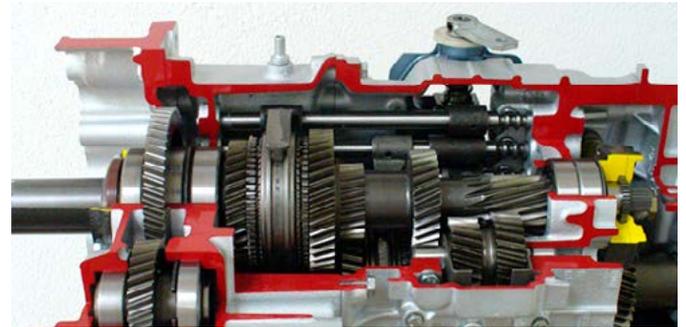


Foto: © Neue ZWL Zahnradwerk Leipzig GmbH

### Karlsberg Brauerei schenkt frisch gezapfte Halbjahreszahlen aus – Prognose eingekürzt

Die Karlsberg Brauerei hat ihre Zahlen zum ersten Halbjahr bekanntgegeben. Die Prognose für das Gesamtjahr müsse reduziert werden. Während der deutsche Biermarkt in H1 spürbar an Volumen verlor, entwickelte sich das inländische Markengeschäft mit den Marken Karlsberg und MiXery solide.

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



Foto: © Karlsberg Brauerei GmbH

### MS Industrie: Marktumfeld belastet operatives Geschäft im ersten Halbjahr 2025

Die MS Industrie AG zieht Halbjahresbilanz und veröffentlicht noch nicht testierte Geschäftszahlen für das erste Halbjahr 2025. Geopolitische Marktrisiken verhalten danach die operative Entwicklung in den ersten beiden Quartalen des laufenden Jahres.

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



Foto: © MS Industrie AG

# 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



## BONDGUIDE INTERVIEW

mit  
Markus W. Voigt (li.), Group-CEO, und  
René Kautz, Geschäftsführer,  
Aream Solar Finance

### „Mehrwert schaffen, wo der Hebel unseres eigenen Knowhows viel höher ist“

Schon ein Jahr nach der Debütanleihe 2024 legt AREAM mit einer Infrastruktur-Anleihe nach – erneut ein Green Bond, aber Investitions-seitig mit deutlich mehr Beifreiheit. BondGuide sprach aufs Neue mit Group-CEO Markus W. Voigt und René Kautz, Geschäftsführer der Aream Solar Finance.

**BondGuide:** Herr Voigt, Herr Kautz, aktuell ist die Aream Infrastruktur Finance GmbH mit einer neuen Anleihe am Start, dem **Aream Green Bond 2025/30**. Wo liegt die Abgrenzung zur Anleiheemission von 2024?

**Kautz:** Bei der ersten Anleihe der Aream Solar Finance GmbH hatten wir uns darauf fokussiert, die Weiterentwicklung der Projektrechte im Eigenbestand sowie zusätzliche Freiflächen- und Agri-PV-Projektentwicklungen mit und ohne Speicher in Deutschland zu finanzieren. Das hat auch sehr gut funktioniert.

Die zweite Anleihe sehen wir als Weiterentwicklung, da sie zeigt, was Aream als Erneuerbare-Energien-Plattform längst zu leisten vermag. Dementsprechend ist die Mittelverwendung viel breiter gefasst, da sie sich vollständig auf den Bereich erneuerbarer Energielösungen in Deutschland konzentriert. Konkret geht es um die Entwicklung, den Bau und den Betrieb u.a. von Energiespeicherlösungen mit oder



ohne Photovoltaik- oder Windenergieanlagen, EEG-Innovationsprojekten, gewerblichen Aufdachanlagen, Bioenergieanlagen sowie Energieinfrastruktur, wie Umspannwerke. Um diese Maßnahmen umzusetzen, können wir uns auch Entwicklungskooperationen, Unternehmensbeteiligungen und den Erwerb von Pipelines vorstellen.

**Voigt:** PV-Projektrechte bis zur Bau-reife zu entwickeln, ist eine recht eingeschränkte Aufgabenstellung, wenn man bedenkt, welche zahlreichen

Der Brutto-Emissionserlös der letztjährigen Anleihe von rund 8,75 Mio. EUR ist zwar noch nicht vollständig investiert, aber allokiert. Insofern sind die Möglichkeiten ausgeschöpft.

” Markus W. Voigt

anderen Herausforderungen es im Solarbereich gibt, bei denen Aream Mehrwert schaffen kann und wo der Hebel unseres eigenen Knowhows viel höher ist. Daher gehen wir jetzt u.a. viel breiter an das Thema PV-Infrastruktur heran, von Umspannwerken über Netze bis hin zu Betreiberkonzepten, also Energy as a Service.

**BondGuide:** Und etwas breitere Wirkung wäre mit der Debütanleihe von 2024 nicht möglich?

**Voigt:** Nein. Das Investitionsprofil, wie es auch im Wertpapierprospekt hinterlegt ist, sieht das nicht vor. Der Brutto-Emissionserlös von rund 8,75 Mio. EUR ist zwar noch nicht vollständig investiert, aber allokiert. Insofern sind dort die Möglichkeiten nunmehr bereits ausgeschöpft.

**Kautz:** Nicht zu vergessen, dass mit dem Green-Bond-Status noch eine weitere klare Definition der Verwendungsmöglichkeiten besteht. Über unser Rahmenwerk und die Second Party Opinion sind konkrete Vorgaben gesetzt, was den Emissionserlös angeht.

**BondGuide:** Dass bei PV-Anlagen heute Batteriespeicher praktisch betriebsnotwendig sind, habe ich schon in anderen Gesprächen gelernt – aber bei Windenergie seien sie angeblich noch überflüssig.

**Voigt:** Bei der typischen Windkraftanlage auf EEG-Basis ist ein Batteriespeicher heute erst einmal nicht notwendig. Allerdings endet für zunehmend mehr Anlagen der Anspruch auf die feste EEG-Einspeisevergütung, so dass sich hier die Frage stellt, wie die Flächennutzung optimiert und der Ertrag wieder gesteigert werden kann. Neben dem Repowering der Windkraftanlage bietet sich vor allem ein Hybridmodell an, um den bestehenden, so wichtigen Netzanschluss noch effektiver zu nut-

zen. Konkret geht es darum, am selben Standort zusätzlich einen Batteriespeicher und ggf. auch eine PV-Anlage zu errichten. Diese mehrfache Nutzung eines einzelnen Netzanschlusses ist sowohl ökonomisch als auch ökologisch sinnvoll.

Die mehrfache Nutzung eines bestehenden Netzanschlusses ist sowohl ökonomisch als auch ökologisch sinnvoll.

„ Markus W. Voigt

**BondGuide:** Und was fällt konkret unter Infrastruktur?

**Voigt:** Nehmen Sie als Beispiel Umspannwerke. Das könnten wir unter Aream-Führung für zwei oder auch drei EE-Stromanbieter realisieren, darunter sicherlich auch uns selbst, und dabei sozusagen als die ‚Einsammler‘ des

Stroms an diesem Ort dienen. Das beschriebene Hybridmodell, wo wir mit PV und Batteriespeicher eine bestehende Windanlage upgraden, gefällt uns besonders gut.

**Kautz:** Energy as a Service würde ich auch noch nennen. Konkret bauen wir einem Kunden PV-Anlagen auf sein Industriedach, verkaufen an ihn aber nicht das Projekt, sondern nur den produzierten Solarstrom. So generieren wir schnell und planbar Cashflow, während der Kunde keine Anfangsinvestitionen sowie keinen Aufwand für Betrieb und Wartung hat.

**Voigt:** Wie Sie sehen können, bietet die deutlich erweiterte Mittelverwendung zusätzliche attraktive Opportunitäten für uns, da wir unsere breit gefächerten Kompetenzen innerhalb der AREAM Group noch wesentlich effektiver nutzen können. Gleichzeitig führt dies auch zu einer entsprechend starken Diversifizierung von Risiken und somit zu einem verbesserten Chance-Risiko-Profil für unsere Anleger.

## ECKDATEN DES GREEN BONDS 2025/2030

Emittentin	Aream Infrastruktur Finance GmbH
Finanzierungsinstrument	Green Bond (klassifiziert gemäß SPO von Ethifinance)
Emissionsvolumen	Bis zu 10 Mio. Euro
Kupon	7,25 % p.a.
Status	Nicht nachrangig, nicht besichert
ISIN / WKN	DE000A4DFWA7 / A4DFWA
Stückelung	1.000 Euro
Ausgabepreis	100 %
Angebotsfrist	19. August 2025 bis 18. August 2026. Zeichnung möglich über <a href="http://www.arem.de/ir">www.arem.de/ir</a>
Valuta	4. November 2025
Laufzeit	5 Jahre: 4. November 2025 bis 4. November 2030 (ausschließlich)
Zinszahlung	Halbjährlich, nachträglich am 4. Mai und 4. November eines jeden Jahres (erstmalig am 4. Mai 2026)
Rückzahlungstermin	4. November 2030
Rückzahlungsbetrag	100 %

Bei einem Windpark-Upgrade mit einer PV-Anlage plus Batteriespeicher erzielt Aream durchaus eine Wirkung, die gewissermaßen ganz Deutschland zugutekommt.

„ René Kautz

**BondGuide:** Unser hiesiger Netzausbau sei doch der Flaschenhals im Gesamtsystem. An dem können Sie aber nicht zufällig auch etwas machen, oder...?!

**Voigt:** Leider nein – das ist ein Monopolgeschäft der vier großen Übertragungsnetzbetreiber. Mit den erwähnten Hybridmodellen entlasten wir allerdings unsererseits das Netz, da dort der Netzausbau nicht erst noch erfolgen muss.

**Kautz:** Zumal wir beim Windpark-Upgrade mit einer PV-Anlage ja zusätzlich Batteriespeicher mitbringen, die ihrerseits netzdienlich wirken. Insofern erzielt Aream durchaus eine Wirkung, die gewissermaßen ganz Deutschland zugutekommt.

**BondGuide:** Woran hapert es denn bei besagtem Netzausbau? – Deutschland ist doch kein Entwicklungsland.

**Voigt:** Das Problem ist der einheitliche Stromtarif. Ohne Preisunterschiede fehlt das wichtigste Steuerungssignal an den Markt. Das führt zu absurden Situationen, in denen z.B. in Bayern Gaskraftwerke angeschmissen werden, weil ein Windstromüberhang in Mecklenburg-Vorpommern die Strompreise vorübergehend ins Negative gedrückt hat – mit der Folge, dass erzeugter Solarstrom erst einmal in Batteriespeichern zwischengepuffert wird und Bayern sonst keinen Strom hätte.

**Kautz:** In anderen Ländern ist es wesentlich besser geregelt. Dass es

bei uns nicht funktioniert, hat mit Länderfinanzausgleich und vielem anderen mehr zu tun, kurzum: Die Politik möchte oder kann nicht. Der Königsweg wäre, jedem ‚Teil-Netz‘ seine eigenen Preissignale zu ermöglichen. Da das offenbar unrealistisch bleibt, arbeitet die Bundesnetzagentur an anderen Anreizmöglichkeiten, u.a. mit der Förderung von Batteriespeichern.

**Voigt:** Es bedeutet natürlich auch ein nochmals komplizierteres Regelwerk. Damit geht es in Deutschland gewohnt langsamer voran als in vielen anderen Ländern.

Gewerbe und Industrie können leicht abwandern. Die Familie im Sauerland wird sich mit so einer Entscheidung auf Basis ungemütlicher Strompreise eher schwertun.

„ Markus W. Voigt

**BondGuide:** Weshalb unterscheiden wir eigentlich zwischen Industrie- und Privatstrom?

**Voigt:** Das ist Teil unserer Industrie- und Standortpolitik. Andere Länder halten es ähnlich, teilweise noch drastischer. Gewerbe und Industrie stehen im nationalen und internationalen Wettbewerb – und sie können leicht abwandern, wenn ihnen die Rahmenbedingungen nicht mehr gefallen. Die Familie im Sauerland wird sich mit so einer Entscheidung auf Basis ungemütlicher Strompreise eher schwertun.

**BondGuide:** Im vergangenen Jahr sprachen wir über die Unterschiede im, sagen wir, Standing sowohl der Wind- wie auch der Solarkraft und waren uns



auch einig, dass das einfachere System – also PV – das komplexere langfristig outperformt oder gar verdrängt. Mit einem Jahr Abstand: Werden wir Recht behalten?

**Voigt:** Absolut. Schauen Sie sich nur an, wie stark die Preise für Speicherlösungen gefallen sind in diesem einen Jahr. Der PV-Strom ist nicht nur allein schon unschlagbar preiswert, sondern wird jetzt in Kombination mit der Zwischenspeicherung deutlich kostengünstiger als jede andere Technologie.

**BondGuide:** Nun lesen ich und BondGuide-Leser:innen stets gern ihre **regelmäßigen Kolumnen**. Da steht aber stets etwas zu Minderperformances in Italien oder Spanien drin, seien es zu wenig Wind oder Abriegelungen. Gibt es den Normalbetrieb mit 100% Zielerreichung überhaupt?!

**Voigt:** Mit 100% Zielerreichung plant niemand wirklich – das ist ein theoretischer Wert. Ein ordentlicher Kaufmann kalkuliert Störungen stets mit ein. Oder starten Sie zum Beispiel genau nach Anzeige ihres Navis zu einem Termin? Ich nehme doch stark an, Sie brechen etwas früher auf. Die Wirtschaftlichkeit einer Anlage ist zum Beispiel auch mit 85% noch gut, so dass die Rechnung weiterhin aufgeht.

---

In Deutschland müssen die Entscheidungsträger einen schmalen Grat zwischen Versorgungssicherheit und günstig/effizient beschreiten – darum beneidet sie niemand.

” René Kautz



**BondGuide:** Die zehn Gaskraftwerke, die die Bundesregierung noch bauen möchte, um der Dunkelflaute zu begegnen, ist vermutlich nicht die günstigste Variante, oder?

**Voigt:** Nein, eine flexible Preisstruktur als Steuerungssignal wäre günstiger. In Kalifornien gibt es rund 500 Strompreise – da herrscht Wettbewerb. In Deutschland dagegen baut man seine PV- oder Windanlage dort, wo man den besten Deal mit den Landwirten, auf deren Grund die Anlage steht, verhandelt hat. Wie schnell würde sich das ändern, wenn wir wettbewerbliche Preissignale hätten. Die Batteriespeicher bringen uns langfristig auch dahin – nur deutlich langsamer.

**Kautz:** Bei aller Kritik wollen wir nicht vergessen, dass wir hierzulande eines der stabilsten Stromnetze der Welt haben. In den USA ist es gang und gäbe, dass dort immer wieder mal der Strom ausfällt. In Deutschland müssen die Entscheidungsträger einen schmalen Grat zwischen Versorgungssicherheit und günstig/effizient beschreiten – darum beneidet sie niemand. Unser Eindruck ist indes, dass das Pendel derzeit sehr weit Richtung 100%iger Versorgungssicherheit festgehalten wird.

**BondGuide:** Wie ordnen Sie die aktuelle Regierung ein hinsichtlich Ambitionen zur vermeintlichen ‚Energiewende‘? Und ja, ich weiß: PV wird sich unabhängig irgendeiner Regierung in Deutschland ihren Weg bahnen.

**Voigt:** Auf kommunaler Ebene macht es schon noch einen Unterschied, welche Partei regiert und das Sagen hat. Eine Kommune kann durchaus große Hürden auffahren, wenn PV, Wind oder Biogas abgelehnt werden. Auf der großen Linie spielt dies hingegen kaum noch eine Rolle. Die Diskussion um eine Reaktivierung von Atomkraft wird im Sande verlaufen. Der Ausstieg aus Kohle ist unumkehrbar – ebenso wie der Erfolg der Erneuerbaren Energien.

**BondGuide:** Meine Herren, einmal mehr ganz herzlichen Dank an Sie beide für das tolle Update!

*Das Interview führte Falko Bozicevic.*



## NEUEMISSION IM FOKUS

### reconcept CHF Green Energy Bond Canada

*Die Hamburger reconcept erweitert ihr Angebot an Wertpapieren abermals um einen Baustein: Dieses Mal geht es um Grüne Energie in Kanada, in Fremdwährung Schweizer Franken.*

Das grüne Wertpapier im Volumen von **bis zu 3 Mio. Schweizer Franken (CHF)** bietet Anlegern einen **Kupon von 6,25% p.a.** bei einer Laufzeit von fünf Jahren und halbjährlicher Auszahlung.

Die zufließenden Anleihemittel dienen der Finanzierung **von Greenfield-Projekten im Photovoltaik- und Windenergiebereich** sowie von Energiespeicherlösungen in Kanada, vornehmlich in **British Columbia, Alberta, Ontario und Atlantik-Kanada**.

Eine Zeichnung der neuen Anleihe ist wie bei reconcept gewohnt **über die Webseite möglich**. Die Emission wird von der **Lewisfield Deutschland GmbH als Financial Advisor** betreut.

Die erstmalige Begebung einer Anleihe in Schweizer Franken – Stückelung der Anleihe: 1.000 CHF – sei eine bewusste Entscheidung, um gezielt Anleger **nicht nur, aber speziell in der Schweiz anzusprechen**, die in den vergange-



reconcept  
CHF Green Energy Bond Canada

esse an grünen Geldanlagen aus dem Hause reconcept gezeigt hätten. Gleichzeitig stärke das Unternehmen durch diese Neuemission auch seine Präsenz in diesem bedeutenden Finanzzentrum.

Grüne-Energie-Projekte im auch **franko-affinen Kanada** boten sich für eine CHF-Anleihe an. Im Interview

dieser Emission (demnächst bei BondGuide zu finden) wird auf Details ausreichend näher eingegangen.

Eine **Börsennotierung** ist nicht vorgesehen. Theoretisch könnte sie später noch bewerkstelligt werden.

Vertiefende Anleihedetails finden sich in der **Übersicht ‚Eckdaten‘**.

## Emittent

Die Hamburger reconcept ist ein Emittent, der in den vergangenen diversen Jahren **schon zahlreiche Anleihen begeben hat**, um EE-Projekte zu finanzieren. Aus diesen Projekten wurden zunehmend Themen, und diese Themen mit bestimmtem Fokus gebündelt. Diese lassen sich leichter abgrenzen, als einfach einen weiteren allgemeinen Green Bond zu emittieren. Das **Spektrum** reicht derzeit von Green Bond I-III über Solarbond I-III und Green Energy Asset Bond II bis zu, jüngst, **EnergieDepot Deutschland I** und eben CHF Green Energy Bond Canada.

Die Hamburger haben in der Zwischenzeit mehrere Vermögensanlagen planmäßig zurückgeführt. Die Nummerierung deutet ohnehin auf **fortlaufende Emissionstätigkeit** hin, um erstens mit zunehmend größeren bzw. mehr Projekten Schritt zu halten und zweitens natürlich, um ältere Anleihen, meist mit Umtauschangebot, teilzufinanzieren / abzulösen.

**Karsten Reetz** ist seit 2006 Geschäftsführer der reconcept-Gruppe und war seit 2020 unzählige Male Interview-

## Eckdaten der Anleihe 2025/2030

Emittentin	reconcept GmbH
Emissionsvolumen	Bis zu 3 Mio. Schweizer Franken
Stückelung	1.000 Schweizer Franken
Kupon	6,25 % p.a.
ISIN / WKN	DE000A4DJJ21 / A4DJJ2
Angebotsfrist	25. Juli 2025 bis 24. Juli 2026 (12 Uhr); Zeichnung möglich über <a href="http://www.reconcept.de/CHFKANADA">www.reconcept.de/CHFKANADA</a>
Laufzeit	5 Jahre: 1. September 2025 bis 1. September 2030 (ausschließlich)
Zinszahlung	Halbjährlich, nachträglich am 1. März und 1. September eines jeden Jahres (erstmalig am 1. März 2026)
Status	Nicht nachrangig, nicht besichert
Sonderkündigungsrechte der Emittentin	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ab 1. September 2028 zu 101,50 % des Nennbetrags</li> <li>Ab 1. September 2029 zu 100,75 % des Nennbetrags</li> </ul>
Kündigungsrechte der Anleihegläubiger	Drittverzug, Negativverpflichtung, Transparenzverpflichtung, Positivverpflichtung
Börsensegment	Es ist keine Einbeziehung in den Börsenhandel geplant.
Financial Advisor	Lewisfield Deutschland GmbH

partner bei BondGuide, meist anlässlich einer neuen Emission, aber nicht nur dann.

## Stärken & Schwächen, Chancen & Risiken

- + robuster Track Record in allen EE-Segmenten
- + Diversifizierung in den starken Schweizer Franken
- + Fokus EE in Kanada ebenfalls zur Diversifizierung
- Profitabilität der Emittentin könnte besser sein & volatile Jahresergebnisse aufgrund Projektcharakters
- keine Börsennotiz vorgesehen

## Fazit

Die Möglichkeit zur Diversifizierung in eine alternative Währung ist **durchaus eine kleine Innovation**. Das Emissionsvolumen ist klein gewählt und die Begebung als eine Art Testflug gedacht, ob das Konzept auch wirklich trägt. Aufgestockt werden könnte schließlich auch noch. Das sollte es eigentlich, denn nach Aussage von Karsten Reetz waren es Investorenanfragen, die den Anstoß zu dieser Emission gegeben hätten. Die Emission scheint eine Versuchung wert – zumal der Schweizer Franken **stark und stärker wird**.

*Falko Bozicevic*

## CHF zu EUR



## Bewertung - reconcept Green Energy Bond Kanada 2025/30

Wachstumsstrategie/ Mittelverwendung:	*****
Peergroup-Vergleich:	n.a.
Rendite-Vergleich	**
Kennzahlen (Zinsdeckung, Gearing o.Ä.):	**
IR/Bond-IR:	*****
Covenants:	**
Schlüsselpersonenrisiken:	***
Liquidität im Handel (e):	n.a.
<b>Fazit by BondGuide</b>	<b>*** (ein Stern Abzug wegen fehlendem Börsenhandel)</b>



## BONDGUIDE INTERVIEW

mit  
Florian Breipohl (li.), CEO, und  
Joscha Jüstel, CFO,  
EnerKite

# „Anteilig am künftigen Unternehmenswert partizipieren wie mit Eigenkapital“

Die überaus innovative **EnerKite** absolviert gerade eine neue Runde über die Crowdfunding-Plattform **CONDA** – interessant genug für BondGuide, mit den zwei maßgeblichen Vorständen zu sprechen.

**BondGuide:** Herr Breipohl, Herr Jüstel, gern zum Einstieg etwas zu Ihrem persönlichen Background, bevor wir zur EnerKite selbst kommen.

**Breipohl:** Ich habe im Oktober 2022 die Geschäftsführung der EnerKite übernommen. Zugestoßen bin ich aber schon 2015 – auf Einladung eines der Gründer, mit dem ich auch seinerzeit studiert hatte. Meine Aufgabe war anfangs, unser Netzwerk an Partnern und Förderprojekten zu erweitern. Mit der zunehmenden Serienreife rückten dann mehr und mehr Investorensprachen und der Aufbau von Entwicklungspartnerschaften in den Vordergrund.

**Jüstel:** Im Laufe meiner Karriere bin ich zwar u.a. im Bankensektor gelandet, aber mit studiertem BWL-Hintergrund bin ich doch kein wirklicher Banker geworden. Mein Fokus sind Marketing, Finanzen, M&A, juristische Fragen oder Kommunikation. Als der Kollege einen kompetenten Financier suchte, war die Verbindung hergestellt. Erst in beratender Funktion, später dann fest.



Florian Breipohl, vorne 2ter rechts, vor dem Drachen der EnerKite

**BondGuide:** Sie beide gehören also nicht zum Gründerzirkel. Wem gehört denn aktuell die EnerKite?

**Jüstel:** Es gab ursprünglich einen großen Kreis von sechs Gründern. Davon sind heute noch drei operativ tätig innerhalb der EnerKite. Neben den Gründern gibt es noch einige GmbH-Mitgesellschafter, die vereinfacht gesprochen ein generelles Interesse an Innovationen im Bereich Erneuerbarer

haben. Dazu mehrere Family Offices sowie Privatinvestoren aus dem Bereich der Windenergie und Erneuerbare.

**Breipohl:** Zusammen mit der Kanzlei Dentons sind wir jüngst dabei, ein Mitarbeiterbeteiligungsprogramm aufzusetzen. Steuerrechtlich soll das ja gerade gefördert werden, so dass wir schon einen Grundsatzbeschluss dazu haben.

**BondGuide:** Wie kommt man bei der Jahresrendite auf 38% bei Basisverzinsung von 3 bzw. 4%, die ausgelobt wird?

**Breipohl:** Über den Bonus am Laufzeitende abhängig von der Wertsteigerung bis dahin. Die Unternehmenswertbeteiligung wird zum Laufzeitende von einem unabhängigen Wirtschaftsprüfer ermittelt – entweder über ein Gutachten oder über das Umsatz-Multiple, bei uns konservativ mit dem Faktor 2,0 angesetzt. Maßgeblich für die Bewertung ist der dann höhere Wert.

**Jüstel:** Die Renditeberechnung pro Jahr basiert auf der Kombination aus Basisverzinsung und dem erwarteten Wertsteigerungszins am Laufzeitende. Early-Bird-Investoren erhalten eine etwas höhere Basisverzinsung von 4 statt 3 %, was ihre garantierte jährliche Ausschüttung leicht erhöht.

Es gab ursprünglich einen großen Kreis von sechs Gründern. Davon sind heute noch drei operativ tätig innerhalb der EnerKite.

” Joscha Jüstel

Der deutlich größere Anteil der Gesamtrendite entfällt jedoch auf den identischen Wertsteigerungszins für alle Investoren – unabhängig vom Einstiegszeitpunkt. Entsprechend unterscheidet sich die durchschnittlich zu erwartende Jahresrendite nur minimal, z. B. 38,56% versus 38,21% p. a. Alle Investoren der aktuellen Kampagne partizipieren anteilig am zukünftigen Unternehmenswert, als würden sie sich heute mit Eigenkapital beteiligen.

**BondGuide:** Grundsätzlich ist Ihre Wachstumsstory in der Tat eher Eigenkapital-nah – aus Investorensicht. Haben Sie schon mal in diese Richtung gedacht oder sondiert?

**Jüstel:** Über bisherige Crowdfundings haben wir bereits gute Erfahrungen mit Nachrangdarlehen gesammelt und möchten dies daher fortführen. Besonders wichtig war uns, dass unser Investorenkreis dieses Investmentvehikel aus vergangenen Kampagnen kennt und eine Fortführung hier Vertrauen schafft.

**Breipohl:** Bedenken Sie auch, dass wir keine Aktiengesellschaft, sondern eine GmbH sind. Daher sind Eigenkapitalinvestitionen aktuell nicht so einfach möglich – vielleicht sind sie es eines Tages. Zum jetzigen Zeitpunkt ist das

Vehikel Nachrangdarlehen für uns das einfachste und von den Transaktionskosten her günstigste. Wir haben uns nicht nur, aber auch für CONDA entschieden, da diese Plattform für diverse Beteiligungsformen qualifiziert ist, inklusive Aktien. Insofern haben wir das Thema bereits auf dem Radar.

**BondGuide:** Wie sieht es mit der Kommunikation aus, hier speziell mit Updates zum Geschäftsverlauf?

**Jüstel:** Wir geben mindestens quartalsweise Updates an alle Investoren heraus.

**Breipohl:** Die Gesellschafter erhalten inzwischen monatliche Finanzreports und Quartalsberichte sowie durch einen Wirtschaftsprüfer von Dentons geprüfte Jahresabschlüsse.

**BondGuide:** Wie steht es bei der EnerKite mit dem Schlüsselpersonenrisiko, sowohl Knowhow als auch Finanzierungsthemen betreffend? Stellen Sie sich vor, Sie beide fliegen gemeinsam mit der berühmten zweimotorigen Cessna zu einem ganz wichtigen Treffen und die Maschine stürzt über Norditalien ab – genau diesen Fall gab es übrigens schon.

**Breipohl:** Falls nur mir allein etwas zustoßen sollte, könnte Joscha sofort die Geschäftsführung übernehmen. Er kennt das Unternehmen inzwischen in allen Bereichen und ist fachlich voll in der Lage, im Bedarfsfall zu übernehmen. Christian Gebhardt, einer der Gründer, hat zudem Prokura. Ich habe besonderen Wert daraufgelegt, dass die Stabilität des Unternehmens immer gesichert ist und auch weiter gesteigert wird. In dem Punkt haben Sie völlig Recht, denn wir hatten selbst erkannt, dass anfangs zu viel auf den wichtigsten Gründer zugeschnitten war. Das mussten wir also dringend ändern und personell professionalisieren.



**Jüstel:** Ich möchte hinzufügen, dass dies nicht nur den personellen Part betrifft, sondern auch die Dokumentation. Egal, was man sucht: Jeder Befugte hat Zugriff auf die Dokumentation zu einem spezifischen Thema. Für ein Startup oder junges Unternehmen ist das eher ‚untypisch hochprofessionell‘.

**BondGuide:** Wie steht es denn mit dem Wettbewerb: Macht die Konkurrenz Vergleichbares im Sektor Flugwindkraft?

**Breipohl:** Wir monitoren rund ein Dutzend Unternehmen, die sich in diesem Bereich aufhalten. Fast alle sind ansässig in Europa. Die Hälfte würde ich als ernster zu nehmen bezeichnen. Mit zwei Unternehmen findet die Spitze der Entwicklung in Deutschland statt. Ein Unternehmen aus Hamburg ist uns in der Marktreife zeitlich etwas voraus, aber das System ist schwächer – daher waren sie auch schneller. Ein Unternehmen aus den USA ist mir neu auf den Radar gekommen, die sowohl vom Verteidigungs- wie auch Energieministerium gefördert werden. Mit dieser Investorenbasis muss man sie sicherlich ebenfalls im Auge behalten.

**Jüstel:** Deren verwendetes System ist aber schwierig. Da stehen sie noch ganz am Anfang. Werden aber eben gefördert.

**BondGuide:** Wo ordnet sich die EnerKite beim ‚Wettbewerb der Systeme‘ technologisch ein?

**Breipohl:** Grundsätzlich: Die Stromwandlung kann entweder am Boden – wie bei der EnerKite – oder schon in der Luft im Drachen stattfinden. Die Stromerzeugung schon in der Luft hat mehrere Nachteile und meine Meinung ist, dass sich dieser Weg daher nicht durchsetzen wird. Es gibt bereits ein Beispiel, wo eine Firma mit diesem Ver-



sich baden gegangen und 10 Mio. USD in den Sand gesetzt hat. Ich meine, wir haben das beste System, was Handhabbarkeit, Risiken, Wartung, Energieausbeute etc. angeht.

**BondGuide:** Kann Ihr Kite-Flügel eigentlich auch einfach mal vom Himmel fallen oder können die Leinen reißen und das Ding fliegt unkontrolliert davon?

**Breipohl:** Die drei Leinen am Flügel haben derzeit jedes eine 7fache Sicherheit in Bezug auf ihre Maximallast. Der Flügel hat in etwa die Dichte einer Styroporplatte und trudelt oder segelt eher zu Boden, als dass er stürzt, sollte er dennoch von jedem Bodenkontakt befreit sein. Auch das ist ein technologischer Vorteil gegenüber den anderen Systemen: Bei den drohnengestützten Systemen von Mitbewerber fliegen Propeller, Antriebe und Stromversorgung, also schwere und komplexe Ausrüstung an Bord mit. EnerKite hat sich aus Effizienzgründen für einen passiven Flügel entschieden, der nicht nur günstiger, sondern auch weniger komplex und leichter ist.

---

Die Stromwandlung kann entweder am Boden – wie bei der EnerKite – oder schon in der Luft im Drachen stattfinden.

„ Florian Breipohl

**BondGuide:** Standardfrage von **BondGuide:** Gibt es ein Einzelrisiko, das Ihnen schlaflose Nächte oder graue Haare bereiten könnte, da Sie es z.B. nicht in eigener Hand haben: in der Regel ein externes Risiko – was wäre da zu nennen?

**Breipohl:** Aus meiner Sicht ist es stets das Finanzierungsrisiko, wie für wohl alle jungen Unternehmen. Hinsichtlich Regulierung oder Zulassungen bin ich entspannt. Genehmigungen für unsere Technologie gibt es, aber sie scheinen mir noch nicht super-sicher. Ganz nötigenfalls müsste man zunächst auf ein anderes Land ausweichen; vorzugsweise eines, in dem die Stromkosten eher hoch sind.

**Jüstel:** Man mag es hier in Deutschland kaum glauben, aber es gibt Länder, da liegen die Stromkosten bei bis zu 1 USD pro kWh – einfach, da es an Erzeugungskapazitäten fehlt. Ferner haben wir schon zahlreiche Erfahrungen mit Genehmigungsverfahren. So haben wir bis heute eine 100%ige Erfolgsquote bei der Beantragung öffentlicher Zuschüsse mit 7,4 Mio. EUR an öffentlichen Mitteln. Insgesamt stellen wir unsere Kapitalakquise breit auf: Wir sind eines der erfolgreichsten Startups im Crowdfunding, auch offen für direkte Investments, bereiten eine große Investorenrunde für strategische Investoren vor und haben einen Vermögensanlagen-Verkaufsprospekt in Arbeit. Dies ist von den Ressourcen beanspruchend, hat aber zum Ziel, unser finanzielles Risiko zu mitigieren.

**BondGuide:** Meine Herren, ganz herzlichen Dank an Sie beide und natürlich viel Erfolg!

*Das Interview führte Falko Bozicevic.*

... es gibt Länder, da liegen die Stromkosten bei bis zu 1 USD pro kWh...

” *Joscha Jüstel*



Anzeige

**BONDGUIDE**  
Die Plattform für Unternehmensanleihen

# Die aktuellen BondGuide-Mediadaten

für das laufende  
Geschäftsjahr 2025

**JETZT HERUNTERLADEN  
UND DURCHBLÄTTERN.**





## KRYPTO-INVESTMENTS

### Bitcoin: nicht nur im Aufwärtstrend, sondern derzeit sogar unterbewertet

Zahlreiche Analysten, Finanzinstitute und Vermögensverwalter sehen den **Bitcoin** derzeit **nicht nur im Aufwärtstrend, sondern sogar als unterbewertet an**. Welche Argumente dafürsprechen – und welche Kryptowährungen sowie Krypto-Aktien überproportional profitieren könnten –, zeigt eine **neue Infografik** von **Kryptoszene.de**.

Das Finanzinstitut Bernstein etwa geht davon aus, dass sich der **Krypto-Bullenmarkt noch lange fortsetzt und womöglich erst 2027 seinen Höhepunkt erreicht**. Bereits für **2026** prognostizieren die Analysten einen **Bitcoin-Preis von 200.000 USD**. Ausgehend vom aktuellen Kursniveau von 110.380 USD entspräche dies einem Anstieg von rund 81%.

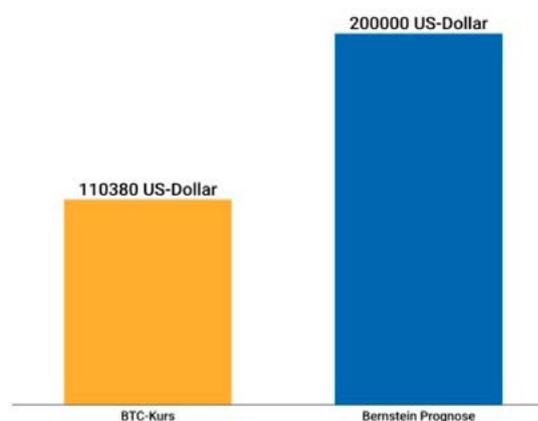
Die Analysten von Bernstein erwarten zudem, dass sich die **Dynamik nicht auf Bitcoin beschränkt**, sondern insbesondere auch auf **Ethereum, Solana sowie ausgewählte DeFi-Token übergreift**.

Darüber hinaus hat Bernstein zuletzt auch die Kursziele für mehrere Unternehmen angehoben, die stark vom **Krypto-Sektor** profitieren. So sehen die Analysten etwa bei der Robinhood-Aktie erhebliches Potenzial: Für den derzeit bei rund 103 USD notierenden Titel wurde das Kursziel von zuvor 105

auf 160 USD angehoben. Hintergrund ist nicht zuletzt die Entwicklung im Handelsgeschäft – allein im Juli belief sich das **Krypto-Volumen bei Robinhood auf 16,8 Mrd. USD**, was einem Anstieg von 110% gegenüber dem Vormonat entspricht.

Ein Blick auf die Infografik verdeutlicht: **Einige Aktien mit Krypto-Bezug haben die Bitcoin-Rallye**

**zuletzt sogar deutlich übertroffen**. Während BTC auf Zwölf-Monats-Sicht um 88,3% zulegen konnte, schoss besagte Aktie von Robinhood im gleichen Zeitraum um 388,9% nach oben. Auch **MicroStrategy**, von manchen Investoren als eine Art Bitcoin-Hebel bezeichnet, erzielte mit einem Plus von 144,1% eine deutlich stärkere Wertentwicklung als die **Kryptowährung** selbst.

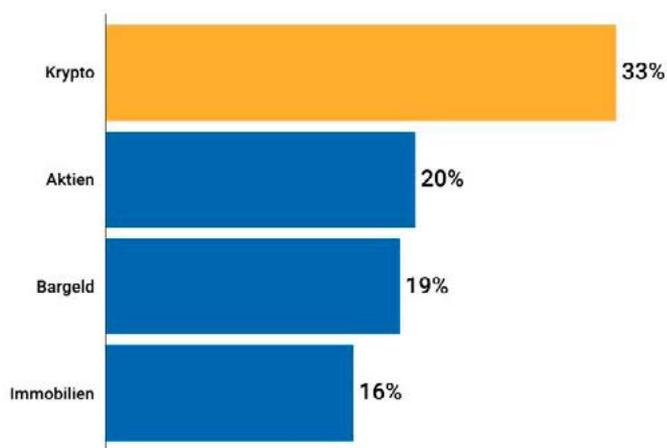


Aktueller BTC Kurs vs Kursziel von Bernstein für 2026. Quelle: Finanzen.net

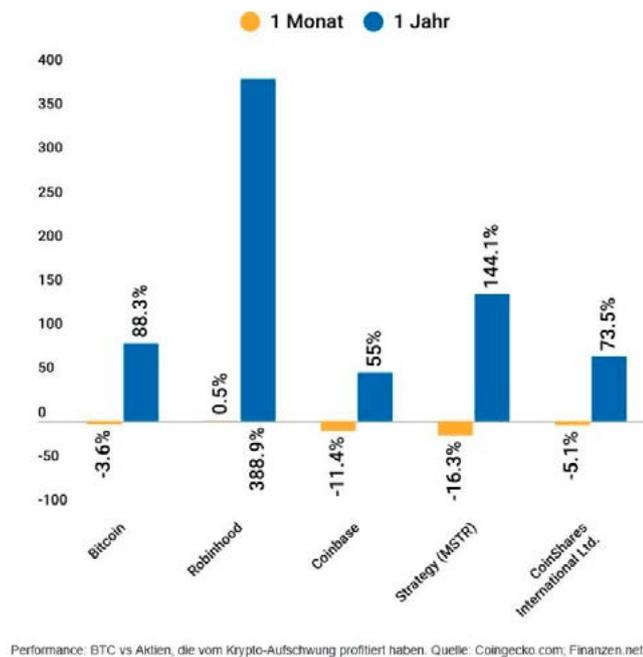
Für einen anhaltenden Bullenmarkt sprechen laut Analysten mehrere Faktoren. So verweist J.P. Morgan darauf, **dass Bitcoin auf dem aktuellen Niveau unterbewertet sei.** Die Volatilität hat sich seit Jahresbeginn halbiert, das Verhältnis zu Gold liegt mit 2,0 auf historischem Tiefstand. Daraus leiten die Analysten ein **theoretisches Kursziel von rund 126.000 USD** ab. Während Bitcoin Ende 2024 noch deutlich über dem von J.P. Morgan berechneten fairen Wert notierte, liegt der Kurs inzwischen rund 13.000 USD darunter – ein Hinweis darauf, dass deutliches Aufholpotenzial besteht.

Auch die Allianz Global Investors vollzieht eine bemerkenswerte Kehrtwende. Der Finanzgigant, lange Zeit kritisch gegenüber digitalen Assets eingestellt, widmet sich nun in einer ausführlichen Bitcoin-Prognose dem Potenzial der Kryptowährungen – und kommt zu einem klar positiven Fazit. Unter anderem verweist die Analyse auf das **hohe Tempo der Adaption:** So schreite die **Verbreitung von Krypto-Anwendungen doppelt so schnell voran wie die des Internets in den 1990er-Jahren.**

Eine aktuelle Umfrage unter sogenannten **Dual Asset Holdern** – also Anlegern, die **sowohl Aktien als auch Kryptowährungen im Portfolio** haben – unterstreicht das Potenzial digitaler Assets. Demnach würden im Falle einer globalen Krise 33% dieser Gruppe in **Krypto** investieren. Zum Vergleich: Nur 20% nannten Aktien in diesem Fall als bevorzugte Anlage, 19% Bargeld und 16% Immobilien.



Anteil der befragten Anleger, die sowohl Aktien als auch Kryptowährungen besitzen (Dual Asset Holder), die während einer globalen Krise bevorzugt in folgende Assets investieren würden. Quelle: Kraken Crypto vs Stocks Survey 2025



Performance: BTC vs Aktien, die vom Krypto-Aufschwung profitiert haben. Quelle: Coingecko.com, Finanzen.net

Wie aus der Infografik hervorgeht, ist das Thema längst auch in Deutschland in der Breite angekommen: 56% der Privatanleger haben entweder bereits in Kryptowährungen investiert, in der Vergangenheit Engagements gehalten oder erwägen einen Einstieg.

Zugleich verdeutlicht ein Blick auf die Dimensionen das noch vorhandene Aufwärtspotenzial: Während die **gesamte Marktkapitalisierung aller Kryptowährungen** derzeit bei **3,89 Bio. USD** liegt, bringt es **NVIDIA allein auf 4,23 Bio. USD**. Und das in einer Phase, in der Kryptowährungen bereits stark gestiegen sind, immer mehr Unternehmen und institutionelle Investoren einsteigen und führende Analysehäuser eine anhaltend bullische Entwicklung erwarten.

**HIER** geht es zum **ausführlichen Beitrag** mit weiteren interessanten Informationen und anschaulichen Infografiken.



## LAW CORNER

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

# Aktuelle und künftige Neuerungen durch den Listing Act bei Basisprospekten für nachhaltige und andere Anleihen

*Basisprospekte ermöglichen Emittenten, die regelmäßig Anleihen emittieren, weite Teile der in einem Prospekt erforderlichen Offenlegung einmal im Jahr ‚vor die Klammer zu ziehen‘. So können sie unterjährig kurzfristig Anleihen emittieren, ohne erneut ein Billigungsverfahren durchlaufen zu müssen. Für diese bei deutschen Anleiheemittenten populäre Praxis hält der Listing Act einige Änderungen bereit, die insbesondere bei sog. Green Bonds relevant werden.*

### Basisprospekt – Grundlagen

In einem Basisprospekt kann auf bestimmte wertpapierbezogene Angaben verzichtet werden, die erst bei Durchführung einer konkreten Emission in **endgültigen Bedingungen** bestimmt werden. Diese werden veröffentlicht, ohne dass es einer Billigung bedarf. Dabei sind drei **Kategorien von Angaben** zu unterscheiden. Jene der Kategorie A müssen im Basisprospekt enthalten sein. In der Kategorie B ist es möglich, bei Prospektbilligung noch nicht vorliegende Einzelheiten mit Platzhaltern zu kennzeichnen und so den endgültigen Bedingungen vorzubehalten. Angaben der Kategorie C können in den endgültigen Bedingungen nachgereicht werden.<sup>1</sup>



### Nachträge – Erleichterungen

Der Listing Act<sup>2</sup> ermöglicht Emittenten seit dem 4.12.2024, neue Jahres- oder Zwischenfinanzinformationen in einen gültigen Basisprospekt **durch Verweis** einzubeziehen, ohne dass

dafür ein Nachtrag gebilligt werden muss (**dynamische Verweisung**). Der Emittent kann aber dazu auch weiterhin einen Nachtrag veröffentlichen. Dies empfiehlt sich, wenn aufgrund der neuen Finanzinformationen weitere Prospektangaben zu aktualisieren sind, etwa Erläuterungen der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage.

<sup>1</sup> Dazu Meyer in Habersack/Mülbert/Schlitt, Unternehmensfinanzierung am Kapitalmarkt, 5. Aufl. 2025, § 35 Rz. 35.122 ff.

<sup>2</sup> Verordnung (EU) 2024/2809 v. 23.10.2024, dazu Sickinger/Radke/Pfeuffer in BondGuide Law Corner 25/2024

## Nachträge – Verschärfungen

Umgekehrt stellt der Listing Act klar, dass durch einen Nachtrag **keine neue Art von Wertpapieren** ergänzt werden darf, die bisher nicht vom Basisprospekt erfasst war. Die ESMA hat dazu Leitlinien vorgeschlagen.<sup>3</sup> Danach muss bereits der Basisprospekt mindestens die mit der jeweiligen Art der Wertpapiere verbundenen Risikofaktoren und die sie bestimmenden grundlegenden Bedingungen enthalten.

## Erweiterte Einbeziehung durch Verweis

Für nachhaltige Anleihen sieht der Listing Act eine stärkere Verknüpfung der spezifischen Offenlegung nach der Verordnung über europäische grüne Anleihen (**EU Green Bonds**)<sup>4</sup> mit den allgemeinen Prospektvorgaben vor. Für **EU Green Bonds** ist zwingend ein Prospekt zu veröffentlichen. Zudem muss ein Informationsblatt (**Green Bond Factsheet**) erstellt werden, für das detaillierte Vorgaben gelten und das auf der Website des Emittenten einzustellen ist.

In Prospekten für EU Green Bonds können Angaben aus dem Green Bond Factsheet einbezogen werden. Dies kann erforderlich werden, weil im Zusammenhang mit einem öffentlichen Angebot oder der Zulassung von Wertpapieren verbreitete Informationen mit den Angaben im Prospekt **übereinstimmen müssen**. Wesentliche Informationen, die an Anleger gerichtet sind, müssen aber in den Prospekt aufgenommen oder durch Verweis einbezogen werden.

Ab dem 5.6.2026 sind nunmehr zwingend die im Green Bond Factsheet enthaltenen Angaben zu den in den Prospekt aufzunehmenden Informationen **durch Verweis einzubeziehen**. Entsprechendes gilt, wenn der Emittent bei der Emission von als ökologisch nachhaltig vermarkteten oder an Nachhaltigkeitsziele geknüpften Anleihen freiwillig die Vorlagen für Offenlegungen vor der Emission verwendet, die die EU Kommission im Wege von Leitlinien veröffentlicht hat.<sup>5</sup>

Diese betreffen insbesondere Green Bonds, die nicht der europäischen Verordnung, sondern den Green Bond Principles der International Capital Markets Association (**ICMA**) folgen oder sog. **Sustainability Linked Bonds**, also Schuldverschreibungen, deren finanzielle oder strukturelle Charakteristik von der Erreichung bestimmter vordefinierter Nachhaltigkeitskennzahlen abhängt. Die so einbezogenen Informationen werden dadurch zum Prospektbestandteil und unterliegen der Prospekthaftung.

## Vorschläge der ESMA zu Mindestangaben

Besondere Bedeutung dürften die neuen Vorgaben für die Offenlegung von Nachhaltigkeitsaspekten erlangen, die die **ESMA** zur Ergänzung der **delegierten Verordnung** vorgeschlagen hat und die Prospektschemata für **Mindestangaben** in Wertpapierprospekten festlegt.<sup>6</sup>

Die ESMA sieht bei (Basis-) Prospekten für als ökologisch nachhaltig vermarktete oder an Nachhaltigkeitsziele geknüpfte Anleihen, einschließlich EU Green Bonds, die in einem neuen Anhang 21 zur o.g. delegierten Verordnung spezifizierten Mindestangaben vor. Dabei wird zunächst zwischen **Use of Proceeds Bonds**, also Anleihen, deren Erlöse (oder ein diesen entsprechender Betrag) nachhaltigen Zwecken zugeordnet werden, und **Sustainability Linked Bonds** differenziert. Sonderregelungen werden für Anleihen vorgesehen, die Nachhaltigkeitsaspekte verfolgen, die von einem Basiswert abhängen sowie für **EU Green Bonds**.

Im **Fall der Use of Proceeds Bonds** müssen deren wesentliche Strukturmerkmale, wie die verfolgten Nachhaltigkeitsziele und wie diese erreicht werden sollen, in ihren Grundzügen bereits im Basisprospekt genannt werden. Im **Fall von Sustainability Linked Bonds** gilt Entsprechendes für die Kennzahlen, anhand derer die Erreichung von Nachhaltigkeitszielen gemessen wird. In Bezug darauf soll ausgeführt werden, ob diese Ziele mit sektorspezifischen wissenschaftlich basierten Zielen sowie der Nachhaltigkeitsstrategie des Emittenten konsistent sind.

Im Fall von EU Green Bonds kann die Offenlegung der nachhaltigkeitsbezogenen Strukturmerkmale durch die **Einbeziehung des Green Bond Factsheet** in den **Basisprospekt** erfolgen. Sofern dies zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Basisprospekts noch nicht möglich ist, genügt die Einbeziehung durch die **endgültigen Bedingungen**. Ein ähnliches Konzept schlägt die ESMA auch im Fall der freiwilligen Nutzung der von der EU-Kommission veröffentlichten Vorlagen vor.

<sup>3</sup> ESMA Consultation Paper on the Guidelines on supplements which introduce new securities to a base prospectus, ESMA32-1953674026-5808 v. 18.2.2025.

<sup>4</sup> Verordnung (EU) 2023/2631 v. 22.11.2023 über europäische grüne Anleihen, dazu de Boer/Dresler-Lenz, BondGuide – Special Green & Sustainable Finance 2024, S. 28,

<sup>5</sup> Mitteilung der Kommission - Leitlinien für die Vorlagen, über die Emittenten von Anleihen, die als ökologisch nachhaltig vermarktet werden oder an Nachhaltigkeitsziele geknüpft sind, vor der Emission Informationen offenlegen, C(2025)4 v. 16.4.2025.

<sup>6</sup> ESMA Final Report - Technical advice concerning the Prospectus Regulation and the RTS updating the CDR on metadata, ESMA32-117195963-1417 v. 12.6.2025 mit Vorschlägen zur Ergänzung der Delegierte Verordnung (EU) 2019/980 v. 14.3.2019; dazu auch de Boer, BondGuide – Special Green & Sustainable Finance 2025, S. 44,



# 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** 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>
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>9)</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	**
Metalcorp III (2023)	Metallhändler A19MDV	Okt 17	FV FRA	70	ja	0,00%	B <sup>9)</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	*
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	5	ja	8,00%		Quirin Privatbank	*
Hertha BSC (2028)	Fußballverein A2NBK3	Nov 18	FV FRA	40	ja	10,50%		Pareto Securities	*
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	*
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>9)</sup> (CR)	Quirin Privatbank	**
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 (2027)	Nahrungsmittel A254R0	Apr 20	FV FRA	7	nein	5,00%		Eigenemission	*
GECCI II (2027)	Immobilien A289QS	Okt 20	FV FRA	8	nein	6,00%		Eigenemission	*
GECCI I (2025)	Immobilien A3E46C	Okt 20	FV FRA	8	ja	5,75%		Eigenemission	*
Noratis I (2028)	Immobilien A3H2TV	Nov 20	FV FRA	30	nein	5,50%		ICF	*

## 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),5)</sup>
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.)	*
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	**
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	47	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	****
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	65	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 A30VGV	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	**

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 Investor Research QUIGS LAI HUKO ALTSIEBER LANGE HEUKING KIRCHHOFF J&B LEEF LEWISFIELD DOCUMENTS BANK M MARKTLINK mwb one square QUIRIN fire concept SPHERE CAPITAL Titansafe



# Hier geht's zum E-Magazin

## 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>
LAIQON WA (2027)	Finanzdienstleister A30V88	Feb 23	FV FRA	5	ja	6,50%		futurum bank	**
pferdewetten.de WA (2028)	Sportwetten A30V8X	Mrz 23	FV FRA	8	ja	7,50%		Eigenemission	*
SoWiTec II (2028)	Erneuerbare Energien A30V6L	Mrz 23	FV FRA	12	nein	8,00%	SPO (imug)	Quirin Privatbank, ICF	*
Mutares II (2027)	Beteiligungen A30V9T	Mrz 23	FV FRA	250	ja	8,50% + 3ME		Pareto Securities, Arctic Securities	***
reconcept SBD I (2029)	Erneuerbare Energien A30VVF	Apr 23	FV FRA	13	ja	6,75%		Eigenemission	****
JES.GREEN Invest II (2028)	Erneuerbare Energien A30V66	Mai 23	FV FRA	2	nein	7,00%		Eigenemission	*
LAIQON WA II (2028)	Finanzdienstleister A351P3	Mai 23	FV FRA	19	nein	7,00%		mwb fairtrade	***
7C Solarparken OA (2028)	Erneuerbare Energien A351NK	Mai 23	FV FRA	7	nein	2,50%		futurum bank	**
DEWB III (2028)	Finanz- und Industriebeteil. A351NS	Jun 23	FV FRA	6	nein	8,00%		mwb fairtrade	***
AustriaEnergy (2028)	Erneuerbare Energien A3LE0J	Jun 23	FV FRA	3	nein	8,00%	SPO (imug)	BankM	**
UBM Development VII (2027)	Immobilien A3LJ82	Jul 23	CP Wien & FV FRA	50	ja	7,00%	SPO (ISS ESG)	Raiffeisen BI, M.M.Warburg	***
Hörmann Industries IV (2028)	Automotive A351U9	Jul 23	FV FRA	50	ja	7,00%	BB <sup>®</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 A3LLLLY	Sep 23	FV FRA	8	nein	8,00%		Eigenemission	*
Katjes IV (2028)	Beteiligungen A30V78	Sep 23	FV FRA	185	ja	6,75%		IKB, Pareto Securities, ABG Sundal Collier	****
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)®</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>®</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	9,50%		Eigenemission	***
LR Health & Beauty (2028)	Beauty- und Pflegeprodukte A3513A	Mrz 24	FV FRA	130	ja	7,5% + 3ME	BB- <sup>®</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	18	nein	10,00%		ICF	****
NEON EQUITY (2029)	Unternehmensbeteil. 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	70	ja	8,88%		Pareto Securities	****
Tress Lebensmittel (2029)	Nahrungsmittel A383UC	Aug 24	FV FRA	3	ja	8,00%		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>
Mutares III (2029)	Beteiligungen A383QZ	Sep 24	FV FRA	135	nein	6,25% + 3ME		Pareto Securities, Arctic Securities	***
Underberg VIII (2030)	Spirituosens 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	***
Global Health Care (vorm. 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	9	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	*
Zeifracht Logistik II (2029)	Logistik A4DE9U	Feb 25	FV FRA	145	nein	7,00% + 3ME		Pareto Securities	***
Luana (2030)	Erneuerbare Energien A4DE91	Feb 25	FV FRA	20	nein	9,50%	C- (ISS ESG)	Eigenemission	*
123fahrschule WA (2030)	Digitale Fahrschulkette A4DFCN	Feb 25	FV HH	3	ja	7,50%		NuWays	**
FCR Immobilien VII (2030)	Immobilien A4DFCG	Feb 25	FV FRA	24	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	**
SV Werder Bremen II (2030)	Fußballverein A4DFGZ	Mai 25	FV FRA	25	ja	5,75%		B. Metzler	****
DEWB WA (2030)	Finanz- und Industriebeteli. A4DFTW	Jun 25	FV HH	4	ja	4,50%		Eigenemission	***
HMS Bergbau (2030)	Rohstoffhandel A4DFTU	Jun 25	FV FRA	50	ja	10,00%		B. Metzler, Montega Markets	***
Homann IV (2032)	Holzwerkstoffe A4DFTR	Jun 25	FV FRA	120	ja	7,50%		IKB, Pareto Securities	****
luteCredit III (2030)	Finanzdienstleister A4D95Q	Jun 25	RM FRA	140	nein	12,00%	B <sup>-3)</sup> (Fitch)	Oppenheimer, AS LHV Pank	****
Formycon (2029)	Biotechnologie A4DFJH	Jul 25	FV FRA	70	ja	7,00% + 3ME		IKB, Pareto Securities	****
<b>JDC Group (2029)</b>	<b>Finanzdienstleister A4DFWJ</b>	<b>Aug 25</b>	<b>FV FRA</b>	<b>70</b>	<b>nein</b>	<b>4,50% + 3ME</b>		<b>Pareto Securities</b>	<b>****</b>
Huber Automotive (2027)	Automobilzulieferer A2TR43	Apr 19	FV FRA	20	nein	7,50%	in Insolvenz	BankM	*
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	*
Timeless Hideaways (2025)	Immobilien A2DALV	Aug 17	FV DÜS	10	n.bek.	7,00%	in Insolvenz	FinTech Group	*
Schlothe (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	*
AOC Green Bond (2027)	Immobilien A3MQBD	Apr 22	FV FRA	30	nein	7,50%	in Insolvenz	Capitalmind, Bondwelt	*
ESPG (vorm. Diok RE) (2029)	Immobilien A2NBY2	Okt 18	FV FRA	47	nein	9,50%	in StaRUG	BankM, Renell Wertpapierhandelsbank	*
VERIANOS (2025)	Immobilien A254Y1	Mrz 20	FV FRA	4	nein	6,00%	in Insolvenz	BankM	*

## 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>
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 Heizungssysteme 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 A2G5WY	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 A2G5SP	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	*
Karlle 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	*
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	*

# Jetzt zeichnen!

## Besicherter Green Bond 2024/2029

Kupon: 8,00 % p.a. WKN: A383RQ

- Europas führender nachhaltiger Kiriholz-Produzent
- Nachhaltiges Bauen ist und bleibt ein Wachstumsmarkt.
- WeGrow steht direkt an der Schwelle zum wichtigen Anbieter von innovativen und ökologischen Konstruktionsprodukten aus Holz.
- Eigene patentierte Kiribaum-Hybridsorten generieren durch weltweiten Verkauf in 47 Ländern auf 5 Kontinenten stabile Cashflows.



WeGrow

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>
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>10.306</b>	<b>Ø</b>	<b>6,58%</b>			
<b>Median</b>				<b>22,6</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 Akti-enbank 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 Anleihe-Investoren, aber auch Unternehmensvorstände und -geschäftsführer. BondGuide setzt sich ein für eine kritische Auseinandersetzung

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

## Impressum

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

**Verlag:** BondGuide Media GmbH,  
Hindenburgstr. 13  
37412 Herzberg am Harz  
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:** 19.09.,  
02.10., 17.10., 30.10., 14.11., 28.11., 12.12.  
(14-täglich)

**Nachdruck:** © 2025 BondGuide Media GmbH,  
Herzberg am Harz. Alle Rechte, insbesondere  
das der Übersetzung in fremde Sprachen, vorbe-  
halten. Ohne schriftliche Genehmigung der  
BondGuide Media GmbH ist es nicht gestattet,  
diesen Newsletter oder Teile daraus auf fotome-  
chanischem Wege (Fotokopie, Mikrokopie) zu  
vervielfältigen. Unter dieses Verbot fallen auch  
die Aufnahme in elektronische Datenbanken,  
Internet und die Vervielfältigung auf CD-ROM.

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

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

Weitere Informationen zum Haftungsausschluss  
und v.a. zu Anlageentscheidungen finden Sie  
unter [www.bondguide.de/impressum](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!**