

# KMU-ANLEIHEMARKT IM ERSTEN HALBJAHR 2023 STABIL AUF NIEDRIGEM NIVEAU: VOLUMEN UND PLATZIERUNGSQUOTE ÜBER VORJAHR

Köln, Juli 2023

# AUF DEN PUNKT // KMU-ANLEIHEN H1 2023

**8** ↘  
EMISSIONEN  
(H1 2022: 9)

**305** ↘  
MIO. EUR  
ZIELVOLUMEN  
(H1 2022:  
384 MIO. EUR)

**284** ↗  
MIO. EUR  
PLATZIERTES  
VOLUMEN  
(H1 2022:  
248 MIO. EUR)

**8,77** ↗  
PROZENT  
Ø KUPON P. A.  
(2022:  
Ø 6,77 % p. a.)

**4** →  
EMISSIONEN AUS  
DEM  
ENERGIESEKTOR  
(H1 2022: 4  
EMITTENTEN)

**50** ↘  
ANTEIL VOLL  
PLATZIERTER  
ANLEIHEN IN %  
(H1 2022: 56 %)

**125** ↘  
MIO. EUR  
AUSGEFALLENES  
VOLUMEN  
(H1 2022:  
140 MIO. EUR)

**5** ↗  
Ø IR.SCORE  
(H1 2022: 4,11)

# EXECUTIVE SUMMARY I // KMU-ANLEIHEN H1 2023

- Im **ersten Halbjahr 2023** stand der **deutsche Markt für KMU-Anleihen** ganz im Zeichen eines spürbaren **wirtschaftlichen Abschwungs** sowie des deutlich **gestiegenen Zinsniveaus**. Die Verlagerung der Zinsspreads bzw. die Anhebung der Kupons erfolgte im Zuge der Leitzinserhöhungen der EZB. Die Zahl der Emissionen lag knapp unter dem bereits niedrigen Vorjahresniveau. Während sich das **Zielvolumen reduzierte**, lag das **platzierte Volumen** leicht **über dem Niveau des Vorjahres**, was zu einer **verbesserten Platzierungsquote** führte.
- Insgesamt wurden **8 KMU-Anleihen** von **ebenso vielen Unternehmen** mit einem **Zielvolumen** von insgesamt **305,0 Mio. Euro** und einem **platzierten Volumen** von **283,5 Mio. Euro** (Platzierungsquote **93,0 %**) begeben (H1 2022: 9 Emissionen, Zielvolumen: 384,1 Mio. Euro, platziertes Volumen: 247,6 Mio. Euro; Quote: 65,5 %). Ohne nachträgliche Aufstockungen lag das platzierte Volumen bei 231,0 Mio. Euro und die Platzierungsquote somit bei 75,7 %.
- Der **durchschnittliche jährliche Kupon** lag mit **8,77 % 365 Basispunkte** über dem Niveau des Vorjahres (H1 2022: 5,12 %) und **200 Basispunkte** über dem durchschnittlichen Kupon des **Gesamtjahres 2022** (6,77 %).
- Im ersten Halbjahr war **ein Ausfall** mit einem **Volumen von 125 Mio. Euro** am KMU-Anleihemarkt zu verzeichnen (H1 2022: zwei Ausfälle, Volumen: 140 Mio. Euro).

# EXECUTIVE SUMMARY II // KMU-ANLEIHEN H1 2023

- Für **6 Anleihen** von ebenso vielen Emittenten wurden **Restrukturierungen** im Volumen von insgesamt **196 Mio. Euro** (H1 2022: 3 Restrukturierungen, 228 Mio. Euro) angekündigt oder bereits durchgeführt.
- Davon liegt bei **3 Anleihen (37,5 %)** das platzierte Volumen bei **bis zu 10 Mio. Euro**, **2 Anleihen (25,0 %)** kommen auf ein Volumen von **11 bis 30 Mio. Euro**. Bei weiteren **2 Anleihen (25,0 %)** liegt das Volumen **zwischen 31 und 50 Mio. Euro** und bei **1 Anleihe (Insolvenz)** beträgt das Volumen **über 50 Mio. Euro** (70 Mio. Euro).
- Bei der **Platzierungskraft** war ein ähnliches Niveau wie in H2 2022 (5 Anleihen bzw. 55,6 %) festzustellen: Insgesamt wurden **4 der 8 Anleihen vollplatziert** (50,0 %).
- Unter den 8 KMU-Anleiheemittenten in H1 2023 zeigte sich mit 5 verschiedenen Sektoren ein ähnlich diversifiziertes Branchenspektrum wie in H1 2022 (5 Sektoren bei 9 Emittenten). Die am häufigsten vertretene Branche war zum zweiten Mal in Folge der **Energiesektor**. So wählten **4 Unternehmen aus dem Energiebereich (50,0 %)** diese Finanzierungsmöglichkeit. In den restlichen Sektoren war jeweils eine Emission zu verzeichnen.
- Der derzeit unter Druck stehende **Immobilien Sektor** stellte nur **1 Emission gegenüber 2 Restrukturierungen** (sowie 2 weitere nach dem Stichtag angekündigte Anleiherestrukturierungen).
- In H1 2023 konnten **4 der 7 Folgeemissionen (57,1 %) vollplatziert** werden. Bei der einzigen Erstemission des ersten Halbjahres gelang keine Vollplatzierung.

# EXECUTIVE SUMMARY III // KMU-ANLEIHEN H1 2023

- **3** der 8 **Anleihen** wurden als **Eigenemission** begeben, die allesamt Folgeemissionen waren. Lediglich 1 Eigenemission wurde vollplatziert (33,3 %).
- Insgesamt hat sich die Qualität aller Emittenten gemäß des **Transparenzindikators IR.score** verbessert und erreichte mit **Ø 5** Punkten die Höchstpunktzahl (**Vorjahreszeitraum**: börsennotierte (Ø 5) und erfahrene Emittenten (Ø 4,9)), ein Indiz für gestiegene Transparenz-Erwartungen von Seiten der Investoren.
- Die zu Beginn des Jahres **befragten 8 Emissionshäuser** hatten für das Gesamtjahr 2022 eine Prognose von **22 Emissionen** ausgegeben. Die bislang erfolgten 8 Emissionen in H1 2023 deuten darauf hin, dass die Prognose tendenziell unterschritten werden wird.
- Gleichzeitig liefen zur Jahresmitte einige Emissionen an, was wiederum ein **Indiz für die Belebung des Marktes** und ein steigendes Anlegerinteresse sein kann. Für das **zweite Halbjahr** ist, sollte es das gesamtwirtschaftliche Umfeld zulassen, insbesondere mit Blick auf einige anstehende Refinanzierungen, eine **Emissionstätigkeit auf mindestens ähnlichem Niveau zu erwarten**.
- Der hohe Kapitalbedarf in **Sektoren** wie **Erneuerbare Energien** oder **Industriegüter** (Stichwort Transformationsfinanzierungen) lässt analog zum Bankenausblick für das Jahr 2023 (siehe Studie zum Gesamtjahr 2022) weiterhin auf eine fortgesetzt höhere Emissionstätigkeit in diesen Bereichen erwarten.

# RÜCKBLICK H1 2023 // KMU-ANLEIHEN

01

KMU-ANLEIHEN  
H1 2023

# ÜBERSICHT DEUTSCHE KMU-ANLEIHEN H1 2023\*

Emittent	Branche**	Laufzeit	Kupon (p. a., in %)	Zielvolumen (in Mio. EUR)	Platziertes Volumen (in Mio. EUR)	Begleitende Bank(en)
AustriaEnergy International GmbH	Energie	2023/28	8,00 %	25,0	1,0	BankM
DEAG Deutsche Entertainment AG	Reisen & Freizeit	2023/26	8,00 %	50,0	50,0	IKB Deutsche Industriebank & Pareto Securities
Deutsche Effecten- und Wechsel- Beteiligungsgesellschaft (DEWB) AG	Asset Management / Beteiligungen	2023/28	8,00 %	10,0	6,4	Eigenemission
HÖRMANN Industries GmbH	Industriegüter und -dienstleistungen	2023/28	7,00 %	50,0	50,0	Pareto Securities
JES.GREEN Invest GmbH	Energie	2023/28	7,00 %	10,0	2,05	Eigenemission
Mutares SE & Co. KGaA	Immobilien	2023/27	12,1 %***	125,0	150,0****	Arctic Securities & Pareto Securities
Reconcept Solar Deutschland GmbH	Energie	2023/29	6,75 %	10,0	12,5	Eigenemission
SOWITEC group GmbH	Energie	2023/28	8,00 %	25,0	11,5	ICF BANK AG & Quirin Privatbank
			<b>Ø 8,77 %</b>	<b>305,0</b>	<b>283,5</b>	

\* Kriterien: I. 1000er-Stückelung, II. Börsennotierung, III. Maximalvolumen 150 Mio. EUR

\*\* Brancheneinteilung gemäß Industry Classification Benchmark (Dow Jones, FTSE)

\*\*\* Stand: Börse Frankfurt vom 05.07.2023, Zinssatz in Höhe des EURIBOR (drei Monate) zuzüglich einer Marge von 8,5% p.a.

\*\*\*\* Nachträgliche Aufstockung der ursprünglich platzierten 100,0 Mio. EUR um 50,0 Mio. EUR

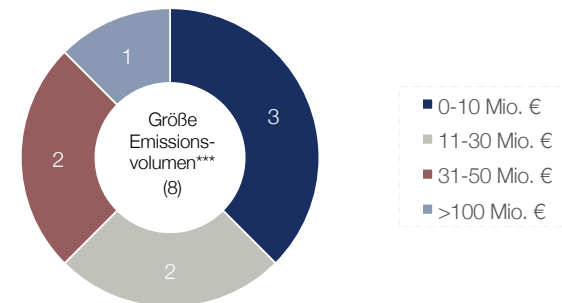
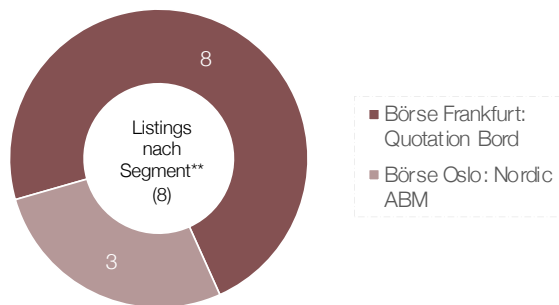
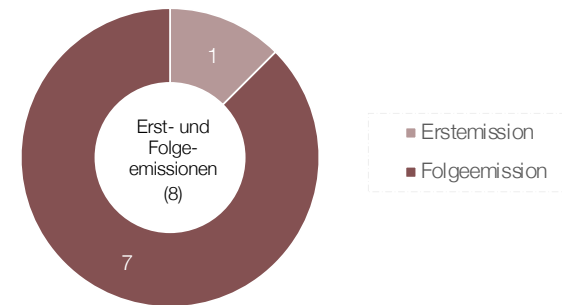
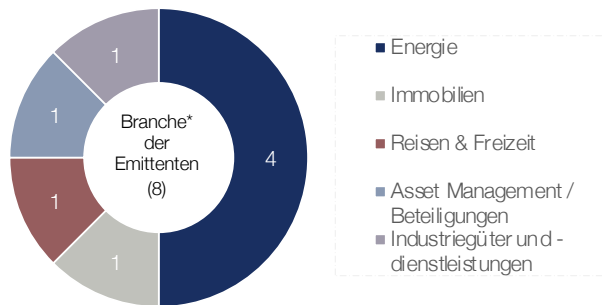
Quelle: Unternehmensangaben, eigene Recherche

# DIE WICHTIGSTEN FAKTEN // KMU-ANLEIHEN H1 2023

- Insgesamt wurden im laufenden Jahr 2023 bislang **8 KMU-Anleihen** emittiert (Vorjahr: 9 Emissionen). **3** der 8 Emissionen (**37,5 %**) wurden als **Eigenemission** begeben. Bei den begleitenden Emissionshäusern lag **Pareto Securities** mit ebenfalls **3** von 5 Emissionen vorne.
- Das **Zielvolumen** belief sich auf **305,0 Mio. Euro** . Davon wurden **283,5 Mio. Euro** platziert, was einer Quote von **93,0 %** entspricht (H1 2022: 65,5 %, Zielvolumen: 384,1 Mio. Euro, platziertes Volumen: 247,6 Mio. Euro). Darin eingeschlossen ist allerdings das **Aufstockungsvolumen** zweier Anleihen in Höhe von **52,5 Mio. Euro**.
- Ohne nachträgliche Aufstockungen lag das platzierte Volumen bei **231,0 Mio. Euro** und die Platzierungsquote bei **75,7 %**.
- **4** der 8 Emissionen in H1 2023 wurden **vollplatziert (50,0 %)** gegenüber 5 vollplatzierten Anleihen im Vorjahreszeitraum (55,6 %).
- Der **durchschnittliche jährliche Kupon** lag mit **8,77 %** deutlich über dem Niveau des Gesamtjahres 2022 (6,77 %).
- Die **Laufzeit der KMU-Anleihen in H1 2023** variierte zwischen 3 und 6 Jahren, wobei **62,5 %** (5 Anleihen) eine Laufzeit von **5 Jahren** aufweisen.
- Bei der **Platzierungsform** dominieren **öffentlichen Angebote** mit 7 von 8 Emissionen (**87,5 %**, H1 2022: 88,9 %). Nur **eine Anleiheemission** fand in Form einer reinen **Privatplatzierung** statt.
- Von den **3 Eigenemissionen** konnte lediglich **eine vollplatziert** werden.



# BRANCHE, LISTING & CO. // KMU-ANLEIHEN H1 2023



\* Brancheneinteilung gemäß Industry Classification Benchmark (Dow Jones, FTSE)

\*\* Mehrfachnotierungen möglich

\*\*\* Tatsächlich platziertes Volumen

Quelle: Unternehmensangaben, eigene Recherche

# ENERGIESEKTOR WEITERHIN VORN // KMU-ANLEIHEN H1 2023

- Im laufenden Jahr 2023 haben bislang Unternehmen aus **5 Branchen** Anleihen begeben. Wie schon im ersten Halbjahr des Vorjahres war die **Energiebranche Spitzenreiter**.
- Zudem zeigte sich ein ähnlich diversifiziertes Bild der Emittenten wie in H1 2022 – die **Hälfte der Emissionen** entfällt auf den **Energiesektor** (50,0 %), während sich der Rest auf die Branchen Immobilien, Reisen & Freizeit, Asset Management / Beteiligungen sowie Industriegüter und -dienstleistungen mit je einer Emission verteilt.
- Von den **Energie-Anleihen** wurde nur eine Emission (**25,0 %**) **vollplatziert**.
- In H1 2023 wurden **3 Anleihen** von **börsennotierten** Unternehmen begeben, von denen **2 vollplatziert** wurden (**66,7 %**, H1 2022: 3 Anleihen, davon 3 vollplatziert, 100 %).
- Von den **5 Anleihen**, die von **nicht-börsennotierten Unternehmen** begeben wurden, konnten **2 Anleihen** (**40,0 %**) **vollplatziert** werden (H1 2022: 6 Anleihen; 2 Anleihen vollplatziert, 22,2 %).
- Der **Immobiliensektor**, der in den Boomjahren die Emissionstätigkeit dominiert hatte, stellte nur **1 Emission**, aber **2 Restrukturierungen** (sowie 2 weitere nach dem Stichtag angekündigte Anleiherestrukturierungen).

# ZUNAHME VON NORDIC BONDS // KMU-ANLEIHEN H1 2023

- Mit **8 der 8** Emissionen wurden in H1 2023 alle **ermittelten Anleihen** im **Freiverkehr (Quotation Board)** der Frankfurter Wertpapierbörse (FWB) **gelistet**.
- Im laufenden Jahr 2023 wurden bislang **3 Anleihen** zusätzlich zur FWB als Nordic Bond an der **Börse Oslo** im Segment **Nordic ABM** gelistet (DEAG Deutsche Entertainment AG, HÖRMANN Industries GmbH & Mutares SE & Co. KGaA).
- Bei **3 Anleihen (37,5 %)** lag das platzierte Volumen bei **bis zu 10 Mio. Euro**, **2 Anleihen (25,0 %)** kamen auf ein Volumen von **11 bis 30 Mio. Euro**. Weitere **2 Anleihen (25,0 %)** entfielen auf ein Volumen **zwischen 31 und 50 Mio. Euro** und **1 Anleihe** kam auf ein Volumen von **über 100 Mio. Euro**.

# RESTRUKTURIERUNGEN H1 2023 // KMU-ANLEIHEN

Emittent	Laufzeit	Kupon (p.a.)	Volumen (in Mio. EUR)	Status*
ERWE Immobilien AG	2019/23	7,50 %	40,0	Anleihegläubigerabstimmung vom 29.06.2023 bis zum 02.07.2023, Zinsstundung und Verzicht auf Kündigungsrechte angenommen, Umtausch der Schuldverschreibungen in Erwerbsrechte auf Aktien abgelehnt
Gerry Weber International	2020/23	5,00 %	25,0	Informationsveranstaltung zur Restrukturierung mittels StaRUG-Verfahren fand am 25.05.2023 statt
Hertha BSC GmbH & Co. KGaA	2018/23	6,50 %	40,0	Erfolgreiche Anleihegläubigerabstimmung vom 26.05.2023 bis zum 19.06.2023
Metalcorp Group S.A.	2017/23	8,50 %	70,0	Erfolgreiche 2. Anleihegläubigerversammlung am 16.06.2023
Singulus Technologies AG	2016/26	4,50 %	12,0	Erfolgreiche 2. Anleihegläubigerversammlung am 30.05.2023
Stern Immobilien AG	2018/23	6,25 %	9,0	Anleihegläubigerversammlung findet am 14.07.2023 statt

\*Stand: 07.07.2023

Die **Restrukturierungen** beliefen sich in H1 2023 auf Anleihen mit einem Gesamtvolumen von **196 Mio. Euro**, was einen Rückgang gegenüber dem ersten Halbjahr des Vorjahres 2022 bedeutet (228 Mio. Euro).

Quelle: BondGuide, eigene Recherche

# ANLEIHEAUSFÄLLE H1 2023 // KMU-ANLEIHEN

Emittent	Laufzeit	Kupon (p.a.)	Volumen (in Mio. EUR)	Status*
EVAN Group plc.	2017/22	6,00 %	125,0	Insolvenzantrag gestellt

\*Stand: 30.06.2023

Die **Anleiheauffälle** beliefen sich in H1 2022 auf **125,0 Mio. Euro**, was leicht unter dem ersten Halbjahr 2022 liegt, in dem Anleiheauffälle in Höhe von 140,0 Mio. Euro zu verzeichnen waren. Mit der EVAN Group plc. war diesmal nur ein Emittent betroffen.

Quelle: BondGuide, eigene Recherche

# INVESTORENKOMMUNIKATION // KMU-ANLEIHEN H1 2023

Der **IR.score** erfasst **Basisstandards** der Investorenkommunikation. Die untersuchten Kriterien (Webseite) sind:

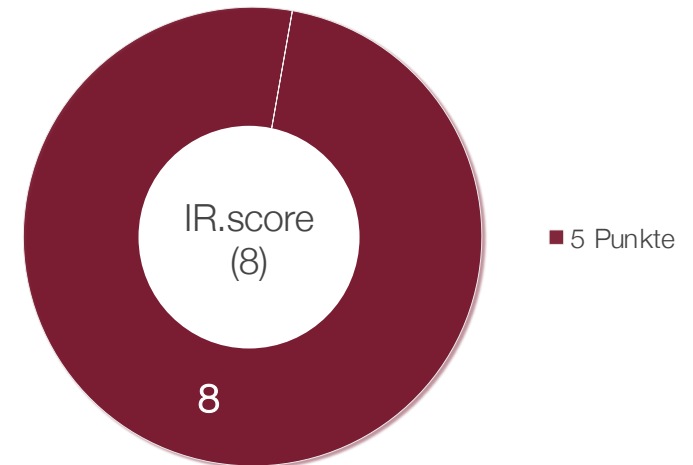
- ✓ IR-/Anleiherubrik vorhanden (0,5 Punkte), leicht auffindbar (0,5 Punkte)
- ✓ Prospekt/Anleihebedingungen verfügbar (1 Punkt)
- ✓ Maßgebliche Finanzberichte veröffentlicht (1 Punkt)
- ✓ Relevante Finanzmitteilungen unter IR aufgeführt oder verlinkt (1 Punkt)
- ✓ Expliziter IR-Kontakt: Telefon (0,5 Punkte), E-Mail (0,5 Punkte)

**Maximalscore: 5 Punkte**

**Ergebnis** (8 Emittenten in H1 2023)

⊕ **Erstmals alle Emittenten mit voller Punktzahl** (IR.score: 5), darunter 7 von 8 Folgeemittenten und 3 börsennotierte Unternehmen.

⊕ Das Ergebnis des IR-Score ist ein **Indikator** dafür, dass sowohl Unternehmen als auch Investoren der **Transparenz und Kommunikation** eine **immer größere Bedeutung** beimessen.



Quelle: Unternehmensangaben, eigene Recherche

# INVESTORENKOMMUNIKATION // KMU-ANLEIHEN H1 2023

## Fazit

- Die Emittenten stehen im Vergleich zum Vorjahreszeitraum (Ø 4,11) mit durchschnittlich 5 von 5 Punkten noch besser da – erstmals konnte durchweg die Höchstpunktzahl erreicht werden.
- Das spricht für eine **sehr solide Transparenz** am Markt für KMU-Anleihen und korreliert mit der hohen Quote an öffentlichen Platzierungen (7 der 8 Emissionen), bei der naturgemäß ein umfangreicheres Informationsangebot bereitgestellt wird/werden muss.
- Gleichzeitig handelte es sich bei 7 der 8 Emissionen um Folgeanleihen, was zeigt, dass sich ebenfalls die **Emissionserfahrung** weiterhin bemerkbar macht. Die Börsennotierung (3 der 8 Emittenten) spielte in H1 2023 indes eine untergeordnete Rolle.

# ZWISCHENFAZIT H1 2023 // KMU-ANLEIHEN

02

UMFRAGE  
EMISSIONS-  
HÄUSER



# ZWISCHENFAZIT H1 2023 // UMFRAGE EMISSIONSHÄUSER

- Zu Beginn des Jahres wurden 8 **Emissionshäuser** nach ihrer Einschätzung für das Gesamtjahr befragt: BankM, Bankhaus Scheich, GBC AG, ICF Bank AG, IKB Deutsche Industriebank AG, Bankhaus Metzler, mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG, Quirin Privatbank AG.
- Die befragten Emissionshäuser **erwarteten im Jahr 2023** im Durchschnitt **22 Emissionen** und senkten damit ihre Prognose zum abgelaufenen Jahr leicht ab (erwartete Emissionen für 2022: 25 / tatsächliche Zahl 2022: 22). Dies erscheint Mitte des Jahres etwas zu optimistisch, da zum Halbjahr 2022 mit 8 Emissionen weniger als die Hälfte der prognostizierten Transaktionszahl erfolgt ist und das Kapitalmarktumfeld weiterhin schwierig bleibt.
- Gleichzeitig liefen zur Jahresmitte einige Emissionen an, was wiederum ein Indiz für die Belebung des Marktes und ein steigendes Anlegerinteresse sein kann.
- Bei der **Transaktionsstruktur überwogen erneut die öffentlichen Angebote** (7 der 8 Anleihen), womit die Erwartungen der Mehrheit der Emissionshäuser bestätigt wurden.
- Zudem sahen die Emissionshäuser, dass aus der **Energiebranche** die meisten Emissionen erfolgen würden (7 der 8 Befragten). Mit 4 der 8 Anleihen machten Emissionen aus der Energiebranche in H1 2023 **50 % der Gesamtemissionen** aus.

# AUSBLICK H2 2023

- Ein **Indiz für die Belebung** der Emissionstätigkeit in H2 2023 ist das Anlaufen einiger Emissionen zur Jahresmitte.
- Gleichzeitig bleibt das **Kapitalmarktumfeld für KMU-Anleihen** angesichts der herausfordernden wirtschaftlichen Rahmenbedingungen, hoher Zinsen und einer größeren Risikoaversion der Investoren vorrausichtlich **schwierig**.
- Der hohe Kapitalbedarf in **Sektoren** wie **Erneuerbare Energien** oder **Industriegüter** (Stichwort Transformationsfinanzierungen) lässt analog zum Bankenausblick für das Gesamtjahr 2023 in diesen Bereichen eine höhere Emissionstätigkeit erwarten.
- Es ist anzunehmen, dass auch in der zweiten Jahreshälfte **Folgeemissionen dominieren** werden, da etablierte Emittenten bei Investoren ein deutlich höheres Vertrauen genießen.

# // IR.ON Aktiengesellschaft KONTAKT

## **IR.on Aktiengesellschaft**

Frederic Hilke, Svenja Schneider  
Mittelstrasse 12-14, Haus A

50672 Köln

Tel.: +49 221 9140970

Mail: [info@ir-on.com](mailto:info@ir-on.com)

[www.ir-on.com](http://www.ir-on.com)



[LinkedIn](#)