KMU-ANLEIHEN: JAHRESRÜCKBLICK 2023 UND AUSBLICK 2024

Köln, Januar 2024

IR-on INVESTOR RELATIONS

AUF DEN PUNKT // KMU-ANLEIHEN 2023

24 ↗
EMISSIONEN (2022: 23)

983 ↗
MIO. EUR ZIELVOLUMEN (2022: 806 MIO. EUR)

788 ↗
MIO. EUR PLATZIERTES VOLUMEN (2022: 589 MIO. EUR)

8,64 ↗
PROZENT Ø KUPON p. a. (2022: Ø 6,77 % p. a.)

25 ↗
ANTEIL NACHHALTIGER ANLEIHEN IN % (2022: 13 %)

8 ↗
EMISSIONEN ENERGIESEKTOR (2022: 7 EMISSIONEN)

42 ↘
ANTEIL VOLL PLATZIERTER ANLEIHEN IN % (2022: 44 %)

340 ↗
MIO. EUR AUSGEFALLENES VOLUMEN (2022: 148 MIO. EUR)

503 ↘
MIO. EUR RESTRUKTURIERTES VOLUMEN (2022: 690 MIO. EUR)

4,3 ↗
Ø IR.SCORE (2022: 4,0)

EXECUTIVE SUMMARY I // KMU-ANLEIHEN 2023

- Der **deutsche Markt für KMU-Anleihen** hat sich **im Jahr 2023 leicht erholt**. Die Anzahl der Emissionen legte leicht zu. Der durchschnittliche Kupon lag im Zuge des gestiegenen Zinsniveaus erwartungsgemäß deutlich über dem Vorjahreswert. Das platzierte Volumen erhöhte sich um ein Drittel. Das ausgefallene Anleihevolumen stieg insbesondere aufgrund der angespannten Marktlage im Immobiliensegment; Dagegen blieb das Restrukturierungsvolumen unter Vorjahresniveau.
- Insgesamt wurden **24 KMU-Anleihen von 23 Unternehmen** mit einem **Zielvolumen** von **983,0 Mio. Euro** und einem **platzierten Volumen** von **787,8 Mio. Euro** (**Platzierungsquote: rund 80 %**) begeben*.
- Der **durchschnittliche jährliche Kupon** lag mit **8,64 %** deutlich über dem Niveau des Vorjahres (**Vorjahr: 6,77 %**).
- Von den **24 Emissionen entfielen 19 auf Folgeemissionen.** Dem standen lediglich **5 Erstemissionen** gegenüber, die zudem eine sehr geringe Platzierungsquote aufwiesen.
- Dominierende Branche der am KMU-Anleihemarkt aktiven Unternehmen war erneut der **Energiesektor** mit **8 Anleiheemissionen,** vor den **Finanzdienstleistungen** und dem **Immobiliensektor** mit **5 respektive 4 Emissionen**.
- Insgesamt **6 der 24 emittierten Wertpapiere (25 %)** wurden gemäß unseren Kriterien als **nachhaltige Anleihen**** eingestuft.

* Darunter befinden sich 8 Anleihen, für die zum Stichtag, 31.12.2023, noch die Möglichkeit der Zeichnung bestand oder bei denen keine Angaben zum Platzierungsvorlumen vorlagen.
** Kriterien: I. Befolgen eines ICMA- (GBP, SBP, SLBP) oder eines vergleichbaren Standards, II. Vorliegen eines Ratings und/oder einer SPO (Second Party Opinion)

EXECUTIVE SUMMARY II // KMU-ANLEIHEN 2023

- Bei **11 Emissionen** (46 %) lag das platzierte Volumen bei **bis zu 30 Mio. Euro**. Bei **7 Anleihen** (29 %) lag das Volumen **zwischen 30 und 100 Mio. Euro** und weitere **2 Anleiheemissionen** (8 %) kamen auf ein Volumen von **über 100 Mio. Euro**. 4 Emittenten machten keine Angaben hierzu.
- Im Gesamtjahr 2023 waren am KMU-Anleihemarkt **Anleiheausfälle von 4 Emittenten** mit einem Gesamtvolumen von **340,4 Mio. Euro** (Vorjahr: 148 Mio. Euro) zu verzeichnen. Davon entfielen 225 Mio. Euro auf 2 Emittenten.
- Zudem fanden bei **10 Anleihen von ebenso vielen Emittenten Restrukturierungen** (u.a. Laufzeitverlängerung, Zinsanpassung) im Volumen von insgesamt **503 Mio. Euro** (Vorjahreswert: 690 Mio. Euro) statt, darunter 4 aus der Immobilienbranche.
- Für die Platzierung nutzen die meisten Emittenten auch ein öffentliches Angebot: **20 Anleihen** (83 %) wurden **öffentlich platziert**. Bei nur **4 Emissionen** (17 %) handelte es sich um reine **Privatplatzierungen**.
- Bei der Erfolgsbilanz von **Erst- und Folgeemissionen** setzte sich der Trend des letzten Jahres weiter fort: **Keine der 5 Erstemissionen** (0 %; 2022: 33 %) konnte vollplatziert werden. Bei den **Folgeemissionen** erzielten **10 von 19 Transaktionen** (53 %; 2022: 50 %) eine Vollplatzierung.

EXECUTIVE SUMMARY III // KMU-ANLEIHEN 2023

Ausblick der Banken

Für 2024 rechnen die 9 befragten Emissionshäuser…

- ...mehrheitlich mit **stabilen oder steigenden Kupons**. 2 Teilnehmer rechnen mit sinkenden Kupons im Zuge einer möglichen Leitzinssenkung.
- …durchschnittlich mit **22 Emissionen**, womit sie von einer ggü. dem Vorjahr (24) vergleichbaren Emissionstätigkeit ausgehen.
- ...mit (Erneuerbare) **Energieunternehmen** als **Top-Branche**, gefolgt vom **Industriesektor** und der **Immobilienbranche**.
- ...mit mehr **Nordic Bonds** bzw. einem sich auch bei klassischen Anleihen etablierenden **Standard**, der den Transparenzanforderungen von Nordic Bonds entspricht.
- …mit einer **steigenden Anzahl nachhaltiger Anleihen**, die deutlich über 30 % der Gesamtemissionen ausmachen, und damit verbunden mit der weiterhin **zunehmenden Bedeutung von ESG-Themen**.
- ...mit weiter **steigenden Anforderungen an Transparenz und eine kontinuierliche IR-Arbeit** sowie der **Zunahme von Covenants bzw. Sicherheiten**.

JAHRESRÜCKBLICK 2023 // KMU-ANLEIHEN

01

KMU-ANLEIHEN 2023

ÜBERSICHT DEUTSCHE KMU-ANLEIHEN 2023 I*

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	3,0	BankM
B4H Brennstoffzelle4Home GmbH	Energie	2023/28	9,00 %	10,0	4,3	Eigenemission
BDT Media Automation GmbH	Technologie	2023/28	11,50 %	15,0	3,5	Quirin Privatbank
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	Finanzdienstleistungen	2023/28	8,00 %	10,0	6,6	Eigenemission
Deutsche Rohstoff AG	Energie	2023/28	7,50 %	100,0	100,0	ICF BANK AG
Eleving Group S.A.	Finanzdienstleistungen	2023/28	13,00 %	75,0	50,0	Bankhaus Scheich
EPH Group AG	Immobilien	2023/30	10,00 %	50,0	n/a	BankM & Wiener Privatbank
FCR Immobilien AG	Immobilien	2023/28	7,25 %	60,0	12,0	Eigenemission
Henri Broen Construction B.V.	Baugewerbe und Werkstoffe	2023/28	8,00 %	8,0	n/a	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
Jung, DMS & Cie. (JDC) Pool GmbH	Finanzdienstleistungen	2023/28	7,00 %	25,0	20,0	BankM

Quelle: Unternehmensangaben, eigene Recherche

* Kriterien: I. 1000er-Stückelung, II. Börsennotierung, III. Maximalvolumen 150 Mio. EUR
** Brancheneinteilung gemäß Industry Classification Benchmark (Dow Jones, FTSE)

ÜBERSICHT DEUTSCHE KMU-ANLEIHEN 2023 II*

Emittent	Branche**	Laufzeit	Kupon (p. a., in %)	Zielvolumen (in Mio. EUR)	Platziertes Volumen (in Mio. EUR)	Begleitende Bank(en)
Katjes International GmbH & Co.KG	Finanzdienstleistungen	2023/28	6,75 %	110,0	115,0	IKB Deutsche Industriebank & Pareto Securities
Leef Blattwerk GmbH	Verbrauchsgüter und Dienstleistungen	2023/28	9,00 %	5,0	n/a	Eigenemission
Mutares SE & Co. KGaA	Finanzdienstleistungen	2023/27	12,41 %	125,0	150,0	Arctic Securities & Pareto Securities
Neue ZWL Zahnradwerk Leipzig (NZWL) GmbH	Industriegüter und Dienstleistungen	2023/28	9,50 %	15,0	8,6	Quirin Privatbank
PARQ energy GmbH	Energie	2023/28	12,00 %	20,0	n/a	BankM
reconcept Solar Deutschland GmbH (Solar Bond Deutschland)	Energie	2023/29	6,75 %	10,0	12,5	Eigenemission
reconcept Solar Deutschland GmbH (Solar Bond Deutschland II)	Energie	2023/29	6,75 %	10,0	14,0	Eigenemission
S IMMO AG	Immobilien	2023/28	5,50 %	75,0	75,0	Erste Group Bank
Secop Group Holding GmbH	Industriegüter und Dienstleistungen	2023/26	12,37 %	50,0	50,0	Pareto Securities
SOWITEC group GmbH	Energie	2023/28	8,00 %	25,0	11,5	ICF BANK AG & Quirin Privatbank
UBM Development AG	Immobilien	2023/27	7,00 %	50,0	50,0	Raiffeisen Bank International & M. M. Warburg
			Ø 8,64 %	983,00	787,8	

* Kriterien: I. 1000er-Stückelung, II. Börsennotierung, III. Maximalvolumen 150 Mio. EUR
** Brancheneinteilung gemäß Industry Classification Benchmark (Dow Jones, FTSE)

Quelle: Unternehmensangaben, eigene Recherche

ÜBERSICHT NACHHALTIGE KMU-ANLEIHEN 2023*

Emittent	Branche**	Laufzeit	Kupon (p. a., in %)	Zielvolumen (in Mio. EUR)	Platziertes Volumen (in Mio. EUR)	ESG-Bezug
AustriaEnergy International GmbH	Energie	2023/28	8,00 %	25,0	3,0	I. GBP II. SPO durch imug rating
BDT Media Automation GmbH	Technologie	2023/28	11,50 %	15,0	3,3	I. GBP II. SPO durch imug rating
Deutsche Effecten- und Wechsel-Beteiligungsgesellschaft (DEWB) AG	Finanzdienstleistungen	2023/28	8,00 %	10,0	6,6	I. GBP II. SPO durch imug rating
S Immo AG	Immobilien	2023/28	5,50 %	75,0	75,0	I. GBP und SBP II. SPO durch Sustainalytics
SoWiTec group GmbH	Energie	2023/28	8,00 %	25,0	11,5	I. GBP II. SPO durch imug rating
UBM Development AG	Immobilien	2023/27	7,00 %	50,0	50,0	I. GBP und LMA Green Loan Principles (GLP) II. SPO durch ISS ESG und ESG-Ratings durch CDP, ISS ESG, EcoVadis, VÖNIX, Gaïa
			Ø 8,00 %	200,0	149,4	

Quelle: Unternehmensangaben, eigene Recherche

* Kriterien: I. Befolgen eines ICMA- (GBP, SBP, SLBP) oder eines vergleichbaren Standards, II. Vorliegen eines Ratings und/oder einer SPO (Second Party Opinion)
** Brancheneinteilung gemäß Industry Classification Benchmark (Dow Jones, FTSE)

DIE WICHTIGSTEN FAKTEN I // KMU-ANLEIHEN 2023

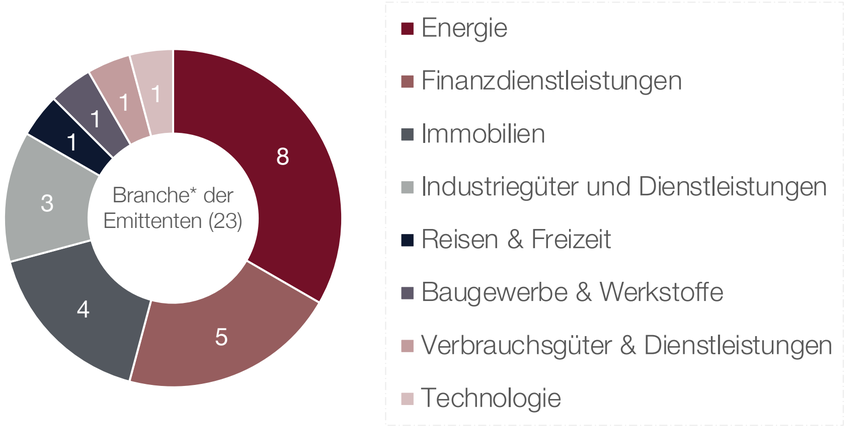
- Insgesamt wurden im Jahr 2023 **24 KMU-Anleihen** emittiert (Vorjahr: 23 Emissionen).
- Das **Zielvolumen** der 24 Anleihen belief sich auf **983,0 Mio. Euro**. Davon wurden **787,8 Mio. Euro** platziert, was einer Quote von rund **80 %** entspricht (2022: 73 %, Zielvolumen: 806,1 Mio. Euro, platziertes Volumen: 589,4 Mio. Euro). Davon wurden 4 Anleihen nachträglich aufgestockt.
- **10 der 24 Emissionen** in 2023 wurden **vollplatziert** (42 %, 2022: 44 %). **5 Anleihen** befanden sich gemäß Unternehmensangaben zum Jahresende noch **in der Platzierung**, bei **3 Anleihe** wurden **keine Angaben** über das platzierte Volumen gemacht.
- Der **durchschnittliche jährliche Kupon** lag mit **8,64 %** deutlich über dem Niveau des Vorjahres (2022: 6,77 %).
- Die **Laufzeit der KMU-Anleihen in 2023** variierte zwischen 3 und 7 Jahren, wobei die klare Mehrheit der Anleihen mit **71 %** (17 Anleihen) eine Laufzeit von **5 Jahren** aufwiesen.
- Bei der **Platzierungsform** zeigte sich eine **klare Tendenz zu öffentlichen Platzierungen**: Bei nur 4 Emissionen (17 %) handelte es sich um reine Privatplatzierungen, **20 Anleihen** (83 %) wurden **öffentlich platziert** (2022: 83 %).

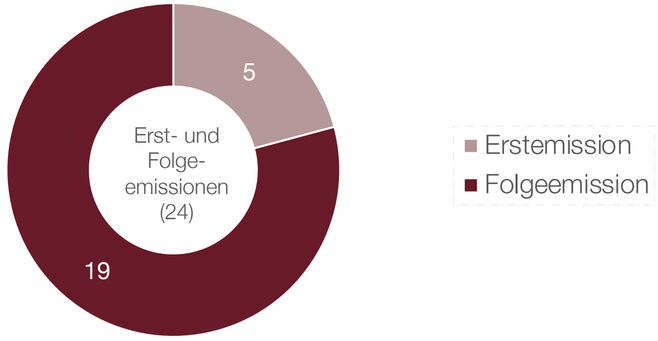
* Kriterien: I. Befolgen eines ICMA- (GBP, SBP, SLBP) oder eines vergleichbaren Standards, II. Vorliegen eines Ratings und/oder einer SPO (Second Party Opinion)

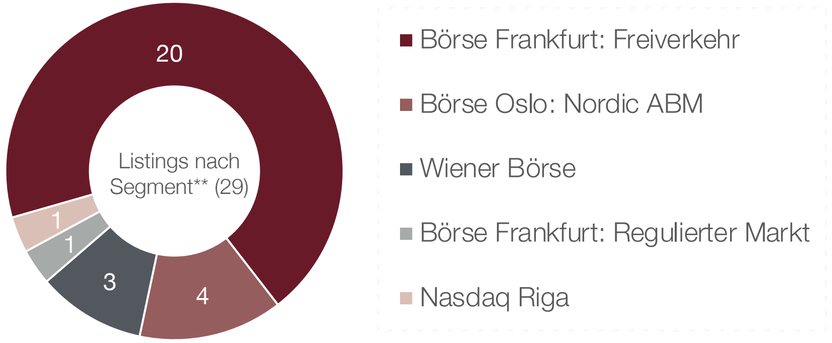
DIE WICHTIGSTEN FAKTEN II // KMU-ANLEIHEN 2023

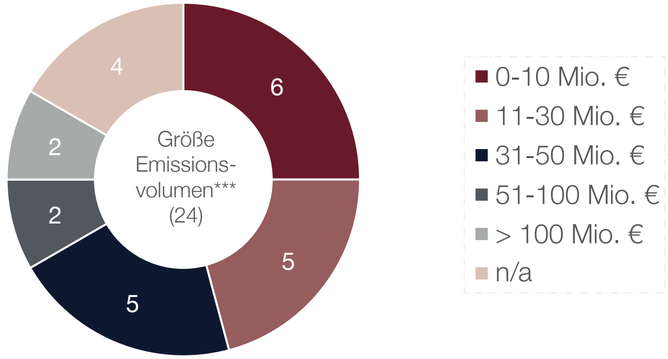
- Um der zunehmenden Bedeutung von Green Bonds, Social Bonds und ähnlichen ESG-bezogenen Anleihen gerecht zu werden, wurde **für das Gesamtjahr 2023 erstmals die Kategorie** der **nachhaltigen Anleihen** eingeführt. Dazu zählen gemäß unserer Definition KMU-Anleihen, die einen ICMA-Standard (GBP, SBP, SLBP) oder einen vergleichbaren Standard befolgen und für die ein Rating und/oder eine SPO (Second Party Opinion) vorliegt.
- Insgesamt wurden gemäß diesen Kriterien **6 der 24 emittierten KMU-Anleihen** im Jahr 2023 als **nachhaltig** eingestuft.
- **Mehrheitlich** wurde der ESG-Bezug der Anleihen durch eine **SPO von imug rating** (4 der 6 nachhaltigen Anleihen) attestiert. Ein Emittent beauftragte Sustainalytics und ein weiterer ISS ESG mit der Prüfung und Erstellung einer Second Party Opinion.
- **2 der 6 nachhaltigen Anleihen** konnten im Gesamtjahr 2023 **vollplatziert** werden, was einer Vollplatzierungsquote von knapp 33 % entspricht.
- Mit **8,00 %** lag der **durchschnittliche jährliche Kupon der nachhaltigen Anleihen** unter dem durchschnittlichen Zinsniveau aller KMU-Anleihen (8,64 %).
- Unter den nachhaltigen Anleihen teilen sich die **Immobilienbranche** und der **Energiesektor** mit **jeweils 2 Emissionen** den ersten Platz. Während die beiden Emissionen aus der Immobilienbranche die höchsten Zielvolumina aufwiesen (75 und 50 Mio. Euro) und beide vollplatziert werden konnten, gelang keiner der beiden Emissionen aus dem Energiesektor (Zielvolumen jeweils 25 Mio. Euro) eine Vollplatzierung*.

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









Quelle: Unternehmensangaben, eigene Recherche

* Brancheneinteilung gemäß Industry Classification Benchmark (Dow Jones, FTSE)
** Mehrfachnotierungen möglich
*** Tatsächlich platziertes Volumen

ENERGIESEKTOR WEITERHIN VORNE // KMU-ANLEIHEN 2023

- Im Jahr 2023 haben Unternehmen aus **8 verschiedenen Branchen** Anleihen begeben (2022: 8 Branchen). Wie schon im Vorjahr war der **Energiesektor Spitzenreiter** mit 8 Emissionen (33 %). Davon entfielen 6 der 8 Emissionen auf den Bereich der **Erneuerbaren Energien** (75 %). 5 Emissionen stammten aus dem Sektor **Finanzdienstleistungen** (21 %), gefolgt von der **Immobilienbranche** mit 4 Emissionen (17 %).
- Zwei Drittel der Emissionen (71 %) entfiel damit alleine auf die Segmente **Energie, Finanzdienstleistungen und Immobilien.**
- Bei den **Energie-Anleihen** zeigte sich eine verschlechterte **Vollplatzierungsquote**. Insgesamt wurden nur 3 der 8 Anleihen vollplatziert (**38 %**; 2022: 43 %). Bei den **Immobilien-Anleihen** konnte die Hälfte (**50 %**; 2022: 20 %) **vollplatziert** werden.
- **9 Anleihen** wurden von **börsennotierten*** Unternehmen begeben, von denen wiederum **5 Anleihen vollplatziert** wurden (**56 %**). Im Vorjahr konnten noch 100 % der von börsennotierten Unternehmen begebenen Anleihen (4 Anleihen) vollplatziert werden.
- Von den **15 Anleihen** von **nicht-börsennotierten Unternehmen** wurden ebenso **5 Anleihen** (33 %) **vollplatziert** (2022: 32 %).
- Bei **11 Anleihen** (46 %) lag das platzierte Volumen **bei bis zu 30 Mio. Euro**. Bei **7 Anleihen** (29 %) lag das **Volumen zwischen 30 und 100 Mio. Euro** und bei **2 Anleihen** (8 %) lag das Volumen **über 100 Mio. Euro**. Bei den restlichen 4 Anleihen wurden seitens der Unternehmen keine Angaben zum platzierten Volumen gemacht.

* Börsennotiz des Emittenten oder dessen Muttergesellschaft

MEHRFACHNOTIERUNGEN NEHMEN ZU // KMU-ANLEIHEN 2023

- Die **Folgeemissionen (19**) verzeichneten eine **solide Platzierungsquote** (89 %). Im Gegensatz dazu lag die Platzierungsquote bei **2 der 5 Neuemissionen** lediglich bei durchschnittlich **28 %.** Bei den übrigen **3 Neuemissionen** wurden keine Platzierungsergebnisse veröffentlicht, was auf eine **sehr geringe Platzierungsquote** schließen lässt.
- Die **8** im Jahr 2023 erfolgten **Eigenemissionen** verzeichneten mit **42 %** eine deutlich **schlechtere Platzierungsquote** als **Emissionen mit Bankbegleitung** (16), die eine Platzierungsquote von rund **86 %** aufwiesen.
- Mit **20 der 24 ermittelten Anleihen** wurde erneut der Großteil der Emissionen im **Freiverkehr (Quotation Board)** der Frankfurter Wertpapierbörse (FWB) **gelistet** – insgesamt **83 %** (2022: 96 %).
- **Eine Erstnotiz** wurde im **Regulierten Markt (General Standard)** der FWB verzeichnet; Zusätzlich wurde diese Anleihe auch an der **Nasdaq Riga gelistet.**
- **3 Anleihen** (2022: eine Anleihe) wurden per Erstnotiz an der **Wiener Börse** begeben, wovon eine Anleihe zudem auch im Freiverkehr der Börse Frankfurt gelistet wurde.
- Im Zuge der wachsenden Zahl von Anleiheemission nach dem **Nordic Bond Format** wurden in Kombination mit einer Freiverkehrs-notiz in Frankfurt **4 Anleihen** an der **Börse Oslo gelistet.** Dabei handelte es sich im Wesentlichen um großvolumige KMU-Anleihen, die so eine größere **Platzierungssicherhe**it erzielen konnten. Alle 4 Emissionen konnten eine **Vollplatzierung** erzielen.

RESTRUKTURIERUNGEN 2023 I // KMU-ANLEIHEN

Emittent	Laufzeit	Kupon (p.a.)	Volumen (in Mio. €)	Status*
ERWE Immobilien AG	2019/23	7,50 %	40,0	Abstimmung ohne Versammlung vom 29. Juni bis zum 2. Juli 2023 zum Großteil erfolgreich, kein Debt-to-Equity-Swap
ESPG AG	2018/23	6,00 %	45,0	Erfolgreiche Anleihegläubigerversammlung am 4. August 2023
Hertha BSC GmbH & Co. KGaA	2018/23	6,50 %	40,0	Erfolgreiches schriftliches Verfahren zur Änderung bestimmter Anleihebedingungen
IuteCredit Finance S.à.r.l.	2021/26	11,00 %	125,0	Erfolgreiche Änderung der Anleihebedingungen
Metalcorp Group S.A.**	2017/23**	9,00 %	70,0	Erfolgreiche zweite Anleihegläubigerversammlung
Singulus Technologies AG	2016/26	4,50 %	12,0	Erfolgreiche zweite Anleihegläubigerversammlung am 30. Mai 2023
SoWiTec group GmbH	2018/23	6,75 %	15,0	Erfolgreiche zweite Anleihegläubigerversammlung am 5. Dezember 2023

Quelle: BondGuide, eigene Recherche

* Stand: 31.12.2023
** Die Anleihe 2021/26 wurde im Gesamtjahr 2023 ebenfalls restrukturiert, liegt mit 300 Mio. EUR jedoch außerhalb unserer Kriterien.

RESTRUKTURIERUNGEN 2023 II // KMU-ANLEIHEN

Emittent	Laufzeit	Kupon (p.a.)	Volumen (in Mio. €)	Status*
Stern Immobilien AG	2018/23	6,25 %	9,00	Erfolgreiche Anleihegläubigerversammlung am 14. Juli 2023
The Grounds Real Estate Development AG	2021/24	6,00 %	12,0	Erfolgreiche Anleihegläubigerabstimmung vom 14. bis zum 18. Dezember 2023
4finance S.A.	2016/25	11,25 %	135,0	Erfolgreiche Abstimmung der Anleihegläubiger ohne Versammlung

*Stand: 31.12.2023

Quelle: BondGuide, eigene Recherche

- Bei den **Restrukturierungen** waren Anleihen mit einem Gesamtvolumen von **503 Mio. Euro** betroffen. Im Vorjahr hatte das kumulierte Restrukturierungsvolumen 690. Mio. Euro betragen.
- Die **Zahl der Restrukturierungen** lag mit **10 Anleihen** leicht über Vorjahr (2022: 9 Anleihen)
- Im Wesentlichen wurden bei den betroffenen Anleihen **Laufzeitverlängerungen und Zinsanpassungen** vorgenommen

ANLEIHEAUSFÄLLE 2023 // KMU-ANLEIHEN

Emittent	Laufzeit	Kupon (p.a.)	Volumen (in Mio. €)	Status*
Euroboden GmbH	2019/24	5,50 %	40,0	Insolvenzverfahren eröffnet
Euroboden GmbH	2020/25	5,50 %	50,0	Insolvenzverfahren eröffnet
EVAN Group plc.	2017/22	6,00 %	125,0	Scheitern der finanziellen Restrukturierung und Stellung eines Antrags auf Eröffnung des Insolvenzverfahrens
Gerry Weber International AG	2020/23	5,00 %	19,0	StaRUG-Verfahren
Gerry Weber International AG	2020/23	5,00 %	5,2	StaRUG-Verfahren
Gerry Weber International AG	2020/23	3,00 %	1,2	StaRUG-Verfahren
PlusPlus Capital Financial S.à r.l.	2022/26	11,00 %	100,0	Insolvenzantrag gestellt am 27. Dezember 2023

*Stand: 31.12.2023

Quelle: BondGuide, eigene Recherche

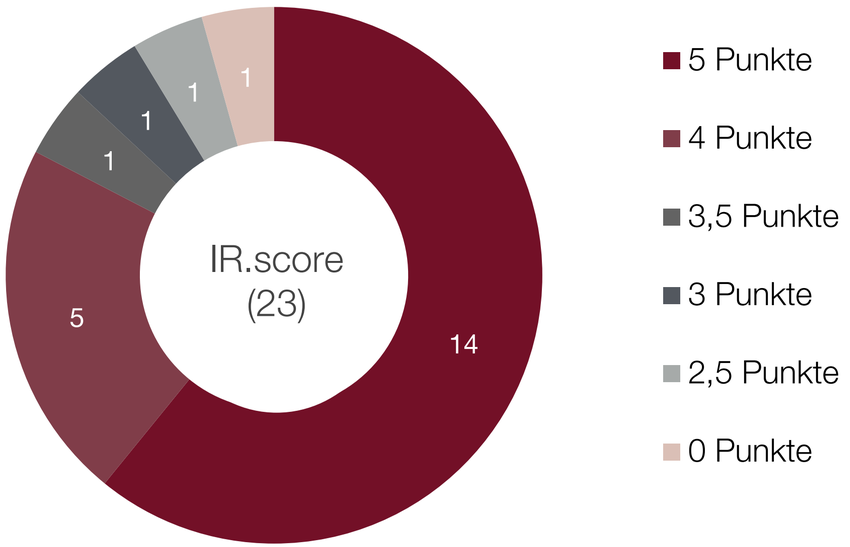
- Die **Anleiheausfälle** beliefen sich im Gesamtjahr 2023 auf insgesamt **340,4 Mio. Euro**, was einen Anstieg gegenüber dem Vorjahr 2022 (148 Mio. Euro) bedeutet.

INVESTORENKOMMUNIKATION // KMU-ANLEIHEN 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



Quelle: Unternehmensangaben, eigene Recherche

Ergebnis (23 Emittenten in 2023)

⊕ **14 Emittenten** mit **voller Punktzahl** (IR.score: 5), darunter 3 Erstemissionen und 5 börsennotierte* Unternehmen

⊖ **3 Unternehmen** mit einem IR.score von **3 oder schlechter**, darunter eine Folgeanleihe, die von einem börsennotierten* Unternehmen begeben wurde

* Börsennotiz des Emittenten oder dessen Muttergesellschaft

INVESTORENKOMMUNIKATION // KMU-ANLEIHEN 2023

Fazit

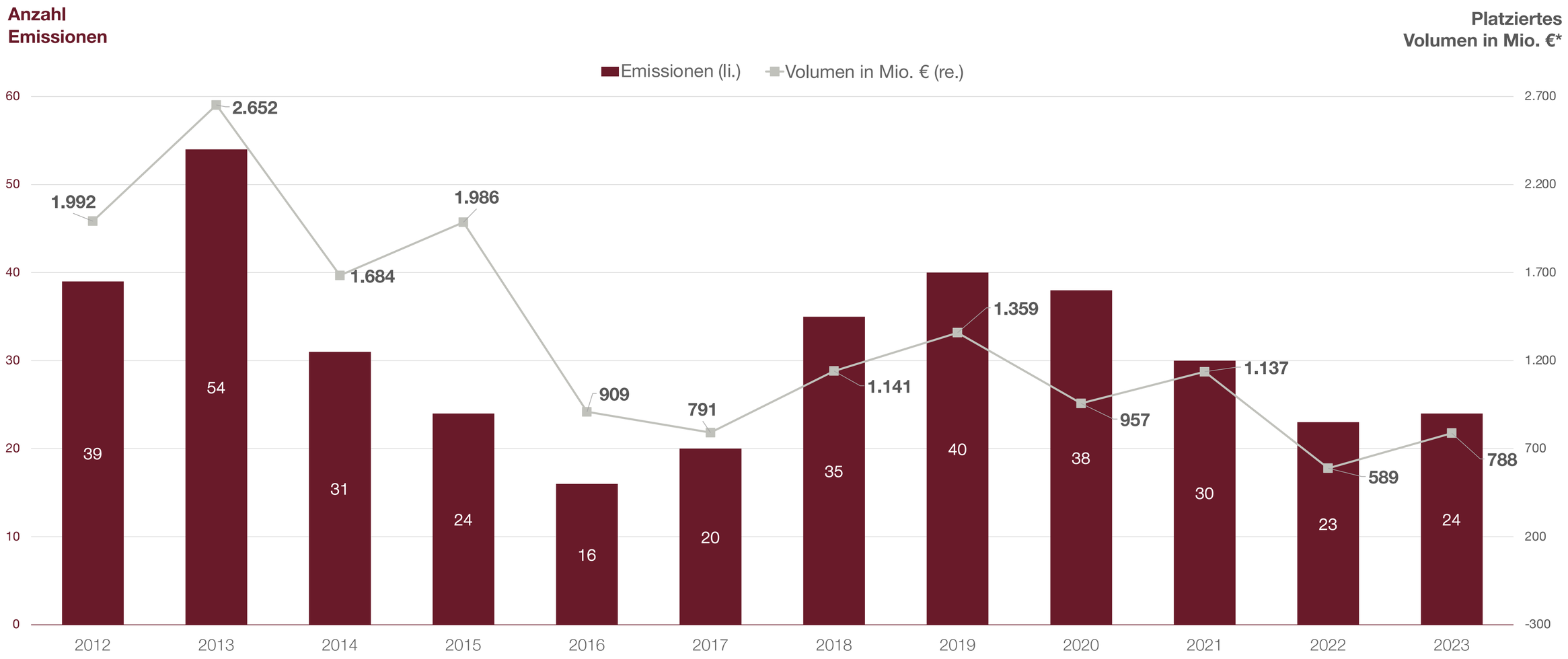
- Der **durchschnittliche IR.score** der 23 Emittenten **verbesserte sich** im Vergleich zum Vorjahr (Ø 4,0) **auf 4,3** von 5 Punkten**.** Das spricht weiterhin für eine solide Transparenz am Markt für KMU-Anleihen und korreliert mit der hohen Quote an öffentlichen Platzierungen, bei der naturgemäß ein umfangreicheres Informationsangebot bereitgestellt werden muss.
- Die Investorenkommunikation **börsennotierter** Unternehmen lag **im Schnitt bei 4,3 Punkten** (Vorjahr: Ø 4,5), und war damit erstmals punktgleich mit dem Durchschnittswert nicht-börsennotierter Unternehmen (Vorjahr: Ø 3,9). Auch der IR.score bei **Folgeanleihen** lag **im Schnitt bei 4,3 Punkten.** Dies lässt darauf schließen, dass Emittenten, unabhängig von ihrer Börsenstellung, verstärkt auf eine transparente und effektive Investorenkommunikation setzen.
- Auch **Erstemittenten** stehen im **Vergleich zum Vorjahreszeitraum** (Ø 2,9) mit **durchschnittlich 4,4 Punkten** deutlich besser da und können erstmals mit den Standards erfahrener Emittenten mithalten. Die gesteigerte Punktzahl legt nahe, dass Erstemittenten verstärkt erkennen, wie wichtig eine professionelle Kommunikation mit Investoren für den Emissionserfolg ist.

JAHRESRÜCKBLICK 2023 // KMU-ANLEIHEN

02

HISTORISCHE ENTWICKLUNG

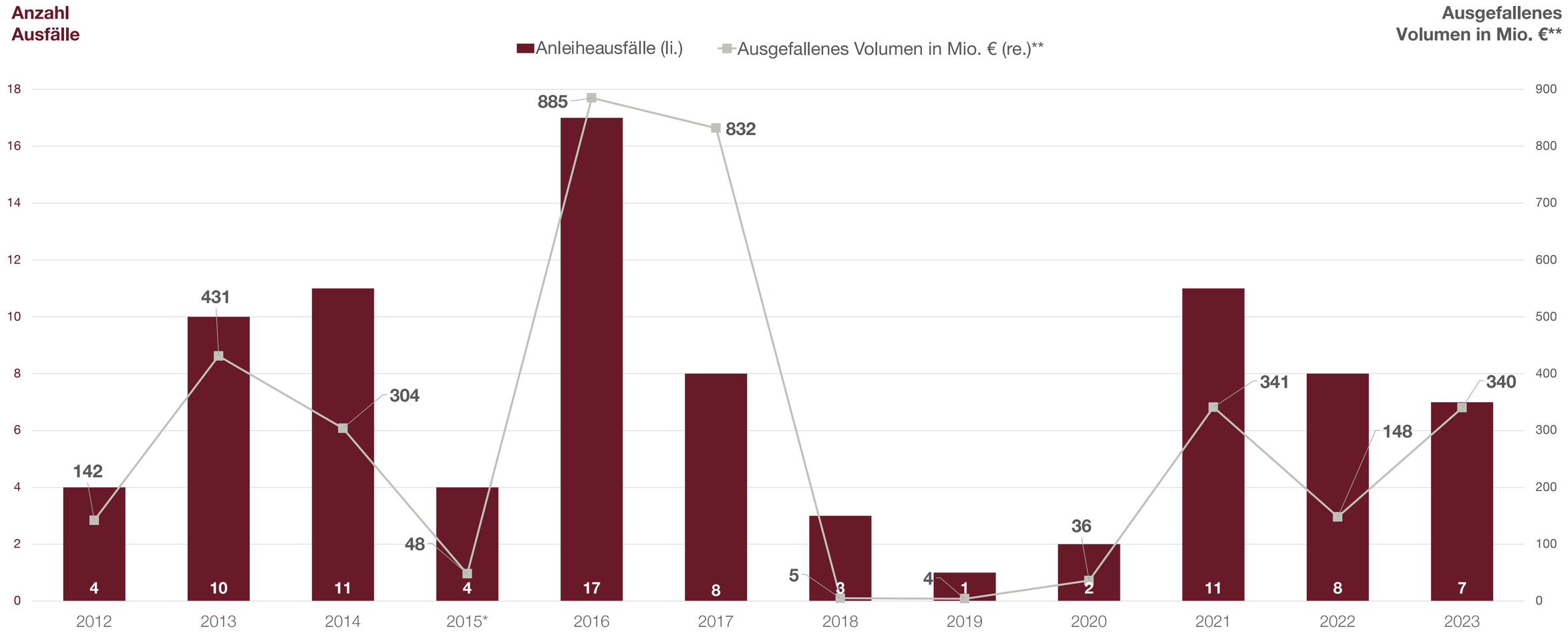
KMU-ANLEIHEEMISSIONEN IN DEUTSCHLAND SEIT 2012



* Nicht berücksichtigt wurden Nachplatzierungen, die in späteren Jahren erfolgt sind

Quelle: Bondguide, eigene Recherche

KMU-ANLEIHEAUSFÄLLE IN DEUTSCHLAND SEIT 2012



* Ausgefallenes Anleihevolumen der MBB Clean Energy AG nicht bekannt
** Ausgefallenes Gesamtvolumen insolventer KMU-Anleiheemittenten in Mio. €, ohne Berücksichtigung zwischenzeitlich erfolgter Ausschüttungen/Insolvenzquoten

Quelle: Bondguide, eigene Recherche

AUSBLICK 2024 // KMU-ANLEIHEN

03

UMFRAGE EMISSIONS-HÄUSER

KMU-ANLEIHEN: AUSBLICK 2024 // UMFRAGE EMISSIONSHÄUSER

- Befragt wurden **9 Emissionshäuser**: BankM, Bankhaus Scheich, GBC AG, ICF Bank AG, IKB Deutsche Industriebank AG, Pareto Securities AS, Bankhaus Metzler, mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG, Quirin Privatbank AG.
- Die befragten Emissionshäuser **erwarten im Jahr 2024** durchschnittlich **22 Emissionen,** womit sie von einer ggü. dem Vorjahr vergleichbaren Emissionstätigkeit ausgehen (erwartete Emissionen 2023: 22 / tatsächliche Zahl 2023: 24).
- Die Emissionshäuser bleiben damit weiter bei einer **konservativen Prognose** für das Segment. Dabei werden insbesondere die **Krise am Immobilienmarkt** sowie weiterhin **hohe oder noch steigende Kupons** als Grund für eine zurückhaltende Entwicklung des KMU-Anleihemarkts genannt. Für eine stärkere Emissionsaktivität könnten anstehende **Refinanzierungen** und der erhöhte **Kapitalbedarf für die grüne Transformation** sorgen.
- Als **Top-Branche 2024** wird dementsprechend erneut die **Energiebranche** bzw. die **Sparte der Erneuerbaren Energien** identifiziert: 5 der 8 befragten Emissionshäuser sehen den Sektor unter den Top-3 der stärksten Branchen. **Platz 2** belegt in diesem Jahr der **Industriesektor** (4 Nennungen), während die **Immobilienbranche** mit 3 Nennungen den **3. Platz** belegt.
- Bei der **Transaktionsstruktur** erwartet die Mehrheit der Emissionshäuser (5), dass **öffentliche Angebote** – gerade aufgrund höherer Transparenzanforderungen – **überwiegen** werden. Bei 3 Emissionshäusern stehen in 2024 reine Privatplatzierungen an der Spitze.

KMU-ANLEIHEN: TRENDS 2024 // UMFRAGE EMISSIONSHÄUSER

- Bei der **Kuponentwicklung** zeigt sich ein gemischtes Bild: **4 Emissionshäuser erwarten in 2024 stabile Kupons**, während 2 Emissionshäuser mit steigenden Kupons rechnen. Als Grund wird die weiter abnehmende Risikoneigung von Investoren genannt. Die übrigen 3 Emissionshäuser gehen angesichts einer erwarteten Leitzinssenkung von niedrigeren Kupons aus.
- Neben der **Transparenz** und zunehmenden **Sicherheiten** bzw. strengeren **Covenants** bleibt das Thema **Nachhaltigkeit** sowohl auf Emittenten- als auch auf Investorenseite ein Top-Thema in 2024.
- Die Mehrheit der befragten Banken (6) geht davon aus, dass in 2024 ein Anteil von mindestens 30 % auf **nachhaltige Anleihen** entfallen wird. Gründe hierfür sehen sie unter anderem in der politischen Unterstützung, dem Umsetzen von Vorgaben bzw. Auflagen und der potenziellen Erweiterung des Investorenkreises.
- Es wird eine zunehmende Bedeutung von **Nordic Bond Standards** erwartet, die sich in Form steigender Transparenzanforderungen vermehrt auch bei klassischen Emissionen wiederfinden werden.

// IR.ON Aktiengesellschaft

KONTAKT

IR.on Aktiengesellschaft
Svenja Schneider, Frederic Hilke
Mittelstraße 12-14, Haus A

50672 Köln

Tel.: +49 221 9140970
Mail: info@ir-on.com

www.ir-on.com

linkedin.com/company/ir-on-AG
xing.com/companies/ir.onAG