

KMU-ANLEIHEN: JAHRESRÜCKBLICK 2021 UND AUSBLICK 2022

Köln, Januar 2022

AUF DEN PUNKT // KMU-ANLEIHEN 2021

30 ↘
EMISSIONEN
(2020: 38)

1,1 ↘
MRD. EUR
ZIELVOLUMEN
(2020:
1,3 MRD. EUR)

1,1 ↗
MRD. EUR
PLATZIERTES
VOLUMEN
(2020:
0,96 MRD. EUR)

5,56 →
PROZENT
Ø KUPON P. A.
(2020:
Ø 5,57 % p. a.)

5 ↘
IMMOBILIEN-
EMITTENTEN
(2020: 12
EMITTENTEN)

16 ↗
VOLL
PLATZIERTE
ANLEIHEN
(2020: 15
ANLEIHEN)

340 ↗
MIO. EUR
AUSGEFALLENES
VOLUMEN
(2020:
36 MIO. EUR)

4,3 ↗
Ø IR.SCORE
(2020: 3,8)

EXECUTIVE SUMMARY I // KMU-ANLEIHEN 2021

- Auch 2021 waren im deutschen Markt für KMU-Anleihen die Auswirkungen der Coronakrise noch zu spüren. Die Zahl der Emissionen reduzierte sich erneut, das platzierte Volumen zeigte jedoch Erholungstendenzen und konnte um 19 % im Vergleich zu 2020 gesteigert werden.
- Insgesamt wurden 30 KMU-Anleihen (Vorjahr: 38 Anleihen) von 26 Unternehmen mit einem gesamten Zielvolumen von 1,140 Mrd. Euro begeben. Das platzierte Volumen erhöhte sich von 0,96 Mrd. Euro im Vorjahr auf 1,137 Mrd. Euro. Darin enthalten ist ein im vergangenen Jahr hohes Aufstockungsvolumen von besonders nachgefragten Anleihen in Höhe von 157,8 Mio. Euro.
- Betrachtet man das um Aufstockungen bereinigte platzierte Volumen*, konnten die Emittenten rund 979,15 Mio. Euro bei Investoren einwerben, das entspricht einer Platzierungsquote von 93 % (Vorjahresquote: 82 %).
- Insgesamt wurden 16 der 30 Anleihen vollplatziert (53 %), ein deutlich besserer Wert als im vergangenen Jahr (39 %).
- Der durchschnittliche jährliche Kupon lag mit 5,56 % auf dem Niveau des Vorjahres (2020: 5,57 %).
- 10 der 30 Emissionen (33 %) wurden als Green- oder Sustainable Bond seitens der Unternehmen oder verschiedener Klassifizierungen deklariert.

*Zudem fünf Anleihen unberücksichtigt, da zwei Anleihen noch in Zeichnung befindlich und bei drei weiteren keine Angabe zum Platzierungsvolumen vorliegt. Für die Berechnung der Platzierungsquote wurde auch das Zielvolumen um diese fünf Anleihen bereinigt.

EXECUTIVE SUMMARY II // KMU-ANLEIHEN 2021

- Durch die **Ausfälle** zweier Emittenten, die allein 8 Anleihen im Umlauf hatten, erhöhte sich das Ausfallvolumen deutlich auf **340,7 Mio. Euro** (2020: 2 Anleihen; Volumen: 36,0 Mio. Euro).
- Erneut war der **Immobilien**sektor die am häufigsten vertretene Branche unter den 26 KMU-Anleiheemittenten, allerdings nicht mehr so dominant wie in den Jahren zuvor. **5 Immobilienunternehmen (19 %)** wählten 2021 diese Finanzierungsform, während es 2020 noch 12 Unternehmen (35 %) aus der Immobilienbranche waren.
- Eine deutliche Veränderung gab es bei der **Art der Platzierung**. Bei nur **4 Emissionen (13 %)** handelte es sich um reine **Privatplatzierungen**, **26 Anleihen (87 %)** wurden öffentlich platziert (2020: 50 %). Das spricht für das Ziel der Platzierungssicherheit, die durch öffentliche Angebote erhöht wird.
- Bei der Unterscheidung zwischen **Erst- und Folgeemissionen** gab es nur **minimale Unterschiede**. 7 Erstemissionen (50 %) und 9 Folgeemission (56 %) konnten vollplatziert werden. Hier setzt sich der Trend aus 2020 weiter fort, während 2019 die Folgeemissionen erfolgreicher (60 %) waren.
- Erneut konnten sich die Emittenten beim **Transparenzindikator IR.score verbessern**: **14 der 26 Emittenten (54 %)** erreichten den **Höchstscore von 5**. Ein Unterschied macht sich bei den Erst- und Folgeemissionen bemerkbar: **Emittenten, die zum ersten Mal** eine Anleihe platzieren, erhielten im Durchschnitt einen **IR.score von 4,0**. **Folgeemittenten** schnitten mit **durchschnittlich 4,6** deutlich besser ab.

EXECUTIVE SUMMARY III // KMU-ANLEIHEN 2021

Ausblick

Für 2022 rechnen die 9 befragten Emissionshäuser...

- ...durchschnittlich mit **25 Emissionen** und bleiben somit ihrer Prognose für 2021 (25) treu.
- ...weiterhin mit dem Immobiliensektor als **Top-Branche**; gefolgt von den **Erneuerbaren Energien**.
- ...überwiegend mit **steigenden Kupons** durch ein mittelfristig zu erwartendes steigendes Zinsniveau.
- ...mit einem **signifikanten Anteil (30 %)** an **Green Bonds** im Hinblick auf die Gesamtemissionen im Jahr 2022.
- ...mit weiter **steigenden Anforderungen an Transparenz** und **eine kontinuierliche IR-Arbeit** zur Erhöhung der Transaktionssicherheit respektive der Refinanzierungsmöglichkeiten.

JAHRESRÜCKBLICK 2021 // KMU-ANLEIHEN

01

KMU-ANLEIHEN 2021

ÜBERSICHT DEUTSCHE KMU-ANLEIHEN 2021 I*

Emittent	Branche	Laufzeit	Kupon (p. a., in %)	Zielvolumen (in Mio. EUR)	Platziertes Volumen (in Mio. EUR)	Green oder Sustainable Bond
Agri Resources Group S.A.	Lebensmittel, Getränke und Tabak	2021/26	8,00 %	50,0	40,0	Ja
blueplanet Investments AG	Versorgungsunternehmen	2021/26	5,50 %	20,0	n/a**	Ja
Credicore Pfandhaus GmbH	Finanzdienstleistungen	2021/26	8,00 %	15,0	n/a**	Nein
Deutsche Lichtmiete AG	Industrielle Güter und Dienstleistungen	2021/27	5,25 %	30,0	50,0	Ja
Eleving Group S.A	Finanzdienstleistungen	2021/26	9,50 %	150,0	150,0	Nein
Energiekontor Finanzanlagen VIII GmbH & Co. KG	Energie	2021/39	4,38 %***	15,1	15,1	Ja
FC Gelsenkirchen-Schalke 04 e.V.	Reisen & Freizeit	2021/26	5,75 %	15,9	8,9	Nein
hep global GmbH	Energie	2021/26	6,50 %	25,0	25,0	Ja
Homann Holzwerkstoffe GmbH	Rohstoffe	2021/26	4,50 %	60,0	78,0	Nein
IuteCredit Group	Finanzdienstleistungen	2021/26	11,00 %	50,0	75,0	Nein
JES.GREEN Invest GmbH	Finanzdienstleistungen	2021/26	5,00 %	10,0	6,75	Ja
LR Global Holding GmbH	Körperpflege-, Drogerie- und Lebensmittelgeschäfte	2021/25	6,68 %***	125,0	125,0	Nein
Neue ZWL Zahnradwerk Leipzig GmbH	Automotive	2021/26	6,00 %	15,0	14,0	Nein
niiio finance group AG	Technologie	2021/26	4,00 %	5,0	5,0	Nein
Pandion AG	Immobilien	2021/26	5,50 %	30,0	45,0	Nein

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

**Keine Angabe oder Platzierung erst im Dezember gestartet

***Variabler Zinssatz/Stufenzins

Quelle: Unternehmensangaben, eigene Recherche

ÜBERSICHT DEUTSCHE KMU-ANLEIHEN 2021 II*

Emittent	Branche	Laufzeit	Kupon (p. a., in %)	Zielvolumen (in Mio. EUR)	Platziertes Volumen (in Mio. EUR)	Green oder Sustainable Bond
PCC SE	Chemie	2021/24	3,00 %	10,0	9,4	Nein
PCC SE	Chemie	2021/25	3,00 %	10,0	n/a**	Nein
PCC SE	Chemie	2021/26	4,00 %	30,0	29,5	Nein
PCC SE	Chemie	2021/26	4,00 %	10,0	10,0	Nein
PCC SE	Chemie	2021/26	4,00 %	30,0	n/a**	Nein
Photon Energy N.V.	Energie	2021/27	6,50 %	55,0	55,0	Ja
RAMFORT GmbH	Immobilien	2021/26	6,75 %	10,0	4,0	Nein
S Immo AG	Immobilien	2021/28	1,75 %	150,0	150,0	Ja
SV Werder Bremen GmbH & Co KG aA	Reisen & Freizeit	2021/26	6,50 %	30,0	17,0	Nein
The Grounds Real Estate Development AG	Immobilien	2021/24	6,00 %	12,0	16,8	Nein
The Social Chain AG	Medien	2021/24	5,75 %	25,0	25,0	Nein
Trisor Beteiligungs II GmbH	Verbraucherprodukte und -dienstleistungen	2021/23	7,50 %	15,0	n/a**	Nein
UBM Development AG	Immobilien	2021/26	3,125 %	75,0	150,0	Ja
Wolftank-Adisa Holding AG	Industrielle Güter und Dienstleistungen	2021/25	4,50 %	2,0	2,0	Ja
Zeitfracht Logistik Holding GmbH	Industrielle Güter und Dienstleistungen	2021/26	5,00 %	60,0	30,5	Nein
			Ø 5,56 %	1.140,0	1.136,95	

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

**Keine Angabe oder Platzierung erst im Dezember gestartet

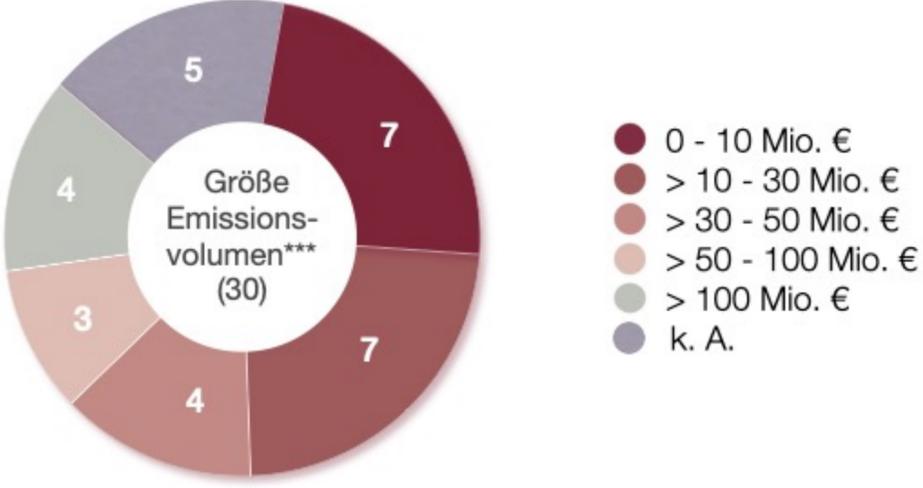
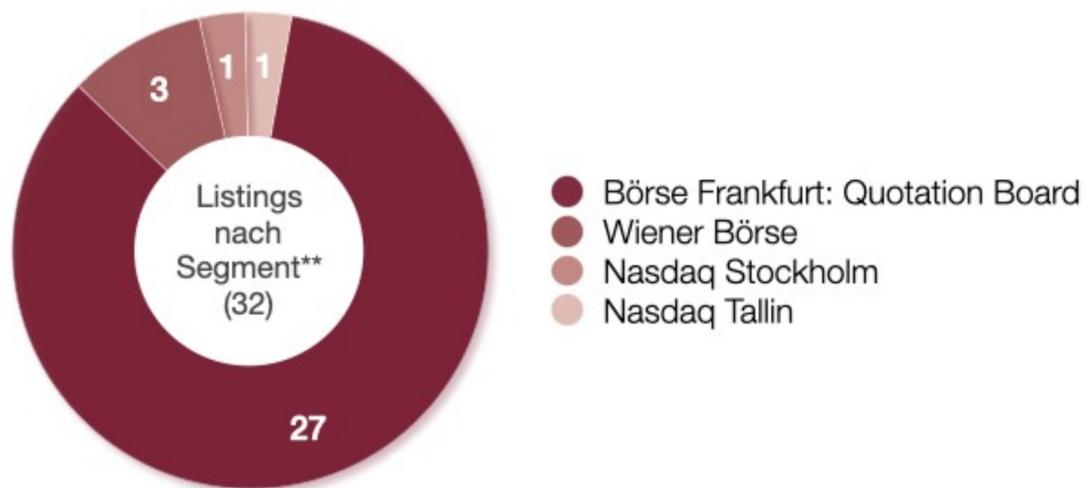
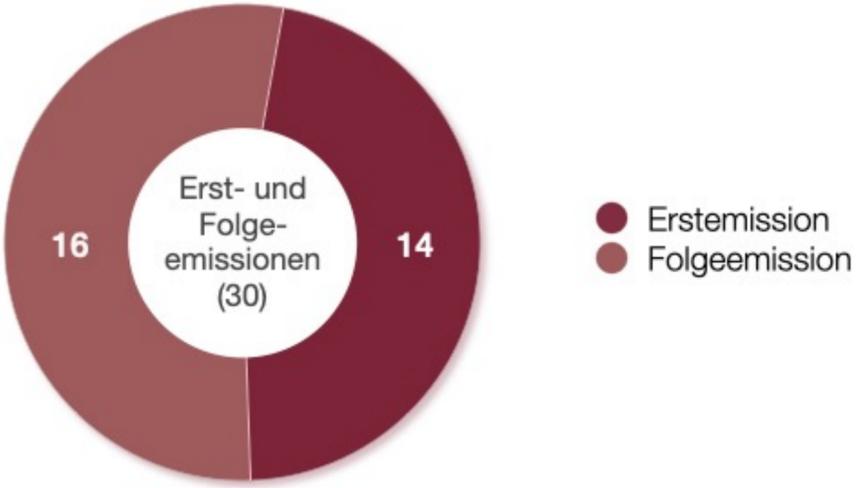
Quelle: Unternehmensangaben, eigene Recherche

DIE WICHTIGSTEN FAKTEN // KMU-ANLEIHEN 2021

- Insgesamt wurden im Jahr 2021 30 KMU-Anleihen emittiert (Vorjahr: 38 Emissionen). 10 der 30 Emissionen (33 %) wurden als Green oder Sustainable Bond deklariert.
- Das Zielvolumen belief sich auf 1.140 Mio. Euro. Davon wurden 1.136,95 Mio. Euro platziert, was einer Quote von 99,7 % entspricht (2020: 75 %, Zielvolumen: 1.278,40 Mio. Euro, platziertes Volumen: 957,05 Mio. Euro). Darin eingeschlossen sind allerdings Aufstockungsvolumina einiger Anleihen in Höhe von 157,8 Mio. Euro.
- Ohne nachträgliche Aufstockungen lag das platzierte Volumen bei 979,15 Mio. Euro und die Platzierungsquote bei 93 %*.
- 16 der 30 Emissionen in 2021 wurden vollplatziert (53 %, 2020: 39 %), 2 Anleihen befanden sich zum Jahresende noch in der Platzierung, bei 3 Anleihen wurden keine Angaben über das erzielte Emissionsvolumen gemacht.
- Der durchschnittliche jährliche Kupon lag mit 5,56 % auf dem Niveau des Vorjahres (2020: 5,57 %).
- Die Laufzeit der KMU-Anleihen 2021 variierte zwischen 2 und 18 Jahren, wobei 63 % (19 Anleihen) eine Laufzeit von 5 Jahren haben.
- Eine Veränderung zeigt sich bei der Platzierungsform: Bei nur 4 Emissionen (13 %) handelte es sich um reine Privatplatzierungen, 26 Anleihen wurden öffentlich platziert (87 %, 2020: 50 %).

*Zudem fünf Anleihen unberücksichtigt, da zwei Anleihen noch in Zeichnung befindlich und bei drei weiteren keine Angabe zum Platzierungsvolumen vorliegt. Für die Berechnung der Platzierungsquote wurde auch das Zielvolumen um diese fünf Anleihen bereinigt.

BRANCHE, LISTING & CO. // KMU-ANLEIHEN 2021



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

Quelle: Unternehmensangaben, eigene Recherche



MEHR BRANCHEN-VIELFALT // KMU-ANLEIHEN 2021

- Im Jahr 2021 haben Unternehmen aus **14 Branchen** Anleihen begeben. Erneut war die **Immobilienbranche** mit **5 Emissionen** (17 %) Spitzenreiter, allerdings nicht mehr so dominierend wie im Jahr 2020 (34 %) und 2019 (29 %).
- Zweitstärkste Branche war das Segment **Finanzdienstleistungen** mit 13 % (4 Emissionen), gefolgt von **Energie** und **Industrielle Güter und Dienstleistungen** mit je 10 % (je 3 Emissionen). Der Rest verteilt sich auf die Branchen **Reisen & Freizeit** (2 Emissionen), **Automotive**, **Chemie**, **Körperpflege-**, **Drogerie-** und **Lebensmittelgeschäfte**, **Lebensmittel**, **Getränke** und **Tabak**, **Medien**, **Rohstoffe**, **Technologie**, **Verbraucherprodukte** und **-dienstleistungen** sowie **Versorgungsunternehmen** (je 1 Emission).
- Bei den **Immobilien-Anleihen** zeigte sich eine höhere **Vollplatzierungs-Quote** als noch in den vergangenen Jahren, insgesamt wurden **80 %** voll platziert (2020: 31 %, 2019: 33 %).
- Von den **5 Immobilien-Anleihen** entfielen **3** auf reine **Projektentwickler** und **2** auf **Bestandshalter**.
- Bei **16** der **30 platzierten Anleihen** handelt es sich um Folgeemissionen, **14 Anleihen** feierten ihr **Debüt** auf dem Bondmarkt.

FRANKFURTER BÖRSE VORN // KMU-ANLEIHEN 2021

- 7 Anleihen wurden von börsennotierten Unternehmen begeben, wovon alle Anleihen vollplatziert wurden (100 %). Das ist eine deutliche Steigerung gegenüber der vergangenen Jahren (2020: 50 %; 2019: 46 %).
- Von den 23 Anleihen, die nicht börsennotiert sind, wurden hingegen nur 9 vollplatziert, was einer Quote von knapp 39 % entspricht.
- Der Anteil der Anleihen, die im Freiverkehr (Quotation Board) der Frankfurter Wertpapierbörse (FWB) gelistet sind, bleibt weiterhin am größten mit 90 %.
- 3 Anleihen sind an der Wiener Börse gelistet (2020: 1) und jeweils eine Anleihe ist zusätzlich an der Nasdaq Stockholm bzw. an der Nasdaq Tallin gelistet.
- Bei 14 Anleihen (47 %) lag das platzierte Volumen bei bis zu 30 Mio. Euro. Bei 7 Anleihen (23 %) lag das Volumen zwischen 30 und 100 Mio. Euro und 4 Anleihen kamen auf ein Volumen von über 100 Mio. Euro.
- Bei 5 Emissionen wurde das platzierte Volumen nicht (sichtbar) kommuniziert, davon befinden sich 2 Anleihen noch in der Platzierung.

ANLEIHEAUSFÄLLE 2021 // KMU-ANLEIHEN 2021

Emittent	Laufzeit	Kupon (p.a.)	Volumen (in Mio. €)	Status*
Deutsche Lichtmiete AG	2018/23	5,75 %	30,0	Insolvenzverfahren eröffnet
Deutsche Lichtmiete AG	2018/23	5,75 %	10,0	Insolvenzverfahren eröffnet
Deutsche Lichtmiete AG	2019/25	5,25 %	50,0	Insolvenzverfahren eröffnet
Deutsche Lichtmiete AG	2021/27	5,25 %	50,0	Insolvenzverfahren eröffnet
ETERNA Mode Holding GmbH	2017/24	7,75 %	25,0	Restrukturierungsplan mit Abfindungsquote von 12,5%
Eyemaxx Real Estate AG	2018/23	5,50 %	55,0	Insolvenzverfahren eröffnet
Eyemaxx Real Estate AG	2019/24	5,50 %	50,0	Insolvenzverfahren eröffnet
Eyemaxx Real Estate AG	2020/25	5,50 %	20,0	Insolvenzverfahren eröffnet
Eyemaxx Real Estate AG	2021/22	5,00 %	0,7	Insolvenzverfahren eröffnet
Hylea Group S.A	2017/22	7,25 %	35,0	Gläubigervertreter bestimmt, Ansprüche aktuell noch ungewiss
VST Building Technologies	2019/24	7,00 %	15,0	Insolvenzverfahren eröffnet

*Stand: Januar 2022

Quelle: BondGuide, eigene Recherche

Die **Anleiheauffälle bzw. Restrukturierungen** beliefen sich im Gesamtjahr 2021 auf **340,7 Mio. Euro**, was eine deutliche Steigerung gegenüber dem Jahr 2020 bedeutet (36,0 Mio. Euro). Maßgeblich hierfür sind die aktuellen Insolvenzverfahren bei der Deutsche Lichtmiete AG und der Eyemaxx Real Estate AG, die jeweils 4 Anleihen mit einem Gesamtvolumen von knapp 265,7 Mio. Euro ausstehend haben.

INVESTORENKOMMUNIKATION // KMU-ANLEIHEN 2021

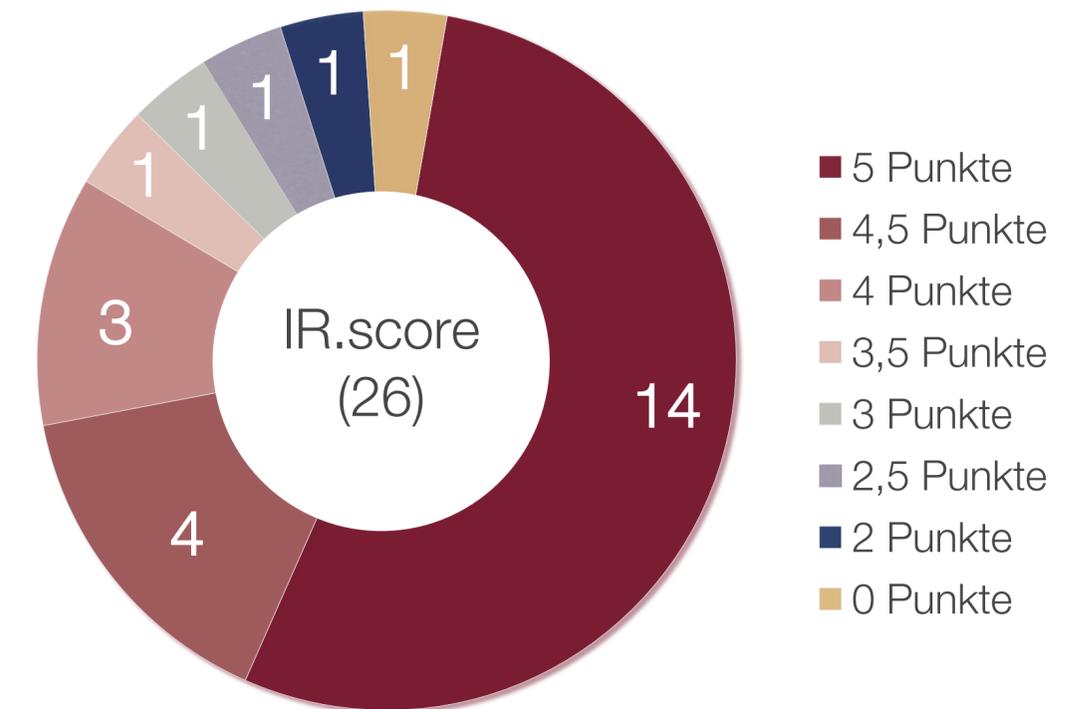
Der IR.score erfasst Basisstandards der Investorenkommunikation. Die untersuchten Kriterien (Webseite) sind:

- ✓ 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 (26 Emittenten in 2021)

- ⊕ 14 Emittenten mit voller Punktzahl (IR.score: 5), darunter 4 börsennotierte Unternehmen und 9 Folgeemittenten
- ⊖ 5 Unternehmen mit einem IR.score von 3,5 oder schlechter, darunter keine börsennotierten Unternehmen und 3 Erstemissionen



Quelle: Unternehmensangaben, eigene Recherche

INVESTORENKOMMUNIKATION // KMU-ANLEIHEN 2021

Fazit

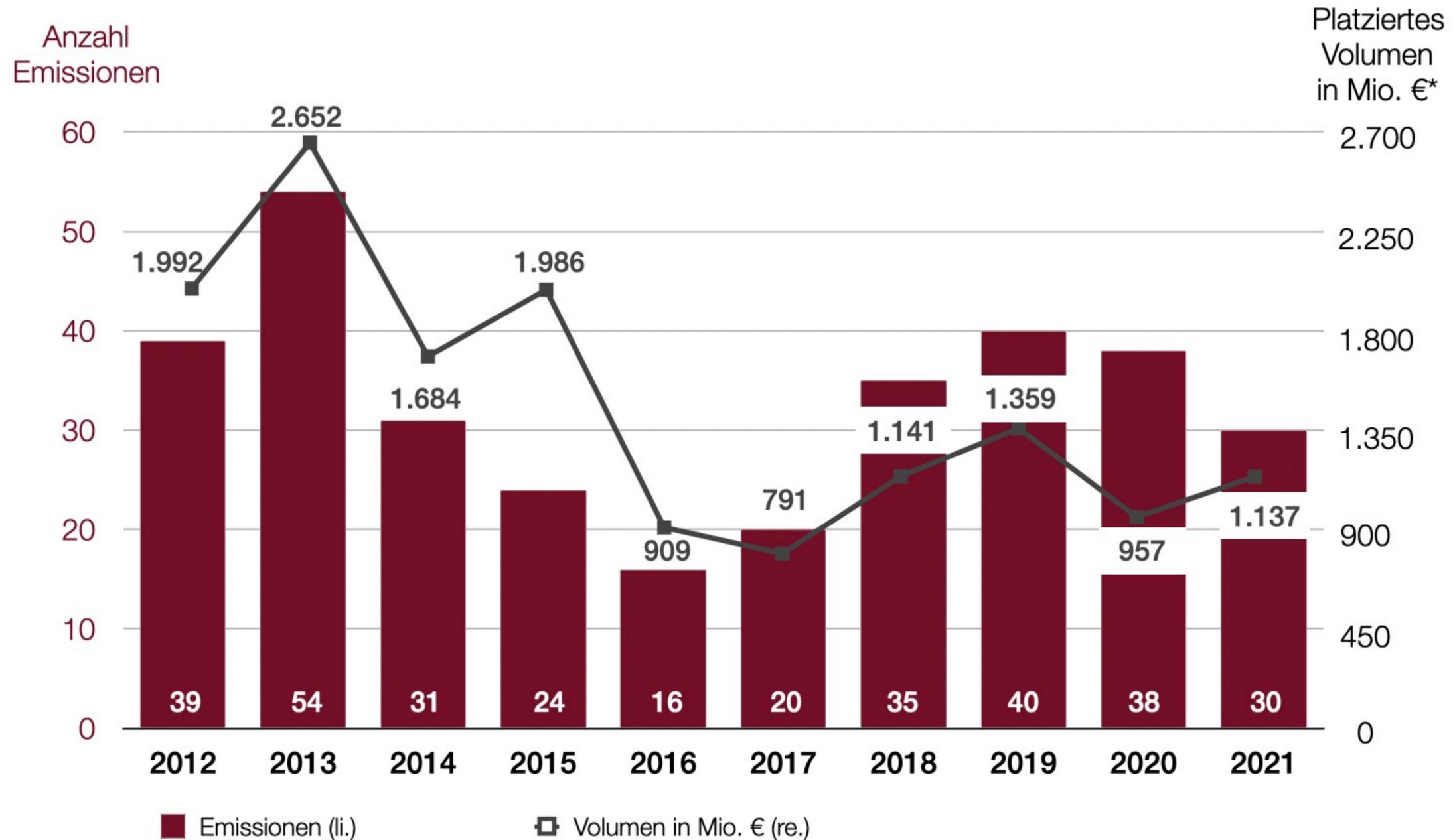
- **Börsennotiz und Emissionserfahrung** machen sich **weiterhin bemerkbar**: Die Investorenkommunikation börsennotierter Unternehmen lag im Schnitt bei 4,6 Punkten, ebenso wie der durchschnittliche IR.score bei Folgeanleihen.
- **Erstemittenten** stehen im Vergleich zum Vorjahreszeitraum (Ø 3,85) mit **durchschnittlich 4,0 Punkten** besser da, können aber noch nicht mit den Standards erfahrener Emittenten mithalten.
- Der **durchschnittliche IR.score** der 26 Emittenten **verbesserte** sich im Vergleich zu 2020 (Ø 3,8) **deutlich auf 4,27 Punkte**. Das spricht für ein steigendes Bewusstsein der Emittenten für eine hohe Informationsweitergabe und korreliert mit der hohen Quote an öffentlichen Platzierungen. Hier wollen – vor allem auch die privaten Investoren – gut informiert werden und eine Möglichkeit haben, Kontakt mit den Emittenten aufnehmen zu können.

JAHRESRÜCKBLICK 2021 // KMU-ANLEIHEN

02

HISTORISCHE
ENTWICKLUNG

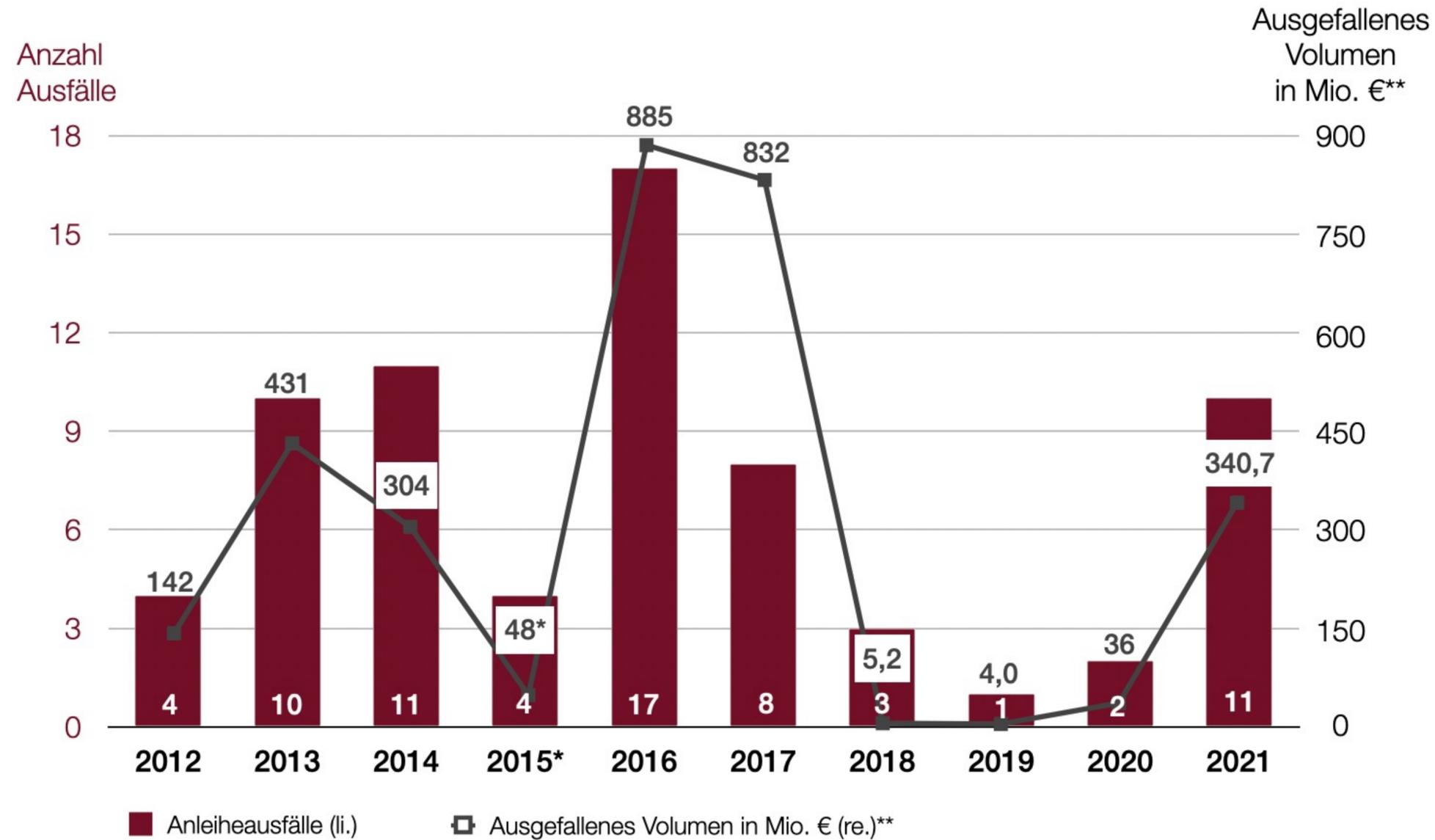
ANLEIHEEMISSIONEN IN DEUTSCHLAND SEIT 2012



Quelle: Bondguide, eigene Recherche

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

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 2022 // KMU-ANLEIHEN

03

UMFRAGE EMISSIONS-
HÄUSER

KMU-ANLEIHEN: AUSBLICK 2022 // UMFRAGE EMISSIONSHÄUSER

- Befragt wurden **9 Emissionshäuser**: BankM, Bankhaus Scheich, GBC AG, ICF Bank AG, IKB Deutsche Industriebank AG, Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank, mwb fairtrade Wertpapierhandelsbank AG, Pareto Securities, Quirin Privatbank AG.
- Die befragten Emissionshäuser **erwarten im Jahr 2022** im Durchschnitt **25 Emissionen** und ändern ihre Prognose zum abgelaufenen Jahr nicht (erwartete Emissionen für 2021: 25 / tatsächliche Zahl 2021: 30).
- Die Emissionshäuser bleiben weiter bei einer **konservativen Prognose** für das Segment und heben sie im Durchschnitt nicht an. Besonders die **hohen Ausfälle und Insolvenzen** im abgelaufenen Jahr könnten **das Investoren-Sentiment beeinflussen**. Auf der anderen Seite sieht man **großen Refinanzierungsbedarf im Jahr 2022** bei diversen Anleihen.
- **Top-Branche 2022** bleibt weiterhin der **Immobilien**sektor: Alle Emissionshäuser sehen den Sektor unter den Top-3 der stärksten Branchen. Auf **Platz 2** rangiert der Bereich **Erneuerbare Energien**. Dieser wird von 7 der 9 Emissionshäuser unter den Top-3 der stärksten Branchen gesehen – 4 davon erwarten sogar, dass der Bereich Erneuerbare Energien in 2022 die meisten Emissionen verzeichnen wird.
- Bei der **Transaktionsstruktur** erwartet die Mehrheit der Emissionshäuser (6), dass **öffentliche Angebote**, gerade bei größeren Emissionen, **überwiegen** werden.

KMU-ANLEIHEN: TRENDS 2022 // UMFRAGE EMISSIONSHÄUSER

- 8 Emissionshäuser erwarten in 2022 – unter anderem aufgrund der anhaltenden Inflationsthematik und einer zunehmenden Risikobewertung durch die Investoren – **steigende Kupons ggü. 2021**, während 1 Emissionshaus mit stagnierenden Kupons rechnet.
- Neben der **Transparenz**, insbesondere in Bezug auf die Darlegung des Geschäftsmodells und der Finanzkennzahlen, werden **ESG-Ratings** sowie die **Umsetzung der ESG-Standards** über den **Erfolg** am Anleihemarkt entscheiden.
- **Wichtig** sind **Sicherheiten** und angemessene Schutzklauseln (Covenants), die sich mehr den internationalen High Yield Bond Standards annähern.
- Es wird erwartet, dass die **Coronakrise** – wie schon in 2021 – auch **weiterhin einen negativen Einfluss** auf den Platzierungserfolg der Emissionen haben wird.
- Zudem sehen die Emissionshäuser, dass **Green Bonds einen signifikanten Anteil (30 %)** der Gesamtemissionen im Jahr 2022 ausmachen werden.

// IR.ON Aktiengesellschaft KONTAKT

IR.on Aktiengesellschaft

Eric Effey, Anna-Lena Mayer

Mittelstrasse 12-14, Haus A

50672 Köln

Tel.: +49 221 9140970

Mail: info@ir-on.com

www.ir-on.com



twitter.com/Iron_AG



linkedin.com/company/ir-on-AG



xing.com/companies/ir.onAG