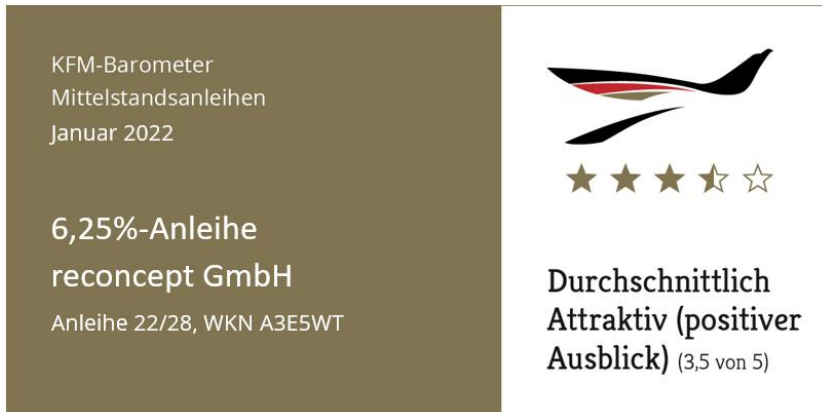


## KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer

Die „6,25%-reconcept GmbH-Anleihe 22/28“ wird als „durchschnittlich attraktiv (positiver Ausblick)“ (3,5 von 5 möglichen Sternen) eingeschätzt.

Düsseldorf, 27. Januar 2022



In ihrem aktuellen Barometer zu der 6,25 %-Anleihe der reconcept GmbH mit Laufzeit bis 2028 (WKN A3E5WT) kommt die KFM Deutsche Mittelstand AG zu dem Ergebnis, die Anleihe als „durchschnittlich attraktiv (positiver Ausblick)“ (3,5 von 5 möglichen Sternen) einzuschätzen.

## Darstellung des Unternehmens anhand veröffentlichter, kostenlos und frei zugänglicher Informationen<sup>1</sup>

Branche: erneuerbare Energien

Kerngeschäft: Finanzierung und Realisierung von erneuerbaren Energie-Projekten

Marktgebiet: Deutschland, Finnland, Kanada und Zypern

Tochter-Gesellschaften und deren Geschäftsmodelle: Die reconcept GmbH realisiert die jeweiligen Projekte über entsprechende Zweckgesellschaften (SPVs). Zum 30.06.2021 bestehen Anteile an 19 verbundene Unternehmen. Zu den wesentlichen gehören:

- reconcept Finnland GmbH (Beteiligung 17.114, 3 TEUR,)
- 7779615 Canada Ltd. (Beteiligung 1.694.4 TEUR)
- Dahl Creek Hydro Power LP (Kommanditbeteiligung 174,8 TEUR)
- Bowbyes Creek Hydro Power LP (Kommanditbeteiligung 174,8 TEUR)
- reconcept consulting GmbH (Beteiligung 75,0 TEUR)
- reconcept Capital 02 GmbH (Beteiligung 50,0 TEUR)
- reconcept 13 Meeresenergie Bay of Fundy KG (Beteiligung 43,8 TEUR)
- reconcept Green Investments GmbH (Beteiligung 25,0 TEUR)
- reconcept Capital GmbH (Beteiligung 25,0 TEUR)
- reconcept Treuhand GmbH (Beteiligung 25,0 TEUR)
- reconcept Capital 03 GmbH (Beteiligung 25,0 TEUR)
- Sustainable Energy Concepts GmbH (Beteiligung 25,0 TEUR)

Die Beteiligungshöhe an den anderen sieben verbundenen Unternehmen liegt zwischen 1,00 und 1.000,00 EUR.

<sup>1</sup> Quellen: veröffentlichte Jahresabschlüsse, Halbjahresbericht per 30.06.2021, Website des Emittenten, Performancebericht 2020, Pressemitteilungen

Von den zuvor genannten Beteiligungen nehmen zwei jeweils eine besondere Rolle innerhalb der reconcept Unternehmensgruppe ein:

Kernaufgabe der reconcept consulting GmbH ist die Eigenkapitalplatzierung für die von reconcept aufgelegten grünen Geldanlagen. Der Fokus liegt auf der Ansprache von qualifizierten freien Vermittlern sowie Vertriebsorganisationen und Finanzmaklern. Die 100%ige Tochtergesellschaft der reconcept GmbH bietet Vertriebspartnern den persönlichen Service sowie eine gute Anbindung an die gesamte reconcept Gruppe.

Die reconcept Treuhand GmbH fungiert als Treuhand- und Gründungskommanditistin. Die Treuhandgesellschaft übernimmt die Anlegerverwaltung und ist während der gesamten Laufzeit der Investments kompetenter Ansprechpartner für die Anleger.

Mitarbeiter: 12 (Stand 30.06.2021)

Unternehmenssitz: Hamburg

Gründung/Historie: Die Firmengründung erfolgte im Jahr 1998. Seitdem hat die reconcept Unternehmensgruppe mehr als 230 Erneuerbare-Energien-Anlagen (Sonnen-, Wind- und Wasserkraftwerke im In- und Ausland) mit einer installierten Leistung von rund 380 MW realisiert. Dazu wurden rund 515 Mio. EUR in Erneuerbare Energien investiert, wovon reconcept mehr als 190 Mio. EUR von rund 12.000 Investoren erhalten hat.

Geschäftsmodell/Produkte/Dienstleistungen: Die reconcept GmbH ist Anbieter und Asset-Manager nachhaltiger Geldanlagen sowie Projektentwickler im Bereich Erneuerbare Energien.

Seit mehr als 20 Jahren verbindet das Unternehmen neue Energieprojekte mit Investoren. Die Kapitalanlagen finanzieren Wind-, Wasser- und Solarkraftwerke im In- und Ausland. Das Projekt- und Asset Management verfolgt ein aktives Performance-Management. Neben dem deutschen Energiemarkt eröffnet reconcept auch Investitionsmöglichkeiten in Finnland und Kanada. Die Projektfinanzierung ist somit ein wichtiges Standbein von reconcept, darüber hinaus arbeitet das Unternehmen als Projektentwickler. Deutsche Projekte plant, entwickelt und baut reconcept mit eigenen Teams, zusätzlich hat reconcept Joint Ventures mit Windpark- sowie Solarparkentwickler gegründet, die dem Unternehmen einen exzellenten Marktzugang zu neuen Projekten und damit eine solide Basis für neue Investments bieten.

Mitbewerber/Alleinstellungsmerkmal/Besonderheit: reconcept bietet ausschließlich klimapositive Anlageprodukte an. Deren Geldanlagen investieren in den Zukunftsmarkt Erneuerbare Energien und tragen damit zum klimafreundlichen Umbau der Wirtschaft bei. Mit den grünen Geldanlagen von reconcept können Anleger einen konkreten Mehrwert für die Umwelt schaffen. Und dies ohne dabei auf Renditechancen verzichten zu müssen. Erneuerbare Energien gehören weltweit zu den bedeutendsten Zukunftsbranchen und der Markt wächst kontinuierlich. Als Projektentwickler von Wind- und Solarenergie sowie Wasserkraftanlagen ist reconcept zudem Teil der Energiewende.

Strategie: reconcept möchte weiter wachsen und dafür das internationale Engagement ausbauen. Dafür werden Investments in Kanada und Finnland weiter ausgebaut und neue Märkte über Joint-Venture-Partner erschlossen. Zudem verstärkt reconcept die Projektentwicklung in Deutschland. Das Projektentwicklungs-Team arbeitet seit 2020 von Berlin aus, aktuell mit dem Fokus auf Photovoltaik. Hier baut das Unternehmen PV-Partnerschaften mit Besitzern von größeren Dachflächen ab mindestens 1.000 m<sup>2</sup> sowie mit Landeigentümern von Freiflächen von mindestens zwei Hektar auf. Auch der Bereich der Meeresenergie bleibt im Fokus, hier ist reconcept nach eigenen Angaben mit den schwimmenden Gezeitenkraftwerken derzeit technologisch führend.

Kunden: Zu den Kunden der reconcept gehören Kapitalanleger mit einem Fokus auf grüne Geldanlagen. Seit 2009 haben Anleger mit 6.271 Zeichnungen die angebotenen Produkten der reconcept erworben. Zählt man die Kunden aus der reconcept-Anfangsphase als WKN-Tochter (vor 2009) hinzu, sind es in Summe mehr als 12.000 Anleger. In den derzeit aktiven Kapitalanlagen sind 4.643 Anleger investiert. In 2020 investierten 1.492 Anleger rund 20,98 Mio. Euro in operative Beteiligungen sowie in die festverzinsten Anleihen von reconcept.

Lieferanten: reconcept kooperiert mit einem Netzwerk führender lokaler Projektentwickler sowie Herstellern von Wind-, Solar- und Wasserkraftwerken. Spezialisten aus den Bereichen der Projektentwicklung, Bau- und Anlagenherstellung sowie Netzbetrieb und technischer Anlagenbetreuung gehören genauso zu den Lieferanten der reconcept wie Rechtsberater und unabhängige Gutachter. Vor allem valide Ertragsgutachten sind grundsätzlich Basis jeder Investitionsentscheidung.

## Markt / Branche

In dem Markt der Emissionshäuser für Kapitalanlagen als auch in der Branche der Projektentwickler im Bereich der Erneuerbaren Energien gibt es jeweils Wettbewerber, die zum Teil ähnlich lange oder sogar länger am Markt erfolgreich tätig sind. Ein Teil des Marktes wird jedoch bei den aktuellen neuen Projektentwicklungen der reconcept Gruppe ausgeschlossen, da sich die reconcept auf Joint Venture-Strukturen sowie auf bereits konzipierte Projekte bezieht. Da die Projekte zudem überwiegend nicht von Förderprogrammen für Erneuerbare Energien abhängig sind, kann man dies als Vorteil gegenüber manchen Wettbewerbern nutzen.

Die Wettbewerbsstruktur des Projektentwicklungsgeschäftes im Bereich der Erneuerbaren Energien zeichnet sich eher durch ein Miteinander am Markt als durch einen Verdrängungswettbewerb aus. Die bereits geschlossenen Joint Venture-Vereinbarungen sind ein Anzeichen dafür, dass der reconcept Gruppe im Markt zugetraut wird, dauerhaft die für den Betrieb des Joint Ventures notwendigen Leistungen im Finanzierungsbereich, bei der Entwicklung von Kapitalanlagemodellen oder auch im Projektmanagement zu erbringen.

## Darstellung der Betriebswirtschaftlichen Entwicklung

Die betriebswirtschaftliche Entwicklung des Unternehmens stellt sich anhand der veröffentlichten Daten<sup>2</sup> wie folgt dar:

<b>reconcept GmbH</b>	<b>HGB</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Bilanzstichtag 31.12.	TEUR			
Umsatz		3.301	1.018	1.447
EBITDA ( <i>Cashflow</i> )		666	2.462	2.083
EBIT (Betriebsergebnis)		676	4.417	2.371
Zinsaufwendungen		-924	-1.236	-1.594
EAT (Ergebnis n Steuern) bzw. Jahresüberschuss		47	3.284	803
Anlagevermögen		4.669	2.976	21.938
Umlaufvermögen		6.657	17.284	4.023
Liquide Mittel		207	51	4.905
Eigenkapital		64	3.348	3.851
Verbindlichkeiten		11.437	13.803	23.547
Bilanzsumme		11.547	20.335	30.921
Anzahl Mitarbeiter				10
<i>Umsatzrendite (%)</i>		1,4%	322,5%	55,5%
<i>Umsatzentwicklung</i>			-69,2%	42,1%
<i>Jahresergebnis Entwicklung</i>			6860,0%	-75,5%
<i>Eigenkapitalquote (%)</i>		0,6%	16,5%	12,5%
<i>Anlagendeckung / "goldene Bilanzregel"</i>		0,0	1,1	0,2

Wesentlichen Einfluss auf die betriebswirtschaftliche Entwicklung hatte zuletzt das Windparkprojektgeschäft in Finnland und die Kooperation mit Tuulialfa Oy. Die Tuulialfa Oy ist eine finnische Projektentwicklungsgesellschaft mit einem Portfolio von über 300 Windenergieanlagen mit einer Gesamtleistung von bis zu 2.000 MWp. Die im Eigentum der Tuulialfa Oy stehenden Projektrechte befinden sich in unterschiedlichen Entwicklungsstadien (On hold – Pre-Preparation – Permit – Ready to build).

Die reconcept GmbH war zu 50% an der Tuulialfa Oy beteiligt. Im Dezember 2019 hat die reconcept GmbH ihre Anteile zu einem festen Kaufpreis i.H.v. 12.750 TEUR an ihre 100%-ige Tochter reconcept Finnland GmbH verkauft und abgetreten. Der feste Kaufpreis wurde in 2019 erfolgswirksam. Zudem besteht im Kaufvertrag eine Earn-out-Klausel, die Zusatzvergütungen in Abhängigkeit von der Erreichung definierter Entwicklungsstufen der jeweiligen

<sup>2</sup> veröffentlichte Jahresabschlüsse, Halbjahresbericht per 30.06.2021, Website des Emittenten, Performancebericht 2020, Pressemitteilungen

Projekte vorsieht. Daraus können pro Windenergieanlagen noch zusätzliche Erträge über den ursprünglichen Kaufpreis hinaus erfolgen.

## **Entwicklung 2020**

Die Weltwirtschaft war 2020 stark beeinflusst durch die COVID-19 Pandemie. Nach Einschätzung des Internationalen Währungsfonds (IWF) ist die globale Wirtschaftsleistung in 2020 um ca. 3,3% gesunken. Der Markt für erneuerbare Energien entwickelte sich trotz der schwierigen gesamtwirtschaftlichen Situation weiterhin positiv. Neben Investitionen in die E-Mobilität und Speichersysteme floss ein Großteil der Investitionen in den Ausbau von Erneuerbaren Energien.

Die reconcept GmbH hat im Rahmen der Ausgabe des Green Bond I bis zum 31.12.2020 Inhaberschuldverschreibungen i.H.v. 9.795 TEUR emittiert. Die Schuldverschreibungen werden seit dem 24.08.2020 bis zur Fälligkeit am 24.08.2025 mit 6,75% p.a. verzinst. Die Schuldverschreibungen sind am 24.08.2020 in den Open Market (Freiverkehr) der Deutschen Börse AG in Frankfurt einbezogen worden. Der Emissionserlös dient der Finanzierung von Investitionen der reconcept Gruppe und zugehörigen Projektgesellschaften im Bereich der Erneuerbaren Energien vornehmlich in Kanada und Finnland sowie maximal zu 50% der Umfinanzierung bisheriger externer Finanzierungen oder der Ablösung dieser innerhalb der reconcept Gruppe.

Neben der Anleihe Green Bond I konnte reconcept zum Einen die RE14 Multi Asset-Anleihe in einer ersten Tranche schliessen und eine zweite Tranche emittieren und zum Anderen mit RE13 Meeresenergie ein neues Anlagesegment anbieten. Schneller als erwartet, wurde das Anlegerkapital zur Entwicklung der neuartigen Gezeitenkraft-Technologie FORCE 1 erreicht und der RE13 im Mai 2020 für weitere Investoren geschlossen.

Investoren der RE07 Anleihen der Zukunftsenergien erhielten in 2020 prospektkonform ihr eingesetztes Kapital samt der letzten Zinszahlung zurück.

Das Windenergie-Portfolio der reconcept Gruppe konnte in 2020 durch einen Küstenwindpark in Frankreich erweitert werden. Der in der Normandie gelegene Windpark „Saint Jacques de Néhou“ besteht aus fünf 2-MWp-Windenergieanlagen der Marke Enercon E70 und verfügt über eine installierte Leistung von 10,25 Megawatt.

Die in 2019 unter den Forderungen gegen verbundene Unternehmen ausgewiesene Kaufpreisforderung aus dem Verkauf der Anteile an der Tuulialfa Oy (Helsinki, Finnland) an die reconcept Finnland GmbH i.H.v. 12.750,0 TEUR sowie die in 2020 zusätzlich realisierte variable Kaufpreisforderung aus dem Earn-Out i.H.v. 6.040,0 TEUR wurden in 2020 gestundet, da die Zahlung des Kaufpreises am 31.12.2020 fällig geworden war, die erwarteten Zuflüsse aus den bereits veräußerten Windparkprojekten auf Ebene der Tuulialfa Oy aber noch nicht erfolgt sind.

## **Entwicklung 2021 und Ausblick**

Die reconcept hat im Februar 2021 die Vermögensanlage „RE10 Genussrecht der Zukunftsenergien“ planmäßig zurückgeführt. Die 540 Anleger erhielten fristgerecht die Rückzahlung des Nominalkapitals i.H.v. 7,6 Mio. EUR zzgl. der letzten Zinszahlung für 2020.

Für die gegenüber der Tochtergesellschaft reconcept 10 Genussrecht der Zukunftsenergien GmbH & Co. KG gegebene Werthaltigkeitsgarantie wurde in 2019 eine Rückstellung i.H.v. 3.005 TEUR gebildet, welche in 2020 um 265 TEUR erhöht wurde. Die Werthaltigkeitsgarantie betraf eine Forderung der zuvor genannten Tochter gegen eine kanadische reconcept-Gruppengesellschaft, welche mittelbar Optionen auf Projektrechte an Flusskraftwerken hielt. Die reconcept GmbH wurde im Februar 2021 für die Zahlung der Garantie in voller Höhe in Anspruch genommen, wodurch ein entsprechender außergewöhnlicher Aufwand entstand. Gemäß Halbjahresbericht per 30.06.2021 bestehen keine weiteren Garantien dieser Art.

Wie bereits im Absatz Entwicklung 2020 dargestellt, wurden die Kaufpreisforderungen gegenüber der reconcept Finnland GmbH (12.750 TEUR und 6.040 TEUR) gestundet und als Ausleihungen ausgewiesen. Aufgrund der Langfristigkeit der Projekt-Pipeline der Tuulialfa Oy ist die Ausleihung an die reconcept Finnland GmbH i.H.v. 17.081 TEUR über einen im April 2021 abgeschlossenen Einbringungsvertrag in eine Beteiligung umgewandelt worden.

Tuulialfa Oy konnte in 2019 die Projektrechte für zwei Windparks (Liperi und Vaala) aus dem Portfolio zu einem Gesamtpreis von 19.350 TEUR verkaufen. Aus dem Verkauf des Windparks Liperi ist der Tuulialfa Oy in 2019 ein Verkaufserlös i.H.v. 2.100 TEUR zugeflossen. Zudem sind die ersten beiden Abschläge auf den Kaufpreis des Windparks Vaala i.H.v. 900 TEUR in 2019 zugeflossen. Die Realisierung des Gesamtkaufpreises für den Windpark

Vaala hängt von dem Erreichen des Fully Permitted Status ab. Tuulialfa Oy rechnet mit dem Eintritt dieses Status im ersten Quartal 2022. Unter Berücksichtigung der Beteiligungsquote von 50% (abzgl. Steuern) erwartet reconcept ein Mittelzufluss von ca. 6.900 TEUR. Dadurch wird ein wesentlicher Teil des bisher mit der 100%-igen Tochter reconcept Finnland GmbH realisierten Kaufpreises abgedeckt.

Mit „RE08“ und „RE10“ wurden in 2021 zwei Vermögensanlagen planmäßig an die Anleger zurückgezahlt. In Summe zahlten die reconcept-Anlagegesellschaften 2021 Zinsen, Ausschüttungen und Rückzahlungen von 16.300 TEUR an die Investoren. Neben der Emissionshaus-Tätigkeit entwickelte sich im Geschäftsjahr 2021 auch das Projektentwicklungsgeschäft erfreulich. So konnte reconcept das Portfolio um mehrere Windenergie- und Photovoltaik-Anlagen erweitern sowie eine Windpark-Transaktion in Frankreich erfolgreich abschließen. Zudem wurde in Berlin ein zweiter reconcept-Standort eröffnet, um von dort aus mit einem eigenen Team neue Wind- und Photovoltaik-Standorte in Deutschland erfolgreich zu entwickeln. Aktuell befinden sich bereits 520 MWp in Mecklenburg-Vorpommern, Brandenburg und Sachsen-Anhalt in der Photovoltaik-Projektentwicklung. Weitere 500 MWp sollen in den nächsten eineinhalb Jahren in anderen Bundesländern folgen.

Im Februar 2021 fiel der Startschuss für das zweite Meeresenergie-Angebot „RE16 Meeresenergie Bay of Fundy II“ ist die Fortsetzung eines erfolgreichen Investmentangebotes und vor allem eines außergewöhnlichen Projektes – den umweltfreundlichen, schwimmenden Gezeitenkraftanlagen in der kanadischen Bay of Fundy, dort, wo der Tidenhub mit 13 bis 16 Metern weltweit am höchsten ist. Investoren beteiligen sich am Bau und Betrieb von sechs Gezeitenkraft-Plattformen mit zusammen 2,5 Megawatt Leistung. Der Verkauf des Gezeitenstroms wird analog zum Vorgängerangebot „RE13 Meeresenergie“ über ein 15-jähriges PPA (Power Purchase Agreement) zu festen Einspeisetarifen geregelt.

Die im Oktober 2020 aufgelegte grüne Anleihe „RE15 EnergieZins 2025“ erreichte im August 2021 das avisierte Zielvolumen von 10.000 TEUR und wurde daraufhin für weitere Investoren geschlossen. Die Anleihe sieht eine Verzinsung von 4 % p.a. vor und darüber hinaus eine jährliche Zinserhöhung jeweils um die Inflationsrate. Die Geldanlage verliert somit über die Laufzeit nicht an Kaufkraft.

Die in 2020 von der reconcept GmbH begebene Anleihe Green Bond I wurde so nachgefragt, dass das Platzierungsvolumen in 2021 auf 13.500 TEUR erhöht wurde. Bis zum Stichtag des Halbjahresberichtes zum 30.06.2021 war die Anleihe vollständig platziert. Ähnlich erfolgreich verläuft die Platzierung des Green Bond II, der durch den Nachtrag Nr. 2 vom 26.11.2021 zum Wertpapierprospekt vom 30.08.2021 auf ein Platzierungsvolumen von bis zu 15.000 TEUR aufgestockt wurde, wovon gemäß der Pressemitteilung vom 06.01.2022 bereits 10.700 TEUR gezeichnet wurden.

### Quick-Check Nachhaltigkeit durch imug | rating<sup>3</sup>

Der Nachhaltigkeitsbeitrag der reconcept GmbH wird als exzellent eingeschätzt. Das Unternehmen verstößt nicht gegen die von der KFM Deutsche Mittelstand AG definierten Ausschlusskriterien. Durch Investitionen im Bereich Erneuerbare Energien, vor allem in Wind-, Wasser- und Solarkraftwerke, erzielt die reconcept GmbH eine positive Nachhaltigkeitswirkung. Der Umsatzanteil beläuft sich auf 100 Prozent. Darüber hinaus setzt das Unternehmen systematisch ESG-Aspekte um und belegt damit, dass die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsaspekten einen hohen Stellenwert einnimmt.

### Anleihe: 14,0 Mio. Euro mit einem Zinskupon von 6,25% p.a. und einer Laufzeit bis 2028<sup>4</sup>

6-jährige <u>Laufzeit</u> : vom 25.01.2022 bis 25.01.2028	<u>Zinskupon</u> : 6,25% p.a.
<u>Volumen</u> : 14,0 Mio. Euro	<u>Stückelung</u> : 1.000,00 Euro je Schuldverschreibung
<u>Handelsplatz/Marktsegment</u> : Open Market Segment der Börse Frankfurt	<u>Zinstermine</u> : halbjährlich am 25.01. und 25.07.

<sup>3</sup> Die von imug | rating erstellte qualitative Nachhaltigkeitseinschätzung ergänzt das KFM-Scoring um materielle ESG-Aspekte (Environment, Social, Governance), die Auswirkungen auf die finanzielle Performance des Emittenten haben können.\*

<sup>4</sup> Quelle: veröffentlichter Wertpapierprospektes vom 30.08.2021, zzgl. Nachtrag Nr. 1 vom 10.09.2021 und Nachtrag Nr. 2 vom 26.11.2021

Kündigungsmöglichkeiten seitens des Emittenten: Eine Kündigungsmöglichkeit seitens des Emittenten besteht ab dem 25.01.2026 zu 102% und ab dem 25.01.2027 zu 101% des Nennwertes.

Kündigungsmöglichkeiten seitens des Gläubigers, Covenants: Den Gläubigern steht ein Kündigungsrecht im Falle eines Kontrollwechsels zu 100%, sofern mindestens 25% der Anleihegläubiger diese Option wahrnehmen. Des Weiteren verpflichtet sich der Emittent im Rahmen des Wertpapierprospektes zu einer umfassenden Transparenz durch Veröffentlichung des Jahresabschlusses inkl. Lagebericht innerhalb von sechs Monaten nach Abschluss des Geschäftsjahres.

Rang und Besicherung: nicht nachrangig und unbesichert, Senior Secured

Verwendungszweck: Fokus: Ausbau der Photovoltaikprojekte (Solarparks in der Freifläche und gewerbliche Aufdachphotovoltaik) und Windenergieprojekte in Deutschland; Weiterentwicklung und Ausbau der Projekt-Pipeline in Finnland; Akquisition weiterer Wind- und Photovoltaikprojekte in Kanada

Besondere Merkmale: Die Anleihe ist nach deutschem Recht begeben.

### **Fazit und persönliche Meinung der Analysten: „durchschnittlich attraktiv (positiver Ausblick)“ Bewertung**

Die reconcept GmbH ist ein Emissionshaus und Projektentwickler mit holdingähnlichen Eigenschaften. Neben den Umsatzerlösen aus dem Emissionsgeschäft ist die Gesellschaft im Wesentlichen wirtschaftlich abhängig von den Ergebnissen der operativ tätigen Tochtergesellschaften bzw. deren Beteiligungen.

Der Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit war in 2019 und 2020 negativ (-1.175 TEUR und -3.323 TEUR) was aufgrund des Projektgeschäftes erst einmal nicht ungewöhnlich ist. Der entsprechende Ausgleich erfolgte in erster Linie durch den Cashflow aus Finanzierungstätigkeit (+1.087 TEUR und +8.152 TEUR). Langfristig wird die Ertragslage von der positiven Realisierung der geplanten Projekte der reconcept Finnland GmbH bzw. deren Joint Venture mit der Tuulialfa Oy abhängig sein.

Mit steigender Projektreife der Wasserkraftwerke in Kanada und der Solarparkprojekte in Deutschland kann die Abhängigkeit der reconcept-Gruppe von den Windparkprojekte in Finnland abnehmen.

In Verbindung mit der Rendite in Höhe von 6,40% p.a. (auf Kursbasis von 99,745% am 27.01.2022 an der Börse Frankfurt bei Berechnung bis Endfälligkeit am 25.01.2028) wird die 6,25%-reconcept GmbH-Anleihe 22/28 (WKN A3E5WT) als „durchschnittlich attraktiv (positiver Ausblick)“ (3,5 von 5 möglichen Sternen) bewertet.

## **Über dieses KFM-Barometer**

Dieses KFM-Barometer wurde durch jeweils einen Unternehmensanalysten und einen Wertpapieranalysten im Auftrag der KFM Deutsche Mittelstand AG am 27.01.2022, 09:55 Uhr auf Basis einer Analyse der Fundamentaldaten auf Grundlage des veröffentlichte Jahresabschlüsse, Halbjahresbericht per 30.06.2021, Website des Emittenten, Performancebericht 2020, Pressemitteilungen und des Wertpapierprospektes vom 30.08.2021, zzgl. Nachtrag Nr. 1 vom 10.09.2021 und Nachtrag Nr. 2 vom 26.11.2021 der reconcept GmbH erstellt. Die Bewertung des KFM-Barometers beruht auf dem von der KFM Deutsche Mittelstand AG entwickelten Analyseverfahren KFM-Scoring, das neben den unternehmensspezifischen Bilanz-Kennzahlen auch die Eigenarten der Anleihebedingungen für verzinsliche Wertpapiere mittelständischer Unternehmen berücksichtigt.

Alle in diesem KFM-Barometer getroffenen Aussagen beziehen sich auf den Zeitpunkt der Erstellung. Obwohl eine Aktualisierung des KFM-Barometers bezüglich der hier analysierten Anleihe grundsätzlich in den kommenden zwölf Monaten geplant ist, steht zum Zeitpunkt der Veröffentlichung noch nicht fest, ob eine Aktualisierung im angegebenen Zeitraum oder überhaupt stattfindet.

## **Über die KFM Deutsche Mittelstand AG**

Die KFM Deutsche Mittelstand AG mit Sitz in Düsseldorf ist Experte für Mittelstandsanleihen und Initiator des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS (WKN A1W5T2) sowie des europäischen Mittelstandsanleihen FONDS (WKN A2PF0P). Die KFM Deutsche Mittelstand AG wurde beim Großen Preis des Mittelstandes 2016 als Preisträger für das Analyseverfahren KFM-Scoring ausgezeichnet. Für ihre anlegergerechte Transparenz- und Informationspolitik wurde die KFM Deutsche Mittelstand AG von Rödl & Partner und dem Finanzen Verlag mit dem Transparenten Bullen 2020 ausgezeichnet.

### Über die berechneten Kennzahlen zur betriebswirtschaftlichen Entwicklung (Bilanz, GuV-Rechnung)

<b>Umsatzrendite =</b>	Ergebnis nach Steuern	Die Kennzahl gibt Auskunft darüber, wie rentabel das Unternehmen in der Periode gearbeitet hat. Hinweis: sie ist branchenabhängig und kann nicht verallgemeinert werden.
	Umsatzerlöse	

<b>Eigenkapitalquote =</b>	Eigenkapital	Die Kennzahl gibt Auskunft darüber, wie gut ein Unternehmen Verluste absorbieren kann. Hinweis: sie ist branchenabhängig, in der Praxis hat sich jedoch eine Mindestgröße von 20% als gute Richtgröße etabliert.
	Bilanzsumme	

<b>Anlagendeckung/ Goldene Bilanzregel =</b>	Eigenkapital	Die Kennzahl gibt an, wieviel des Anlagevermögens durch Eigenkapital gedeckt ist. Ein hoher Wert spricht für ein solide finanziertes Unternehmen.
	Anlagevermögen	

### Rechtliche Hinweise und Offenlegung

Diese Veröffentlichung der KFM Deutsche Mittelstand AG stellt weder ein Angebot oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots noch einen Rat oder eine persönliche Empfehlung bezüglich des Haltens, des Erwerbs oder der Veräußerung eines Finanzinstruments dar. Sie unterliegt keinen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegt keinem Handelsverbot vor Veröffentlichung von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen. Vielmehr dient die Veröffentlichung allein der Orientierung und Darstellung von möglichen geschäftlichen Aktivitäten. Sie stellt auch keine allumfassende Information sicher.

Die in dieser Ausarbeitung enthaltenen Informationen sind unverbindlich und erheben nicht den Anspruch auf Vollständigkeit. Soweit in dieser Ausarbeitung Aussagen über Preise, Zinssätze oder sonstige Indikationen getroffen werden, beziehen sich diese ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung und enthalten keine Aussage über die zukünftige Entwicklung, insbesondere nicht hinsichtlich zukünftiger Gewinne oder Verluste. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für die künftige Performance dar. Die künftige Wertentwicklung hängt von vielen Faktoren wie der Entwicklung der Kapitalmärkte, den Zinssätzen und der Inflationsrate ab und kann daher nicht vorhergesagt werden.

Die KFM Deutsche Mittelstand AG empfiehlt, sich vor Abschluss eines in dieser Ausarbeitung dargestellten Geschäfts kunden- und produktgerecht beraten zu lassen. Wichtiger Hinweis: Wertpapiergeschäfte sind mit Risiken, insbesondere dem Risiko eines Totalverlusts des eingesetzten Kapitals, verbunden. Sie sollten sich deshalb vor jeder Anlageentscheidung eingehend persönlich unter Berücksichtigung Ihrer persönlichen Vermögens- und Anlagesituation beraten lassen und Ihre Anlageentscheidung nicht allein auf diese Veröffentlichung stützen. Die Inhalte dieser Pressemitteilung stellen keine Handlungsempfehlung dar, sondern dienen der werblichen Darstellung. Sie ersetzen weder die individuelle Anlageberatung durch eine Bank noch die Beurteilung der individuellen Verhältnisse durch einen Steuerberater.



Der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS, den die KFM Deutsche Mittelstand AG berät, hält das in dem im Artikel genannte Wertpapier zum Zeitpunkt des Publikumachens des Artikels in seinem Portfolio. Der Europäische Mittelstandsanleihen FONDS, den die KFM Deutsche Mittelstand AG berät, hält das in dem im Artikel genannte Wertpapier zum Zeitpunkt des Publikumachens des Artikels nicht in seinem Portfolio.

Es ist Mitarbeitern der KFM Deutsche Mittelstand AG untersagt, Wertpapiere zu halten, die auch im Portfolio eines der von der KFM Deutsche Mittelstand AG initiierten Fonds enthalten sind. Die KFM Deutsche Mittelstand AG ist weder in Wertpapieren, die im Portfolio eines der von der KFM Deutsche Mittelstand AG initiierten Fonds enthalten sind, noch in den von ihr initiierten Fonds selbst investiert. Die KFM Deutsche Mittelstand AG, der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS und der Europäische Mittelstandsanleihen FONDS profitieren von steigenden Anleihekursen. Aufgrund der Bekanntheit und Verbreitung des KFM-Barometers hat die darin zum Ausdruck gebrachte Bewertung möglicherweise einen Einfluss auf den Kurs der analysierten Anleihe. Mit dem KFM-Scoring wird analysiert, ob die Qualität des Finanzinstruments und die Bonität des Emittenten ein Investment im Rahmen des Portfolio-Managements für die initiierten Fonds zulassen. Schließt diese Prüfung für die Fonds positiv ab und veröffentlicht die KFM Deutsche Mittelstand AG ein KFM-Barometer, hat der Emittent durch Abschluss eines Vertrags mit der KFM Deutsche Mittelstand AG die Möglichkeit, ein KFM-Barometer-Siegel entgeltlich zu erwerben und werblich zu nutzen.

Weitere Ausführungen zu den oben beschriebenen Fonds finden Sie in dem aktuellen Verkaufsprospekten mit Verwaltungsreglement, den aktuellen Jahres- und Halbjahresberichten sowie den wesentlichen Anlegerinformationen (wAI) (Verkaufsunterlagen).

Der Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS erfolgt ausschließlich auf der Grundlage der aktuellen Verkaufsunterlagen, die kostenlos und in deutscher Sprache auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. ([www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com); Rubrik: Fondsübersicht) sowie unter [www.deutscher-mittelstandsanleihen-fonds.de](http://www.deutscher-mittelstandsanleihen-fonds.de) und am Sitz der Verwaltungsgesellschaft 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg, der Verwahrstelle sowie bei der Zahlstelle und Kontakt- und Informationsstellen auch kostenlos in Papierfassung erhältlich sind. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte in deutscher Sprache erhalten Anleger oder potenzielle Anleger unter [www.ipconcept.com/ipc/de/anlegerinformation.html](http://www.ipconcept.com/ipc/de/anlegerinformation.html). Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, die Vorkehrungen, die sie für den Vertrieb der Anteile ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffen hat, gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU aufzuheben. Die Betrachtung einer etwaigen steuerlichen Behandlung ist abhängig von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden und kann künftigen Änderungen unterworfen sein.

Ausführliche produktspezifische Informationen zum Europäischen Mittelstandsanleihen FONDS entnehmen Sie bitte dem aktuellen vollständigen Verkaufsprospekt, den wesentlichen Anlegerinformationen sowie dem Jahres- und ggf. Halbjahresbericht. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen. Sie sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft (Monega KAG, Stolkgasse 25-45, 50667 Köln, [www.monega.de](http://www.monega.de)) sowie bei den Zahl- und Informationsstellen (DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Platz der Republik, 60325 Frankfurt am Main) und über die Homepage des Europäischen Mittelstandsanleihen FONDS <http://www.ema-fonds.de> erhältlich.

Die Zuverlässigkeit der zur Analyse herangezogenen Informationsquellen wurde nicht überprüft, so dass letztlich Zweifel an der Zuverlässigkeit aller erwähnten Informationsquellen nicht ausgeräumt werden konnten. Für Schäden, die im Zusammenhang mit der Verwendung und/oder der Verbreitung dieser Ausarbeitung entstehen oder entstanden sind, übernehmen die Verwaltungsgesellschaften und die KFM Deutsche Mittelstand AG keine Haftung. Diese Pressemitteilung wurde mit Sorgfalt entworfen und hergestellt, dennoch übernimmt die Gesellschaft keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit. Die KFM Deutsche Mittelstand AG ist nicht verpflichtet, dieses Dokument abzuändern, zu ergänzen oder auf den neuesten Stand zu bringen oder die Empfänger in anderer Weise darüber zu informieren, wenn sich die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Aussagen, Einschätzungen, Empfehlungen und Prognosen verändern oder später als falsch, unvollständig oder irreführend erwiesen haben sollten.

Die Anlageberatung und Anlagevermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr. 3 und 4 WpIG) bieten wir Ihnen ausschließlich als vertraglich gebundener Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpIG für Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg (NFS) an. Die NFS ist ein Wertpapierinstitut gem. § 2 Abs. 1 WpIG und verfügt über die erforderlichen Erlaubnisse der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Bei der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen gelten die



Informationen über die Berücksichtigung von nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen und von Nachhaltigkeitsrisiken der NFS Netfonds Financial Service GmbH. Weitere Informationen finden Sie auf unserer Homepage im Impressum und unter [www.nfs-netfonds.de](http://www.nfs-netfonds.de).

\*Die Informationen und Meinungen durch „imug | rating“ geben nicht die Meinung der KFM Deutsche Mittelstand AG wieder, so dass diese entsprechend keine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der Informationen übernimmt.

## **Pressekontakt**

KFM Deutsche Mittelstand AG

Rathausufer 10

40213 Düsseldorf

Tel: + 49 (0) 211 21073741

Mail: [info@kfmag.de](mailto:info@kfmag.de)

Web: [www.kfmag.de](http://www.kfmag.de)

[www.deutscher-mittelstandsanleihen-fonds.de](http://www.deutscher-mittelstandsanleihen-fonds.de)

[www.europaeischer-mittelstandsanleihen-fonds.de](http://www.europaeischer-mittelstandsanleihen-fonds.de)