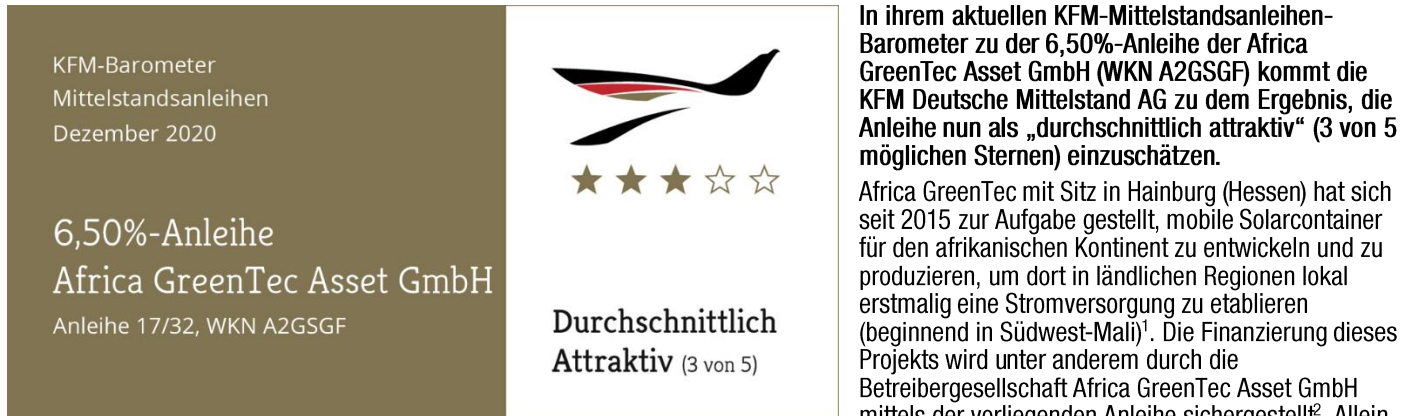


KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer

KFM-Mittelstandsanleihen-Barometer - Die „6,50%-Africa GreenTec-Anleihe“

„6,50%-Africa GreenTec-Anleihe“ wird nun als „durchschnittlich attraktiv“ (3 von 5 möglichen Sternen) eingeschätzt

Düsseldorf, 02. Dezember 2020



in Subsahara-Afrika haben 600 Millionen Menschen keinen Zugang zu elektrischer Energie². Durch den Strom sind die Menschen in der Lage, Ihre Produktivität mit Faktoren von 2 bis 5 massiv zu steigern².

Ziel der Gesellschaft ist es, hierfür eine ganzheitliche und nachhaltige Lösung anzubieten². Die durchgängige Verantwortung für Planung, Engineering, Produktion, Transport, Betrieb und Service der Solarcontainer erfolgt von Deutschland aus; der Betrieb der Anlagen erfolgt durch eine in Mali gegründete Betreibergesellschaft namens Africa GreenTec ER SARL, die neben der Africa GreenTec Asset GmbH auch malische Anteilseigner und Geschäftsleiter hat². Der Solartainer ist ein mobiles Solarkraftwerk, das von Africa GreenTec entwickelt und produziert wird². Der Solartainer hat unaufgebaut die Form eines standardisierten Containers und kann so in fast jeden Zielort auf der Welt transportiert und vor Ort aufgebaut werden². Neben der Stromerzeugung speichert die Anlage den Strom in Akkus und kann darüber hinaus mit einer Wasserreinigungsanlage erweitert werden².

Bisherige Geschäftsentwicklung

Aktuell hat das Unternehmen in 15 Dörfern Solartainer aufgebaut und für 16.000 Menschen die Stromversorgung realisiert³. In drei weiteren Dörfern stehen bereits Solartainer; hier befinden sich die Verteilernetze und Kundenanschlüsse derzeit noch im Bau³. Aktuell registriert die Tochtergesellschaft Africa GreenTec ER SARL 2.367 Kunden/Haushalte, hiervon 329 säumige Zahler³. Planmäßig sollten zu diesem Zeitpunkt bereits 50 Solartainer mit insgesamt ca. 20.000 Kunden an die Dorfnetze angeschlossen sein³.

Die Gründe für die signifikante Planabweichung sind vielschichtig: Zum einen wurde das Stromkaufverhalten in vielen Dörfern überschätzt, die Nachfrage nach Strom muss erst geweckt werden und wächst sehr langsam, nichtsdestotrotz führt der Strom zu einer deutlichen Verbesserung der Lebensverhältnisse³. Zum anderen haben externe Einflüsse die Inbetriebnahme verzögert³. Die Stromnetze und Hausinstallationen in den Zieldörfern sind, gegensätzlich zu den behördlichen Zusagen, meist in einem sehr schlechten Zustand oder nicht existent. Zudem hat sich Mali wirtschaftlich nicht wie erwartet entwickelt, die Corona-Pandemie sowie die politische Instabilität (Militärputsch im August 2020) haben die Rahmenbedingungen zusätzlich verschärft³. Entsprechend hat die Africa GreenTec Asset GmbH das abgelaufene Geschäftsjahr mit einem Betriebsergebnis nach Steuern in Höhe von -126.282 Euro abgeschlossen, für 2020 wird ein negatives Ergebnis in Höhe von knapp 44.000 Euro erwartet³.

Anpassung der Anleihebedingungen an erschwerte Marktumgebung

Um auf die oben beschriebenen Gegebenheiten zu reagieren, hat die Africa GreenTec Asset GmbH um eine Anpassung der Anleihebedingungen gebeten; diesem Gesuch wurde am 01.11.2020 durch die Gläubigerabstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 SchVG stattgegeben⁵. Um den Verzögerungen gerecht zu werden, wurde die Laufzeit der Anleihe von 10 auf 15 Jahre verlängert und die Annuität gestrichen, so dass die volle Tilgung zum Laufzeitende am 01.12.2032 erfolgt⁶. Zudem sollen mit den Anleihegebern nicht mehr ausschließlich die Solartrainer selbst finanziert werden, sondern auch ein Steuerungscontainer mit Speichersystem und Steuerungskomponenten in Kombination mit einer PV-Freiflächenanlage, was die Kapazitäten erhöht und gleichzeitig Kosten senkt, sowie Stromnetze inkl. Zählern und Hausinstallationen, die von der Emittentin bzw. deren malischer Tochtergesellschaft für die Elektrifizierung in Mali eingesetzt werden⁵. Ferner besteht nun auch die Möglichkeit, in für den Betrieb benötigte Hilfsmittel zu investieren⁵.

Betriebswirtschaftlicher Hintergrund für die kommenden Jahre

Der Einsatz der bereits vorhandenen mobilen Solartainer soll in Zukunft für die Erschließung neuer Dörfer („Vorhut“) eingesetzt werden, um anschließend durch einen Steuerungscontainer und eine adäquate PV Freiflächenanlage ersetzt zu werden³. Bis Ende 2021 plant die Gesellschaft mit dieser Strategie das Energieversorgungs-Portfolio auf 20 Dörfer und 6.300 Kunden zu erhöhen³. In den Jahren 2022 und 2023 beabsichtigt die Gesellschaft dem zehn weitere Dörfer hinzuzufügen³, dies könnte die Kundenzahl unserer Meinung nach auf über 10.000 ansteigen lassen. Zusätzlich werden durch vermehrte Akquisition von Förder- und Finanzmitteln neue Kraftwerks- und Speicherkapazitäten sowie „Productive Use Komponenten“, wie Straßenlaternen oder elektrische Kochstellen, die zu einer erhöhten Nachfrage führen sollen, finanziert³. Bisher wurden von Tochterunternehmen der KfW (DEG) und dem Africa Enterprise Challenge Fund ca.

2,8 Mio. Euro als Zuschuss gesichert³. Darüber hinaus wurde von der Atmosfair gGmbH ein Darlehen gewährt³. Auf Grundlage der veränderten Geschäftsstrategie erwartet die Africa GreenTec Asset GmbH ab dem Jahr 2022 ein positives Jahresergebnis zu erzielen³.

6,50%-Africa GreenTec -Anleihe mit Laufzeit bis 2032

Zu der Anleihe fand vom 29.10. bis 01.11. eine Abstimmung ohne Versammlung der Gläubiger statt; auf dieser wurde einer Anpassung der Anleihebedingungen an die veränderten Rahmenbedingungen durch eine Mehrheit der Gläubiger zugestimmt⁴. Die im Dezember 2017 emittierte nicht nachrangige und besicherte Anleihe der Africa GreenTec Asset GmbH ist weiterhin mit einem Zinskupon von 6,50% p.a. (Zinstermin jährlich am 01.12.) ausgestattet und hat nun eine Laufzeit bis zum 01.12.2032^{4, 5}. Die Emittentin hat das Recht, jährliche Sondertilgungen vorzunehmen⁵. Zudem haben sich die Sicherheiten der Anleihe zu Gunsten der Anleihegläubiger verändert⁴. Sie umfassen neben den bisher gestellten Sicherungsabtretungen von Ansprüchen gegenüber der Tochtergesellschaft im Zusammenhang mit der Auslieferung der mobilen Solartainern im Wesentlichen auch Freiflächenanlagen wie Photovoltaik-Module und die eingerichteten und abgenommenen Stromnetze vor Ort^{4, 5}. Durch die vorgenommenen Änderungen trägt die Anleihe fortan die Bezeichnung „AGT Solartainer Anleihe Mali I 6,5% Zins 2017/2032“⁴. Die Anleihe wird weiterhin mit einer Stückelung von 1.000 Euro und einem Mindestordervolumen von 100.000 Euro an den Börsenplätzen Frankfurt und Düsseldorf gehandelt⁶.

Fazit: Nun durchschnittlich attraktive Bewertung

Zusammenfassend lautet unsere Einschätzung wie folgt: Die Africa GreenTec Asset GmbH bietet ein nachhaltiges Investment, das durch die Berücksichtigung der Nachhaltigkeitsziele der Vereinten Nationen u.a. zur Fluchtursachenbekämpfung und zum Klimaschutz beiträgt. Durch die ergänzende öffentliche Förderung sowie zusätzliche Darlehen ist die Finanzierung mittelfristig gesichert. Aufgrund der neuen Unternehmensstrategie in Verbindung mit den neuen Planzahlen für die nächsten Jahre kann von einem stabilen langfristigen Geschäftsmodell ausgegangen werden. In Verbindung mit den Änderungen der Anleihebedingungen und der Rendite von 6,75% p.a. (auf Kursbasis von 98,00% an der Börse Frankfurt am 01.12.2020 bei Berechnung bis zum Ende der Laufzeit am 01.12.2032) wird die 6,50%-Anleihe der Africa GreenTec Asset GmbH nun als „durchschnittlich attraktiv“ (3 von 5 möglichen Sternen) eingeschätzt.

Über dieses KFM-Barometer

Analysten: Alexander Rütz, Unternehmensanalyst und Sabine Knee, Wertpapieranalystin im Auftrag der KFM Deutsche Mittelstand AG. Erstellt am 02.12.2020, 08.10 Uhr auf Basis einer Analyse der Fundamentaldaten auf Grundlage des Jahresabschlusses 2019, des Businessplans Oktober 2020 und des Investoren Memorandum vom 03.12.2017 (in der aktualisierten Fassung vom 15.12.2017) der Africa GreenTec Asset GmbH. 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.

Dieses KFM-Barometer ist eine Aktualisierung des KFM-Barometers vom 03.07.2019, in dem die Anleihe mit 3,5 von 5 möglichen Sternen eingeschätzt wurde. 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.

Quellenangaben: ¹www.africagreentec.com, ²https://africagreentec.investments, ³Präsentation zur Anpassung der Anleihekonditionen Oktober 2020, ⁴Mitteilung im Bundesanzeiger zur Beschlussfassung der Abstimmung ohne Gläubigerversammlung vom 04.11.2020 der Africa Greentec GmbH, ⁵Investoren Memorandum vom 03.12.2017 (in der aktualisierten Fassung vom 15.12.2017), ⁶www.comdirect.de

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.

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. Vielmehr dient die Veröffentlichung allein der Orientierung und Darstellung von möglichen geschäftlichen Aktivitäten. 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. 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. Der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS 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 und der Deutsche 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. Ausführliche produktspezifische Informationen zum Deutschen 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 (FINEXIS S.A., 25A, boulevard Royal L-2449 Luxemburg) sowie bei den Zahl- und Informationsstellen (Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG Niederlassung Luxemburg, 46, Place Guillaume II, L-1648 Luxemburg oder Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Neuer Jungfernstieg 20, 20354 Hamburg oder bei der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wien) und über die

Homepage des Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS <http://www.dma-fonds.de> erhältlich. 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) 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.

Pressekontakt

KFM Deutsche Mittelstand AG

Rathausufer 10

40213 Düsseldorf

Tel: + 49 (0) 211 21073741

Mail: info@kfmag.de

Web: www.kfmag.de

www.deutscher-mittelstandsanleihen-fonds.de

www.europaeischer-mittelstandsanleihen-fonds.de