

SdK e.V. – Implersstraße 24 – 81371 München

Newsletter 14 | PAUL Tech AG

Gläubigerversammlung beschließt Laufzeitverlängerung bis 2028

Sehr geehrte Damen und Herren,

wir möchten Ihnen mit diesem Newsletter wichtige Informationen in Sachen Anleihe der PAUL Tech AG („PAUL Tech“) zukommen lassen.

Am 26.10.2026 fand in Mannheim die zweite Gläubigerversammlung zur Anleihe 2020/2026 (ISIN: DE000A3H2TU8 / WKN: A3H2TU) statt. Die SdK war vor Ort vertreten.

Abstimmungsergebnisse: Laufzeitverlängerung bis

Der ursprüngliche Beschlussvorschlag der Gesellschaft wurde mit 99,25 % der Stimmen abgelehnt. Ein Gegenantrag eines Anleihegläubigers fand ebenfalls keine Mehrheit. Angenommen wurde dagegen mit 80,84 % ein Gegenantrag der Murphy&Spitz Nachhaltige Vermögensverwaltung AG zum Ergänzungsverlangen eines Anleihegläubigers, der schließlich auch von der Gesellschaft akzeptiert und unterstützt wurde.

Er sieht im Wesentlichen Folgendes vor:

- Verlängerung der Laufzeit bis zum 01.09.2028
- Rückzahlung zum Laufzeitende zu 113 % des Nennbetrags
- Erhöhung des Kupons ab dem 01.12.2026 auf 10 % p.a., zahlbar halbjährlich
- verpflichtende anteilige Teilrückzahlungen (104 Euro zum 1.6.2027, 113 Euro zum 1.12.2027, 113 Euro zum 1.6.2028) vor dem neuen Laufzeitende
- Verwendung von mindestens 30 % künftig neu aufgenommenen Eigenkapitals zur vorzeitigen Tilgung
- Pfandrecht des Mehrheitsaktionärs über ca. 7,5 % des Aktienkapitals zugunsten der Anleihegläubiger
- Herr Rechtsanwalt Gustav Meyer zu Schwabedissen wurde mit 99,8 % der Stimmen zum Gemeinsamen Vertreter der Anleihegläubiger bestellt.

Die Beschlüsse sollen nach Ablauf der Anfechtungsfrist voraussichtlich um den 30.11.2026 wirksam werden.

SdK-Geschäftsführung
Implersstraße 24
81371 München
Tel.: (089) 20 20 846 0
Fax: (089) 20 20 846 10
E-Mail: info@sdk.org

Vorsitzender
Daniel Bauer

Publikationsorgane
AnlegerPlus
AnlegerPlus News

Internet
www.sdk.org
www.anlegerplus.de

Konto
Commerzbank
Wuppertal
Nr. 80 75 145
BLZ 330 403 10
IBAN:
DE38330403100807514500
BIC:
COBADEFFXXX

Vereinsregister
München
Nr. 202533

Steuernummer
143/221/40542

USt-ID-Nr.
DE174000297

Gläubiger-ID-Nr.
DE83ZZZ00000026217

Eindrücke aus der Versammlung

Der SdK Vertreter hat auf der Versammlung umfangreiche Fragen zur operativen Entwicklung und den Finanzkennzahlen gestellt. Nachfolgend möchten wir unsere Eindrücke schildern. Das Management hat die Fragen der Anleihegläubiger insgesamt ordentlich beantwortet und die Prognosen für 2026 und 2027 bestätigt. Ein Großteil des Geschäfts läuft allerdings über Zweckgesellschaften. Die Muttergesellschaft Paul Tech erbringt Managementleistungen und Produktlieferungen an diese Gesellschaften. Für Außenstehende sind die Verflechtungen anhand der berichteten Zahlenwerke nur eingeschränkt nachvollziehbar.

Positiv werten wir, dass die MEAG laut Unternehmensangaben den Zweckgesellschaften bislang rund 120 Mio. Euro an Finanzierungen bereitgestellt hat, was nach unserer Einschätzung auf Basis einer eigenen Due Diligence durch die MEAG erfolgt sein dürfte. Bei den Wärmekontrakten nannte die Gesellschaft eine Rohmarge von 4,6 %, die weitgehend unabhängig von den Energiepreisen sei. Offene Handwerkerrechnungen und die entsprechenden Rückstellungen begründete das Unternehmen mit noch nicht abgeschlossenen Installationen. Wiederholt verwies es bei Fragen zu den Finanzkennzahlen auf das uneingeschränkte Testat des renommierten Abschlussprüfers RSM Ebner Stolz. Entscheidend wird aus unserer Sicht sein, ob die geplanten Umsätze tatsächlich realisiert werden können.

Einschätzung zur Anleihe

Die verbesserten Konditionen und die Tilgungsverpflichtungen sind aus Gläubigersicht zu begrüßen. Den Sicherheiten (Aktien) bemessen wir keinen großen Wert zu, da diese im Insolvenzfall wertlos sein dürften. Wir gehen jedoch weiterhin davon aus, dass die Rückzahlung der Anleihe vor allem von einer Refinanzierung über eine Kapitalerhöhung abhängt. Gelingt diese nicht, dürfte 2028 die nächste Laufzeitverlängerung anstehen. Diese Refinanzierung strebt die Gesellschaft bereits seit 2025 an, zunächst über einen Nordic Bond und später über eine Kapitalerhöhung. Umgesetzt werden konnte sie bislang nicht. Wir sehen daher ein erhöhtes Risiko.

Die Anleihe eignet sich aus unserer Sicht nur für risikobewusste Anleger. Das hohe Risiko spiegelt sich auch im Kupon von 10 % wider. Wer das Risiko in Kauf nimmt, braucht Geduld: Belastbare Erkenntnisse erwarten wir erst mit dem Jahresabschluss 2027, sofern nicht vorher neues Eigenkapital zufließen sollte.

Für Rückfragen stehen wir unseren Mitgliedern unter 089 / 2020846-0 oder info@sdk.org gerne zur Verfügung.

München, den 29.10.2026

SdK Schutzgemeinschaft der Kapitalanleger e.V.

Hinweis: Die SdK ist Anleiheinhaber der Emittentin!