

**Under Review**

**Kursziel** **ausgesetzt**  
**Aktienkurs\*** **€ 1.43**

\* Schlusskurs XETRA (29. Jun. 2026)

**Planethic Group AG**

WKN: A3E5ED / ISIN: DE000A3E5ED2 / Bloomberg: VEZ:GR



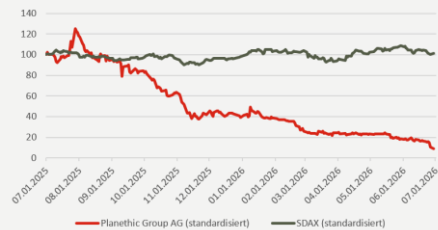
**„Insolvenzantrag in Eigenverwaltung – Rating und Kursziel ausgesetzt; die Aktien-These ist bis zur Klärung des Sanierungswegs nicht mehr tragfähig“**

Die Planethic Group AG (vormals Veganz Group AG) hat am 25. Juni 2026 (20:15 Uhr) beim Amtsgericht Berlin einen Antrag auf Eröffnung eines **Insolvenzverfahrens in Eigenverwaltung** gestellt. Ziel ist die Fortführung der bereits eingeleiteten Restrukturierung und die Sicherung der langfristigen Wettbewerbsfähigkeit. Das Management führt die Gesellschaft unter Aufsicht eines vom Gericht zu bestellenden **Sachwalters** weiter; der operative Geschäftsbetrieb wird nach Unternehmensangaben uneingeschränkt fortgeführt, und die Entgeltansprüche der Belegschaft sind über das Insolvenzgeld für die gesetzlich vorgesehenen Zeiträume abgesichert.

Wir setzen unser **Rating (zuvor „Kaufen“)** sowie unser **Kursziel (zuvor € 11,00) mit sofortiger Wirkung aus („Under Review“)**. Mit dem Insolvenzantrag ist die **Going-concern-Prämisse** unserer DCF-Bewertung hinfällig; ein fundamental abgeleitetes Kursziel ist derzeit nicht belastbar. Bereits in der Initialstudie hatten wir auf die zum 24.02.2026 fällige, offenbar nicht geleistete Anleihezahlung (§ 7a-Kündigungsrisiko) und die Abhängigkeit von externer Finanzierung hingewiesen, dieses Risiko hat sich nun materialisiert. Die Aktie reagierte am Folgetag der Meldung mit rund **-30 % auf € 1,66** (26. Juni 2026) und gab bis zum 29. Juni 2026 weiter auf € 1,43 nach.

Der Antrag betrifft **ausschließlich die Holding** (Planethic Group AG); Tochtergesellschaften und Beteiligungen, darunter der US-MILILK®-Strang und die 25 %-Gewinnbeteiligung an OrbiFarm (Kaufpreistranchen bis Ende 2028), sind nach Unternehmensangaben **nicht Teil des Verfahrens**. Operativer Wert kann daher auf Ebene der Töchter grundsätzlich erhalten bleiben; entscheidend für die AG-Aktionäre ist jedoch, welcher Anteil dieses Werts nach Befriedigung der Gläubiger verbleibt, dies ist derzeit nicht quantifizierbar.

Für die Aktionäre überwiegt das Risiko eines **weitgehenden bis vollständigen Wertverlusts**: Im Verfahren ist das **Eigenkapital nachrangig**; eine Sanierung über einen Insolvenzplan erfolgt erfahrungsgemäß häufig über **Kapitalschnitt (ggf. auf null) und/oder Debt-to-Equity-Swap**, was zu einer starken Verwässerung der Altaktionäre führen kann. Die für den 21. Juli 2026 geplante Gläubigerversammlung der € 10 Mio. 7,5 %-Anleihe 2020/2030 (DE000A254NF5) wurde aufgehoben; die Anleihe wird zur Insolvenzforderung. Eine Wiederaufnahme der Einstufung erfolgt, sobald die Eckpunkte des Verfahrens, insbesondere die Behandlung der Aktionäre hinreichend bekannt sind.

**CHART**

**AKTIONÄRS-STRUKTUR**

Streubesitz	63.36%
Jan Bredack	19.00%
Sascha Voigt	13.04%
Paladin Asset Management	4.60%

**BASISDATEN AKTIE**

Anzahl Aktien (in Mio.)	2,3
Marktkapitalisierung (in € Mio.)	3,3
Handelsvolumen (Ø-100 T.; in k€)	6.418
52-Wochen-Hoch (in €)	20,60
52-Wochen-Tief (in €)	0,40

**ANALYSTEN**

**René Parmantier**  
rp@parmantiercie.com

**Benedikt Krämer**  
kraemer@parmantiercie.com

**KONTAKT**  
**Parmantier & CIE. Research**  
Hungener Straße 6  
60389 Frankfurt



## Update zur Initialstudie ‚FoodTech‘

Planethic Group AG (vormals Veganz Group AG) | Rating: Verkaufen (zuvor Kaufen) | Kursziel: ausgesetzt (zuvor € 11,00)

### Das Wichtigste in Kürze

- **Insolvenzantrag in Eigenverwaltung.** Der Vorstand hat am 25.06.2026 beim Amtsgericht Berlin einen Antrag auf Eröffnung eines Insolvenzverfahrens in Eigenverwaltung gestellt, um die laufende Restrukturierung fortzuführen.
- **Rating und Kursziel ausgesetzt.** Wir setzen unsere Einstufung (zuvor „Kaufen“) und das Kursziel (zuvor € 11,00) mit sofortiger Wirkung aus („Under Review“). Die going-concern-basierte DCF-Bewertung ist nicht länger anwendbar.
- **Eigenkapital nachrangig.** Im Verfahren steht das Aktienkapital im Rang hinter allen Gläubigern. Wir sehen ein hohes Risiko eines weitgehenden bis vollständigen Wertverlusts bzw. einer starken Verwässerung der Altaktionäre.
- **Anleihe-Gläubigerversammlung abgesagt.** Die für den 21.07.2026 einberufene Versammlung der Inhaber der € 10 Mio. 7,5 %-Anleihe 2020/2030 (DE000A254NF5) wurde aufgehoben; die Anleihe wird zur Insolvenzforderung.
- **Operativer Betrieb läuft weiter.** Der Antrag betrifft ausschließlich die Planethic Group AG; Töchter und Beteiligungen sind nicht Teil des Verfahrens. Der Geschäftsbetrieb wird fortgeführt.

### Was ist passiert?

Am 25.06.2026 (20:15 Uhr) hat der Vorstand der Planethic Group AG mitgeteilt, beim zuständigen Amtsgericht Berlin einen Antrag auf Eröffnung eines Insolvenzverfahrens in Eigenverwaltung zu stellen. Ziel sei die Fortführung der bereits eingeleiteten Restrukturierungsmaßnahmen und die Sicherung der langfristigen Wettbewerbsfähigkeit. Das Management führt die Gesellschaft weiter unter Aufsicht eines vom Gericht zu bestellenden Sachwalters. Mitarbeitervergütungen sind über das Insolvenzgeld für die gesetzlich vorgesehenen Zeiträume abgesichert.

Der Antrag bezieht sich ausschließlich auf die Planethic Group AG (Beteiligungsholding); Tochtergesellschaften und Beteiligungen, darunter die operativen FoodTech-Marken und der US-MILILK®-Strang, sind nach Unternehmensangaben nicht vom Verfahren betroffen. Vor diesem Hintergrund wurde die für den 21.07.2026 einberufene Gläubigerversammlung der € 10 Mio. 7,5 %-Schuldverschreibung 2020/2030 (DE000A254NF5) abgesagt.



## **Auswirkungen auf unsere Einschätzung**

### **Aktie (Bewertungsobjekt unserer Studie)**

Unsere Initialstudie vom 13.04.2026 beruhte auf einem DCF-Modell mit einem fairen Wert von rund € 10,70 je Aktie (WACC 17,4 %, Enterprise Value € 36,1 Mio., Nettoverschuldung € 11,0 Mio., Eigenkapitalwert € 25,1 Mio.) und unterstellte ausdrücklich eine erfolgreiche Anschlussfinanzierung sowie die Fortführung des Unternehmens. Mit dem Insolvenzantrag ist die Going-concern-Prämisse hinfällig; ein DCF-basiertes Kursziel ist damit nicht mehr belastbar. Im Verfahren ist das Aktienkapital strukturell nachrangig: Eine Sanierung über einen Insolvenzplan erfolgt erfahrungsgemäß häufig über Kapitalschnitt (ggf. auf null) und/oder Debt-to-Equity-Swap, was für Altaktionäre zu weitgehender bis vollständiger Verwässerung führen kann. Die Aktie reagierte am Folgetag der Meldung mit -30,2 % auf € 1,66 (26.06.2026).

### **Anleihe € 10 Mio. 7,5 % 2020/2030 (DE000A254NF5)**

Mit dem Insolvenzantrag wird die Anleihe zur Insolvenzforderung; die Befriedigung richtet sich nach dem Ergebnis des Eigenverwaltungs-/Insolvenzplanverfahrens. Die Absage der Gläubigerversammlung vom 21.07.2026 wurde mit der wesentlichen Änderung der rechtlichen und wirtschaftlichen Rahmenbedingungen begründet. Bereits in unserer Studie hatten wir darauf hingewiesen, dass die zum 24.02.2026 fällige Zahlung von € 1,25 Mio. (7,5 % Zins + 5 % Tilgung) offenbar nicht geleistet wurde und unter § 7a der Anleihebedingungen Kündigungs-/Fälligstellungsrechte auslösen konnte, dieser Warnhinweis hat sich nun materialisiert.

### **Operatives Geschäft und Tochtergesellschaften**

Da nur die Holding-AG betroffen ist, kann operativer Wert auf Ebene der Töchter (MILILK®, Peas on Earth) sowie in Beteiligungen (u.a. 25 %-Gewinnbeteiligung an OrbiFarm) grundsätzlich erhalten bleiben. Für die börsennotierte AG-Aktie ist jedoch entscheidend, welcher Anteil dieses Werts nach Befriedigung der Gläubiger den Aktionären verbleibt, dies ist derzeit nicht quantifizierbar.

## **Was wir bereits adressiert hatten**

Der Insolvenzantrag ist vor dem Hintergrund unserer Risikobeschreibung kein vollständiger Überraschungsmoment: Wir hatten die Abhängigkeit von externer Finanzierung, die angespannte Kapitalstruktur (Nettofinanzverschuldung ~€ 11 Mio.), die ausstehende Anleihezahlung samt § 7a-Risiko sowie, in der SWOT „ausstehende Anleihezahlungen und Gläubigerversammlungen“ explizit als belastende Faktoren benannt. Unsere Kaufempfehlung war jedoch an die Prämisse einer gesicherten Anschlussfinanzierung geknüpft; genau diese Prämisse ist nun gebrochen.

## **Rating-Maßnahme und Begründung**

Wir setzen Rating und Kursziel aus („Under Review“), statt ein numerisches Ziel auf Basis eines nicht mehr gültigen going-concern-Modells fortzuschreiben. Begründung: (i) die DCF-Bewertungsbasis ist mit dem Verfahren entfallen; (ii) die Informationslage zur Behandlung von Eigen- und Fremdkapital ist bis zur Bestellung des Sachwalters und Vorlage eines Sanierungs-/Insolvenzplans unklar; (iii) auf reiner Eigenkapital-Risikobasis ist die Aktie aufgrund der Nachrangigkeit faktisch hoch ausfallgefährdet. Eine



Wiederaufnahme der Einstufung erfolgt, sobald die Eckpunkte des Verfahrens, insbesondere die Behandlung der Aktionäre, hinreichend bekannt sind.

### **Was wir beobachten / nächste Schritte**

- Bestellung des (vorläufigen) Sachwalters und Anordnung der (vorläufigen) Eigenverwaltung durch das AG Berlin.
- Vorlage und Eckpunkte des Sanierungs-/Insolvenzplans, +insbesondere geplanter Kapitalschnitt, Debt-to-Equity-Swap und die Behandlung der Altaktionäre.
- Behandlung der € 10 Mio.-Anleihe (Recovery, etwaiger Forderungsverzicht/Umtausch) und Stellungnahme des gemeinsamen Vertreters der Anleihegläubiger.
- Sicherung der operativen Fortführung der Töchter (US-MILILK®-Hochlauf, Projektfinanzierung) und etwaige M&A-/Investorenprozesse auf OpCo-Ebene.
- Status der OrbiFarm-Kaufpreistranchen (bis Ende 2028) und der 25 %-Gewinnbeteiligung.
- Handelbarkeit/Notiz der Aktie sowie etwaige Mitteilungen zu Delisting oder weiteren Kapitalmaßnahmen.

### **Fazit**

Der Insolvenzantrag in Eigenverwaltung markiert einen fundamentalen Bruch der Investmentthese unserer Initialstudie. Wir ziehen Kursziel und Kaufempfehlung zurück und stellen die Coverage bis zur Klarheit über den Sanierungsweg auf „Under Review“. Für Aktionäre überwiegt das Risiko eines weitgehenden Wertverlusts; ob aus dem operativen Substanzwert der Töchter ein Resterlös für das AG-Eigenkapital verbleibt, hängt vollständig von der Ausgestaltung des Insolvenzplans ab.



## HAFTUNGSAUSSCHLUSS

### RECHTLICHER HINWEIS

Diese Research-Studie („Investmentempfehlung“) wurde von Parmantier & Cie. Research unter Mitwirkung von René Parmantier und Benedikt Krämer erstellt und wird ausschließlich von Parmantier & Cie. Research verbreitet. Sie richtet sich ausschließlich an den jeweiligen Empfänger und darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung nicht an Dritte weitergegeben werden, auch nicht an verbundene Unternehmen innerhalb derselben Unternehmensgruppe. Der Bericht enthält ausgewählte Informationen und erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Die Anlageempfehlung basiert auf öffentlich zugänglichen Informationen („Informationen“), die als korrekt und vollständig erachtet werden. Parmantier & Cie. Research überprüft diese Informationen jedoch nicht und übernimmt keine Gewähr für deren Richtigkeit oder Vollständigkeit. Etwaige Fehler oder Auslassungen begründen keine Haftung seitens Parmantier & Cie. Research, die weder für direkte noch indirekte Schäden oder Folgeschäden haftet.

Insbesondere übernimmt Parmantier & Cie. Research keine Verantwortung für die Richtigkeit von Aussagen, Prognosen oder sonstigen Inhalten dieser Anlageempfehlung in Bezug auf die analysierten Unternehmen, deren Tochtergesellschaften, Strategien, wirtschaftliche Rahmenbedingungen, Markt- und Wettbewerbspositionen, regulatorische Umfeldler oder vergleichbare Faktoren. Bei der Erstellung dieses Berichts wurde mit der gebotenen Sorgfalt vorgegangen, dennoch können Fehler oder Auslassungen nicht ausgeschlossen werden. Parmantier & Cie. Research sowie deren Partner und Mitarbeiter übernehmen keine Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit von Aussagen, Schätzungen oder Schlussfolgerungen, die auf den in dieser Anlageempfehlung enthaltenen Informationen beruhen.

Soweit diese Anlageempfehlung im Rahmen einer bestehenden vertraglichen Beziehung (z. B. Finanzberatungsdienstleistungen) zur Verfügung gestellt wird, ist die Haftung von Parmantier & Cie. Research auf Fälle von grober Fahrlässigkeit oder vorsätzlichem Fehlverhalten beschränkt. Bei der Verletzung wesentlicher Vertragspflichten ist die Haftung auf Fälle einfacher Fahrlässigkeit beschränkt, jedoch in allen Fällen auf vorhersehbare und typische Schäden begrenzt. Diese Anlageempfehlung stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar.

Partner, Geschäftsführer oder Mitarbeiter von Parmantier & Cie. Research oder verbundenen Unternehmen können Positionen mit besonderer Verantwortung, wie beispielsweise Aufsichtsratsmandate, in den in diesem Bericht genannten Unternehmen innehaben. Die in dieser Anlageempfehlung geäußerten Meinungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern und geben die persönliche Einschätzung des jeweiligen Analysten wieder. Sofern nicht ausdrücklich anders angegeben, steht kein Teil der Vergütung des Analysten in direktem oder indirektem Zusammenhang mit den in diesem Bericht enthaltenen Empfehlungen oder Meinungen. Alle Rechte vorbehalten.

### Hinweis zur Veröffentlichungshistorie (gemäß § 4 Abs. 4 Punkt 4 FinAnV):

Dieser Bericht stellt die erste Veröffentlichung unter dem neuen Unternehmensnamen Parmantier & Cie. Research dar, das zuvor unter dem Namen Frankfurt Main Research tätig war. Alle unter Frankfurt Main Research veröffentlichten früheren Forschungsberichte bleiben gültig und können als Teil der laufenden Veröffentlichungshistorie betrachtet werden. Die Namensänderung hat keinen Einfluss auf die Qualität und Kontinuität der von uns erstellten Analysen und Berichte.

Datum	Studie	Rating	Kursziel	Referenzkurs
13. Apr. 2026	Initialstudie	Kaufen	11,00 EUR	3,63 EUR
30. Juni 2026	Update	Under Review	ausgesetzt	1,43 EUR (29.06.)



## **URheberRECHTSHINWEIS**

Dieses Werk, einschließlich aller seiner Komponenten, ist urheberrechtlich geschützt. Jede über die Grenzen des Urheberrechts hinausgehende Nutzung ist ohne vorherige Genehmigung untersagt und kann zu rechtlichen Sanktionen führen. Dies umfasst Vervielfältigung, Übersetzung, Verfilmung sowie Speicherung oder Verarbeitung in elektronischen Systemen, ob ganz oder teilweise.

## **OFFENLEGUNG GEMÄSS §85 DES WERTPAPIERHANDELSGESETZES (WPHG), MAR UND MIFID II EINSCHLIESSLICH DELEGIERTER VERORDNUNG (EU) 2016/958 UND (EU) 2017/565**

Die der Anlageempfehlung zugrunde liegende Bewertung des analysierten Unternehmens basiert auf allgemein anerkannten fundamentalanalytischen Methoden, wie DCF-Modellen, dem Free-Cashflow-Wertpotenzial, NAV-Ansätzen, Peer-Group-Vergleichen oder Sum-of-the-Parts-Modellen (siehe auch <http://www.parmantiercie.com/disclaimer>). Die Ergebnisse dieser Bewertung werden zusätzlich auf Basis der Einschätzung des Analysten hinsichtlich des erwarteten Anleger-Sentiments und dessen potenzieller Auswirkungen auf den Aktienkurs angepasst.

Unabhängig von den verwendeten Bewertungsmethoden besteht das Risiko, dass das Kursziel aufgrund unvorhergesehener Faktoren wie Änderungen in Nachfrage, Management, Technologie, Wirtschaftsbedingungen, Zinssätzen, Betriebs- und Materialkosten, Wettbewerbsdruck, regulatorischen Rahmenbedingungen, Wechselkursen, Steuerpolitiken und anderen Faktoren nicht erreicht wird. Zusätzliche Risiken können aus Investitionen in ausländischen Märkten und Instrumenten entstehen, die im Allgemeinen aus Wechselkursschwankungen oder politischen und sozialen Veränderungen resultieren.

Dieser Kommentar spiegelt die Meinung des Autors zum Zeitpunkt der Erstellung wider. Eine Änderung der zugrunde liegenden Fundamentaldaten kann die Bewertung ungenau machen. Es besteht keine Verpflichtung, diesen Kommentar innerhalb eines bestimmten Zeitrahmens zu aktualisieren.

Es wurden interne und organisatorische Maßnahmen implementiert, um Interessenkonflikte zu vermeiden oder zu minimieren. Diese Maßnahmen stellen sicher, dass kein Informationsaustausch stattfindet, der zu Interessenkonflikten für Parmantier & Cie. Research in Bezug auf die analysierten Emittenten oder deren Finanzinstrumente führen könnte.

Die Analysten von Parmantier & Cie. Research erhalten keine direkte oder indirekte Vergütung aus Investmentbanking-Aktivitäten von Parmantier & Cie. Research oder von einem Unternehmen innerhalb der Parmantier & Cie.-Gruppe.

## **QUELLEN**

Alle Daten und Konsensuschätzungen wurden von externen Anbietern von Börsendaten bezogen, sofern nicht anders angegeben. Parmantier & Cie. Research übernimmt keine Verantwortung für die Richtigkeit dieser Informationen.

## **FORSCHUNG**

Zusätzliche Informationen für US-Kunden

Diese Research-Studie („Bericht“) ist ein Produkt von Parmantier & Cie. Research. Die für den Bericht verantwortlichen Analysten sind Mitarbeiter von Parmantier & Cie. Research oder arbeiten mit unabhängigen Research-Unternehmen zusammen. Die Analysten sind außerhalb der Vereinigten Staaten ansässig und stehen nicht in Verbindung mit einem in den USA regulierten Broker-Dealer und unterliegen daher nicht dessen Aufsicht.

Dieser Bericht wird in den Vereinigten Staaten ausschließlich an „Major U.S. Institutional Investors“ gemäß Rule 15a-6 des U.S. Securities Exchange Act von 1934 durch CIC verbreitet. Personen, die nicht zu dieser Kategorie gehören, sollten sich nicht auf diese Mitteilung verlassen. Die Verbreitung dieses Berichts in den Vereinigten Staaten stellt weder eine Billigung der darin geäußerten Meinungen noch eine Empfehlung dar, Transaktionen in den besprochenen Wertpapieren einzugehen.



Parmantier & Cie. Research hält Positionen in börsennotierten und nicht börsennotierten Unternehmen, einschließlich möglicher Long-Positionen in den in diesem Bericht analysierten Aktien.

#### **INTERESSENKONFLIKTE & OFFENLEGUNG**

Dieser Forschungsbericht wurde von Parmantier & Cie. Research erstellt. Die in diesem Bericht geäußerten Meinungen und Empfehlungen basieren auf öffentlich verfügbaren Informationen sowie internen Analysen und Auswertungen. Es ist jedoch wichtig zu beachten, dass Parmantier & Cie. Research, seine verbundenen Unternehmen, Direktoren, Mitarbeiter oder andere an der Erstellung oder Verbreitung dieses Berichts beteiligte Personen Interessenkonflikte haben können.

1. **Wertpapierbesitz:** Parmantier & Cie. Research und/oder seine verbundenen Unternehmen und Mitarbeiter können zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Positionen in den in diesem Bericht genannten Wertpapieren halten.
2. **Marktaktivitäten:** Parmantier & Cie. Research und/oder seine verbundenen Unternehmen haben möglicherweise in den letzten 12 Monaten als Market Maker für die in diesem Bericht genannten Wertpapiere fungiert.
3. **Unternehmensbeziehungen:** Parmantier & Cie. Research hat den in diesem Bericht genannten Unternehmen in den letzten 12 Monaten möglicherweise Investmentbanking-Dienstleistungen, Underwriting-Dienstleistungen oder andere Dienstleistungen erbracht oder erbringt diese derzeit.
4. **Vergütung:** Die Vergütung der Analysten und anderer Mitarbeiter von Parmantier & Cie. Research kann direkt oder indirekt mit Handelsgewinnen, Investment Banking oder anderen Geschäftsaktivitäten von Parmantier & Cie. Research verbunden sein.
5. **Analystenobligationen:** Der Analyst oder die Analysten, die diesen Bericht erstellt haben, können persönliche Beziehungen zu den in diesem Bericht analysierten Unternehmen haben.

**Unabhängigkeit:** Die in diesem Bericht geäußerten Meinungen spiegeln die Ansichten der Analysten von Parmantier & Cie. Research wider, die unabhängig von den Interessen von Parmantier & Cie. Research formuliert wurden. Analysten erhalten keine Vergütung, die direkt mit den in diesem Bericht geäußerten spezifischen Empfehlungen oder Ansichten verbunden ist.

**Bei diesem Bericht handelt es sich um ein Update zu unserer Initialstudie ‚FoodTech‘ zur Planethic Group AG vom 13. April 2026 (Einstufung: Kaufen; Kursziel € 11,00; Schlusskurs € 3,63 / XETRA 10. April 2026). Mit diesem Update wird die Einstufung auf ‚Ausgesetzt (Under Review)‘ gesetzt und das Kursziel ausgesetzt. Der im Update angegebene Kurs (€ 1,43) basiert auf dem Schlusskurs der Frankfurter Wertpapierbörse / XETRA vom 29. Juni 2026.**

**Hinweis:** Dieser Bericht wurde sowohl auf Deutsch als auch auf Englisch erstellt. Im Falle von Unstimmigkeiten oder Auslegungsunterschieden zwischen den beiden Versionen gilt die deutsche Version als maßgeblich und relevant.

