

Fonterelli GmbH & Co. KGaA

Unternehmenspräsentation

Stand: Januar 2021

Die Idee: „La Casa del Commercio“

- Wir sind ein Handelshaus und erwerben elitäre, wertbeständige Waren und Firmenanteile mit Discounts.
- Waren: derzeit Kunsteditionen und Wein
Firmenanteile: Teilnahme an exklusiven Club Deals (Buy & Build – Strategien, Pre-IPOs)
- Gegründet 2007 als Tochtergesellschaft einer Investmentbank
- Seit 2008 an der Börse notiert
- Ausschüttungsorientierte Strategie
- Breites Spektrum, wie Handelsgesellschaften des Mittelalters



Kunstmarkt

- **Der Kunstmarkt hat ein Volumen von ca. 500 Mio. € in Deutschland (Nr. Fünf weltweit). China und USA dominieren mit je ca. 5 Mrd. € den Weltmarkt (danach UK und Frankreich).**
- **Der deutsche Kunstmarkt wächst ca. 15 - 20% p.a.**
- **Kunstobjekte sind knapp und wertbeständig.**
- **Nicht zuletzt wegen Zinsflaute sind Kunstobjekte zu einer Asset Klasse herangewachsen.**
- **90% der Lose werden weltweit für unter 19.000 \$ verkauft.**
- **Der Kunstmarkt ist nicht nur für Multi-Millionäre interessant.**

Was handeln wir?

- **Wir kaufen und verkaufen graphische Kunstdrucke ausgewählter Top-Künstler.**
- **Was ist ein Kunstdruck?**
Wiedergabe eines Motivs, oftmals eigenes Kunstwerk, Fertigung von Graphiken üblicherweise in limitierter Auflage, vom Künstler nummeriert (z.B. 17/100) und signiert; Ziel der Künstler: Mit Editionen kann ein breites Publikum erschlossen werden.
- **Kunstdruck als wertbeständiges und knappes Gut (quasi-fungibel)**
- **Auswahl von besonders schönen Exemplaren**
- **Einkauf zu günstigen Konditionen**



**Jörg Immendorff,
La Bourse, 1999,
500 Exemplare**

Auswahl an Editionen unseres Bestands



Günther Uecker, Huldigung an Hafez,
2015, Prägedruck, 100 Exemplare



Günther Uecker, Huldigung an Hafez,
2015, Siebdruck, 100 Exemplare



Alex Katz, Purple Hat (ADA),
2016, 25 Exemplare (A.P.)



Alex Katz, Ada in Spain, 2018,
150 Exemplare



Alex Katz, Laura 5, 2018,
125 Exemplare

Marktentwicklung der besten Weine

- Weinindex WIN 100 (Preisentwicklung der 100 besten Weine)
- plus 1.450% seit 1996; 12,5% p.a.

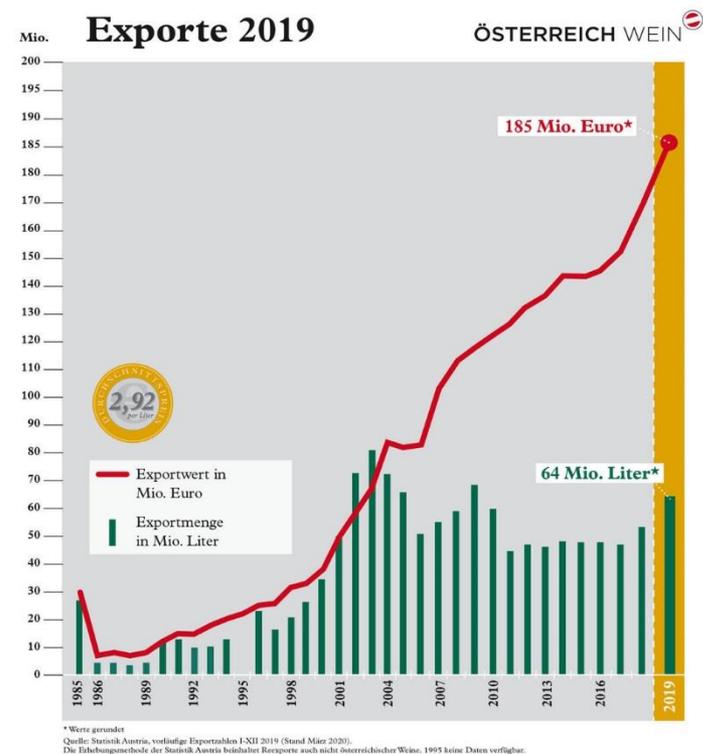


Quelle: <https://www.wine-stocks.de/Weinindex>

Der Weinindex WIN 100 setzt sich zusammen aus den 100 wichtigsten Weinen der Welt und soll sich in Zukunft als Referenzindex für Weinhändler und Investoren etablieren, vergleichbar mit bekannten Börsenindizes.

Weinmarkt in Österreich

- Das Weinland Österreich liegt unter den TOP 20 der Länder weltweit.
- Österreichs Weinproduktion liegt bei 2 bis 2,5 Mio. Hektoliter (ca. ein Viertel Deutschlands / ca. ein Zwanzigstel Italiens oder Frankreichs).
- Österreicher trinken „ihren“ Wein zu ca. 80% meist selbst, Deutschland ist größter Importeur.
- Österreichischer Wein-Export in den letzten 10 Jahren kräftig steigend.
- Trotz niedrigerem Output steigende Exportwerte (siehe Grafik): > Preissteigerungen!



Was handeln wir?



- **Zwei Schwerpunkte:**
 - a) **Premium-Weine aus Österreich**
 - b) **Top-Weine aus Liquidationen von Weinkellern**
- **Zu a):**

Die Weinfläche Österreichs ist über viele Jahre nahezu konstant, die Anzahl der Weinbauern jedoch stark rückläufig. Anbauflächen sind knapp, so machen z.B. Weingärten in der Steiermark weniger als 0,4% der Bodenfläche aus. Daher besteht Wertsteigerungspotenzial bei Premium-Weinen gemessen an Ertrag und Qualität. Wir kaufen Weine mit 95 Falstaff-Punkten.

> Zielmarge: > 25%
- **Zu b):**

Liquidation von Weinbeständen: Einkauf von Premium-Weinen zu erheblichen Discounts. Gerade bei „Lock-Down“ sehr lukrativ.

> Zielmarge: > 40%

Firmenanteile: Pre-IPOs

- „Pre-IPO“ ist der Erwerb von Firmenanteilen kurz vor dem Börsengang.
- Nach dem Börsengang sind die Anteile handelbar und höher bewertet.
- Der Erwerb der Anteile erfolgt zu einem erheblichen Discount.
- Zielmarge > 30%
- Ziel: Opportunistischer Ansatz, Arbitragegedanke, eher rascher Exit
- **Derzeit im Bestand:**
 - ArtXX AG**
Online Kunsthändler, Tochtergesellschaft der börsennotierten Weng Fine Arts AG
(noch nicht gelistet)
 - Exasol AG**
SaaS-Anbieter Datenbankspezialist (bereits notiert)

Pre-IPO Case Study

- Erwerb Aktien der Exasol AG im November 2019 mit 5,50 € / Aktie
- Wachstumsstarkes Geschäftsmodell (SaaS-Anbieter, Datenbankspezialist)
- IPO im Mai 2020
- Nach Ablauf Lock-Up-Phase: Verkauf ab 20,00 €/Aktie



Kursentwicklung Mai 2020 – Dez 2020

Firmenanteile: Buy & Build – Sektor

- **„Buy & Build“ sind Beteiligungen an neu gegründeten Branchenholdings, die in etablierten Branchen größere Einheiten durch Zukäufe entwickeln.**
- **Die Aufbautätigkeit dauert meist zwischen drei bis fünf Jahren. Danach wird das Unternehmen zu einem höheren EBITDA-Multiple als beim Einstieg weiter veräußert.**
- **Aufgabe wird einem erfahrenen Beteiligungs- und Branchenmanagement übertragen.**
- **Durch Multiple-Arbitrage und Ertragswachstum des Unternehmens erwarten wir eine Exit-Marge von mindestens 60%.**
- **Bislang Fokus auf Gesundheitssektor, seit 2020 auch andere Branchen.**

Buy & Build Case Study

- **Beteiligung an der Lifebrain AG (2014)**
- **Geschäftsmodell: Buy & Build / Erwerb von Diagnostik-Laboren**
- **Einstieg zu Gründungskonditionen / Vertrag: Management / Gründer verdienen erst bei Exit**
- **Sukzessive Kapitaleinzahlungen zur Finanzierung von Übernahmen**
- **Einleiten Exit-Prozess ab 2017**
- **Verkauf mit Marge von 70% (2018)**

Track Record Buy & Build, Pre-IPOs

| Geschäftsjahr | 2014/15 | 2015/16 | 2016/17 | 2017/18 | 2018/19 | 2019/20 | 2020/21 |
|---------------|---------|---------|-----------|---------|-----------|---------|---------|
| Exits | 1 | | 2 | 1 | 2 | | 1 (*) |
| Art | Pre-IPO | | B&B / B&B | B&B | CD / B&B | NB | |
| Marge | > 100% | | 60% | 70% | 40% / 70% | | n.a. |

Abkürzungen:

Buy & Build (B&B), Club-Deal (CD), Nachbesserung (NB)

(*) geplant

- **Grundlage einer Investition ist immer ein Fokus auf Verkauf.
Exit wird vertraglich vereinbart.**
- **Ziel: Aufbau und Verwaltung eines Bestands, der einen Exit pro Geschäftsjahr ermöglicht; > seit 2014 erreicht**
- **Zielmargen: > 60%
> seit 2014 erreicht**

Die Aktie



Kursentwicklung März 2019 – Dez 2020, zwei kombinierte Bezugsrechtsemissionen mit erheblichen Discounts

- Anzahl Aktien: 613.050 (12/2020)
- Notiz: Freiverkehr
- Management & Aufsichtsrat: > 30% am Aktienkapital
- HGB – Bilanzierung
- Dividenden: > zwei mal 0,20 € (steuerfrei)
- Kapitalerhöhungen zu Discounts: z.B. März 2019: 1,71 € / Aktie > erhöhen Rendite für Aktionäre

Geschäftsführung



- **Dr. Andreas Beyer**
Geschäftsführer der Fonterelli Capital Management GmbH,
Gründer und langjähriger Vorstand einer Investmentbank
- **Kapitalmarktexperte:**
> 300 Finanzierungen börsennotierter Unternehmen,
darunter > 100 Börsengänge
- **Begleitung verschiedener Beteiligungen & Exits**
- **Steigerung Unternehmenswert der Bank**
von 5 auf > 100 Mio. €, Verkauf an strategischen Käufer

Aufsichtsrat



- **Dr. Sebastian Kern (Vorsitzender)**
Selbständiger Unternehmensberater im Bereich unternehmerischer Beteiligungen und Finanzierungsberatung
Partner bei Triginta Capital, Senior Partner bei Endurance Capital



- **Justus Linker**
Leitende Funktionen im Investmentbanking
> 10 Jahre
Small Cap Spezialist

- **Wolfgang Weilermann**
Steuerberater,
Partner eigene Kanzlei



Rechtlicher Hinweis

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass dies keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren darstellt. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung. Alle Aussagen geben die aktuelle Einschätzung wieder. Die in dem Dokument zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Weder Fonterelli KGaA noch deren Kooperationspartner übernehmen irgendeine Art von Haftung für die Verwendung dieses Dokuments oder dessen Inhalts.

Weitere Infos unter www.fonterelli.de

