



Fonterelli GmbH & Co. KGaA

Stand: März 2020





Fonterelli > an der Quelle

„Fonte“ (ital. für Quelle)



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 (Pre-IPOs, Buy & Build – Strategien)
- 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.
- 96% der Lose werden weltweit für unter 50.000 \$ verkauft (Stand 2016).
- 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

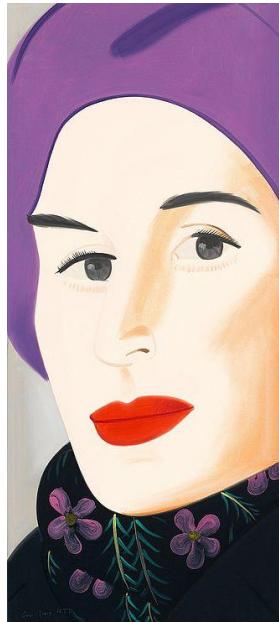
Auswahl an Editionen



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



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



Alex Katz, Ada in Spain, 2018,
150 Exemplare

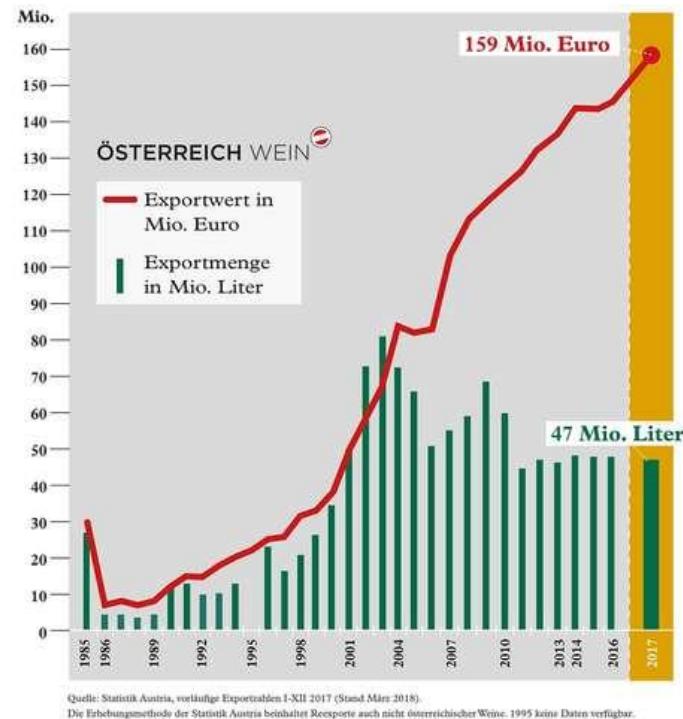
Alex Katz, Purple Hat (ADA),
2016, 25 Exemplare (A.P.)



Alex Katz, Laura 5, 2018,
125 Exemplare

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?

- Wir handeln mit Wein aus Österreich mit Fokus Steiermark.
- Die Weinfläche Österreichs beträgt nahezu konstant 45.500 ha; die Anzahl der Weinbauern ist stark rückläufig.
- Steiermark ist nach Niederösterreich und Burgenland drittgrößtes Weinanbaugebiet Österreichs.
- Weingärten in der Steiermark machen weniger als 0,4% der Bodenfläche aus.
- Weine in der Steiermark bieten gemessen an Ertrag und Qualität erhebliches Wertsteigerungspotenzial.
- Wir erwerben Bestände an Premium-Weinen zu erheblichen Discounts.

Unser Weinpartner

— DOMAINES —
— KILGER —
Est. MMXV

- Weinhäusl Gastro GmbH (Gruppe Domaines Kilger GmbH & Co. KGaA)
- Einkauf Premium-Weine mit Falstaff-Punkten: möglichst 95



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.
- Renditeerwartung > 30% p.a.
- Ziel: Opportunistischer Ansatz, Arbitragegedanke, eher rascher Exit
- Neu im Bestand:
WFA Online AG (10.000 Aktien)
Online Kunsthändler, Tochtergesellschaft der Wenig Fine Arts AG (börsennotiert)

Firmenanteile: Buy & Build – Sektor

- „Buy & Build“ sind Beteiligungen an neu gegründeten Branchenholdings, die nach festen Vorgaben Firmen konsolidieren.
 > Einkauf zu EBITDA-Multiple von x.
- Aufbautätigkeit dauert drei bis fünf Jahre. Mit einer bestimmten Umsatzgröße wird die Holding verkauft. Dabei bezahlt ein Käufer einen deutlich höheren Kaufpreis.
 > Verkauf zu EBITDA-Multiple von x mal ca. 2.
- Aufgabe wird einem erfahrenen Beteiligungs- und Branchenmanagement übertragen.
- Renditeerwartung > 12% p.a.
- Ziel: Aufbau und Verwaltung eines Bestands, der einen Exit pro Geschäftsjahr vorsieht.
- Bislang Fokus auf Gesundheitssektor, aber auch andere Branchen möglich.

Track Record Club Deals

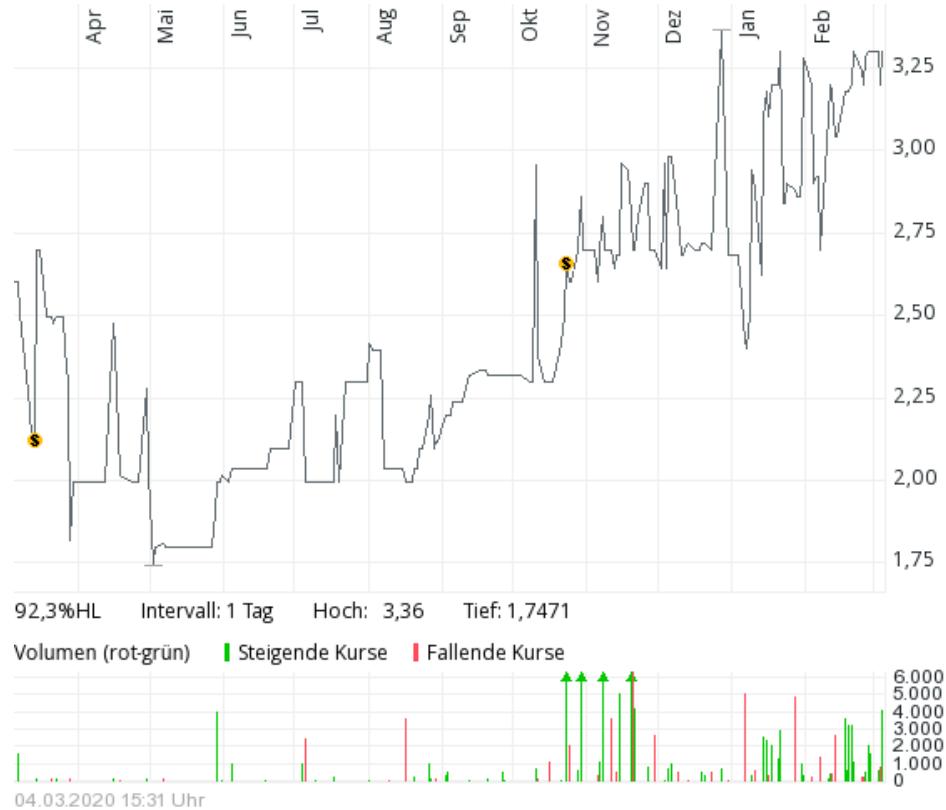
- GJ 2014/15: Pre-IPO Club Deal > Rendite 100% p.a.
- GJ 2016/17:
 - > Exit von zwei Branchenholdings im Gesundheitssektor (*)
 - Case A: Rendite 13% p.a.
 - Case B: Rendite 20% p.a.
- GJ 2017/18:
 - > Exit von Lifebrain AG (Buy & Build: „Diagnostiklabore“) > Rendite 11 % p.a.
- GJ 2018/19:
 - > Exit Club-Deal > Rendite 40% p.a.
 - > Exit einer Branchenholding im Gesundheitssektor (*) > Rendite 25% p.a.

(*) Name nicht veröffentlicht, jeweils Buy & Build

Weitere Beteiligungen

- **AutoBank AG:**
Herstellerunabhängige Bank für Autofinanzierung
Aktien (> 100.000 Stück) plus Nachrangkapital
- **Pfandfinanz Holding AG (2,3%):**
Deutschlandweit tätiges KfZ-Pfandhaus
Pionier des „Sale & Rent Back – Modells“
- **Picturemaxx AG (1,7%):**
Softwareanbieter für die Medienindustrie
Deutscher Marktführer bei der Bildsuche für Verlage

Die Aktie



1-Jahres-Chart (März 2019 – März 2020),
zwei kombinierte Bezugsrechtsemissionen mit erheblichen
Discounts, plus einmal Dividendenausschüttung

- **Anzahl Aktien: 557.319**
- **Notiz: Freiverkehr**
- **Management & Aufsichtsrat:
> 30% am Aktienkapital**
- **HGB – Bilanzierung**
- **Dividenden:
> zwei mal 0,20 € (steuerfrei)**
- **Kapitalerhöhungen
zu Discounts:
z.B. März 2019: 1,71 €
> erhöhen Rendite
für Aktionäre**

Geschäftsleitung



- **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



Fonterelli GmbH & Co. KGaA

