



Fonterelli GmbH & Co. KGaA

Stand: Dezember 2019





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 notiert an der Börse
- Ausschüttungsorientierte Strategie

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**

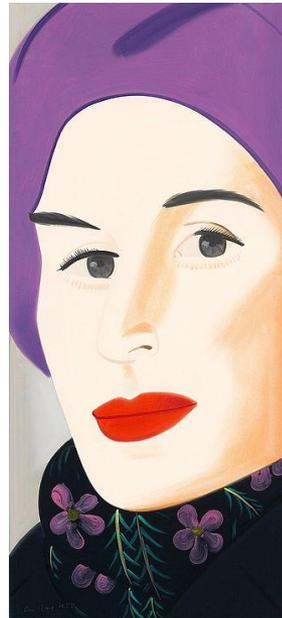
Auswahl an Editionen



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



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



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



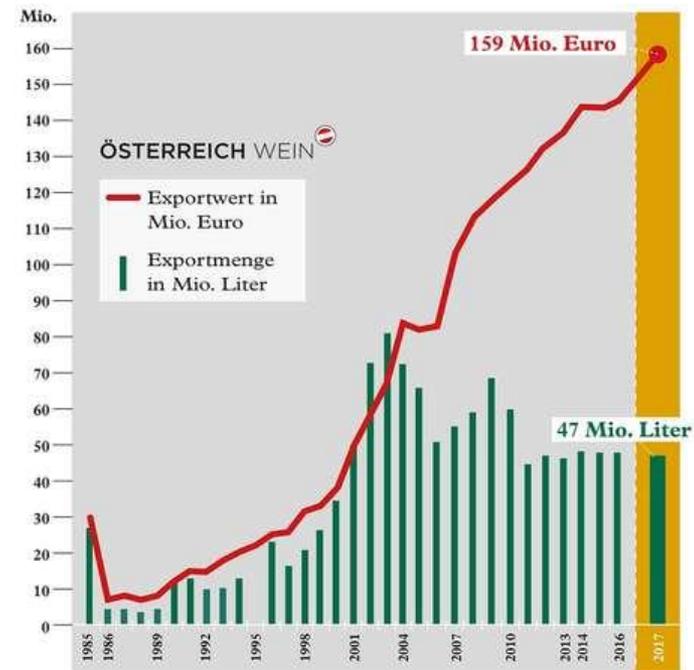
Alex Katz, Ada in Spain, 2018,
150 Exemplare



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!



Quelle: Statistik Austria, vorläufige Exportzahlen I-XII 2017 (Stand März 2018).
Die Erhebungsmethode der Statistik Austria beinhaltet Reexporte auch nicht österreichischer Weine. 1995 keine Daten verfügbar.

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.**

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**

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.
- Derzeit 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

- Anzahl Aktien: 557.319 (Freiverkehr Berlin)
- Ca. 350 Aktionäre
- Management und Aufsichtsrat halten über 25% am Aktienkapital
- Dividenden (2017/18 und 18/19e): 0,2 €/Aktie
- HGB (strenges Niederstwertprinzip)
- Kapitalerhöhungen zu Discounts (z.B. März 2019: 1,71 €) erhöhen Rendite!
- Aktie erheblich unter Eigenkapital, operatives Geschäft derzeit nicht eskomptiert



1-Jahres-Chart, drei Bezugsrechtsemissionen mit erheblichen Discounts, ohne Dividendenausschüttung

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 (stv. Vorsitzender)**
Leitende Funktionen im Investmentbanking > 10 Jahre
Erfahrung aus über 100 Kapitalmarkttransaktionen
Small Cap Spezialist

- **Veit Madaus, MBA**
Geschäftsführer MADAUS
Capital Partners GmbH, Vermögensverwalter
Erfahrungen: Family Office, Beteiligungen



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

