

DIRK

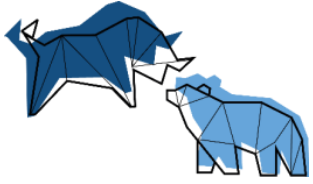
Deutscher  
Investor Relations  
Verband

# **DIRK-Webinar Die Aktiendividende – ein attraktives Investor Relations & Treasury Instrument**

---

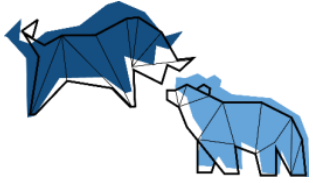
**Frankfurt am Main, 2. Februar 2023**

Mehr Wert im Kapitalmarkt



# Agenda

- **Eröffnung**  
Kay Bommer
- **Die Aktiendividende – Einführung und Überblick**  
Prof. Dr. Michael Schlitt
- **Case Study – Fresenius Aktiendividende 2022**  
Juliane Beckmann
- **Q & A**



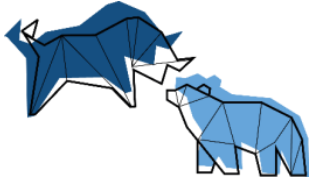
# Referenten



**Prof. Dr. Michael Schlitt**  
**Hogan Lovells**  
([michael.schlitt@hoganlovells.com](mailto:michael.schlitt@hoganlovells.com))

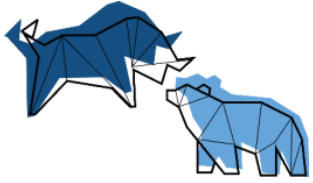


**Juliane Beckmann**  
**Fresenius**  
([juliane.beckmann@fresenius.com](mailto:juliane.beckmann@fresenius.com))



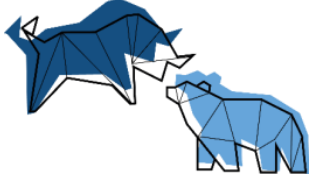
# Übersicht

- Einführung
- Strukturierung
- Rolle der begleitenden Bank
- Dokumentation /Prozess
- Steuerliche Behandlung
- Indikativer Zeitplan



# Einführung

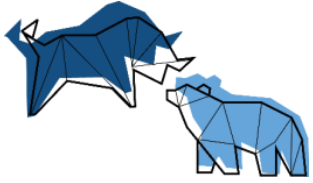
- **Wahlrecht** des Aktionärs, statt klassischer Bardividende Dividende in Form von Aktien der Gesellschaft zu erlangen ('Scrip Dividend')
- Von sog. **Sachdividende** zu unterscheiden, bei der kein Wahlrecht besteht
- **Entwicklung**
  - in **Deutschland** selten, da im Ausland gewählte Strukturen nicht durchführbar
  - Ausgabe von **neuen Aktien** erstmals in 2013 durch Deutsche Telekom
- **Motive**
  - Schonung der **Liquidität** durch Reduzierung des als Bardividende auszahlenden Betrags
  - Schlanke **Transaktionsstruktur**
  - Für Aktionäre: Möglichkeit zum Erwerb neuer Aktien mit **Abschlag** auf aktuellen Börsenkurs; nur leichte Verwässerung des Anteilsbesitzes bei Nichtausübung der Bezugsrechte



# Strukturierung (1)

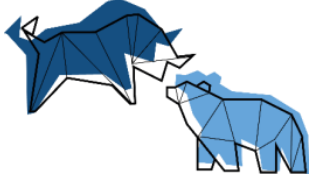
#DIRK WEBINAR

- Satzungsmäßige Voraussetzungen
  - **Genehmigtes Kapital**
  - Ermächtigung zur Ausgabe der neuen Aktien gegen **Sacheinlage**
  - Keine Ermächtigung für Bezugsrechtsausschluss erforderlich
- **Gewinnverwendungsbeschluss** der ordentlichen Hauptversammlung
  - Möglichkeit der Dividendenzahlung in bar oder in Form von Aktien
  - Nach hinten verschobene **Fälligkeit** der Dividendenzahlung



# Strukturierung (2)

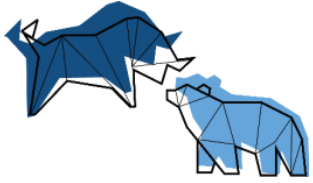
- **"Bis-zu"-Kapitalerhöhung** aus genehmigtem Kapital
  - Bezugsrechtsemission
    - Recht jedes Aktionärs zum Erhalt neuer Aktien
    - Ohne börslichen Bezugsrechtshandel
  - Gegen Sacheinlage
    - "Zahlung" des Bezugspreises je neuer Aktie durch **Übertragung der korrespondierenden Dividendenansprüche** („Massen-Mini-Debt Equity Swap")
    - Berechnung des Bezugspreises: idR abzüglich eines gewissen **Abschlags** auf den VWAP
      - Preisfestsetzung und Veröffentlichung und damit auch Bekanntgabe des Bezugsverhältnisses mind. **drei Tage vor Ende der Bezugsfrist**



# Strukturierung (3)

- Alternativ: Nutzung einer Ermächtigung zur Verwendung **eigener Aktien**
- Prospekt
  - **Ausnahme von der Prospektpflicht**
  - Veröffentlichung eines **prospektbefreienden Dokuments**
    - Kurzes Dokument mit Angaben zu Art und Zahl der Aktien, Gründen und Einzelheiten des Bezugsangebots
- Einbeziehung von **US-Investoren** möglich

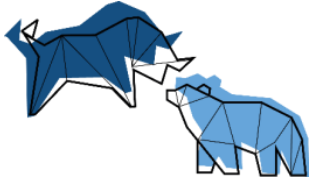




# Rolle der begleitenden Bank

#DIRK WEBINAR

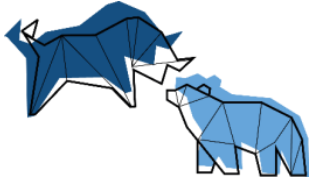
- Zeichnung der **neuen Aktien** (*subscription agent*)
  - Zeichnung durch Vielzahl von Aktionären nicht praktikabel
- **Einbringung** der Bardividendenansprüche als Einlage auf die neuen Aktien
  - Grds. Anwendbarkeit der Kapitalaufbringungs- und Kapitalerhaltungsvorschriften
    - Wenn auch praktisch geringes Risiko einer Differenzhaftung
    - Vorgehen bei Widerspruch/Anfechtungsklage?
- **Technische Abwicklung** des Bezugsangebots und der Lieferung der neuen Aktien (*settlement agent*)
- **Keine Platzierungsaktivitäten**
  - Rolle der begleitenden Bank zwischen der eines Underwriters bei einer Bezugsrechtskapitalerhöhung und eines Agents bei einer Anleihe



# Dokumentation / Prozess (1)

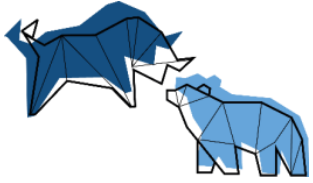
#DIRK WEBINAR

- **Zeit- und Maßnahmenplan**
- **Gremienbeschlüsse**
  - Hauptversammlung
  - Vorstand
  - Aufsichtsrat
- **Sacheinlageprüfer**
  - Bestellung
  - Werthaltigkeitsgutachten
- **Bezugsangebot**
- **Engagement Letter** zwischen Emittent und begleitender Bank
- **Transaktionsvertrag** über Abwicklung zwischen Bank und Emittent
- **Einbringungsvertrag** zwischen Bank und Emittent über Sacheinlage



# Dokumentation /Prozess (2)

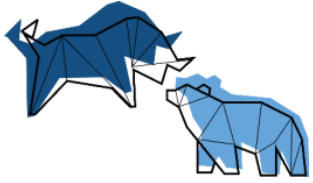
- Abstimmung mit BaFin, Börse(n) und Clearstream
- **Prospektersetzendes Dokument**
- **Informationsdokument** für Aktionäre
- **Dividendenbekanntmachung**
- **Technische Richtlinien**
- **Bezugs- und Übertragungserklärung**
- **Sammelbezugserklärung**
- **Opinions**
- **Börsenzulassung**
- **Mitteilungen/Bekanntmachungen**
  - WpHG-Mitteilungen
  - Presseerklärungen
  - Filter Website



# Steuerliche Behandlung (1)

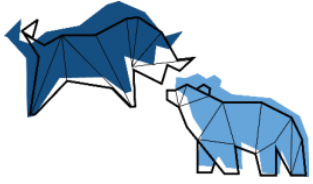
#DIRK WEBINAR

- Soweit Zahlung aus **steuerlichem Einlagekonto**
  - Bei **Emittent**
    - Steuerliche Behandlung als Rückgewähr von Eigenkapital
    - Kein Einbehalt von **Kapitalertragsteuer** oder Solidaritätszuschlag (brutto wie netto)
    - Voraussetzung
      - Entsprechend hoher Bestand des steuerlichen Einlagekontos (z.B. durch früheren Verzicht auf (werthaltige) Gesellschafterdarlehen oder Umwandlungsmaßnahmen entstanden)
      - Direkte Verwendung des steuerlichen Einlagekontos (aber: steuerliche Verwendungsreihenfolge)
  - Für **Aktionäre**
    - Grds. **keine Besteuerung** bei Zahlung aus steuerlichem Einlagekonto
    - Aber: Verringerung der steuerlichen Anschaffungskosten und damit zukünftig erhöhter Veräußerungsgewinn



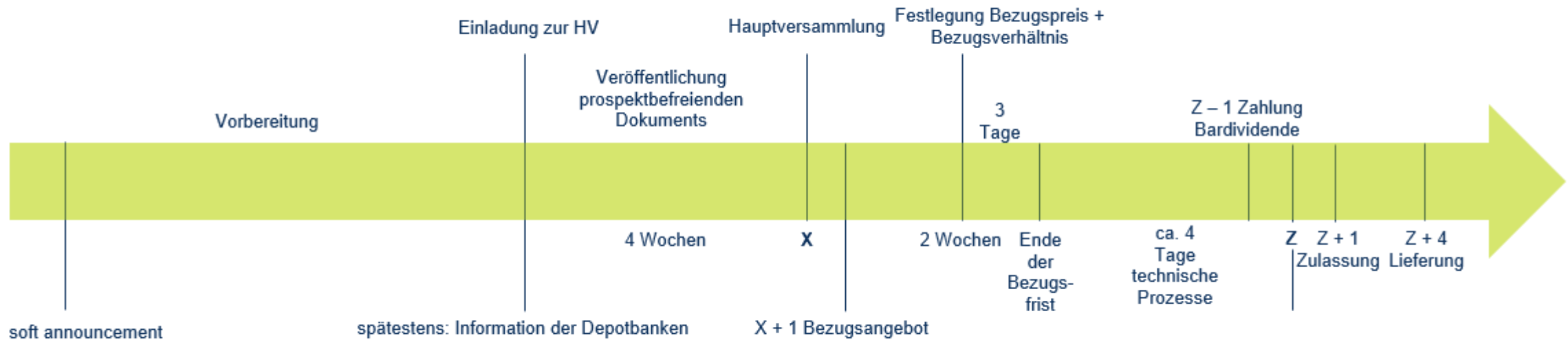
# Steuerliche Behandlung (2)

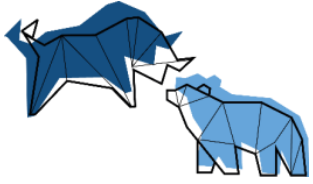
- Soweit **keine Zahlung aus steuerlichem Einlagekonto**
  - Bei **Emittent**
    - Grds. Pflicht zum Einbehalt von **25% Kapitalertragsteuer** plus Solidaritätszuschlag (d.h. 26,375%) und eventuell Kirchensteuer
    - Problem: Soweit in Geld geleisteter Betrag zum Einbehalt der Steuer nicht ausreicht, hat der Aktionär den entsprechenden Betrag in bar an den Abzugsverpflichteten zu zahlen
    - Lösung: → Auszahlung des für die Erbringung der Kapitalertragssteuer plus Solidaritätszuschlag und eventueller Kirchensteuer erforderlichen Betrags in bar und Abführung an das Finanzamt durch die auszahlende Stelle
    - "Wandlung" des Restbetrags in neue Aktien
      - Beispiel: Dividende EUR 1 pro Aktie; Barauszahlung EUR 0,30, "Wandlung" in neue Aktien EUR 0,70
  - Für **Aktionäre**
    - Besteuerung nach den allgemeinen Regeln



# Indikativer Zeitplan

#DIRK WEBINAR

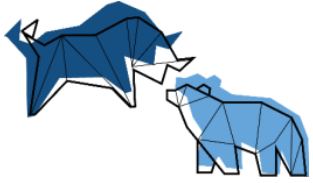




Q & A

Fragen?





**Vielen Dank  
für Ihre Aufmerksamkeit!**

**Folgen Sie uns auf Social Media:**

