

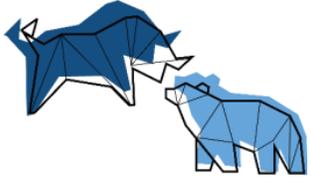
DIRK

Deutscher
Investor Relations
Verband

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

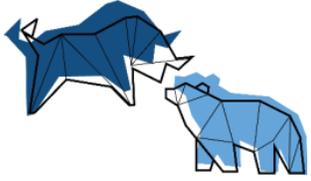
Frankfurt am Main, 2. Februar 2023

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**



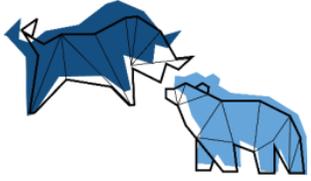
Referenten



Prof. Dr. Michael Schlitt
Hogan Lovells
(michael.schlitt@hoganlovells.com)

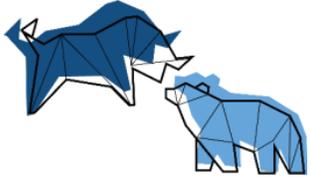


Juliane Beckmann
Fresenius
(juliane.beckmann@fresenius.com)



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)

- 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)

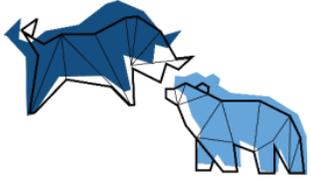
- Alternativ: Nutzung einer Ermächtigung zur Verwendung **eigener Aktien**
- Prospekt
 - **Ausnahme von der Prospektpflicht**
 - Veröffentlichung eines **prospektbefreienden Dokuments**
 - Kurzes Dokument mit Angaben zu Art und Zahl der Aktien, Gründen und Einzelheiten des Bezugsangebots
- Einbeziehung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

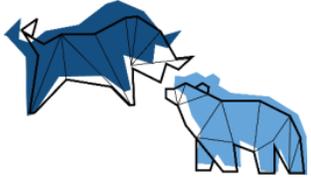
#DIRK WEBINAR

- 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



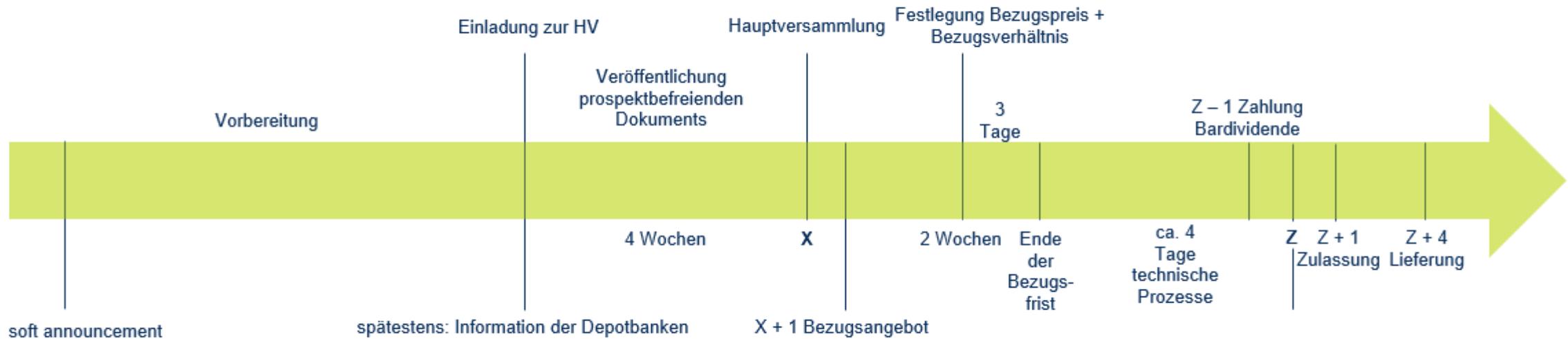
Steuerliche Behandlung (2)

- 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:

