

# DONE DEALS

der Investkredit-Gruppe

Der strategische Hintergrund der Transaktion	2
Der Deal aus Sicht des Credit Enhancers	2
Gastkommentar der Breitenfeld Edelstahl AG	3
Der Deal aus rechtlicher Sicht	4
Der Prozess der Strukturierung	4

VERBRIEFUNG VON FORDERUNGEN

## Erste mittelständische ABS-Finanzierung mit der Breitenfeld Edelstahl AG



Dkfm. Werner Nahrgang, Investkredit Bank AG, Dr. Rudolf Jurak, Vorsitzender des Vorstandes, Breitenfeld Edelstahl AG

JULI 2005

**ABS-FINANZIERUNG**

BREITENFELD EDELSTAHL AG 

Verbriefung von Forderungen  
aus Lieferungen und Leistungen der  
Breitenfeld Edelstahl AG

**EUR 24.000.000**

Arranger

  
**INVEST  
KREDIT**  
DIE BANK FÜR UNTERNEHMEN

Transaktionsanwalt    Credit Enhancer    Credit Insurer

   

### INNOVATIVE KAPITALMARKTFINANZIERUNG DER INVESTKREDIT

Die Investkredit Bank AG arrangiert für die **Breitenfeld Edelstahl AG** die **Verbriefung von Forderungen** in Höhe von EUR 24 Mio. Damit wurde zum ersten Mal diese innovative Finanzierungsform für ein österreichisches mittelständisches Unternehmen umgesetzt. Für die Breitenfeld Edelstahl AG, die erfolgreich im zyklischen Umfeld der Stahlbranche operiert, bringt die **ABS-Transaktion** die strategischen Vorteile einer Kapitalmarktfinanzierung.

EINEN GASTKOMMENTAR VON DR. RUDOLF JURAK, VORSITZENDER DES VORSTANDES, BREITENFELD EDELSTAHL AG, UND MAG. ERICH SCHNEIDER, MITGLIED DES VORSTANDES, BREITENFELD EDELSTAHL AG, FINDEN SIE AUF SEITE 3.

  
**INVEST  
KREDIT**  
DIE BANK FÜR UNTERNEHMEN

## STRATEGISCHER HINTERGRUND

# ABS – Die Finanzierungsalternative für Breitenfeld Edelstahl

Die Breitenfeld Edelstahl AG hat in den letzten Jahren eine beeindruckende Performance vorzuweisen. Diese Unternehmensentwicklung ist einerseits auf Investitionen zur Kapazitätserweiterung und andererseits auf eine weitere Spezialisierung zurückzuführen.

Dadurch ist das Unternehmen zu einem führenden Produzenten von Spezialstählen aufgestiegen. Als Partner in Finanzierungsfragen hat die Investkredit angesichts der zyklischen Stahlindustrie der Breitenfeld Edelstahl AG empfohlen, weitere Expansionsschritte durch eine langfristige Finanzierung am Kapitalmarkt abzusichern. Da sich das Manage-

ment mit diesem Vorschlag identifizieren konnte, hat unser Haus im Mai 2005 eine 7-jährige, variabel verzinst (auf Basis des 3-Monats-EURIBOR) Anleihe mit einem Volumen von EUR 7 Mio. zur Finanzierung des geplanten Projektes arrangiert.

Im Zuge dieser Gespräche stellte sich heraus, dass die Breitenfeld Edelstahl AG aufgrund ihrer Finanzierungsstruktur prädestiniert für eine ABS-Finanzierung ist. Die Vorteile von ABS für den Stahlhersteller waren offensichtlich: Das Unternehmen hat branchenbedingt einen hohen Betriebsmittel-Bedarf, der zum Teil durch marktübliche, lange Zahlungsziele zusätzlich erhöht wird. Durch die Verbriefung von Forderungen sichert sich das Unternehmen eine langfristige verfügbare Finanzierung für den kurzfristigen Betriebsmittelbedarf. Der Rahmen-

kaufvertrag, der gleichfalls für vorerst sieben Jahre vereinbart wurde, kann flexibel an den Stahlzyklus und die weitere Unternehmensentwicklung angepasst werden. Ein positiver Nebeneffekt der ABS-Transaktion ergibt sich aus der Bilanzverkürzung und der daraus resultierenden Verbesserung der Kennzahlen.

Mit Mittelstandsbond und ABS vermittelte die Investkredit der Breitenfeld Edelstahl AG gleichzeitig zwei Produkte, welche den Zutritt zum Kapitalmarkt ermöglichten und zu einer Diversifizierung der Finanzierungsquellen führten.

**Erstmals wurde damit für ein österreichisches mittelständisches Unternehmen eine ABS-Finanzierung arrangiert.**

*Dkfm. Werner Nahrgang  
Investkredit Bank AG*

## EULER HERMES KREDITVERSICHERUNGS-AG

## Die Rolle des Credit Enhancers



© Elisabeth Kessler

Carsten Zill, Euler Hermes Kreditversicherungs-AG

Nachdem wir in den vergangenen Jahren unsere Kunden mit Sitz in Deutschland

bei über 35 ABS-Transaktionen bei ihrem Weg in den Kapitalmarkt erfolgreich begleiten konnten, haben wir uns sehr gefreut, unsere Aktivitäten, in diesem aus der Sicht eines Kreditversicherers doch sehr speziellen Marktsegment, in neue Märkte ausdehnen zu können. Zusammen mit unseren Partnern von der Prisma Kreditversicherung in Wien haben wir die bestehende Kreditversicherung der Breitenfeld Edelstahl AG bei der Prisma mit dem von Euler Hermes zur Verfügung gestellten und für die Transaktion notwendigen Credit Enhancements in optimaler Weise zum Nutzen unseres Kunden ver-

binden können. Durch das Credit Enhancement von Euler Hermes konnte der Abstimmungsprozess mit den Rating-Agenturen verkürzt und Beschränkungen bei Konzentrationsrisiken überwunden werden.

Der Eintritt in diesen für Euler Hermes neuen ABS-Markt wurde uns durch die professionelle Unterstützung der Investkredit und der Kanzlei Binder Grösswang Rechtsanwälte erleichtert. Wir freuen uns auf die Fortsetzung dieser gemeinsamen Aktivitäten.

*Carsten Zill, Senior Underwriter/ABS  
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG*

ERSTE MITTELSTÄNDISCHE ABS-FINANZIERUNG IN ÖSTERREICH

## Investkredit Bank AG arrangiert Verbriefung von Forderungen für die Breitenfeld Edelstahl AG



Dr. Rudolf Jurak, Vorsitzender des Vorstandes, und Mag. Erich Schneider, Mitglied des Vorstandes der Breitenfeld Edelstahl AG

Gastkommentar von  
Dr. Rudolf Jurak, Vorsitzender des Vorstandes, und  
Mag. Erich Schneider, Mitglied des Vorstandes der  
Breitenfeld Edelstahl AG

Die Breitenfeld Edelstahl AG, ein Unternehmen der Breitenfeld-Gruppe mit Sitz im steirischen Mitterdorf im Mürztal, ist absoluter Nischenplayer für Warm- und Kaltarbeitsstähle, Schnellarbeitsstähle, rost-, säure- und korrosionsbeständige Stähle. Eingesetzt werden diese Materialien in Energiemaschinen (z.B. Turbinen, Generatoren), als Werkzeugstahl in der Autoindustrie und im Maschinenbau sowie bei Anwendungen in der Luftfahrt und Offshoretechnik. Der überwiegende Teil der auftragsbezogenen Produktion wird exportiert (75 %). Das am 30. Juni beendete Wirtschaftsjahr 2004/05 brachte das beste Ergebnis der Unternehmensgeschichte. Der Gruppenumsatz stieg gegenüber dem Vorjahr um 75 % auf EUR 121 Mio. Das Betriebsergebnis lag bei rund 11 % vom Umsatz und der Cashflow erreichte EUR 15,1 Mio.

### Das geeignete Finanzierungskonzept

Zur Sicherung des weiteren Unternehmenswachstums im zyklischen Umfeld der Stahlbranche setzt die Breitenfeld Edelstahl AG auf langfristig verfügbare und bilanzschonende Finanzierungsquellen am Kapitalmarkt. Im Mai 2005 hat das Unternehmen eine von der Investkredit arrangierte, 7-jährige Anleihe über ein Nominale von EUR 7 Mio. begeben, die zur Ausweitung der Produktionskapazität auf bis zu 150.000 Jahrestonnen verwendet wird. Im Juni dieses Jahres hat die Investkredit Bank AG für die Breitenfeld Edelstahl AG die Verbriefung von Forderungen aus Lieferungen und Leistungen in der Höhe von EUR 24 Mio. arrangiert. Damit hat Breitenfeld als erstes österreichisches mittelständisches Unternehmen eine ABS-Finanzierung am internationalen Kapitalmarkt platziert. Ziel der Strukturierung durch die Investkredit war, für die Verbriefungstransaktion der Breitenfeld Edelstahl AG eine kapitalmarktfähige Rating-Beurteilung durch Moody's Investors Service und Fitch Ratings im erstklassigen AA-Bereich zu erzielen und durch die Finanzierung dem Unternehmen auf Basis kurzfristiger Forderungen die langfristige Verfügbarkeit der Betriebsmittelfinanzierung über den Kapitalmarkt zu

sichern. Binder Grösswang Rechtsanwälte fungierten als Transaktionsanwalt und Euler Hermes Kreditversicherungs-AG als Credit Enhancer. Im Rahmen der ABS-Finanzierung wird die Breitenfeld Edelstahl AG über eine Vertragslaufzeit von sieben Jahren wiederkehrend Forderungen aus Lieferungen und Leistungen an eine Zweckgesellschaft verkaufen, welche den Forderungserwerb durch die Emission von Wertpapieren finanziert.

### Das Wesentliche ist die gute Zusammenarbeit

Vom ersten Vorstellen dieser neuen Finanzierungsform durch die Investkredit über die Entscheidungsphase und die Umsetzung der umfangreichen Verträge aus dem anglikanischen Rechtsverständnis bis zum Echtstart dauerte das Projekt genau ein Jahr. Die heiße Phase der Detailabwicklung der letzten drei Monate erforderte ein intensives Zusammenarbeiten mit den Spezialisten der Investkredit, IKB-Deutschland, Binder Grösswang Rechtsanwälte und Euler Hermes bis hin zu den Rating-Agenturen. Dank der vorbildlichen Unterstützung und Koordination durch die Investkredit gelang die gewünschte Punktlandung vor dem Bilanzstichtag zum 30. Juni 2005. Für Breitenfeld ergeben sich aus der Transaktion mehrere Vorteile, die insgesamt den hohen Aufwand in der Anfangsphase kompensieren:

- > flexible Reaktion auf das bisherige und geplante Wachstum
- > langfristige Betriebsmittelfinanzierung
- > Verbesserung der Bilanzkennzahlen und des Ratings
- > Nutzung des Kapitalmarktes
- > externe Prüfung des Kundenportfolios
- > Aufwertung und Verbesserung des internen Forderungsmanagements

## RECHTSLAGE



Aus rechtlicher Sicht ist die Strukturierung eines neuen Produkts immer eine sehr spannende und anspruchsvolle Aufgabe. Mit der Erstellung und Verhandlung der Vertragsdokumentation und der entsprechenden Legal Opinion für die ABS-Transaktion der Breitenfeld Edelstahl AG hat auch Binder Grösswang Neuland betreten.

Dass derartige komplexe Transaktionen für ein mittelständisches Unternehmen, das nicht ständig mit Kapitalmarkttransaktionen befasst ist, eine große Herausforderung darstellen, liegt auf der Hand. Es war daher besonders wichtig, dass das Projektteam der Investkredit von Beginn an die zu nehmenden Hürden klar aufgezeigt und auf potenzielle Risiken hingewiesen hat.

Ein maßgeblicher Faktor für den erfolgreichen Abschluss der Transaktion liegt zweifelsohne auch in der sehr professionellen und engagierten Arbeit der Rechtsabteilung der Investkredit. Gemeinsam ist es gelungen, einen für die konkreten Bedürfnisse der Breitenfeld Edelstahl AG maßgeschneiderten vertraglichen Rahmen zu schaffen.

Letztlich erleichterte die Erarbeitung einer zweisprachigen Vertragsdokumentation (englisch und deutsch) die Einholung der erforderlichen Genehmigungen durch die Organe von Breitenfeld.

*Dr. Stefan Tiefenthaler, Rechtsanwalt  
Partner bei Binder Grösswang  
Rechtsanwälte*

## STRUKTURIERUNG EINER ABS-FINANZIERUNG

## Kapitalmarktzugang durch Verbriefung von Forderungen



Mag. Matthias Neumüller, Investkredit Bank AG

Die Investkredit Bank AG hatte als Arranger die Aufgabe, für die Breitenfeld Edelstahl AG die Verbriefung von Forderungen aus Lieferungen und Leistungen zu strukturieren. Dabei schließt das Unternehmen mit einer Zweckgesellschaft einen Rahmenvertrag über den monatlich wiederkehrenden Ankauf von Forderungen ab. Diese Zweckgesellschaft finanziert den Forderungserwerb durch die Begebung von Wertpapieren, die durch die angekauften Forderungen gedeckt sind, so genannten „Asset Backed Securities“ oder „ABS“.

Die Strukturierung der ABS-Finanzierung hatte zum Ziel, dass die Rating-Agenturen Moody's Investors Service und Fitch Ratings die Transaktion mit einem P-1 bzw. F1 Rating beurteilen. Diese erstklassigen Kurzfrist-Ratings, die dem langfristigen A und AA Bereich entsprechen, schaffen die Voraussetzung, dass ein auf die Abwicklung von ABS-Finanzierungen spezialisierter Emittent die Wertpapiere zu attraktiven Konditionen an internationale Investoren begeben kann.

Um erstklassige Transaktionsratings zu erzielen, müssen geeignete bonitätsstützende Maßnahmen strukturiert werden, die die Bonität des Forderungsportfolios steigern und die Investoren in einem AA-Ratingszenario vor möglichen Ausfällen schützen. Im Fall von Breitenfeld wurde die Transaktionsstruktur aus einer Kombination von Kaufpreisabschlägen, Barreserven und einer speziellen ABS-Kreditversicherungspolice zugunsten der Ankaufsgesellschaft gebildet. Neben der Transaktionsstruktur prüfen die Rating-Agenturen insbesondere die Verträge, die den Anforderungen einer internationalen Kapitalmarktfinanzierung gerecht werden müssen.

Trotz der Komplexität konnte die ABS-Finanzierung dank der sehr professionellen und stets zielorientierten Zusammenarbeit aller Parteien in weniger als vier Monaten erfolgreich umgesetzt werden. Durch die Arrangierung der ABS-Finanzierung hat die Investkredit der Breitenfeld Edelstahl AG eine Finanzierungsquelle am internationalen Kapitalmarkt zugänglich gemacht. Neben den sich daraus ergebenden strategischen Vorteilen signalisieren die erstklassigen Transaktionsratings und der Zugang zum ABS-Markt Kapitalmarktreife, mit der damit verbundenen positiven Imagewirkung für die Breitenfeld Edelstahl AG.

*Mag. Matthias Neumüller, Projektleiter  
Asset Securitisation, Investkredit Bank AG*

## IMPRESSUM

**Medieninhaber, Herausgeber und Verleger:**  
Investkredit Bank AG, 1013 Wien, Renngasse 10  
Tel. +43/1/53 1 35-0, Fax +43/1/53 1 35-983  
www.investkredit.at, invest@investkredit.at

Redaktion: Mag. Cornelia Kohlross, Kommunikation  
Investkredit Bank AG, 1013 Wien, Renngasse 10

**Erklärung über die grundlegende Richtung:**  
Kundeninformation der Investkredit als  
Bank für Unternehmen.