

# Übung Kapitalerhöhung AG

## Sachverhalt

Der Vorstand der Südmetall AG mit Sitz in Schwäbisch Gmünd plant für das Jahr 2017 Erweiterungsinvestitionen im Fertigungsbereich in Höhe von 16 Mio. €. Die Finanzierung soll über eine Kapitalerhöhung gegen Einlagen erfolgen.

Die Aktiengesellschaft hat bisher ausschließlich 5 €-Nennwert-Aktien ausgegeben und dies soll so beibehalten werden. Der aktuelle Börsenkurs beträgt 18 € und als Ausgabekurs bei den jungen Aktien sind 16 € vorgesehen. Die Emissionskosten sind zu vernachlässigen.

Die Bilanz der Südmetall AG zum 31. Dezember 2016 sehen Sie nachfolgend.

Aktiva (in Mio €)	Bilanz Südmetall AG zum 31.12.2016		Passiva (in Mio €)
A. Anlagevermögen		A. Eigenkapital	
1. Grundstücke und Bauten	32,0	I. Grundkapital	24,0
2. Technische Anlagen	40,0	II. Kapitalrücklage	16,0
3. Wertpapiere	6,0	III. Gewinnrücklagen	
		1. Gesetzliche Rücklage	1,0
B. Umlaufvermögen		2. Freie Rücklagen	25,0
1. Vorräte	33,0	IV. Bilanzgewinn	4,0
2. Forderungen aus LuL	14,0	B. Rückstellungen	
3. Wertpapiere	3,0	1. Pensionsrückstellungen	24,6
4. Bank und Kasse	2,6	2. Sonstige Rückstellungen	5,4
		C. Verbindlichkeiten	
		1. Grundschuldcredit	15,0
		2. Kurzfristige Bankschulden	8,6
		3. Verbindlichkeiten aus LuL	7,0
<b>Bilanzsumme</b>	<b>130,6</b>	<b>Bilanzsumme</b>	<b>130,6</b>

## Aufgaben

- Ermitteln Sie die Anzahl der zu emittierenden Aktien, um das Investitionsvolumen dadurch voll abzudecken.
- Gehen Sie von einem vollen Verkaufserfolg aus. Ermitteln Sie den rechnerischen Bezugsrechtswert.
- Erläutern Sie, warum man bei der Neuausgabe von Aktien den Emissionskurs unter dem aktuellen Börsenkurs ansetzt.
- Erläutern Sie, warum den Altaktionären bei einer Kapitalerhöhung im Allgemeinen ein Bezugsrecht zusteht.
- Geben Sie die durch die Kapitalerhöhung veränderten Bilanzpositionen mit ihren neuen Werten an.

## Lösungen

- a) Bei einem Kapitalbedarf von 16 Mio. € und einem Ausgabekurs von 16,00 € pro junger Aktie ergeben sich 1 Million Stück neu emittierte junge Aktien.
- b) Der Wert eines Bezugsrechtes ergibt sich aus der Differenz zwischen altem Börsenkurs und neuem Börsenkurs der Aktien nach der Mischung. Die Berechnung kann tabellarisch oder über eine Formel ermittelt werden. Teilt man das Grundkapital durch den Nennwert/Aktie ergibt sich die Anzahl der alten Aktien.

24.000.000 € Grundkapital : 5 € Nennwert = 4.800.000 Stück Altaktien

4.800.000 Stück alte Aktien á 18,00 € Börsenkurs	86.400.000,00 €
<u>1.000.000 Stück junge Aktien á 16,00 € Ausgabekurs</u>	<u>16.000.000,00 €</u>
5.800.000 Stück neue Aktien á 17,6517 €	102.400.000,00 €

Rechnerisch ergibt sich also nach der Mischung ein Kurswert von 17,66 €.

Der rechnerische Wert eines Bezugsrechtes beträgt folglich 0,34 €.

Börsenkurs vor Emission	18,00 €
<u>- Mischkurs nach Emission</u>	<u>- 17,66 €</u>
Wert eines Bezugsrechtes	0,34 €

- c) Setzt man den Ausgabekurs genauso hoch an wie den Börsenkurs, hängt der Erfolg der Emission von der Kauflust der Altaktionäre ab, denen der Bezug der jungen Aktien zunächst allein zusteht. Setzt man den Ausgabekurs tiefer als den aktuellen Börsenkurs, ergibt sich ein Bezugsrechtehandel, der alle Interessenten anspricht.
- d) Die Altaktionäre sind die Eigentümer der Aktiengesellschaft. Ihnen muss (§ 186 Abs. 1 AktG) bei der Neuemission von Aktien das Recht vorab eingeräumt werden, durch anteiligen Kauf der jungen Aktien ihren Stimmrechtsanteil zu wahren. Ferner verlieren ihre alten Aktien durch die Mischung von alten und jungen Aktien an Wert, da die jungen Aktien zu einem niedrigeren Kurs ausgegeben werden. Durch den Kauf von jungen Aktien oder durch den Verkauf seiner Bezugsrechte kann sich der Altaktionär hier schadlos halten.
- e) Werden 1 Million junge Aktien zu einem Nennwert von 5 € ausgegeben, erhöht sich das gezeichnete Kapital (= Grundkapital) um 5 Mio. €. Das Agio bei der Aktienaussgabe beläuft sich auf 11 Mio. € und erhöht die Kapitalrücklage. Folglich erhöht sich das Grundkapital von 24 Mio. € auf nunmehr 29 Mio. € und die Kapitalrücklage steigt von 16 Mio. € auf 27 Mio. €. Das Bank- und Kassenguthaben steigt um 16 Mio. €; damit kann dann investiert werden.