

# Frag den Experten



PROFESSIONELL  
ENGAGIERT  
VERLÄSSLICH

## Auslandsinvestitionen unter Einbindung von Risikodeckungsinstrumenten

Düsseldorf, 26.11.2020

**IKB** 

Deutsche Industriebank

# Agenda

---

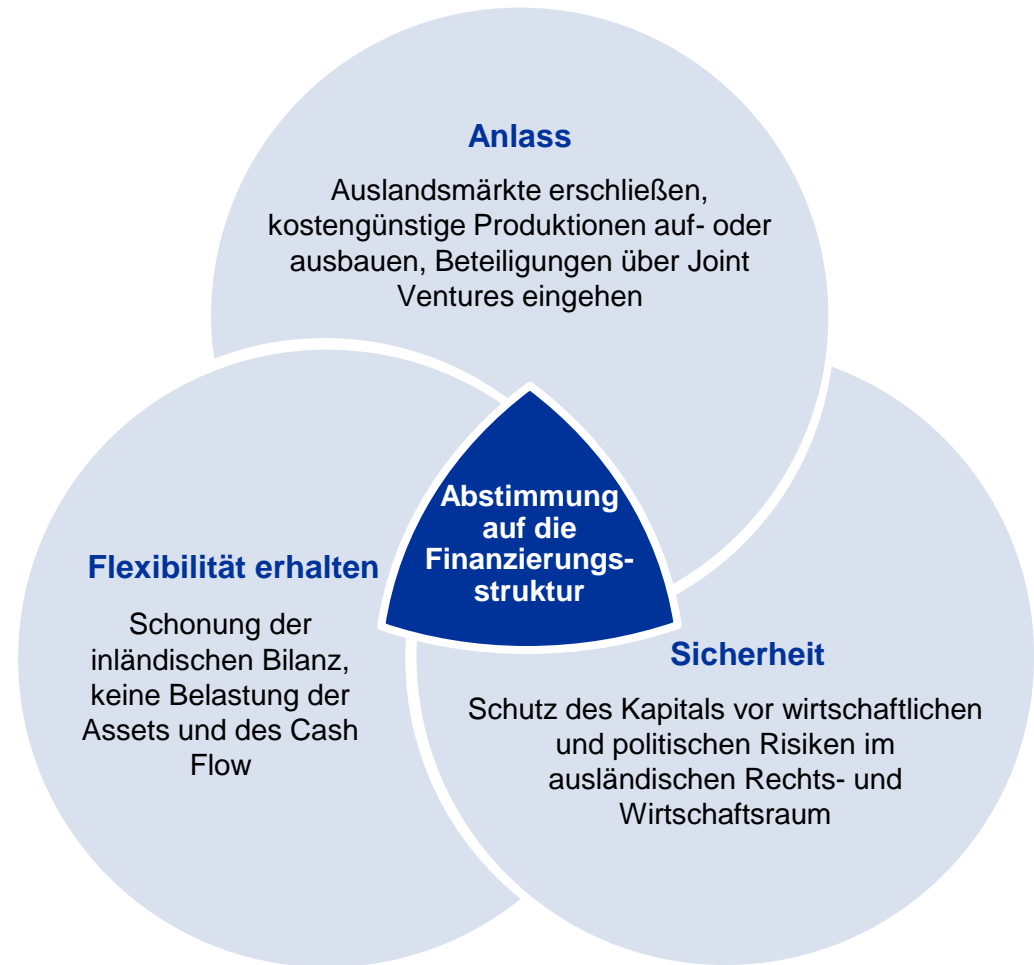
2

1	Ausgangssituation	2
2	Schutz des Fremdkapitals mittels Exportkreditgarantie	6
3	Schutz des Eigenkapitals mittels Investitionsschutzgarantie	11

---

## Aktuelle Rahmenbedingungen

- Die Erschließung von Auslandsmärkten über Exporte, ausländische Produktionsstätten und Joint Ventures hat weiterhin eine hohe Priorität für deutsche Unternehmen...
- Gleichzeitig nimmt der Druck auf die Bonitäten im konjunkturell belasteten Umfeld sowie durch branchenbedingte Umbrüche (z.B. Automotive) zu...
- Zusätzlich steigen in vielen Regionen (z.B. Türkei, Russland) die politischen Risiken bzw. sind viele Emerging Markets noch nicht ausreichend entwickelt...



# Wahl der passenden Finanzierung (Abwägung der Vor- und Nachteile)

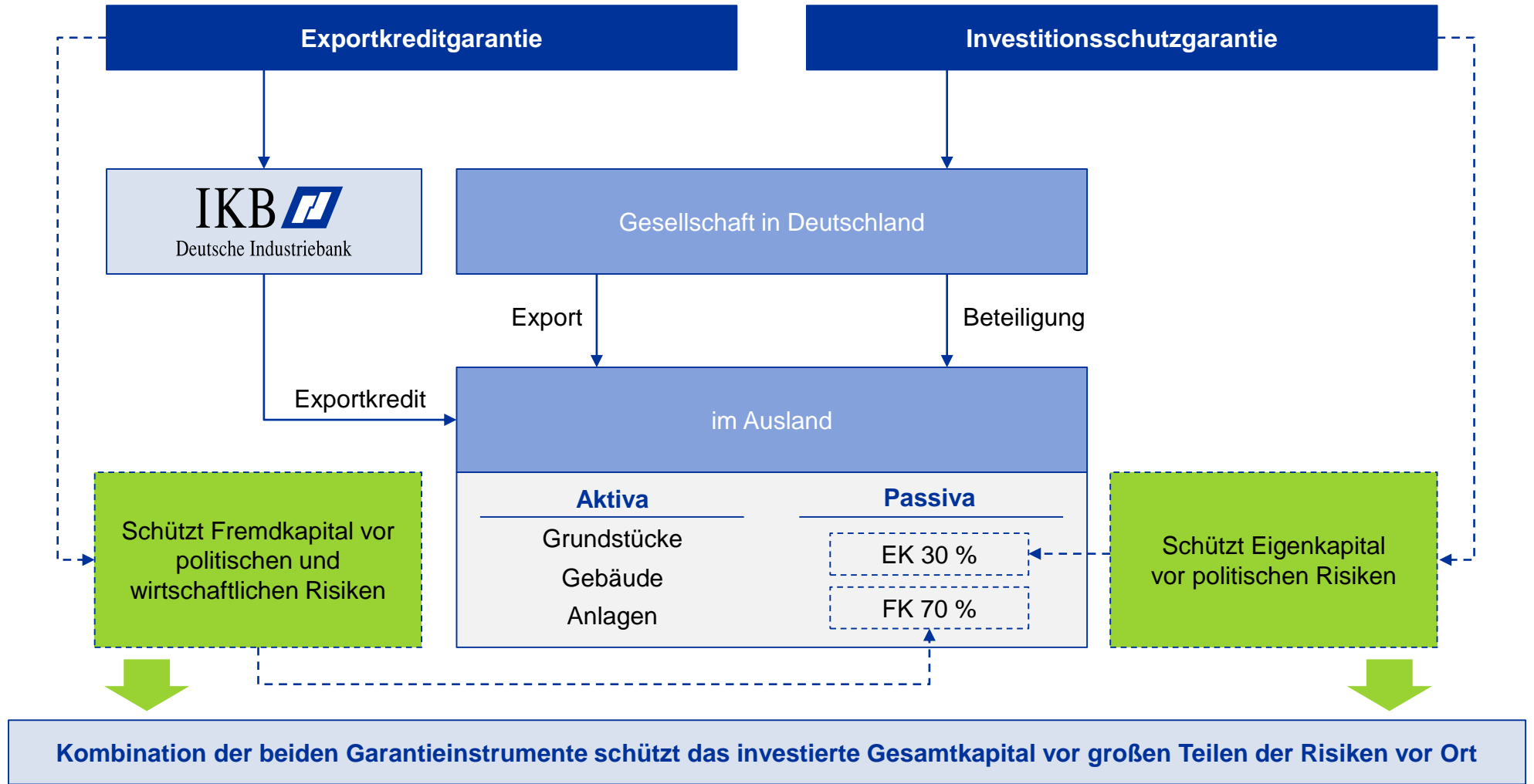
## Finanzierungsformen: Vor- und Nachteile

Finanzierungsoptionen	Wesentliche Merkmale	Vorteile	Nachteile
Kreditaufnahme durch die deutsche Mutter	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ KfW-Förderprogramme</li> <li>▪ Kredit in EUR</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Leicht umsetzbar</li> <li>✓ Einfache Dokumentation</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✗ Ggf. kein USD-Funding</li> <li>✗ Haftung der deutschen Mutter</li> <li>✗ Förderfähigkeit (?)</li> </ul>
Kreditaufnahme durch die Tochter im Ausland (z.B. über die DEG)	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Kredit EUR/USD</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Lange Laufzeit</li> <li>✓ Ggf. nur zeitliche Bindung der Mutter</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✗ Unter Umständen Haftung der Mutter</li> <li>✗ Längere Bearbeitungszeit</li> <li>✗ Projektprüfung vor Ort</li> </ul>
Bestellerkredit unter Hermes-Deckung an die Tochter im Ausland	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Euler Hermes Deckung</li> <li>▪ Kredit EUR/USD</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Zinssubvention möglich</li> <li>✓ Festzinssatz möglich</li> <li>✓ Keine Haftung der Mutter</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✗ Vergleichsweise zeitintensiver Umsetzungsprozess</li> </ul>

Lösungsvorschlag

**Hermes-gedeckter Bestellerkredit in Kombination mit Investitionsschutzgarantie für Gesellschaftermittel**

# Investoren freundliche Kombination von Deckungsinstrumenten



# Agenda

---

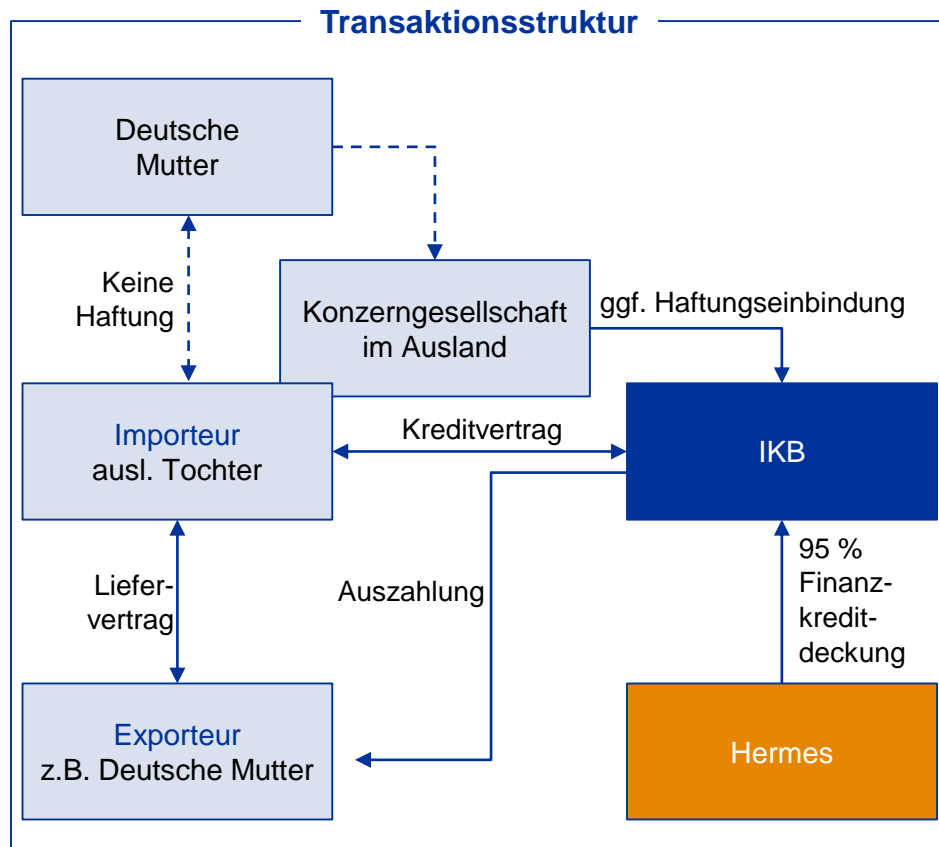
6

1	Ausgangssituation	2
2	Schutz des Fremdkapitals mittels Exportkreditgarantie	6
3	Schutz des Eigenkapitals mittels Investitionsschutzgarantie	11

---

# Beispielhafte Struktur die Fremdkapitalfinanzierung einer Investition

7



## Erläuterungen

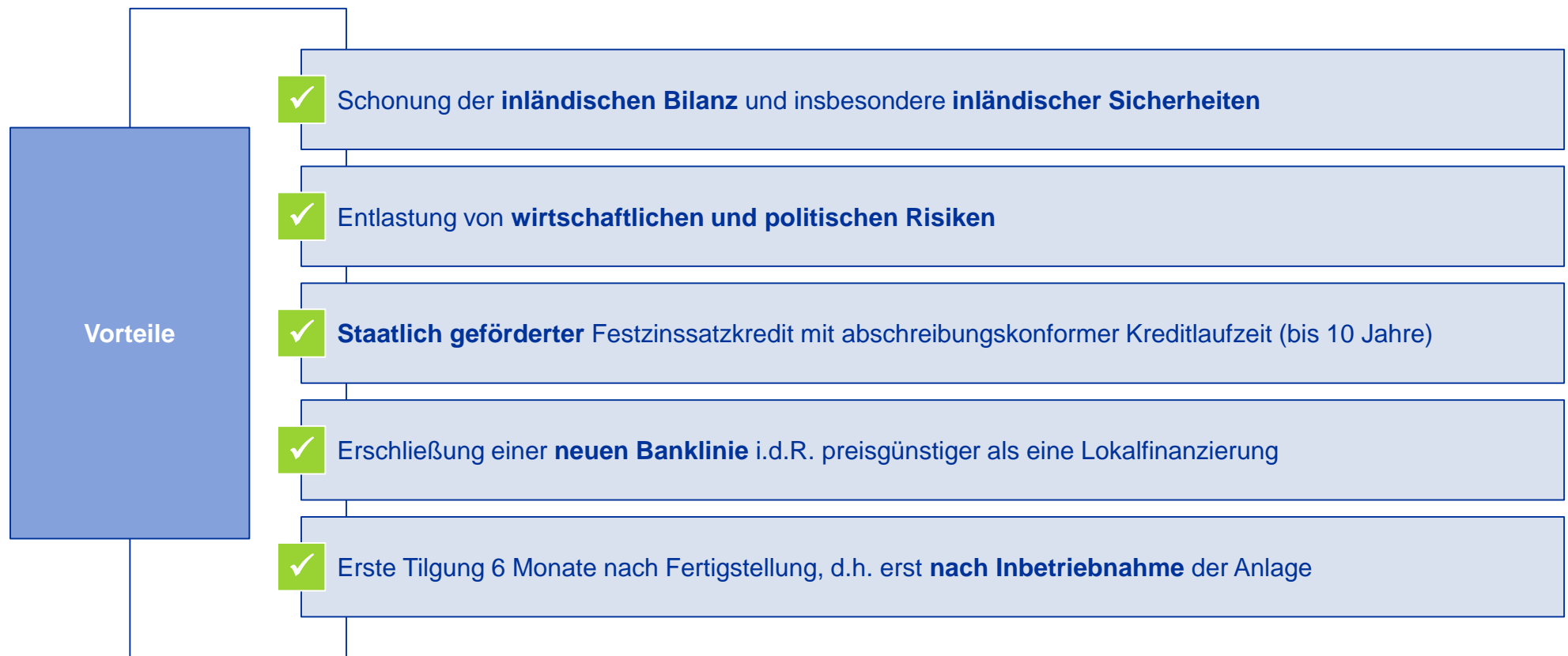
- Beispiel: Deutscher Konzern plant eine Erweiterung der bestehenden Produktionskapazitäten im Ausland
- Eine deutsche Konzerngesellschaft (z.B. Muttergesellschaft) kauft und verkauft für bzw. an die ausländische Tochtergesellschaft Anlagen
- Dingliche Sicherheiten durch ausländische Tochtergesellschaften
- Geplanter Cash-Flow der Tochtergesellschaft ist ausreichend für Kapitaldienst
- Umfassende Projektprüfung
- Anforderungen des deutschen Investors:
  - Kredit in USD oder in EUR
  - Möglichst abschreibungskonforme Kreditlaufzeit
  - Festzinssatz für die gesamte Laufzeit
  - Keine Haftungseinbindung der deutschen Mutter

→ Mithaftung einer ausländischen Konzerngesellschaft erforderlich, falls die Bonität des Importeurs nicht ausreicht

► Gezielter Einsatz der Exportfinanzierung mit Fokus auf den deutschen Investor

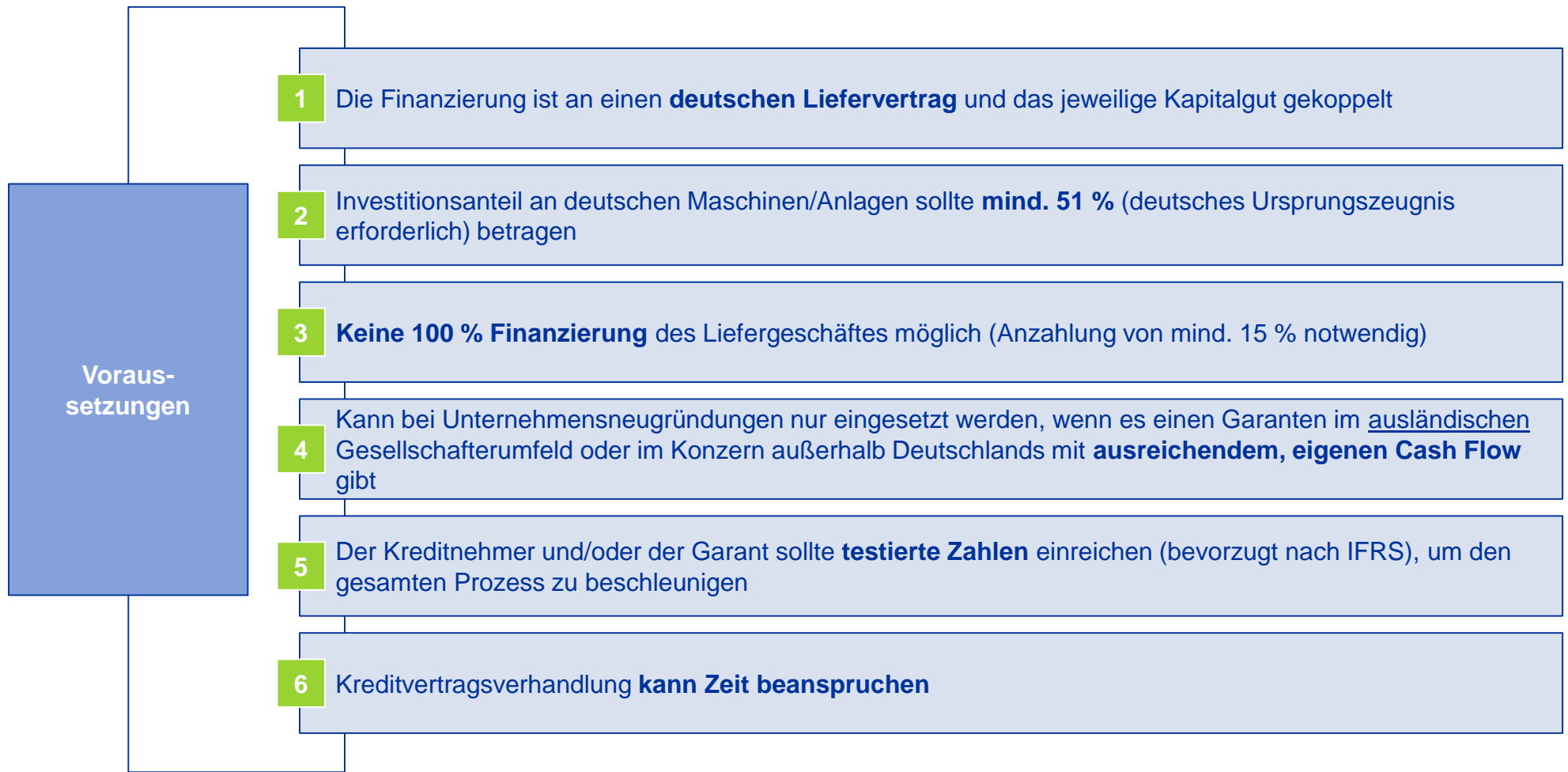
# Welchen Nutzen generiert eine Hermes-Deckung für den deutschen Investor?

8





# Grundlegende Anforderungen und Voraussetzungen



▶▶ **Die Risiko-Deckung sollte immer für alle bereits operational tätigen Tochterunternehmen im Einzelfall geprüft werden bzw. für alle Liefergeschäfte mit deutschen Kapitalgütern**

1) Deckungspraxis in einzelnen Ländern siehe <http://www.agaportal.de/pages/portal/aga-report-bibliothek.html>

# Kosten (Beispiele für ausgewählte Länder)

## Hermes-Gebühren

Annahmen:	Kreditbetrag von 10 Mio. € zzgl. der Hermes-Gebühren
	Durchschnittliche Laufzeit von 4,25 Jahren
	Mittlere Bonität („CC2“), Euro-Länder („CC3“)

Hermesgebühren <sup>1)</sup> (p.a.) abhängig von der Länderkategorie:	Länderklassifizierung	in ca. % vom Kreditbetrag	in ca. % p.a.
	EU/OECD-Länder (0)	Wird jeweils individuell über das OECD-Prämientool ermittelt	
	China (2)	4,2	1,0
	Indien/Peru (3)	5,3	1,2
	Russland (4)	6,9	1,6

1) Bei Fremdwährung erhöhen sich die Hermesgebühren um ca. 10 %

# Agenda

---

11

1	Ausgangssituation	2
2	Schutz des Fremdkapitals mittels Exportkreditgarantie	6
3	Schutz des Eigenkapitals mittels Investitionsschutzgarantie	11

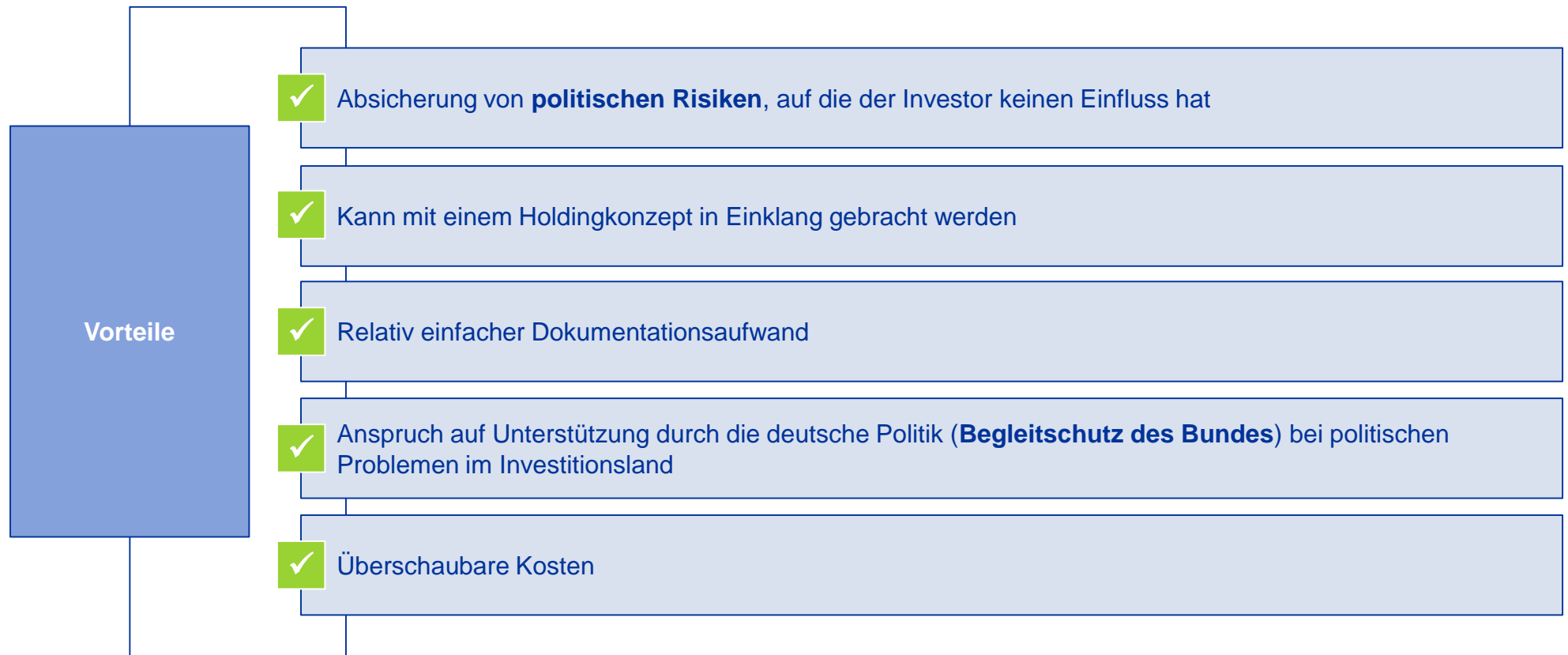
---

## Deckungsfähige Investitionen

- Folgende Direktinvestitionen, auf die Bar-, Sach- oder immaterielle Leistungen erbracht werden, können abgesichert werden:
  - Beteiligung bei Gründung, Kapitalerhöhung oder derivativem Erwerb
  - Beteiligungsähnliche Darlehen (z.B. Gesellschafterdarlehen)
  - Darlehen eines Dritten, z.B. Bank (**NUR** mit Gesellschafterdarlehen ähnlichen Merkmalen)
  - Dotationskapital (Niederlassungen oder Betriebsstätte)
  - andere Vermögenswerte/-rechte wie z.B. Service-Contract (Rechte auf Bezug von Öl und Gas)

- ▶▶ **Betragsmäßige Begrenzungen je Anlageland oder Projekt bestehen nicht**
- ▶▶ **Auf Antrag können zusätzlich die Erträge in die Garantie einbezogen werden**

# Welchen Nutzen generiert eine Investitionsschutzgarantie?





## Absicherungskosten setzen sich wie folgt zusammen

### 1 Bearbeitungsgebühr

- Bis zu 5 Mio. € gebührenfrei
- Für den 5 Mio. € übersteigenden Betrag 0,5 ‰
- Höchstens jedoch 10.000,-- €

### 2 Entgelt<sup>1)</sup>

- Kapitaldeckung: 0,5 % p.a. des Höchstbetrages der Garantie (Vorschuss)
- Ertragsdeckung: 0,5 % p.a. auf die in einem Garantiejahr im Risiko stehenden Kapital- bzw. Zinserträge (Vorschuss)

1) Bei Fremdwährung erhöhen sich die Hermesgebühren um ca. 10 %

# Katalog der gedeckten Risiken für den Schutz des Eigenkapitals sowie von Fremdkapital beim Export von deutschen Kapitalgütern

Klassifizierung von versicherbaren Risiken im Ausland	Exportkreditgarantie in Höhe von 95 % für Fremdkapital	Investitionsschutzgarantie in Höhe von 95 % des Eigenkapitals und/oder der eigenkapitalähnliche Mittel
<b>Politische Risiken</b>		
Verstaatlichung, Enteignung	✓	✓
Systemwechsel, Staatskrisen	✓	✓
Diskriminierende Gesetzesänderungen	✓	✓
Nichteinhaltung staatlicher Zusagen	✓	✓
Störungen der inneren Sicherheit	✓	✓
Aufruhr, Krieg, Terror, Konfliktpotenzial von außen	✓	✓
Konvertierungs- und Transferschwierigkeiten	✓	✓
Moratorien	✓	✓
<b>Wirtschaftliche Risiken</b>		
Nichtzahlungsfall (Protracted Default)	✓	
Insolvenz	✓	
Amtlicher oder außeramtlicher Vergleich	✓	
Erfolgslose Zwangsvollstreckung	✓	



# IKB bietet „Alles aus einer Hand“



# Case Study: Export-Finanzierung unter Euler Hermes Deckung

## Highlights

Juni 2020

**24.686.000 €**

Hermes-gedeckte Exportfinanzierung

Mandated Lead Arranger  
**IKB**  
Deutsche Industriebank

- Beratung bei der Beantragung und Umsetzung einer Euler Hermes-Deckung („Hermes-Deckung“) zur Finanzierung von deutschen Produktionsanlagen im Wert von ca. 26 Mio. €
- IKB als Arrangeur und Kreditgeber für einen türkischen Kreditnehmer (Joint Venture zwischen dem amerik. Tenneco Konzern und einem türkischen Unternehmen)
- Langfristige Refinanzierung aus dem CIRR-Sonderprogramm (ERP-Mittel des Bundes für Exportfinanzierungen) über die KfW

## Finanzierungsanlass

### Finanzierungserfordernis

- Finanzierung der inzwischen dritten Kapazitätserweiterung der Kolbenproduktion am bestehenden Standort in der Türkei
- Fristenkongruente Finanzierungsstruktur zu attraktiven Konditionen

### Herausforderung

- Vertragliche Bündelung von über 20 Lieferverträgen in einem Exportvertrag
- Haftungsausgrenzung für beide Joint Venture Partner
- Wettbewerbsintensives Finanzierungsumfeld vor Ort

## Kunde

<b>Unternehmen</b>	Federal Mogul, Türkei (Tenneco-Konzern)
<b>Branche</b>	Automotive (Zulieferindustrie)
<b>Beschreibung</b>	International agierender Zulieferer für namhafte OEM
<b>Mitarbeiter</b>	ca. 81.000 (Konzern per 2019)
<b>Umsatz</b>	ca. 17,1 Mrd. US\$ (Konzern per 2019)

## Transaktionsübersicht

- Generalexportvertrag zwischen der Federal Mogul Nürnberg GmbH (Exporteur) und der Federal Mogul Powertrain Otomotiv A.S. Türkei (Importeur und Kreditnehmer)
- Langfristiger, Hermes gedeckter Bestellerkredit in Höhe von ca. 24,6 Mio. €
- Projektübliche Auflagen aus der Euler Hermes Deckung

## Industriegruppen



### Bernd Rupieper

Leiter Industriegruppen

Telefon: +49 211 8221-4685  
 Mobil: +49 160 90521348  
 Mail: Bernd.Rupieper@ikb.de



### Dr. Heinz-Jürgen Buechner

Direktor  
 Industriegruppe  
 (Industrials/Automotive)

Telefon: +49 69 79599-9602  
 Mobil: +49 171 2249517  
 Mail: Heinz-Juergen.Buechner@ikb.de



### Johannes Sausen

Direktor  
 Industriegruppe  
 (Consumer/Retail)

Telefon: +49 211 8221-4807  
 Mobil: +49 175 7253167  
 Mail: Johannes.Sausen@ikb.de



### Dennis Rheinsberg

Direktor  
 Industriegruppe (Energy/Utilities)

Telefon: +49 211 8221-4305  
 Mobil: +49 172 5236245  
 Mail: Dennis.Rheinsberg@ikb.de



### Dr. David Blass

Prokurist  
 Industriegruppe  
 (Industrials/Automotive)

Telefon: +49 211 8221-3046  
 Mobil: +49 160 90552812  
 Mail: David.Blass@ikb.de



### Sven Anders

Prokurist  
 Industriegruppe (Healthcare,  
 Pharma & Chemicals)

Telefon: +49 211 8221-4529  
 Mobil: +49 151 52481438  
 Mail: Sven.Anders@ikb.de



## Kreditprodukte/Exportfinanzierung



### Jens Fröhlich

Leiter Fördermittel und  
 Exportfinanzierung

Telefon: +49 211 8221-4090  
 Mobil: +49 160 97876409  
 Mail: Jens.Froehlich@ikb.de

## Corporate Structured Finance



### Anika Zimmermann

Abteilungsleiterin  
 Corporate Structured Finance

Telefon: +49 69 79599-9622  
 Mobil: +49 151 11747471  
 Mail: Anika.Zimmermann@ikb.de



### Marek Meyer

Direktor  
 Fördermittel und  
 Exportfinanzierung

Telefon: +49 211 8221-4003  
 Mobil: +49 170 5792135  
 Mail: Marek.Meyer@ikb.de

## Volkswirtschaft



### Dr. Klaus Dieter Bauknecht

Chefökonom

Telefon: +49 211 8221-4118  
 Mobil: +49 170 4538221  
 Mail: Klausdieter.Bauknecht@ikb.de

## Capital Markets & Syndicate



### Stefan Dodel

Head of Capital Markets &  
 Syndicate

Telefon: +49 211 8221-4110  
 Mobil: +49 173 3419626  
 Mail: Stefan.Dodel@ikb.de

# Disclaimer

Diese Werbemittlung und die darin enthaltenen Informationen begründen weder einen Vertrag noch irgendeine Verpflichtung.

Diese Werbemittlung der IKB Deutsche Industriebank AG („IKB“), Handelsregister Amtsgericht Düsseldorf B Nr. 1130, ist für (potenzielle) Privatkunden, Professionelle Kunden und Geeignete Gegenparteien im Sinne der europäischen Finanzmarkttrichtlinie 2014/65/EU mit Sitz und Aufenthaltsort im Europäischen Wirtschaftsraum oder der Schweiz bestimmt. Bestimmungsgemäße Empfänger dieser Werbemittlung sind Personen, die (i) sich mit dem Inhalt dieses Disclaimers einverstanden erklären und (ii) bezüglich der in dieser Werbemittlung genannten Angaben ihre eigene Analyse und Prüfung durchführen. Die Werbemittlung ist urheberrechtlich geschützt, vertraulich und darf weder als Kopie noch im Original ganz noch auszugsweise direkt oder indirekt vervielfältigt, verbreitet oder weitergegeben werden. Die Werbemittlung und jeder Auszug hieraus wurde Ihnen ausschließlich zu Informationszwecken übergeben und ist ausschließlich für Sie bestimmt. Das Reproduzieren, Weiterleiten an Dritte und das Veröffentlichung der Werbemittlung im Ganzen oder in Teilen ist untersagt. Die Werbemittlung wurde nicht mit der Absicht erarbeitet, einen rechtlichen, steuerlichen oder bilanziellen Rat zu geben. Sie ist weder ein Angebot noch ein Angebotsgesuch bzgl. eines Kaufs oder Verkaufs oder sonstigen Rechtsgeschäfts. Hinsichtlich der Inhalte dieser Werbemittlung wurde keine Genehmigung einer Aufsichtsbehörde eingeholt. Es wird darauf hingewiesen, dass die steuerliche Behandlung eines Geschäftsabschlusses von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängt und künftigen Änderungen unterworfen sein kann. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile zum Zeitpunkt der Erstellung der Werbemittlung dar. Die Angaben beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Werbemittlung und erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Eine Änderung der Meinung des Verfassers ist daher jederzeit möglich, ohne dass dies notwendigerweise publiziert wird. Die in der Werbemittlung zum Ausdruck gebrachten Meinungen spiegeln nicht zwangsläufig die Meinung der IKB wider. Prognosen zur zukünftigen Entwicklung geben Annahmen wieder, die sich in Zukunft als nicht richtig erweisen können; für Schäden, die durch die Verwendung der Werbemittlung oder von Teilen davon entstehen, wird nicht gehaftet. Diese Werbemittlung stellt keine Wertpapierdienstleistung oder Wertpapiernebenleistung im Sinne der europäischen Finanzmarkttrichtlinie 2014/65/EU, insbesondere keine Anlageberatung, dar. Die jeweiligen individuellen Verhältnisse eines Kunden oder Investors, besonders seine finanzielle und wirtschaftliche Situation, werden in diesen Informationen nicht berücksichtigt. In der Werbemittlung etwaig genannte Konditionen sind als unverbindliche Indikationen zu verstehen. Für einen eventuellen Geschäftsabschluss gelten die dann aktuellen Konditionen, die vom Marktgeschehen zum Abschlusszeitpunkt abhängen. Eine Anlage in etwa erwähnte Finanzinstrumente beinhaltet gewisse spezifische Risiken, darunter Kapital-, Zins-, Währungs-, Kredit-, politische, Liquiditäts-, Zeitwert-, Produkt-, Branchen- und Markt sowie Landesrisiken und ist nicht für alle Anleger geeignet. Ein möglicher Investor muss feststellen, ob der Erwerb etwa erwähnter Finanzinstrumente sich mit seinen finanziellen Bedürfnissen, Zielen und Bedingungen deckt, mit allen darauf anwendbaren Vorgaben und Einschränkungen sowie mit anwendbaren Landesvorschriften übereinstimmt und es sich um eine angemessene und geeignete Anlage handelt, ungeachtet der benannten Risiken, die mit einer Anlage in das etwa erwähnte Finanzinstrument einhergehen. Mögliche Investoren sollten die Informationen, die in dem möglicherweise veröffentlichten Wertpapierprospekt enthalten sind, einschließlich und insbesondere des Abschnitts „Risikofaktoren“, sorgfältig prüfen und eine Investitionsentscheidung gegebenenfalls erst nach einem ausführlichen Beratungsgespräch durch einen Anlageberater treffen. Diese Werbemittlung kann zukunftsgerichtete Aussagen beinhalten. Diese Aussagen basieren auf Auswertungen am Tag der Erstellung der Werbemittlung und geben Annahmen wieder, die sich in Zukunft als falsch erweisen können. Begriffe wie beispielsweise „glauben“, „voraussehen“, „erwarten“, „beabsichtigen“ und „überlegen“ wurden gewählt, um Prognosen als solche kenntlich zu machen, sind aber nicht die einzige Möglichkeit, solche Aussagen genau zu bestimmen. Die IKB behauptet nicht, sofern dies nicht aufsichtsrechtlich erforderlich ist, die zukunftsgerichteten Aussagen zu aktualisieren. Naturgemäß beinhalten zukunftsgerichtete Aussagen generelle und spezifische unvorhersehbare Risiken und Unwägbarkeiten. Zudem besteht das Risiko, dass Vorhersagen, Aussichten, Hochrechnungen und andere zukünftige Ergebnisse zur zukünftigen Entwicklung nicht erreicht werden und zu einem stark abweichenden Ergebnis führen können. Deshalb ist deren Gültigkeit auf den Tag der Erstellung dieser Werbemittlung beschränkt. Durch den Erhalt und das Lesen dieser Werbemittlung erklärt sich der Empfänger an die oben genannten Bestimmungen gebunden. Die IKB ihre Mitarbeiter und Führungskräfte übernehmen hinsichtlich der Verwendung, der Genauigkeit, Korrektheit und Vollständigkeit der Informationen in dieser Werbemittlung und etwaigen anderen übergebenen werbenden Dokumenten keine Haftung, machen keine ausdrücklichen oder einbezogenen Zusicherungen und übernehmen keine Verantwortung. Dies umfasst ohne Einschränkung den Haftungsausschluss für Vorsatz und Fahrlässigkeit sowie Schäden die durch die Verwendung dieser Werbemittlung oder deren Inhalte oder in einem anderen Zusammenhang mit dieser entstehen. Zudem wird die IKB Ungenauigkeiten in dieser Werbemittlung nicht korrigieren.

## Hinweis an Personen in der Schweiz

Diese Werbemittlung stellt weder eine Anlageempfehlung, noch ein Angebot, noch eine Einladung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf der darin beschriebenen Wertpapiere dar. Zudem stellt diese Werbemittlung (i) weder einen Emissionsprospekt im Sinne des Artikel 652a oder Artikel 1156 des Schweizerischen Obligationenrechts (OR), (ii) noch einen Kotierungsprospekt im Sinne des Kotierungsreglements der SIX Swiss Exchange oder einer anderen regulierten Handelsplattform in der Schweiz, (iii) noch einen vereinfachten Prospekt oder einen Prospekt im Sinne des Schweizer Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen dar. Mögliche Investoren sollten einen Investitionsentscheid in Bezug auf bestimmte Wertpapiere erst nach sorgfältiger Prüfung der Informationen, die in dem möglicherweise veröffentlichten Wertpapierprospekt für diese Wertpapiere enthalten sind, einschließlich und insbesondere des Abschnitts „Risikofaktoren“ sowie gegebenenfalls nach einem ausführlichen Beratungsgespräch mit einem Anlageberater treffen.

## Ansprechpartner in der IKB Deutsche Industriebank AG

Wilhelm-Böttkes-Straße 1  
40474 Düsseldorf  
Telefon +49 211 8221-0

Marek Meyer / KP1  
Telefon +49 211 2821-4003  
26. November 2020

Herausgeber: IKB Deutsche Industriebank AG, Wilhelm-Böttkes-Straße 1, 40474 Düsseldorf  
Vorsitzender des Aufsichtsrats: Dr. Karl-Gerhard Eick  
Vorstand: Dr. Michael H. Wiedmann (Vorsitzender), Claus Momburg  
Aufsichtsbehörde: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main, www.bafin.de  
Sitz der Gesellschaft: Düsseldorf  
Handelsregister des Amtsgerichts Düsseldorf B Nr. 1130  
Umsatzsteueridentifikationsnummer: DE 121298843