

**BERICHT DES VORSTANDS**  
**gemäß § 174 Abs 4 iVm § 153 Abs 4 AktG**  
**zu Punkt 14 und 15 der Tagesordnung**  
**der Hauptversammlung der voestalpine AG**

(Ermächtigung des Vorstands zum Ausschluss des Bezugsrechtes  
der Aktionäre bei der Begebung von Finanzinstrumenten  
im Sinne von § 174 AktG)

Sämtliche Mitglieder des Vorstands erstatten nachstehenden Bericht des Vorstands der voestalpine AG mit dem Sitz in Linz gemäß § 174 Abs 4 iVm § 153 Abs 4 AktG an die 32. ordentliche Hauptversammlung der voestalpine AG am 3.7.2024.

**Zum 14. Punkt der Tagesordnung hat der Vorstand der voestalpine AG folgenden Beschlussvorschlag erstattet:**

- a) Die Ermächtigung des Vorstands mit Zustimmung des Aufsichtsrats bis 30. Juni 2029 Finanzinstrumente im Sinne von § 174 AktG, insbesondere Wandelschuldverschreibungen, Gewinnschuldverschreibungen, Genussrechte, mit einem Gesamtnennbetrag von bis zu EUR 500.000.000,00 die auch das Umtausch- und/oder Bezugsrecht auf den Erwerb von insgesamt bis zu 17.854.916 Aktien der Gesellschaft einräumen können und/oder auch so ausgestaltet sind, dass ihr Ausweis als Eigenkapital erfolgen kann, auch in mehreren Tranchen und in unterschiedlicher Kombination, auszugeben, und zwar auch mittelbar im Wege der Garantie für die Emission von Finanzinstrumenten durch ein verbundenes Unternehmen (§ 189a Ziffer 8 UGB) der Gesellschaft mit Umtausch- und/oder Bezugsrechten auf Aktien der Gesellschaft.
- b) Für die Bedienung der Umtausch- und/oder Bezugsrechte kann der Vorstand das bedingte Kapital oder eigene Aktien oder eine Kombination aus bedingtem Kapital und eigenen Aktien verwenden.
- c) Ausgabebetrag und Ausgabebedingungen der Finanzinstrumente sind vom Vorstand mit Zustimmung des Aufsichtsrats festzusetzen, wobei der Ausgabebetrag nach Maßgabe anerkannter finanzmathematischer Methoden sowie des Kurses der Aktien der Gesellschaft in einem anerkannten Preisfindungsverfahren zu ermitteln ist.
- d) Der Vorstand ist berechtigt, das Bezugsrecht der Aktionär:innen auf die Finanzinstrumente im Sinne des § 174 AktG mit Zustimmung des Aufsichtsrats auszuschließen.

**Zum 15. Punkt der Tagesordnung hat der Vorstand der voestalpine AG folgenden Beschlussvorschlag erstattet:**

„Beschlussfassung über

- a) die Aufhebung des bedingten Kapitals gemäß § 159 Abs 2 Z 1 AktG gemäß Hauptversammlungsbeschluss vom 3. Juli 2019;
- b) die bedingte Erhöhung des Grundkapitals gemäß § 159 Abs 2 Z 1 AktG um bis zu EUR 32.439.183,55 durch Ausgabe von bis zu 17.854.916 Stück auf Inhaber:innen lautende neue

Stückaktien zur Ausgabe an Gläubiger:innen (i) der im April 2023 emittierten EUR 250 Mio. Wandelschuldverschreibungen mit der ISIN AT0000A33R11, wandelbar in anfänglich bis zu 6.113.740 (sechs Millionen einhundert dreizehntausend siebenhundert vierzig) Aktien (wobei sich diese Anzahl durch Anpassung des Wandlungspreises gemäß den Bedingungen der Wandelschuldverschreibungen während deren Laufzeit noch ändern kann) sowie (ii) von Finanzinstrumenten gemäß § 174 AktG im Sinne des Hauptversammlungsbeschlusses vom 3. Juli 2024, die unter Ausnützung der in dieser Hauptversammlung eingeräumten Ermächtigung von der Gesellschaft oder von einem verbundenen Unternehmen (§ 189a Ziffer 8 UGB) künftig ausgegeben werden, soweit die Gläubiger:innen der Finanzinstrumente von ihrem Umtausch und/oder Bezugsrecht auf Aktien der Gesellschaft Gebrauch machen und ihnen diesfalls nicht eigene Aktien der Gesellschaft zugeteilt werden. Die Anzahl der auszugebenden Aktien richtet sich nach dem bei Emission entsprechender Finanzinstrumente festgelegten und allenfalls entsprechend der Emissionsbedingungen angepassten Wandlungs- oder Umtauschverhältnis. Die neu ausgegebenen Aktien aus der bedingten Kapitalerhöhung sind im gleichen Maße wie die bereits bestehenden Aktien der Gesellschaft dividendenberechtigt. Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats die weiteren Einzelheiten der Durchführung der bedingten Kapitalerhöhung festzusetzen. Der Aufsichtsrat ist ermächtigt, Änderungen der Satzung, die sich durch die Ausgabe von Aktien aus dem bedingten Kapital ergeben, zu beschließen. [Bedingtes Kapital 2024];

c) die entsprechende Änderung in § 4 (Grundkapital und Aktien) Abs 6 der Satzung, welcher nunmehr wie folgt lautet:

(6) Das Grundkapital der Gesellschaft wird gemäß § 159 Abs 2 Z 1 AktG um bis zu EUR 32.439.183,55 durch Ausgabe von bis zu 17.854.916 Stück auf Inhaber lautende neue Stückaktien zur Ausgabe an Gläubiger (i) der im April 2023 emittierten EUR 250 Mio. Wandelschuldverschreibungen mit der ISIN AT0000A33R11, wandelbar in anfänglich bis zu 6.113.740 (sechs Millionen einhundert dreizehntausend siebenhundert vierzig) Aktien (wobei sich diese Anzahl durch Anpassung des Wandlungspreises gemäß den Bedingungen der Wandelschuldverschreibungen während deren Laufzeit noch ändern kann) sowie (ii) von Finanzinstrumenten im Sinne des Hauptversammlungsbeschlusses vom 03.07.2024, die unter Ausnützung der in dieser Hauptversammlung eingeräumten Ermächtigung von der Gesellschaft oder von einem verbundenen Unternehmen (§ 189a Ziffer 8 UGB) künftig ausgegeben werden, erhöht. Die Kapitalerhöhung darf nur soweit durchgeführt werden, als die Gläubiger der Finanzinstrumente von ihrem Umtausch- und/oder Bezugsrecht auf Aktien der Gesellschaft Gebrauch machen und ihnen diesfalls nicht eigene Aktien der Gesellschaft zugeteilt werden. Die Anzahl der auszugebenden Aktien richtet sich nach dem bei Emission entsprechender Finanzinstrumente festgelegten und allenfalls entsprechend der Emissionsbedingungen angepassten Wandlungs- oder Umtauschverhältnis. Die neu ausgegebenen Aktien aus der bedingten Kapitalerhöhung sind im gleichen Maße wie die bereits bestehenden Aktien der Gesellschaft dividendenberechtigt. Der Vorstand ist ermächtigt mit Zustimmung des Aufsichtsrats die weiteren Einzelheiten der Durchführung der bedingten Kapitalerhöhung festzusetzen. Der Aufsichtsrat ist ermächtigt, Änderungen der Satzung, die sich durch die Ausgabe von Aktien aus dem bedingten Kapital ergeben, zu beschließen. [Bedingtes Kapital 2024].“

**Ausschluss des Bezugsrechtes und Begründung**

Das Bezugsrecht der Aktionär:innen auf die im Rahmen dieser Ermächtigung begebenen Finanzinstrumente im Sinne von § 174 AktG, insbesondere Wandelschuldverschreibungen, Optionsanleihen, Gewinnschuldverschreibungen, Genussrechten, soll mit Zustimmung des Aufsichtsrats ausgeschlossen werden können.

Nach Meinung des Vorstands kann der Ausschluss des Bezugsrechtes im Zusammenhang mit diesem Ermächtigungsbeschluss zur Begebung von Finanzinstrumenten im Sinne von § 174 AktG im überwiegenden Interesse der Gesellschaft, aber auch – jedenfalls mittelbar – im Interesse der bestehenden Aktionär:innen der Gesellschaft gelegen sein. Gemäß den einschlägigen gesetzlichen Bestimmungen erstattet der Vorstand zur rechtlichen und wirtschaftlichen Begründung und Rechtfertigung des Bezugsrechtsausschlusses den nachstehenden Bericht.

Der Ausschluss der Bezugsrechte bei Finanzinstrumenten im Sinne von § 174 AktG ist unter vier wesentlichen Aspekten zu sehen: Vergleichsweise niedrige und somit attraktive Finanzierungskosten für die Gesellschaft, die Optimierung eines hohen Wandlungskurses, die Erschließung von neuen Anlegerkreisen sowie die Kapitalaufnahmen in der Unternehmensgruppe direkt dort, wo die erlösten Mittel tatsächlich verwendet werden.

Aus diesen Gründen kann ein Ausschluss des Bezugsrechtes der Aktionär:innen auf die von der Gesellschaft zu begebenden Finanzinstrumente im Sinne von § 174 AktG erforderlich sein.

**A VORTEILHAFTERE FINANZIERUNGSMÖGLICHKEITEN****I. WANDELSCHULDVERSCHREIBUNGEN**

Anleger:innen erhalten aus Wandelschuldverschreibungen eine Verzinsung bei vergleichbar geringem Risiko hinsichtlich der Rückzahlung des eingesetzten Kapitals. Gleichzeitig wird ihnen das Recht eingeräumt, zu einem bereits bei der Ausgabe der Wandelschuldverschreibung festgelegten Preis oder einer vorweg festgelegten Preisformel („Wandlungspreis“) künftig Aktien der Gesellschaft zu erwerben, wodurch den Gläubiger:innen – nach Wandlung – auch ein Zugang zur Substanz und zur Ertragskraft des Unternehmens ermöglicht wird.

Wandelschuldverschreibungen stellen für die Gesellschaft ein angemessenes Mittel dar, um ihre Kapitalkosten möglichst niedrig zu halten. Durch die genannten Komponenten, nämlich die hohe Sicherheit für Anleihegläubiger:innen und die Möglichkeit der Teilnahme an Kurssteigerungen durch das Recht auf Wandlung der Aktien, erhält die Gesellschaft einen flexiblen und schnellen Zugang zu attraktiven Finanzierungskonditionen, der in der Regel unter dem Niveau von (reinen) Fremdkapitalinstrumenten liegt.

Durch die am Kapitalmarkt üblichen Konditionen von Wandelschuldverschreibungen wird der Ausgabekurs der zu emittierenden Aktien über dem zum Emissionszeitpunkt der Wandelschuldverschreibung liegenden Aktienkurs liegen („Wandlungsprämie“), sodass die Gesellschaft im Vergleich zu einer sofortigen Kapitalerhöhung einen höheren Ausgabepreis erzielen kann und somit – anders ausgedrückt – der Gesellschaft zusätzliches Kapital zugeführt werden kann.

Der Wert von Wandelschuldverschreibungen setzt sich aus zwei Komponenten zusammen: Der Schuldverschreibungskomponente und der Komponente einer Option, die zur Wandlung der

Schuldverschreibungen in Aktien berechtigt. Aufgrund der mit Wandelanleihen verbundenen Optionskomponente, deren Wert sich am Kursverlauf der Aktie orientiert, wird von Anleger:innen grundsätzlich ein im Vergleich zu klassischen Unternehmensanleihen geringerer Zinssatz akzeptiert. In der Wandlungsprämie wird gleichfalls die Optionskomponente bewertet, deren Preis von Laufzeit und Zinsniveau, aber auch stark von Kursverlauf und Volatilität der Aktie beeinflusst wird, wobei eine hohe Volatilität (mit entsprechenden Kurschancen) für die Optionskomponente im Rahmen der dafür marktüblich verwendeten Berechnungsmethoden technisch werterhöhend wirkt und sich letztlich in einem vergleichsweise niedrigeren Zinssatz der Wandelschuldverschreibungen niederschlägt. Wandelschuldverschreibungen bieten daher insbesondere auch eine Möglichkeit, Kursvolatilitäten – wie sie auch bei der Aktie der voestalpine AG vorkommen – zu Gunsten der Gesellschaft zu verwerten und damit die Kapitalkosten der Gesellschaft zu senken.

Die Praxis hat gezeigt, dass bei Emissionen mit Bezugsrechtsausschluss meist bessere Konditionen erreicht werden können, da durch die derart mögliche sofortige Platzierung zu Lasten der Gesellschaft preiswirksame Risiken aus einer geänderten Marktsituation vermieden werden. Dies liegt in der Struktur von Bezugsrechtsemissionen, bei denen nach den gesetzlichen Bestimmungen eine mindestens zweiwöchige Bezugsfrist einzuhalten ist. Bei einem Bezugsrechtsausschluss können daher bei richtiger Einschätzung der Marktlage vergleichsweise mehr finanzielle Mittel für die Gesellschaft bei einer niedrigeren Anzahl von – bei Ausnützung des Wandlungsrechtes – zu emittierenden Aktien generiert werden. Aus diesem Grund ist der Ausschluss des Bezugsrechts mittlerweile auch gängige Praxis bei der Begebung von Wandelschuldverschreibungen auf dem Kapitalmarkt.

## II. OPTIONSANLEIHEN

Bei einer Optionsanleihe wird der:dem Anleger:in neben dem Anspruch auf Verzinsung und Rückzahlung des Nennbetrages die Befugnis eingeräumt, innerhalb eines bestimmten Zeitraums zu einem bestimmten Preis zusätzlich eine bestimmte Menge Aktien der Gesellschaft zu erwerben. Diese Optionsrechte werden in aller Regel in gesonderten Optionsscheinen verbrieft und mit dem Recht ausgestattet, von einem bestimmten Zeitpunkt an von der eigentlichen Optionsschuldverschreibung abgesondert und getrennt übertragen zu werden.

Bei diesem Finanzierungsinstrument wird der:dem Anleger:in durch eine feste Verzinsung und durch die Rückzahlbarkeit des Nennbetrages eine rechenbare Rendite geboten, verbunden mit der Möglichkeit, das Optionsrecht spekulativ zu nutzen. Wenn der Aktienkurs steigt, können entweder durch Ausübung des Optionsrechts kostengünstig Aktien erworben werden oder der Optionsschein veräußert werden, dessen Kurs überproportional steigen wird. Dieser leverage effect ist umso höher, je mehr Aktien auf den Optionsschein bezogen werden können und je niedriger der Optionspreis ist.

Für die Gesellschaft ist die Optionsanleihe besonders kostengünstig, weil sie wegen des spekulativen Aspekts ein Finanzierungsinstrument mit unter den sonstigen Marktbedingungen liegender Festverzinsung platzieren kann.

Die Ausführungen zu den Wandelschuldverschreibungen gelten hier sinngemäß.

### III. GEWINNSCHULDVERSCHREIBUNG

Diese Schuldverschreibungen verbriefen neben einer bestimmten Geldforderung weitere Leistungen, deren Berechnung mit Gewinnanteilen von Aktionär:innen so in Verbindung gebracht werden, dass neben oder anstelle einer Festverzinsung eine vom Unternehmensergebnis abhängige Verzinsung erfolgt. In einem solchen Fall entfällt die Zusatzverzinsung oder der gesamte Zinsanspruch, wenn kein Ergebnis erzielt wird oder durch die ausreichende Vergütung ein Bilanzverlust entstehen oder erhöht würde. Es kann auch ein Nachholrecht aus künftigen Ergebnissen vereinbart werden.

Die Gesellschaft ist frei in den Bestimmungen der Rückzahlungsbedingungen und der Laufzeit, bis hin zur Ausgestaltung als „ewige Anleihe“. Auch Typenmischungen von Gewinnschuldverschreibungen und Wandel- oder Optionsanleihen steht nichts entgegen.

Dementsprechend bieten Gewinnschuldverschreibungen ebenfalls – je nach Ausgestaltung – günstige Finanzierungsalternativen für die Gesellschaft und vermeiden insbesondere das Risiko der Bedienung im Falle eines nicht ausreichenden Ergebnisses, was der Gesellschaft und damit den Aktionär:innen zu Gute kommt.

Wegen der mannigfaltigen inhaltlichen Ausgestaltungsmöglichkeiten sind Gewinnschuldverschreibungen typischerweise Finanzinstrumente, die überwiegend von institutionellen Investor:innen nachgefragt werden, weshalb sich der Ausschluss des Bezugsrechts als vorteilhaft erweisen kann.

### IV. GENUSSRECHTE

Der besondere Vorteil von Genussrechten, die der Kapitalbeschaffung dienen, liegt darin, dass sie flexibel ausgestaltet werden können und Elemente von Eigenkapital und Fremdkapital kombiniert werden können. Einerseits gewähren sie keine Mitgliedschaftsrechte, andererseits kann das Genussrechtskapital so ausgestaltet werden, dass es dem Eigenkapital zuzurechnen ist.

Genussscheine zur Kapitalbeschaffung lauten typischerweise auf deren Inhaber:in und einen bestimmten Nennbetrag. Sie werden gegen Leistung einer Bareinlage ausgegeben und gewähren eine jährliche Ausschüttung, deren Höhe zumeist von der ausgeschütteten Dividende abhängig ist. Es kann eine Festverzinsung, ein Gewinnvorteil wie bei Vorzugsaktien, eine Beteiligung am Liquidationserlös oder eine Verlustteilnahme vereinbart werden.

Mit dem Genussrecht kann ein Umtauschrecht in Aktien genauso verbrieft werden, wie ein Optionsrecht auf den Bezug von Aktien der Gesellschaft („Wandel-“ oder „Options-Genussrechte“). Rückzahlungsbedingung und Laufzeit sind frei gestaltbar.

Die Gesellschaft erhält bei entsprechender Gestaltung „aktiengleiches“ Kapital, welches die Herrschaftsrechte der Aktionär:innen nicht beeinträchtigt und bei gewinnorientierter nach oben begrenzter Bedienung auch keinen Eingriff in die Vermögensrechte der Aktionär:innen darstellt. Selbst bei einer gewinnabhängigen Verzinsung oder nachrangiger Teilnahme am Liquidationserlös rechtfertigt die Erkenntnis, dass Genussrechte nicht mit den Vermögensrechten der Aktionär:innen, sondern nur mit den vermögensmäßigen Risiken der Aktionär:innen in Konkurrenz stehen, einen Ausschluss des Bezugsrechts.

**B AUSGABEBETRAG UND WANDLUNGSKURS**

Der Ausgabebetrag der bei Ausübung der Umtausch- und/oder Bezugsrechte an die Options- und Wandelschuldverschreibungsgläubiger:innen bzw an die Zeichner:innen von Gewinnschuldverschreibungen oder Genussrechten mit Wandlungs- oder Bezugsrechten auszugebenden Aktien (Wandlungs- bzw Bezugskurs) wird entsprechend den internationalen Kapitalmarktusancen ausgehend vom Kurs der Aktien der Gesellschaft bei Zuteilung der Finanzinstrumente ermittelt zuzüglich eines Aufschlags, welcher der Einschätzung der weiteren Kursentwicklung der Gesellschaft im Zusammenhang mit den bei vergleichbaren Kapitalmarkttransaktionen Aufschlägen am relevanten Markt entspricht.

Da der Kurs der Aktie bei Ausgabe der Emission ein für die Konditionengestaltung der Options- oder Wandelanleihe wichtiges Datum darstellt, ist es im Interesse der Gesellschaft gelegen, mögliche „Kontrolle“ über den Referenzkurs der Aktie der Gesellschaft zu dem für die Konditionengestaltung maßgeblichen Zeitpunkt der Zuteilung zu haben.

Gerade unter Bedachtnahme auf die als Folge marktrelevanter weltpolitischer Ereignisse festzustellenden Kursschwankungen der Aktienmärkte insgesamt sowie unter Berücksichtigung der Volatilität – wie sie auch bei der Aktie der voestalpine AG festzustellen war – im Besonderen wird deutlich, dass sowohl der Kursverlauf, als auch die Markteinschätzung innerhalb einer zweiwöchigen Bezugsfrist – die ohne Bezugsrechtsausschluss einzuhalten wäre – durchaus sehr erheblichen Änderungen unterliegen können.

Bei einer Emission mit Bezugsrechtsausschluss kann die Gesellschaft hingegen einen nach ihrer Einschätzung günstigen Zuteilungszeitpunkt vergleichsweise rasch und flexibel wählen.

Auf diese Weise wird die Gesellschaft in die Lage versetzt, innerhalb des Ermächtigungszeitraums attraktive Ausgabebedingungen zu einem aus ihrer Sicht optimalen Zeitpunkt flexibel festzusetzen und so ihre Wandlungs- bzw Finanzierungskonditionen im Interesse aller Aktionär:innen zu optimieren. Gleichzeitig kann der erwarteten Einschätzung der Entwicklung des Aktienkurses Rechnung getragen und auf die zum Ausgabezeitpunkt üblichen Konditionen und Gepflogenheiten der internationalen Finanzmärkte eingegangen werden.

Der Ausgabebetrag der übrigen Finanzinstrumente im Sinne von § 174 AktG, wie Gewinnschuldverschreibungen und Genussrechte, die nicht mit einem Wandlungsrecht auf Aktien ausgestattet werden, richtet sich nach dem bei Emission entsprechender Finanzinstrumente festgelegten und allenfalls entsprechend der Emissionsbedingungen angepassten Wandlungs- oder Umtauschverhältnis.

**C MÖGLICHE INSTITUTIONELLE INVESTOREN**

Finanzinstrumente im Sinne von § 174 AktG werden üblicherweise nur von institutionellen Investor:innen gezeichnet, die sich auf diese Veranlagungsform spezialisiert haben, und die auch von einem auf Basis dieser Ermächtigung zu begebenden Wertpapier im Sinne von § 174 AktG im obigen Sinne angesprochen werden sollen. Die Gesellschaft kann somit durch die Ausgabe von solchen Finanzinstrumenten eine neue Investor:innenbasis erschließen. Die Emission von Finanzinstrumenten mit Bezugsrechten würde hingegen dazu führen, dass diese Investor:innen aufgrund marktunüblicher Ausgestaltung und Zuteilungsmechanismen und/oder der sich innerhalb der mindestens zweiwöchigen Bezugsfrist für diese

Investor:innen ergebenden Marktrisiken nicht oder nur mit einem geringeren Emissionsvolumen angesprochen werden können.

Zudem ist anzumerken, dass bei marktgerechter Bewertung der Emission eines Finanzinstruments mit Bezugsrechten (dh zu den besten am Markt erzielbaren Konditionen, wie sie auch von der Gesellschaft angestrebt werden), die Bezugsrechte selbst ohne eigenständige wirtschaftliche Bedeutung sind.

Durch den Verzicht auf die zeit- und somit auch kostenaufwändige Abwicklung des Bezugsrechts können der Kapitalbedarf der Gesellschaft aus sich kurzfristig bietenden Marktchancen sehr zeitnah gedeckt sowie zusätzlich neue Investor:innen im In- und Ausland gewonnen werden.

Durch die Möglichkeit des Bezugsrechtsausschlusses wird daher in Summe eine Stärkung der Eigenmittel und eine Senkung der Finanzierungskosten im Interesse der Gesellschaft und aller Aktionär:innen erreicht.

Emissionen von Finanzinstrumenten im Sinne von § 174 AktG, die sich ausschließlich an institutionelle Investor:innen richten (und bei denen daher das Bezugsrecht ausgeschlossen wird), können bei entsprechender Stückelung und Konstruktion schließlich auch ohne Emissionsprospekt begeben werden. Dadurch würden sich die Emissionskosten im Vergleich zu einer Prospekt-Emission erheblich reduzieren.

#### **D GARANTIE FÜR DIE EMISSION VON FINANZINSTRUMENTEN DURCH EIN VERBUNDENES UNTERNEHMEN**

Die vom Vorstand beantragte Ermächtigung beinhaltet auch die Möglichkeit zur Begebung von Finanzinstrumenten im Sinne von § 174 AktG durch ein verbundenes Unternehmen der voestalpine AG, wobei die Emission durch die Gesellschaft garantiert und den Inhaber:innn der Finanzinstrumente Umtausch- oder Bezugsrechte auf Stammaktien der voestalpine AG gewährt werden würde.

Einerseits soll die Gesellschaft damit in die Lage versetzt werden, durch die Wahl des Standorts der:des Emittent:in steuerlich günstige Rahmenbedingungen und Doppelbesteuerungsbedingungen auszunützen und so die Finanzierungsbedingungen noch zusätzlich zu optimieren. Andererseits ist zu berücksichtigen, dass die Finanzierungen der Unternehmensgruppe zu einem erheblichen Anteil nicht direkt von der Gesellschaft, sondern von ihren Tochtergesellschaften im In- und Ausland aufgenommen werden oder die von der Gesellschaft aufgenommenen Mittel konzernintern an diese Tochtergesellschaften weitergeben werden. Die beschriebene Konstruktion würde es der Gesellschaft ermöglichen, Kapitalaufnahmen der Unternehmensgruppe direkt dort zu platzieren, wo die zur Verfügung gestellten Mittel auch tatsächlich verwendet werden würden und/oder wo Finanzierungen mit einem wesentlich niedrigeren Zinssatz aufgenommen werden könnten. Durch die Kombination der Kapitalaufnahme durch eine Tochtergesellschaft mit einem Wandlungsrecht auf Aktien der Gesellschaft erhofft sich die Gesellschaft (zusätzlich zu den schon unter Absatz A genannten Gründen) Kreditgeber:innen und/oder Investorenkreise ansprechen zu können, die aufgrund ihrer Risikoprofile oder Geschäftsausrichtungen für eine klassische Kreditgewährung oder Unternehmensanleihe nicht gewonnen werden könnten.

#### **E ZUSAMMENFASSENDE INTERESSENSABWÄGUNG**

Die vorgeschlagene Möglichkeit des Ausschlusses des Bezugsrechts ist durch die angestrebten Ziele, nämlich eine Optimierung der Kapitalstruktur und eine Senkung der Finanzierungskosten, die Optimierung eines hohen Wandlungskurses, die Erschließung von neuen Anlegerkreisen, die Kapitalaufnahmen in der

Unternehmensgruppe direkt dort, wo die erlösten Mittel tatsächlich verwendet werden um damit eine weitere Festigung und Verbesserung der Wettbewerbsposition der Gesellschaft im Interesse der Gesellschaft und der Aktionär:innen zu gewährleisten, sachlich gerechtfertigt.

Der Bezugsrechtsausschluss ist darüber hinaus auch angemessen und notwendig, weil die erwartete Zufuhr von Fremdkapital oder Eigenkapital durch die zielgruppenspezifische Orientierung der Finanzinstrumente im Sinne von § 174 AktG kostenintensivere Kapitalmaßnahmen ersetzt, günstige Finanzierungsbedingungen bietet und eine flexible langfristige Geschäftsplanung und Verwirklichung der geplanten Unternehmensziele zum Wohle der Gesellschaft und, damit verbunden, auch aller Aktionär:innen sichert. Ohne Ausschluss des Bezugsrechts ist es der Gesellschaft nicht möglich, vergleichbar rasch und flexibel auf günstige Marktkonditionen zu reagieren.

Der Vorstand der Gesellschaft erwartet, dass der Vorteil der Gesellschaft aus der Begebung von Finanzinstrumenten im Sinne von § 174 AktG unter Bezugsrechtsausschluss allen Aktionär:innen zugutekommt und den (potentiellen) verhältnismäßigen Beteiligungsverlust der vom Bezugsrecht ausgeschlossenen Aktionär:innen klar überwiegt, sodass daher auch insgesamt das Gesellschaftsinteresse den Nachteil der Aktionär:innen durch den Ausschluss des Bezugsrechts überwiegt.

Zusammenfassend kann daher bei Abwägung aller angeführten Umstände festgestellt werden, dass der Bezugsrechtsausschluss in den beschriebenen Grenzen erforderlich, geeignet, angemessen und im überwiegenden Interesse der Gesellschaft sachlich gerechtfertigt und geboten ist.

Linz, am 21. Mai 2024

Der Vorstand

e. h. Herbert Eibensteiner  
Vorsitzender

e. h. Franz Kainersdorfer

e. h. Gerald Mayer

e. h. Reinhard Nöbauer

e. h. Carola Richter

e. h. Hubert Zajicek