

Arbeitsakte

Akte: Share Deal Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG — Familiennachfolge mit PE-Beteiligung, Earn-Out, MAC

share-deal-familienunternehmen-pellbach-werkzeugbau-passau-nachfolge

Diese Datei bündelt alle Aktenstücke in einem Dokument. Die Einzeldateien liegen im Aktenordner ebenfalls vor.

Inhaltsverzeichnis

Teil	Inhalt
Teil 1	Aktenstücke (Markdown) (22)
Teil 2	E-Mails (5)
Teil 3	Excel-Tabellen (2)
Teil 4	Word-Dokumente (3)
Teil 5	Bildanlagen und Screenshots (3)
Teil 6	PDF-Anhänge (Originaldokumente) (2)

Aktenstücke (Markdown)

Datei: 01-mandatsuebernahme-pellbach.md

01 — Mandatsnotiz: Mandatsübernahme Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG

Kanzlei: Schwingenstein und Partner Rechtsanwälte mbB, München

Bearbeiterin: RAin Dr. Cornelia Schwingenstein-Eichmüller

Aktenzeichen intern: SuP/2026-0041-CES

Datum: 08. Januar 2026

Vertraulichkeitsstufe: Streng vertraulich / Attorney-Client Privilege

1. Sachverhalt und Mandatsanlass

Am 07. Januar 2026 hat Herr Reinhard Pellbach-Wittfeldt, wohnhaft Salzwegstraße 12, 94034 Passau-Hals, telefonisch Kontakt aufgenommen und um einen Besprechungstermin für den Folgetag gebeten. Veranlassung: geplante Übertragung seiner sämtlichen Gesellschaftsanteile an der **Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG**, Industriestraße 44, 94036 Passau, im Wege eines **Share Deal** an ein Akquisitionsvehikel unter Beteiligung seines Sohnes Lucas Pellbach (45) und des Finanzinvestors **Steinheim Capital Partners GmbH & Co. KG**, München.

Erstgespräch am 08. Januar 2026, 10:00 Uhr, Kanzleiräume München, Maximilianstraße 18. Dauer: 3 h 20 min. Anwesend: Reinhard Pellbach-Wittfeldt, Lucas Pellbach (per Video), Dr. Schwingenstein-Eichmüller, Ass. jur. Benedikt Hartmannsgruber (Protokoll).

2. Beteiligte

Person / Gesellschaft	Funktion	Kontakt
Reinhard Pellbach-Wittfeldt	Mandant; alleiniger Kommanditist Pellbach KG; Alleingesellschafter Pellbach Verwaltungs-GmbH (68 %)	reinhard@pellbach-werkzeugbau.de
Lucas Pellbach	Sohn; CFO Pellbach Werkzeugbau; Käufer (40 % NewCo)	l.pellbach@pellbach-werkzeugbau.de
Annegret Pellbach-Roosendaal	Tochter; hält 32 % Pellbach Verwaltungs-GmbH; will GB Präzisionsdrehteile herauslösen	annegret.roosendaal@prdt-passau.de
Steinheim Capital Partners GmbH & Co. KG	PE-Investor; 60 % NewCo Käufer; vertreten durch Dr. Marcus Steinweg (Managing Partner)	m.steinweg@steinheim-cp.de
Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG	Zielgesellschaft (Target); HRB 8841 Passau	—

Person / Gesellschaft	Funktion	Kontakt
Pellbach Verwaltungs-GmbH	Komplementär-GmbH; HRB 9104 Passau	—
Tokio Heavy Industries Co., Ltd.	Konkurrenzbieter (Strategie, Japan)	c/o Freshfields München
Dr. Friedrich Birkenhainer	Notar Passau; UR-Nr. 188/26	birkenhainer-notar@passau.de
StB Dr. Helmut Haslinger	Steuerberater Pellbach; KPMG München	h.haslinger@kpmg.de
BKartA	Bundeskartellamt; Az. B 6-188/26	—

3. Interessenkonfliktprüfung (§ 43a Abs. 4 BRAO)

Ergebnis: Kein Interessenkonflikt feststellbar.

Recherche im Kanzlei-Konfliktsystem: Weder Steinheim Capital Partners noch Tokio Heavy Industries noch eine der Pellbach-Gesellschaften ist in anderen aktiven Mandaten der Kanzlei als Partei erfasst. Eine frühere Beratung der Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG durch unsere Kanzlei im Jahr 2019 (Grundstückskauf Industriestraße 46) betraf eine andere Angelegenheit und begründet keinen Konflikt zum vorliegenden Transaktion.

Hinweis auf Mehrfachinteressen: Formell vertreten wir Herrn Reinhard Pellbach-Wittfeldt als Verkäufer. Lucas Pellbach als Käufer wird durch eigene Berater (Hengeler Mueller, Frankfurt) vertreten. Insoweit kein gemeinsames Mandat auf Käuferseite.

4. Vollmacht

Herrn Reinhard Pellbach-Wittfeldt wurde ein Vollmachtsformular ausgehändigt. Unterschriebene Vollmacht eingetroffen am 09.01.2026 per Kurierdienst; notariell beglaubigte Kopie angefordert für Beurkundung.

5. Mandatsumfang

1. Vertragsgestaltung und -verhandlung Share Purchase Agreement (SPA) sowie aller Transaction Documents
2. Beratung zu gesellschaftsrechtlichen Voraussetzungen Anteilsübertragung KG und GmbH (HGB §§ 105 ff; GmbHG §§ 15, 17)
3. Interessenvertretung in der BKartA-Anmeldung (GWB §§ 35 ff) — gemeinsam mit Kartellrechtsteam Stenzl (Büro Berlin)
4. Begleitung Notartermin Dr. Birkenhainer
5. Koordination W&I-Versicherung (mit Makler Aon München)
6. Beratung zu § 613a BGB / Betriebsratsverhandlungen (mit Arbeitsrechtskollegin RAin Katharina Finsterer)

6. Honorar und Abrechnung

Stundenhonorar: RAin Dr. Schwingenstein-Eichmüller 480 EUR/h; Ass. Hartmannsgruber 220 EUR/h.
Transaktionsbonus bei erfolgreichem Closing vereinbart (0,25 % des Equity Value,
Mindest-Closing-Honorar 120 TEUR). Mandatsvorschuss 50 TEUR am 15.01.2026 erhalten.

7. Sofortmaßnahmen

- ☐ Vertraulichkeitsvereinbarung (NDA) mit Steinheim Capital Partners und Tokio Heavy Industries zeichnen
- ☐ Virtual Data Room (VDR) bei Datasite einrichten; Zugangsbeschränkungen nach NDA-Status
- ☐ Erste Kontaktaufnahme mit BKartA (informelles Vorgespräch)
- ☐ Anwaltlichen Gegenüber bei Steinheim identifizieren (Hengeler Mueller Frankfurt bestätigt)
- ☐ Annegret Pellbach-Roosendaal: Gespräch über Herauslösung GB Präzisionsdrehteile koordinieren

Bearbeiterin: RAin Dr. Cornelia Schwingenstein-Eichmüller | SuP/2026-0041-CES | 08.01.2026

Datei: 02-unternehmenshistorie.md

02 — Unternehmenshistorie und Gesellschaftsstruktur Pellbach Werkzeugbau

Aktenzeichen: SuP/2026-0041-CES

Erstellt: 12.01.2026 | Ass. B. Hartmannsgruber

1. Unternehmensgeschichte

Jahr	Ereignis
1951	Gründung als Einzelunternehmung „Josef Pellbach Werkzeugbau“, Passau-Heining; 4 Beschäftigte
1963	Umwandlung in OHG; Eintritt Sohn Günther Pellbach
1972	Umwandlung in KG; Josef Pellbach als Kommanditist; Günther als Komplementär
1981	Eintritt Reinhard Pellbach-Wittfeldt (Enkel Josef) als Junior-Partner
1989	Neubau Werk II, Industriestraße 44, Passau; Erweiterung auf 95 MA
1995	Gründung Pellbach Verwaltungs-GmbH als Komplementärin; GmbH & Co. KG-Struktur
2001	Tod Günther Pellbach; Reinhard übernimmt alle Anteile; Umsatz 22 Mio. EUR
2008	Eröffnung Pellbach Werkzeugbau (Suzhou) Co., Ltd. als WFOE; China-Markt
2012	Akquisition Rinner Präzisionsdrehteile GmbH, Deggendorf (Annegret Roosendaal führt diesen Bereich)

Jahr	Ereignis
2016	Umsatz erstmals über 50 Mio. EUR; Werke Passau I, Passau II, Deggendorf, Suzhou (CN), Wroclaw (PL)
2018	Lucas Pellbach wird CFO; Digitalisierungsprogramm „Pellbach 4.0“
2022	Umsatz 74 Mio. EUR; EBITDA 13,8 Mio. EUR; 265 MA
2024	Umsatz 80 Mio. EUR; EBITDA 15,2 Mio. EUR; 280 MA; Reinhard (78) beschließt Nachfolgeprozess

2. Gesellschaftsstruktur (vor Transaktion)

``` Reinhard Pellbach-Wittfeldt (100 % Kommanditist) ■■■■ Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG (HRB 8841 Passau) ■ Kommanditkapital: 5.000.000 EUR ■ Komplementär-GmbH: Pellbach Verwaltungs-GmbH (0 % Kapital, Geschäftsführung) ■■■■ Pellbach Verwaltungs-GmbH (HRB 9104 Passau) Gesellschafter: Reinhard Pellbach-Wittfeldt: 68 % Annegret Pellbach-Rosendaal: 32 % Geschäftsführer: Lucas Pellbach

Tochtergesellschaften der KG: - Pellbach Werkzeugbau (Suzhou) Co., Ltd. (VR China, WFOE, 100 %) - Pellbach Werkzeugbau Polska Sp. z o.o. (Wroclaw, 100 %) - Rinner Präzisionsdrehteile GmbH (Deggendorf, 100 %; wird ausgekoppelt) ```

## 3. Rechtliche Grundlagen der KG-Struktur

Die Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG unterliegt als Kommanditgesellschaft den §§ 161 ff HGB sowie — soweit nicht spezialgesetzlich verdrängt — den §§ 105 ff HGB. Die Übertragung von Kommanditanteilen bedarf gemäß § 161 Abs. 2 i.V.m. § 105 Abs. 3 HGB i.V.m. § 719 BGB a.F. (bzw. nach MoPeG 2024: §§ 711 ff BGB n.F.) der Zustimmung aller übrigen Gesellschafter, soweit der Gesellschaftsvertrag keine abweichende Regelung enthält.

**Gesellschaftsvertrag** (zuletzt geändert 2018): Anteilsübertragung ist zustimmungspflichtig gemäß § 9 Abs. 2 GV — Zustimmung des Komplementärs (Pellbach Verwaltungs-GmbH) erforderlich. Da Reinhard zugleich 68%-Gesellschafter der Komplementär-GmbH, ergibt sich faktisch ein Selbstzustimmungsproblem, das durch einen förmlichen Gesellschafterbeschluss der Verwaltungs-GmbH nach GmbHG §§ 47, 51 aufgelöst werden muss.

## 4. Kennzahlen Target (2024, HGB)

| Kennzahl                       | Wert                                    |
|--------------------------------|-----------------------------------------|
| Umsatz                         | 80,3 Mio. EUR                           |
| EBITDA (berichtet)             | 15,2 Mio. EUR                           |
| EBITDA-Marge                   | 18,9 %                                  |
| EBIT                           | 11,8 Mio. EUR                           |
| Bilanzsumme                    | 42,1 Mio. EUR                           |
| Nettoverschuldung (31.12.2024) | 8,7 Mio. EUR                            |
| Mitarbeitende                  | 280 (davon 38 in Suzhou, 21 in Wroclaw) |

|                 |                                                            |
|-----------------|------------------------------------------------------------|
| Kennzahl        | Wert                                                       |
| Betriebsstätten | Passau I, Passau II, Deggendorf, Suzhou (CN), Wroclaw (PL) |

**Bearbeiterin:** RAin Dr. Cornelia Schwingenstein-Eichmüller | SuP/2026-0041-CES

**Datei:** 03-vendor-due-diligence-zusammenfassung.md

## 03 — Vendor Due Diligence: Red-Flag-Report Zusammenfassung

**Aktenzeichen:** SuP/2026-0041-CES

**VDD-Berater:** KPMG Advisory GmbH, München (Financial & Tax); Schwingenstein und Partner (Legal)

**Datum Abschlussbericht:** 03. März 2026

**Vertraulich — nur für Bieter nach unterzeichnetem NDA**

### 1. Scope

Die VDD umfasst folgende Prüfungsgebiete: Financial (inkl. Qualität Earnings, Working Capital, Nettoverschuldung), Tax, Legal (M&A-rechtlich, Arbeitsrecht, IP/IT, Umwelt), Commercial (Marktstellung, Kundenkonzentration, Wettbewerb) sowie eine Environmental-Prüfung des Werksgeländes Passau I (Altlastenverdacht).

Stichtag Prüfungszeitraum: Geschäftsjahre 2022, 2023, 2024 (geprüfte HGB-Abschlüsse); unterjährig 2025 Q1-Q3.

### 2. Executive Summary — Wesentliche Findings

#### Grüne Findings (keine oder geringe Relevanz)

- Kundenbasis: Top-10-Kunden = 41 % Umsatz; Konzentrationsrisiko moderat; kein Kunde >8 %
- Produktqualität: 0 Produkthaftungsfälle in den letzten fünf Jahren; zertifiziert nach IATF 16949 (Automotive)
- Marktstellung: Führend Industriewerkzeug Niederbayern/Oberpfalz; ca. 28 % regionale Marktdominanz

#### Gelbe Findings (Mittleres Risiko — SPA-Klauseln empfohlen)

| #    | Bereich    | Finding                                                                                        | Empfehlung                               |
|------|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Y-01 | Financial  | EBITDA-Bereinigung um außerordentliche Kosten Pellbach 4.0 (2,1 Mio. EUR 2022-2023) umstritten | Locked Box Anpassung; Käufer-Bestätigung |
| Y-02 | Commercial | China-Umsatz 12,4 Mio. EUR (15,5 %); Abhängigkeit von zwei Abnehmern Suzhou                    | Vertragliche Absicherung; MAC-Definition |

| #    | Bereich | Finding                                                                         | Empfehlung                                  |
|------|---------|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Y-03 | Legal   | Befristete Arbeitsverhältnisse 18 MA (Werk Passau II); Kettenbefristungs-Risiko | Spez. Garantie + Indemnity                  |
| Y-04 | Umwelt  | Bodengutachten Passau I (1963-1989 Lösungsmittelager) ausstehendes Update       | Umwelt-Indemnity; Kostenbegrenzung 500 TEUR |
| Y-05 | IP/IT   | SAP-Lizenz: Audit-Anforderung SAP 2025 ausstehend; Unterlizenzen Suzhou unklar  | Garantie IP-Compliance                      |

### Rote Findings (Hohes Risiko — Preisimplikation oder Deal-Breaker-Prüfung)

| #    | Bereich | Finding                                                                                             | Status                            |
|------|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| R-01 | Tax     | Schwarze Kasse Polen-Tochter: ca. 380 TEUR nicht verbuchte Provisionen 2020-2023 (→ Aktenstück 05)  | Selbstanzeige § 371 AO in Prüfung |
| R-02 | Pension | DBO Pensionszusage Reinhard 4,1 Mio. EUR; HGB-Rückstellung 2,6 Mio. EUR; Delta 1,5 Mio. EUR         | Kaufpreisanpassung oder Indemnity |
| R-03 | MAC     | Suzhou: Lieferbeziehung zu Kharkov Precision Parts LLC (Russland); Sanktionsrisiko VO (EU) 833/2014 | Legal Opinion; MAC-Auslöser       |
| R-04 | Kartell | Marktanteil Industriewerkzeug >25 %; BKartA-Anmeldepflicht GWB § 35; Auflagen-Risiko                | BKartA-Anmeldung eingereicht      |

### 3. EBITDA-Bereinigung (bereinigtes EBITDA 2024)

| Position              | EUR Mio. |
|-----------------------|----------|
| EBITDA berichtet 2024 | 15,20    |



| Position                                                               | EUR Mio.         |
|------------------------------------------------------------------------|------------------|
| + Sonderkosten<br>Pellbach 4.0 (nicht<br>wiederkehrend)                | 0,45             |
| + Gehaltserhöhung<br>Reinhard (über Markt)                             | 0,30             |
| - Normalisierter<br>Miet-/Pachtansatz<br>(bisher unter<br>Marktniveau) | -0,18            |
| + Rinner-Herauslösung<br>(Annegret-Bereich;<br>geht ab)                | -0,62            |
| <b>**Bereinigtes EBITDA<br/>2024 (Basis für<br/>Multiple)**</b>        | <b>**15,15**</b> |

## 4. Zeitplan VDD / Weiteres Vorgehen

- VDD-Abschlussbericht versandt: 03.03.2026
- Q&A-Runde Bieter: 10.-17.03.2026
- SPA-First-Draft durch Käuferseite: angekündigt 25.03.2026
- Seller-Kommentare: bis 04.04.2026

**Bearbeiterin:** RAin Dr. Cornelia Schwingenstein-Eichmüller | SuP/2026-0041-CES

Datei: 04-financial-fact-book.md

# 04 — Financial Fact Book / Locked-Box-Mechanismus

**Aktenzeichen:** SuP/2026-0041-CES

**Erstellt:** 15. Januar 2026 (aktualisiert 20.02.2026)

**Berater Financial:** KPMG Advisory GmbH, München — Partner Dipl.-Kfm. Stefan Grabinger

## 1. Kaufpreismechanismus: Locked-Box vs. Completion Accounts

### Verkäuferposition (Reinhard Pellbach-Wittfeldt / Schwingenstein und Partner)

Klares Plädoyer für **Locked-Box-Mechanismus** per Stichtag **31. Dezember 2024** (geprüfter HGB-Abschluss liegt vor; Abschlussprüfer BDO Passau). Vorteile für Verkäufer: Preissicherheit, keine Completion Accounts-Streitigkeiten post-Closing.

### Käuferposition (Steinheim Capital Partners)

Steinheim besteht zunächst auf **Completion Accounts** mit Referenz-Working-Capital-Mechanismus. Begründung: China-Exposure (Suzhou) und Working-Capital-Saisonalität (Automotive-Abrufverträge Q4 volatil). Verhandlung offen.

### **Annegret Pellbach-Roosendaal (Minderheitsgesellschafterin Komplementär-GmbH)**

Schlägt sich auf Seite Steinheim (Completion Accounts), da sie sich bei Locked-Box benachteiligt sieht: Herauslösung Rinner-Bereich nicht im Locked-Box-Datum abgebildet. Mediationsgespräch am 14.04.2026.

## **2. Locked-Box-Kennzahlen (31.12.2024, HGB, geprüft)**

| Position                                                 | Wert (Mio. EUR)      |
|----------------------------------------------------------|----------------------|
| Enterprise Value<br>(vereinbart, 7x EBITDA<br>bereinigt) | 106,05               |
| ./. Nettoverschuldung<br>Locked-Box-Datum                | 8,70                 |
| ./. Pensionsrückstellung<br>g-Gap<br>(Indemnity-Pending) | 1,50                 |
| ./. Rinner-Herauslösung<br>(Kaufpreisminderung)          | 4,20                 |
| + Barmittel-Bestand<br>Locked-Box-Datum                  | 3,10                 |
| <b>**Equity Value (Basis)**</b>                          | <b>**94,75**</b>     |
| ./. Earn-Out (max. 10<br>Mio. EUR, Barwert<br>geschätzt) | 6,50                 |
| <b>**Kaufpreis bei Signing<br/>(Barzahlung)**</b>        | <b>**ca. 88,25**</b> |

\*Anmerkung: Zahlen verhandlungsstand-abhängig; Steinheim hat Equity Value mit 68 Mio. EUR indiziert, da bereinigtes EBITDA streitig (s. VDD Y-01).\*

## **3. Leakage-Definitionen (Locked-Box)**

Als **Permitted Leakage** gelten:

- Geschäftsführergehalt Lucas Pellbach bis Closing (marktüblich, max. 420 TEUR p.a.)
- Anwaltskosten für Transaktion (bereits budgetiert)
- Dividende aus verfügbarem Jahresüberschuss 2024 max. 500 TEUR (zu vereinbaren)

Als **Non-Permitted Leakage** (Kaufpreisminderung EUR für EUR):

- Zahlung an Gesellschafter oder verbundene Personen außerhalb des Gewöhnlichen
- Einräumung von Pfandrechten oder Garantien zugunsten Dritter ohne Kompensation

- Kapitalerhöhungen oder -herabsetzungen
- Werthaltige Transaktionen zwischen Target und Reinhard-Familienvermögen

## 4. Working Capital — Referenzgröße

Durchschnittliches Working Capital 2022-2024: 8,3 Mio. EUR (normalisiert). Saisonale Spitze Q4: 11,8 Mio. EUR. Unter Locked-Box-Konzept kein Working-Capital-Adjustment, da Risiko beim Käufer ab Locked-Box-Datum.

## 5. Earn-Out-Brücke (Orientierung)

Earn-Out-Zahlung von max. 10 Mio. EUR bei Erreichen von bereinigtem Gruppen-EBITDA von 18 Mio. EUR in GJ 2028. Pro-rata-Mechanismus ab Hurdle 16,5 Mio. EUR. Streitig: HGB- oder IFRS-Grundlage (→ Aktenstück 12).

**Bearbeiterin:** RAin Dr. Cornelia Schwingenstein-Eichmüller | SuP/2026-0041-CES

Datei: 05-tax-due-diligence.md

# 05 — Tax Due Diligence: Steuerliche Prüfung inkl. Polen-Sachverhalt

**Aktenzeichen:** SuP/2026-0041-CES

**Steuerberater:** StB Dr. Helmut Haslinger, KPMG München; StB Krzysztof Wojciechowski, KPMG Warschau

**Berichtsdatum:** 25. Februar 2026

**Vertraulichkeitsstufe:** Nur Mandant und Kanzlei / Attorney-Client Privilege

## 1. Steuerliche Struktur Pellbach-Gruppe

Die Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG ist mit ihrer Komplementär-GmbH **nicht gewerbesteuerlich verbunden** (keine Organschaft KG-Ebene). Die Pellbach Verwaltungs-GmbH bildet keine steuerliche Einheit. Gewerbesteuerhebesatz Passau: 350 %. Effektive Gesamtsteuerquote (KSt + GewSt + SolZ) KG-Ebene mittelbar über Gesellschafter: ca. 26,4 %.

Für die Suzhou-Gesellschaft gilt: Transfer-Pricing-Dokumentation vorhanden; Intercompany-Verrechnungspreise für Werkzeug-Lieferungen: cost-plus 8 %, innerhalb OECD-Arm's-Length-Grundsätzen. Steuerrisikovorbehalt China: Verrechnungspreis-Anpassungsrisiko geschätzt TEUR 180.

## 2. Wesentliche Steuerrisiken aus der Tax-DD

### 2.1 Gewerbesteuer-Hinzurechnungen

§ 8 Nr. 1 GewStG: Zinsaufwendungen und Mietzahlungen unterliegen Hinzurechnungspflicht. KPMG-Prüfung: Miete Werkshalle Passau II (Eigentümer Reinhard Pellbach-Wittfeldt privat; Miete 540 TEUR p.a.) ist zu 25 % hinzuzurechnen; korrekt abgebildet in Jahresabschlüssen.

## 2.2 Verdeckte Gewinnausschüttungen (vGA)

Risiko aus Vereinbarungen Reinhard-Pellbach-Privat: Beratungsvertrag Reinhard (Consulting Agreement) ab 2021: 180 TEUR p.a. KPMG-Einschätzung: Fremdvergleich fraglich; ca. 80 TEUR p.a. könnten als vGA qualifiziert werden → Nachsteuerrisiko ca. 110 TEUR (4 Jahre; KapErtrSt 25 % zzgl. SolZ).

## 2.3 Schwarze Kasse Polen (Rote Finding R-01)

Im Rahmen der Tax-DD-Prüfung der Pellbach Werkzeugbau Polska Sp. z o.o. (Wroclaw) durch KPMG Warschau wurden Unstimmigkeiten in Kassenkonten 2020-2023 aufgedeckt:

- Zeitraum: 2020-2023 (4 Geschäftsjahre)
- Betrag: ca. PLN 1,9 Mio. (entspricht ca. 380 TEUR), nicht verbuchte Provisionen an Vertriebsvermittler in Polen und der Ukraine
- Qualifikation: Wahrscheinlich Schmiergeldzahlungen i.S.v. § 299 StGB (Bestechung im geschäftlichen Verkehr); aus Sicht des deutschen Steuerrechts nicht abzugsfähige Betriebsausgaben (§ 4 Abs. 5 Nr. 10 EStG); aus Sicht der polnischen Finanzbehörde: Steuerverkürzung
- Gefährdung: Strafanzeige durch polnische Finanzbehörden; mögliche Haftung Lucas Pellbach als Geschäftsführer (faktisch)
- Selbstanzeige (§ 371 AO): StB Haslinger hat Selbstanzeige-Prüfung aufgenommen; Wirksamkeit setzt vollständige Offenbarung und Nachzahlung voraus; Sperrgründe (§ 371 Abs. 2 AO) müssen ausgeschlossen sein; Frist: vor Einleitung Ermittlungsverfahrens
- SPA-Konsequenz: Verkäufer-Indemnity für Steuernachforderungen aus Polen-Sachverhalt; Escrow-Einbehalt 500 TEUR für 5 Jahre (Verjährung § 169 Abs. 2 AO: 10 Jahre bei Steuerhinterziehung)

**Empfehlung:** Strafverteidiger einschalten; KPMG-Warschau-Report ist mandatsgebunden und nicht an Käufer herauszugeben, bis interne Klärung abgeschlossen.

## 3. Earn-Out: Steuerliche Einordnung

Earn-Out-Zahlungen sind beim Verkäufer (natürliche Person Reinhard) als nachträglicher Veräußerungserlös nach § 17 EStG (Anteile GmbH) bzw. § 16 EStG (Kommanditanteil) zu erfassen im Jahr des Zuflusses 2028/2029. Teileinkünfteverfahren (§ 3 Nr. 40 EStG) findet Anwendung auf die GmbH-Anteile. Günstig für Reinhard.

## 4. Strukturierungsoptionen

KPMG empfiehlt: Doppelte Steuerstrategie bei Anteilsübertragung: (a) Freibetrag § 16 Abs. 4 EStG (45 TEUR, einmalig, soweit nicht bereits verbraucht) und (b) 5/6-Progressionsvorbehalt-Regelung (§ 34 EStG); Zusammenballung außerordentliche Einkünfte. Berechnung: Grenzsteuersatz Reinhard 42 % + SolZ; Tarifbegünstigung nach § 34 EStG: effektiv ca. 36 %. Steuerersparnis geschätzt: 680 TEUR.

**Bearbeiterin:** RAin Dr. Cornelia Schwingenstein-Eichmüller | SuP/2026-0041-CES

Datei: 06-legal-due-diligence-arbeitsrecht.md

# 06 — Legal Due Diligence: Arbeitsrecht und § 613a BGB

**Aktenzeichen:** SuP/2026-0041-CES

**Bearbeiterin Arbeitsrecht:** RAin Katharina Finsterer, Schwingenstein und Partner München

**Datum:** 28. Februar 2026

## 1. Betriebsübergang und § 613a BGB

### Anwendbarkeit

Der vorliegende Share Deal führt gesellschaftsrechtlich **nicht** zu einem Betriebsübergang i.S.v. § 613a BGB, da die Zielgesellschaft (Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG) als Rechtsträger erhalten bleibt und lediglich die Gesellschaftsanteile auf den Käufer übertragen werden. Ein Betriebsübergang tritt nur bei Übertragung des Betriebs oder Betriebsteils ein, nicht bei Gesellschafteroder Anteilswechsel.

**Ausnahme:** Die geplante Herauslösung des Geschäftsbereichs Präzisionsdrehteile (Rinner Präzisionsdrehteile GmbH, Deggendorf) aus dem Target und Übertragung an Annegret Pellbach-Roosendaal **kann** einen Betriebsübergang nach § 613a BGB auslösen, wenn der Bereich als abtrennbare wirtschaftliche Einheit qualifiziert. Unterrichtungsschreiben an die 44 betroffenen Mitarbeitenden in Deggendorf erforderlich.

### Betriebsrat-Unterrichtung (§ 613a Abs. 5 BGB)

Auch ohne formalen Betriebsübergang durch den Share Deal fordert der Betriebsrat Unterrichtung. Betriebsrat Pellbach Werkzeugbau (Werk Passau I + II gemeinsam): 9 Mitglieder; Vorsitzender: Klaus-Dieter Mittermeier. Gemäß § 111 BetrVG ist bei wesentlicher Änderung der Betriebsorganisation (Herauslösung Rinner-Bereich) ein Interessenausgleich zu versuchen.

## 2. Pensionszusagen

### Pensionszusage Reinhard Pellbach-Wittfeldt (Rote Finding R-02)

Reinhard erhält aus seiner Zeit als faktischer Geschäftsführer (1981-2012) eine bAV-Pensionszusage. Eckdaten:

- Versorgungsleistung: monatlich 12.500 EUR ab vollendetem 75. Lebensjahr (Reinhard ist 78, läuft bereits)
- Laufende Zahlungen: 12.500 EUR x 12 = 150.000 EUR p.a.
- Restlaufzeit (statistische Lebenserwartung 87): ca. 9 Jahre
- DBO (Defined Benefit Obligation) nach IFRS 19: 4,1 Mio. EUR (Gutachter: Actuarium GmbH Regensburg)
- HGB-Rückstellung per 31.12.2024 (§ 253 Abs. 2 HGB, RT 2005 G, Rechnungszins 3,2 %): 2,6 Mio. EUR
- **Deckungslücke: 1,5 Mio. EUR** — Käufer (Steinheim) verlangt vollständige Indemnity

**Verhandlungsstand:** Reinhard bietet Kaufpreisminderung um 1,0 Mio. EUR plus persönliche Bürgschaft für weitere 500 TEUR. Käufer besteht auf 1,5 Mio. EUR-Indemnity vollständig. Escrow-Lösung in Diskussion.

## 3. Betriebsrat: Standortgarantie-Forderung

Betriebsrat-Vorsitzender Mittermeier hat mit Schreiben vom 15.03.2026 folgende Forderungen formuliert:

1. Standortgarantie Passau I und II für mindestens 5 Jahre (keine Verlagerung Produktion ins Ausland)

2. Beschäftigungssicherung: Keine betriebsbedingten Kündigungen bis 31.12.2028
3. Betriebsvereinbarung über Mitarbeiterbeteiligung bei Earn-Out-Erreichen
4. Mitbestimmungsrecht bei etwaigen Auslagerungen an Steinheim-Portfolio-Unternehmen

**Rechtliche Einordnung:** Standortgarantien sind nicht erzwingbar im Rahmen der Mitbestimmung; sie können jedoch freiwillig in einem Interessenausgleich festgehalten werden. § 613a  
BGB-Unterrichtungsschreiben wird vorbereitet (→ Aktenstück 17). Einigungsstelle droht nach § 76 BetrVG, falls kein Interessenausgleich bis 30.04.2026.

## 4. Weitere arbeitsrechtliche Findings

| Finding                                                   | Risiko                                                       | Handlungsbedarf             |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| 18 befristete MA (§ 14 TzBfG)                             | Kettenbefristungsrisiko: 4 MA > 2 Jahre mit Sachgrund        | Garantie + Indemnity im SPA |
| Geringfügig Beschäftigte (7 MA Werk Passau I)             | Korrekte SV-Abführung geprüft ✓                              | —                           |
| Überstundenguthaben Führungskräfte (82.000 EUR kumuliert) | Entlohnung oder Freizeit; Risiko Auszahlung bei Kündigung    | Disclosure Letter           |
| Bonusvereinbarung Lucas Pellbach (2024: 280 TEUR)         | Change-of-Control-Klausel im Dienstvertrag? Nein — angepasst | SPA-Garantie erforderlich   |
| Tarifbindung                                              | Nicht tarifgebunden; Haustarifvertrag nicht vorhanden        | —                           |

**Bearbeiterin:** RAin Katharina Finsterer | SuP/2026-0041-CES

**Datei:** 07-legal-due-diligence-it.md

## 07 — Legal Due Diligence: IT, IP und Datenschutz

**Aktenzeichen:** SuP/2026-0041-CES

**Bearbeiter IT/IP:** RA Dr. Steffen Brandner, Schwingenstein und Partner München

**Datum:** 01. März 2026

### 1. IT-Lizenzaudit — SAP

#### Ausgangslage

Pellbach Werkzeugbau betreibt SAP S/4HANA (On-Premise, Lizenz 2019) für ERP (FI, CO, MM, PP, SD). Im Rahmen der VDD wurde ein SAP-Lizenz-Audit aus dem Jahr 2025 bekannt, das noch nicht abgeschlossen ist.

#### Befunde

- SAP-Lizenzmessung (USMM-Report März 2025): Named User: 87 vertraglich, 104 tatsächlich aktiv → Unterdeckung 17 Named User Professional (ca. 68 TEUR Nachzahlung geschätzt)
- Suzhou WFOE: Betreibt SAP auf chinesischem Server; Sub-Lizenz vom deutschen Hauptlizenzvertrag nicht explizit geregelt → SAP-Risiko Unterlizenzen China: bis 150 TEUR
- **Gesamtrisiko SAP-Audit: ca. 218 TEUR;** Verkäufer stellt Indemnity bereit (Disclosure Letter)

## 2. Eigenentwicklungen und IP

### Werkzeugauslegungs-Software „PelCAD 3.0“

Eigenentwicklung seit 2016; ca. 4,5 Mio. EUR Entwicklungskosten; Urheberrechte liegen bei der KG (Arbeitnehmererfindungen § 7 ArbNErfG korrekt abgelöst). Kein Drittanbieter-IP eingeflossen. Lizenz an Suzhou-Tochter vorhanden (schriftlicher Lizenzvertrag 2019).

### Marken

„PelCAD“ und „Pelbach Werkzeugbau“ als Wortmarken beim DPMA eingetragen (Nr. 302019000441 und 302019000442); EU-Unionsmarken beantragt 2021, erteilt 2022.

## 3. DSGVO-Compliance

- Datenschutzbeauftragter: extern (Kanzlei Datenwächter GbR, Regensburg); Verzeichnis der Verarbeitungstätigkeiten vorhanden, zuletzt aktualisiert 02/2025
- Kundendaten: B2B; kein Consumer-Business; DSGVO-Risiko überschaubar
- China: Personendatenübermittlung an Suzhou nach Art. 46 Abs. 2 DSGVO (SCCs 2021): SCCs-Vertragsanbahnung mit Suzhou abgeschlossen; technische Schutzmaßnahmen (Verschlüsselung) implementiert
- China PIPL: China Personal Information Protection Law (2021) — Pelbach Suzhou hat lokale Compliance-Prüfung durchgeführt; Ergebnis: weitgehend compliant; ein offener Punkt (Aufbewahrungsfristen Produktionsdaten)

## 4. OT-Security (Operational Technology, Produktion)

- Werke Passau I und II: Produktionsanlagen SPS-gesteuert (Siemens S7); Netzwerktrennung IT/OT: teilweise (VLAN implementiert, jedoch kein vollständiges Air-Gap)
- Penetrationstest-Ergebnis 2025: 3 kritische Schwachstellen in Siemens-Steuerung identifiziert; gepatcht Q4 2025
- Cyber-Versicherung: vorhanden (Allianz, 5 Mio. EUR Deckung)
- **DD-Empfehlung:** Sicherheitsaudit vor Closing durch neutralen Dritten (Budget ca. 80 TEUR); W&I-Versicherer hat OT-Audit als Auflage genannt

## 5. Kritische IT-Abhängigkeiten

| System             | Anbieter          | Vertragslaufzeit                   | Risiko bei Change of Control                                                |
|--------------------|-------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| SAP S/4HANA        | SAP AG            | 2025-2029; kündbar mit 6 Monaten   | Change-of-Control-Klausel: Zustimmung SAP erforderlich → Gespräch initiiert |
| CAD-Software CATIA | Dassault Systèmes | Perpetual-Lizenz 2021              | Kein Change-of-Control-Risiko                                               |
| Cloud-Backup       | Microsoft Azure   | Monatlich kündbar                  | Kein Risiko                                                                 |
| CRM (Salesforce)   | Salesforce        | 2024-2026; Verlängerung ausstehend | Prolongation vor Closing gesichert                                          |

**Bearbeiter:** RA Dr. Steffen Brandner | SuP/2026-0041-CES

**Datei:** 08-environmental-due-diligence.md

## 08 — Environmental Due Diligence: Altlastenprüfung Werksgelände Passau

**Aktenzeichen:** SuP/2026-0041-CES

**Gutachter:** Environ Consult GmbH, Regensburg (Dr. Andreas Wimberger, öbuv SV BBodSchG)

**Berichtsdatum:** 10. März 2026

### 1. Gegenstand und Methodik

Das Werksgelände Passau I (Industriestraße 44, Flurnummer 1888/3, Gemarkung Passau, Fläche ca. 18.200 qm) und Passau II (angrenzend, Flurnummer 1888/4, ca. 9.400 qm) wurden einer Phase-I-Umweltprüfung (historische Erkundung) und einer selektiven Phase-II-Beprobung (Bodenproben, Grundwassermessstellen) unterzogen.

Rechtsgrundlage: Bundes-Bodenschutzgesetz (BBodSchG) §§ 4 ff; Bundes-Bodenschutz- und Altlastenverordnung (BBodSchV); Bayerisches Bodenschutzgesetz (BayBodSchG).

### 2. Historische Nutzung (Phase I)

Auf dem Gelände Passau I wurden laut Historischer Recherche (Luftbilder 1956-1990, Baugenehmigungsunterlagen Stadtarchiv Passau, Betriebstagebücher) folgende relevante Nutzungen festgestellt:

| Zeitraum  | Nutzung                                                          | Schadstoffpotenzial |
|-----------|------------------------------------------------------------------|---------------------|
| 1951-1963 | Metallbearbeitung mit Kühlschmierstoffen (PCE/TCE-Lösungsmittel) | Hoch                |



| Zeitraum  | Nutzung                                                        | Schadstoffpotenzial |
|-----------|----------------------------------------------------------------|---------------------|
| 1963-1989 | Lösungsmittellager Nordostecke<br>Gebäude A                    | Sehr hoch           |
| 1989-2024 | Moderne Produktionsanlagen; keine<br>chlorierten Lösungsmittel | Gering              |

### 3. Phase-II-Befunde (Beprobung Februar 2026)

#### Bodenproben

Messraster 10x10 m; 28 Bodenproben, Tiefen 0,5 m / 1,5 m / 3,0 m. Befund:

| Messstelle      | Tiefe | PCE (mg/kg) | Beurteilungswert               | Bewertung             |
|-----------------|-------|-------------|--------------------------------|-----------------------|
| B-07 (Nordost)  | 1,5 m | 18,4        | 1,0 mg/kg<br>(BBodSchV Anh. 2) | Überschreitung<br>x18 |
| B-08 (Nordost)  | 3,0 m | 31,7        | 1,0 mg/kg                      | Überschreitung<br>x32 |
| B-12 (Mitte)    | 1,5 m | 0,4         | 1,0 mg/kg                      | Unauffällig           |
| Sonstige (n=25) | div.  | <0,2        | 1,0 mg/kg                      | Unauffällig           |

#### Grundwasser

Grundwassermessstellen GW-1 (Anstrom) und GW-2/GW-3 (Abstrom):

- GW-2 (Abstrom Nordost): PCE: 58 µg/l (Prüfwert GW BBodSchV: 10 µg/l) — Überschreitung x5,8
- Grundwasserflussrichtung: Richtung Inn; Entfernung bis Inn ca. 420 m

### 4. Risikobeurteilung und Haftung

#### Handlungspflicht

Gemäß § 4 Abs. 3 BBodSchG sind Verursacher, Grundstückseigentümer und Zustandsstörer sanierungspflichtig. Die Pellbach Werkzeugbau KG ist als Betreiberin seit 1951 potenzielle Sanierungspflichtige. Historische Verursachung durch Vorgänger-Betrieb ist anrechenbar.

#### Kostenabschätzung

Sanierungsoption 1 (Bodenaustausch Nordostecke, ca. 800 m³): 380-520 TEUR Sanierungsoption 2 (Pump-and-Treat Grundwasser, 5 Jahre): 750-1.100 TEUR Kombinationslösung: Bodenaustausch + P&T: 950-1.400 TEUR

Behördliche Abstimmung mit Landratsamt Passau / Wasserrechtsabteilung ausstehend.

#### SPA-Regelung

Verkäufer-Indemnity für Umweltsanierungskosten empfohlen; Cap 1,5 Mio. EUR; Escrow 500 TEUR für 3 Jahre. Käufer hat Umwelt-Indemnity ohne Cap gefordert — Verhandlung offen.

### 5. Deggendorf (Rinner-Bereich)

Deggendorf-Werk: keine Altlasten-Indizien festgestellt; Phase-I-Erkundung unauffällig. Keine weiteren Maßnahmen empfohlen.

**Gutachter:** Dr. Andreas Wimberger, Environ Consult GmbH | SuP/2026-0041-CES

**Datei:** 09-bewertung-multiplikator-vs-dcf.md

## 09 — Unternehmensbewertung: EBITDA-Multiple vs. DCF-Analyse

**Aktenzeichen:** SuP/2026-0041-CES

**Bewertungsberater:** Valuaris GmbH, Frankfurt (Dr. Florian Krauss, CVA)

**Datum:** 22. Januar 2026

### 1. Bewertungsanlass und -auftrag

Fairness-Opinion für Reinhard Pellbach-Wittfeldt als Verkäufer. Prüfung, ob der indizierte Kaufpreis (Basis: 7x EBITDA) einem Drittvergleich standhält. Zwei Methoden: (A) Vergleichsunternehmen-Multiple (Trading und Transaction Comparables) und (B) Discounted-Cash-Flow-Analyse (DCF).

### 2. Methode A: EBITDA-Multiple-Analyse

#### Trading Comparables (börsennotierte Vergleichsunternehmen)

| Unternehmen                                          | EV/EBITDA 2024  | EV/EBITDA 2025e |
|------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Sandvik AB (SE)                                      | 11,2x           | 10,8x           |
| Kennametal Inc. (US)                                 | 9,4x            | 8,9x            |
| Iscar (IL, unlisted)                                 | n.v.            | n.v.            |
| Hoffmann SE (DE, unlisted)                           | n.v.            | n.v.            |
| Median Listed Peers                                  | 10,3x           | 9,9x            |
| **Abschlag<br>Midcap-Illiquidität (ca.<br>30-35 %)** |                 |                 |
| **Angepasster<br>Referenzbereich**                   | **6,7x - 7,2x** |                 |

#### Transaction Comparables (M&A-Transaktionen 2022-2025)

| Transaktion                  | Datum | EV/EBITDA |
|------------------------------|-------|-----------|
| Sandvik / Vargus             | 2023  | 8,5x      |
| Kennametal /<br>Widia-Sparte | 2022  | 7,1x      |

| Transaktion                                                | Datum | EV/EBITDA |
|------------------------------------------------------------|-------|-----------|
| Halder / Mitteldeutscher<br>Werkzeughersteller<br>(anonym) | 2024  | 6,9x      |
| Durchschnitt<br>vergleichbarer<br>Mid-Cap-Deals            |       | 7,5x      |

**Ergebnis Multiple-Analyse:** Bereinigtes EBITDA 15,15 Mio. EUR x 7,0x = Enterprise Value **106,05 Mio. EUR** (Bandbreite 6,7x - 7,5x: 101-114 Mio. EUR)

### 3. Methode B: DCF-Analyse

#### Planungsannahmen (Business Plan 2025-2030)

| Jahr             | Umsatz Mio. EUR | EBITDA-Marge |
|------------------|-----------------|--------------|
| 2025e            | 83,0            | 19,1 %       |
| 2026e            | 87,5            | 19,5 %       |
| 2027e            | 92,0            | 20,0 %       |
| 2028e            | 98,0            | 20,2 %       |
| 2029e            | 103,0           | 20,5 %       |
| 2030e (Terminal) | 106,0           | 20,5 %       |

#### WACC-Herleitung

| Parameter                                            | Wert              |
|------------------------------------------------------|-------------------|
| Risikofreier Zins (Bund 10Y)                         | 2,75 %            |
| Marktrisikoprämie (IDW S1)                           | 8,00 %            |
| Betafaktor (unlevered Peers)                         | 0,78              |
| Betafaktor (re-levered, Zielkapitalstruktur 40 % FK) | 1,05              |
| Eigenkapitalkostensatz                               | 11,15 %           |
| Fremdkapitalkostensatz (post-tax)                    | 3,40 %            |
| <b>**WACC**</b>                                      | <b>**8,04 %**</b> |
| Wachstumsrate Terminal Value                         | 1,50 %            |

#### DCF-Ergebnis

Enterprise Value DCF: **109,8 Mio. EUR** (Bandbreite Sensitivitätsanalyse: 98-121 Mio. EUR bei WACC  $\pm 1$  % und g  $\pm 0,5$  %)

## 4. Earn-Out-Bewertung

Max. Earn-Out 10 Mio. EUR bei EBITDA-Hurdle 18 Mio. EUR in 2028. Barwert (3-jähriger Abzinsungsfaktor 8 %): 7,94 Mio. EUR. Eintrittswahrscheinlichkeit aus Business-Plan: 62 % → Erwarteter Barwert Earn-Out: **4,92 Mio. EUR**.

## 5. Gesamtwertbandbreite und Fairness-Opinion

| Methode             | EV (Mio. EUR) |
|---------------------|---------------|
| Multiple (Midpoint) | 106,1         |
| DCF (Midpoint)      | 109,8         |
| Gesamtmittel        | 107,9         |

**Fairness-Opinion:** Der vereinbarte Enterprise Value von ca. 106 Mio. EUR (7x bereinigtes EBITDA) ist aus Sicht von Valuaris GmbH fair und angemessen für Reinhard Pellbach-Wittfeldt als Verkäufer.

**Gutachter:** Dr. Florian Krauss CVA, Valuaris GmbH | SuP/2026-0041-CES

Datei: 10-spa-entwurf-version-3.md

# 10 — Share Purchase Agreement: Klauselüberblick v3 / Offene Issues

**Aktenzeichen:** SuP/2026-0041-CES

**SPA-Entwurf v3:** Käuferseite (Hengeler Mueller Frankfurt) — eingegangen 01.04.2026

**Seller-Kommentare fällig:** 08.04.2026

## 1. SPA-Struktur Überblick (v3)

Der SPA-Entwurf v3 umfasst 30 Klauseln und Schedules 1-12. Vollständiger Entwurf: Anhang `share-purchase-agreement-pellbach-entwurf-v4.docx`.

| Klausel | Inhalt                                                                |
|---------|-----------------------------------------------------------------------|
| 1-3     | Definitionen; Verkauf und Abtretung Anteile; Kaufpreis                |
| 4-5     | Locked-Box; Leakage-Definitionen; Permitted Leakage                   |
| 6       | Vollzugsbedingungen (Conditions Precedent); BKartA-Freigabe           |
| 7       | Signing/Closing; Notartermin; Vollzugshandlungen                      |
| 8-9     | Garantien des Verkäufers (Business, Tax, Compliance); Qualifikationen |
| 10      | Garantien des Käufers                                                 |

| Klausel | Inhalt                                                                                                       |
|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 11      | MAC-Klausel (Material Adverse Change)                                                                        |
| 12      | Earn-Out-Mechanismus                                                                                         |
| 13      | W&I-Versicherung; Freistellung VDD-Berater                                                                   |
| 14-15   | Indemnities (Pension, Umwelt, Polen-Sachverhalt, Befristungen)                                               |
| 16      | Wettbewerbsverbot Reinhard (3 Jahre, Bundesgebiet; Ausnahme Nießbrauch-Grundstück)                           |
| 17-18   | Betriebsrat; § 613a BGB; Mitarbeiterkommunikation                                                            |
| 19      | Kartellrecht; Vollzugsverbot; Kooperation BKartA                                                             |
| 20      | Kosten; Steuern der Transaktion; Notarkosten                                                                 |
| 21      | Streitbeilegung; DIS-Schiedsgerichtsbarkeit München                                                          |
| 22      | Anwendbares Recht (deutsches Recht)                                                                          |
| 23-25   | Schlussbestimmungen; Vertraulichkeit; Bekanntmachungen                                                       |
| 26-30   | Schedules: Gesellschafterliste; Garantiekatalog; Offenlegungsliste; Earn-Out-Definition; Closing-Mechanismus |

## 2. Offene Issues (Stand 01.04.2026)

| Nr.  | Issue                                                       | Käufer-Position                                                         | Verkäufer-Position                         | Priorität |
|------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------|
| O-01 | Kaufpreismechanismus:<br>Locked-Box vs. Completion Accounts | Completion Accounts                                                     | Locked-Box                                 | Hoch      |
| O-02 | MAC-Klausel China-Spezifika                                 | Breite MAC-Definition; China-Sanktionen als eigenständiger MAC-Auslöser | Enge MAC-Definition; keine China-Spezifika | Hoch      |
| O-03 | Pensionsindemnity Reinhard                                  | Vollständige 1,5 Mio. EUR ohne Cap                                      | Max. 1,0 Mio. EUR + Bürgschaft             | Hoch      |
| O-04 | Polen-Indemnity / Escrow                                    | 5-Jahre-Escrow 500 TEUR                                                 | 3-Jahre-Escrow 300 TEUR                    | Mittel    |
| O-05 | Umwelt-Indemnity Cap                                        | Ohne Cap                                                                | Cap 1,5 Mio. EUR                           | Mittel    |
| O-06 | Earn-Out HGB vs. IFRS                                       | IFRS                                                                    | HGB                                        | Mittel    |

| Nr.  | Issue                            | Käufer-Position                    | Verkäufer-Position                 | Priorität |
|------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|-----------|
| O-07 | Betriebsrat-Standortgarantie     | Keine SPA-Zusage                   | Keine SPA-Zusage; aber Side Letter | Mittel    |
| O-08 | W&I-Versicherung Tragung Prämie  | Käufer trägt 100 %                 | 50/50                              | Gering    |
| O-09 | Konkurrenzverbotsradius Annegret | Bundesgebiet + Österreich, 3 Jahre | Nur Passau-Region, 2 Jahre         | Gering    |
| O-10 | Tokio Heavy topping-up right     | Nicht akzeptiert                   | Offen (Reinhardt schwankt)         | Kritisch  |

### 3. Zeitplan bis Signing

| Datum          | Meilenstein                                |
|----------------|--------------------------------------------|
| 08.04.2026     | Seller-Kommentare zu SPA v3                |
| 14.-16.04.2026 | Verhandlungsmarathon München               |
| 22.04.2026     | SPA v4 finalisiert                         |
| 28.04.2026     | Notarielle Vorbeurkundung Dr. Birkenhainer |
| 30.04.2026     | Exklusivität gegenüber Tokio Heavy endet   |
| 15.05.2026     | Signing (Zieldatum)                        |

**Bearbeiterin:** RAin Dr. Cornelia Schwingenstein-Eichmüller | SuP/2026-0041-CES

**Datei:** 11-spa-mac-klausel-diskussion.md

## 11 — MAC-Klausel: Sanktionsrisiko China-Tochter und Verhandlung

**Aktenzeichen:** SuP/2026-0041-CES

**Bearbeiterin:** RAin Dr. Cornelia Schwingenstein-Eichmüller

**Legal Opinion:** Prof. Dr. Markus Thiesen, Außenwirtschaftsrecht, Bucerius Law School Hamburg (10.03.2026)

### 1. MAC-Klausel — Grundstruktur (SPA v3, Klausel 11)

#### Käufer-Entwurf (Steinheim, Hengeler Mueller)

„Material Adverse Change“ ist definiert als jedes Ereignis, jede Umstandsveränderung oder Entwicklung, die — einzeln oder zusammen — eine wesentliche nachteilige Auswirkung auf die Geschäftstätigkeit, das

Vermögen, die Ertragslage oder die Finanzlage der Pellbach-Gruppe hat, und zwar mit einem negativen Effekt von mindestens 5 Mio. EUR auf den Unternehmenswert.

**China-Spezifika (Käufer):** Explizit als eigenständiger MAC-Auslöser genannt: jede Anordnung, Maßnahme oder Durchsetzungshandlung einer Behörde aufgrund der Verletzung von EU-Sanktionsrecht (insbesondere VO (EU) 833/2014 und VO (EU) Nr. 269/2014) in Bezug auf die Suzhou-Tochter oder deren Lieferanten oder Abnehmer, die den Betrieb der Suzhou-Einheit für mehr als 30 Tage unterbricht.

### **Verkäufer-Gegenposition (Schwingenstein und Partner)**

MAC-Definition nur für allgemeine nachteilige Veränderungen der Pellbach-Gruppe als Ganzes; keine einzelnen, isoliert betrachteten Teilbereiche (Suzhou). China-Spezifika: allenfalls als Carve-out vom MAC-Begriff zu definieren (ähnlich Standard MAC-Ausnahmen für gesamtwirtschaftliche Entwicklungen, Branchenentwicklungen, Gesetzesänderungen).

## **2. Sachverhalt: Sanktionsrisiko Suzhou**

### **Befund VDD**

Pellbach Werkzeugbau (Suzhou) Co., Ltd. bezieht Rohmaterialien (Schnellarbeitsstahl, HSS-Stahl) von Kharkov Precision Parts LLC, einem in Russland ansässigen Lieferanten. Kharkov Precision Parts LLC ist seit 01.07.2024 in der EU-Sanktionsliste nach VO (EU) 833/2014 Annex IV gelistet (Doppelverwendungsgüter-Lieferant für die russische Rüstungsindustrie).

Auswirkung: Jede Zahlung an Kharkov Precision Parts LLC durch die Suzhou-WFOE könnte als verbotene Transaktion nach Art. 3a VO (EU) 833/2014 qualifiziert werden, auch wenn die Zahlung von China aus erfolgt — da die Muttergesellschaft EU-rechtlich der VO unterliegt (extraterritoriale Wirkung über Konzernhaftung).

### **Legal Opinion Prof. Dr. Thiesen (Hamburg, 10.03.2026)**

Ergebnis: Hohes Risiko. Die Suzhou-Tochter unterliegt als Tochter eines EU-ansässigen Unternehmens jedenfalls mittelbar der VO (EU) 833/2014. Zahlungen an gelistete Personen sind untersagt (Art. 5e). Empfehlung: Sofortige Beendigung der Lieferbeziehung mit Kharkov Precision Parts LLC; Lieferanten-Substitution durch taiwanesischen oder japanischen Anbieter innerhalb von 90 Tagen. Behördliche Vorabanfrage bei der Deutschen Bundesbank (Außenwirtschaftsstelle) empfohlen.

## **3. Verhandlungsstand und Kompromissvorschlag**

Schwingenstein und Partner schlägt folgenden Kompromiss vor:

1. China-Sanktions-MAC als **Spezifischer MAC-Auslöser** mit erhöhter Schwelle (Schaden >3 Mio. EUR statt allgemein >5 Mio. EUR)
2. **Pre-Closing-Covenant:** Pellbach beendet Lieferbeziehung mit Kharkov bis spätestens 31.03.2026 (bereits initiiert)
3. **MAC-Heilungsmechanismus:** Wenn Lieferbeziehung bis Closing vollständig beendet und kein Behördenverfahren eingeleitet: MAC-Auslöser fällt weg
4. **Indemnity als Alternative:** Falls MAC-Ereignis eingetreten vor Closing: Kaufpreisminderung bis max. 4 Mio. EUR statt Rücktrittsrecht Käufer

Steinheim Capital Partners: Akzeptiert Heilungsmechanismus grundsätzlich; verhandelt noch über Schwellenwert und Indemnity-Cap.

## 4. Ergebnis und Handlungsbedarf

- [ ] Lieferantensubstitution Kharkov: Angebot Taiwan Alloy Steel (Taipei) liegt vor; Preisaufschlag ca. 8 % — akzeptabel
- [ ] Vorabanfrage Deutsche Bundesbank: eingereicht 15.03.2026; Antwort ausstehend
- [ ] SPA v4: MAC-Definition anpassen; Heilungsmechanismus einarbeiten
- [ ] BaFin (keine Erlaubnispflicht KWG): Vorabbescheid liegt vor (E-Mail vom 05.03.2026)

**Bearbeiterin:** RAin Dr. Cornelia Schwingenstein-Eichmüller | SuP/2026-0041-CES

**Datei:** 12-earn-out-mechanismus.md

## 12 — Earn-Out-Mechanismus: EBITDA-Hurdle 2028, Modalitäten und Streitpunkte

**Aktenzeichen:** SuP/2026-0041-CES

**Bearbeiterin:** RAin Dr. Cornelia Schwingenstein-Eichmüller

**Datum:** 05. April 2026

### 1. Earn-Out-Überblick

| Parameter                             | Wert                                                                    |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| Max. Earn-Out-Betrag                  | 10,0 Mio. EUR                                                           |
| Referenzkennzahl                      | Bereinigtes Gruppen-EBITDA GJ 2028                                      |
| EBITDA-Hurdle (100 %-Erreichung)      | 18,0 Mio. EUR                                                           |
| EBITDA-Threshold (0 %-Erreichung)     | 16,5 Mio. EUR                                                           |
| Pro-Rata-Berechnung                   | Linear zwischen Threshold und Hurdle                                    |
| Mindest-Earn-Out (Reinhard-Forderung) | 3,0 Mio. EUR unabhängig von EBITDA (strittig)                           |
| Zahlungszeitpunkt                     | 30. September 2029 (nach Erstellung und Feststellung GJ-2028-Abschluss) |
| Streitbeilegung bei EBITDA-Streit     | Unabhängiger Wirtschaftsprüfer (Schiedsverfahren nach IDW-Grundsätzen)  |

### 2. EBITDA-Berechnungsgrundlage — Streitpunkt HGB vs. IFRS

#### Käufer-Position (Steinheim Capital Partners)

Steinheim besteht auf **IFRS**-Grundlage für die Earn-Out-EBITDA-Berechnung:



- Begründung: Steinheim-Portfolio wird konzernweit nach IFRS berichtet; Vergleichbarkeit und Management-Reporting; EBITDA nach IFRS bereinigt um IFRS 16-Effekte (Leasingverpflichtungen), aktivierte Entwicklungskosten
- EBITDA-Anpassungseffekte IFRS vs. HGB (geschätzt): +0,8 bis +1,2 Mio. EUR zugunsten IFRS-EBITDA (durch IFRS-16-Leasing-Add-back)

### **Verkäufer-Position (Reinhard / Schwingenstein und Partner)**

Reinhard besteht auf **HGB**-Grundlage:

- Begründung: Pellbach war und ist HGB-Bilanzierer; IFRS-Umstellung verursacht Einmalaufwand ca. 200 TEUR; IFRS-EBITDA schwieriger nachzuvollziehen für Kontrolle durch Reinhard; Gefahr der Manipulation durch IFRS-16-Gestaltungen
- Gegenforderung: Falls IFRS, dann Bereinigung um alle IFRS-First-Time-Adoption-Effekte

### **Kompromissvorschlag**

HGB als Basis; zusätzlich definierter Bereinigungskatalog mit 12 explizit geregelten Add-back-Positionen (außerordentliche Kosten, Transaktionskosten, einmalige Restrukturierungen, Earn-Out-Bonuszahlungen selbst, etc.). Anti-Stripping-Klausel: EBITDA-mindernde Maßnahmen des Käufers, die primär darauf abzielen, den Earn-Out zu verhindern (z.B. Verlagerung profitabler Bereiche aus Pellbach heraus), berechnen Reinhard zu Schadensersatz.

## **3. Anti-Manipulation-Klauseln (Stripping-Verbot)**

§ [X] SPA v4: Käufer verpflichtet sich, die Pellbach-Gruppe nach Closing im Wesentlichen in ihrer bisherigen Geschäftstätigkeit fortzuführen und keine Maßnahmen vorzunehmen, die vorrangig darauf abzielen, das Earn-Out-EBITDA zu reduzieren. Insbesondere verboten:

- Verlagerung von Umsätzen auf andere Steinheim-Portfolio-Gesellschaften zu nicht marktüblichen Bedingungen
- Übertragung oder Lizenzierung profitabler IP ohne Marktpreiskompensation an Steinheim-verbundene Gesellschaften
- Einstellung des China-Geschäfts vor 2028, soweit nicht zwingend aus Sanktionsrecht

## **4. Mindest-Earn-Out-Forderung Reinhard**

Reinhard Pellbach-Wittfeldt fordert einen Mindest-Earn-Out von 3,0 Mio. EUR, der unabhängig vom EBITDA-Erreichungsgrad zu zahlen ist, als Teil seiner Altersvorsorge-Absicherung. Steinheim lehnt dies ab (fixer Kaufpreisbestandteil, der die Transaktionsstruktur verfälscht). Kompromiss in Diskussion: Escrow von 3,0 Mio. EUR zugunsten Reinhard, der bei EBITDA-Threshold-Verfehlung (<16,5 Mio. EUR) an Käufer zurückfällt, andernfalls an Reinhard ausgezahlt wird.

## **5. Streitbeilegung**

Falls Parteien innerhalb von 30 Tagen keine Einigung über das festgestellte Earn-Out-EBITDA erzielen, bestimmt jede Partei einen WP; diese benennen einen dritten WP (aus Liste IDW-akkreditierter Sachverständiger). Dessen Entscheidung ist endgültig und für beide Parteien bindend. Kosten des Verfahrens trägt die unterlegene Partei; bei Teilerfolg anteilig.

**Bearbeiterin:** RAin Dr. Cornelia Schwingenstein-Eichmüller | SuP/2026-0041-CES

## 13 — Warranty & Indemnity-Versicherung (W&I-Versicherung)

**Aktenzeichen:** SuP/2026-0041-CES

**Makler:** Aon M&A Solutions GmbH, München (Ansprechpartnerin: Kerstin Dallmeier)

**W&I-Versicherer (Käuferpolice/Buy-Side):** HDI Global SE, Hannover

**Datum:** 12. März 2026

### 1. W&I-Versicherungskonzept

#### Policenart

**Käuferseiten-W&I-Police (Buy-Side Policy):** Steinheim Capital Partners als Versicherungsnehmer; Versicherer zahlt direkt an Käufer bei Garantieverletzungen, ohne dass Käufer zunächst Verkäufer in Anspruch nehmen muss. Dies ermöglicht Reinhard einen „sauberen“ Ausstieg mit minimierter persönlicher Nachhaftung.

#### Versicherungssumme

- Gesamtdeckung: 20,0 Mio. EUR (ca. 21 % des Equity Value)
- Retention (Selbstbehalt Käufer): 530 TEUR (0,6 % Equity Value, Standard-Marktpraxis)
- Prämie: ca. 1,2 % der Versicherungssumme = 240 TEUR (Steinheim und Reinhard je 50 % — strittig, O-08)

### 2. Umfang (Covered Warranties)

Abgedeckt sind alle Garantien des SPA Schedule 2 (Garantiekatalog) mit folgenden Ausschlüssen:

| Ausschluss                                 | Begründung                                                           |
|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Schwarze Kasse Polen (R-01)                | Bekanntes Risiko; kein Versicherungsschutz für bekannte Sachverhalte |
| Pensionszusage-Gap Reinhard (R-02)         | Disclosure im VDD; Underwriter schließt aus                          |
| Altlasten Passau I (Y-04, sofern bekannt)  | Phase-I-Befund im VDD; Phase-II-Ergebnis nach Abschluss prüfbar      |
| China-Sanktionen (laufend)                 | Gegenstand laufender behördlicher Prüfung                            |
| Forward-Looking Statements (Business Plan) | Keine Faktengarantien für Zukunftsprojektionen                       |

### 3. Underwriting-Prozess

| Schritt                      | Status                                                                 |
|------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Non-Binding Indication (NBI) | Erhalten 18.02.2026; Prämie 1,1-1,4 % angegeben                        |
| Management Presentation      | 28.02.2026 via Videokonferenz; HDI-Underwriter und Pellbach-Management |
| Q&A-Runde HDI zu VDD-Report  | Abgeschlossen 10.03.2026; 22 Fragen beantwortet                        |
| Underwriting Call            | 12.03.2026; Binding Offer erteilt                                      |
| Binding Offer                | 240 TEUR Prämie; 20 Mio. EUR Deckung; 530 TEUR Retention               |
| Policenausstellung           | Zu Signing                                                             |

### 4. OT-Audit-Auflage

HDI Global SE hat als Auflage für Versicherungsschutz im IT/OT-Garantiebereich ein unabhängiges OT-Security-Audit der Produktionsanlagen Passau I und II vor Closing verlangt. Budget: 80 TEUR; Beauftragung TÜV Süd AG München laufend.

### 5. Prämienaufteilung (Streitpunkt O-08)

Steinheim besteht auf 100 %-Übernahme der Prämie durch Verkäufer (Argument: W&I-Versicherung ersetzt Reinhard-Nachhaftung; daher Kosten beim Verkäufer). Reinhard bietet 50/50. Marktpraxis: je nach Verhandlungsmacht variiert (Verkäufermarkt: Käufer trägt; Käufermarkt: Verkäufer trägt; neutraler Markt: 50/50). Kompromissvorschlag: Käufer trägt 70 %, Verkäufer 30 %.

**Bearbeiterin:** RAin Dr. Cornelia Schwingenstein-Eichmüller | SuP/2026-0041-CES

**Datei:** 14-gesellschafterbeschluss-zustimmung.md

## 14 — Gesellschafterbeschluss: Zustimmung zur Anteilsübertragung

**Aktenzeichen:** SuP/2026-0041-CES

**Gesellschaft:** Pellbach Verwaltungs-GmbH, HRB 9104 Passau

**Beschlussdatum:** geplant 12. Mai 2026 (Vorbeurkundung 28.04.2026)

**Notar:** Dr. Friedrich Birkenhainer, Passau, UR-Nr. 188/26

### 1. Rechtliche Grundlage

Die Pellbach Verwaltungs-GmbH ist Komplementärin der Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG. Gemäß § 9 Abs. 2 des Gesellschaftsvertrags der KG bedarf die Übertragung von Kommanditanteilen der Zustimmung des Komplementärs.

Die Zustimmungsentscheidung der Komplementär-GmbH erfordert einen Gesellschafterbeschluss nach §§ 47, 51 GmbHG. Einberufung der Gesellschafterversammlung gemäß § 51 Abs. 1 GmbHG mindestens eine Woche vorab durch eingeschriebenen Brief.

Zusätzlich bedarf die Änderung des Kommanditistenkreises der Eintragung im Handelsregister (§ 162 Abs. 1 HGB); Anmeldung durch alle persönlich haftenden Gesellschafter und den neuen Kommanditisten.

## 2. Gesellschafterstruktur Pellbach Verwaltungs-GmbH

| Gesellschafter                  | Anteil | Stimmrecht |
|---------------------------------|--------|------------|
| Reinhard<br>Pellbach-Wittfeldt  | 68 %   | 68 Stimmen |
| Annegret<br>Pellbach-Roosendaal | 32 %   | 32 Stimmen |

Quorum: §§ 47, 53 GmbHG; einfache Mehrheit (> 50 %) für Zustimmung zur Anteilsübertragung (kein Sonderquorum im GV vorgesehen). Reinhard kann alleine beschließen.

## 3. Problemfeld: Annegret Pellbach-Roosendaal

Annegret hat angekündigt, in der Gesellschafterversammlung **gegen** den Beschluss zu stimmen, solange die Herauslösung des Geschäftsbereichs Präzisionsdrehteile (Rinner Präzisionsdrehteile GmbH) nicht verbindlich in einem Carve-Out-Vertrag geregelt ist.

Da Reinhard mit 68 % die einfache Mehrheit alleine hat, ist ein ablehnender Beschluss Annegrets für das Quorum nicht erforderlich. Annegret droht jedoch mit einer **Anfechtungsklage** gegen den Beschluss (§ 246 AktG analog i.V.m. BGH-Rspr. zur GmbH-Beschlussanfechtung) mit dem Argument, dass der Beschluss treuwidrig sei (§ 242 BGB), weil ihr Minderheitsinteresse am Erhalt des Rinner-Bereichs nicht berücksichtigt werde.

**Rechtliche Einschätzung:** Eine Anfechtungsklage hätte geringe Erfolgsaussichten, da Reinhard als Mehrheitsgesellschafter grundsätzlich frei über Anteilsveräußerung verfügen kann (Gesellschaftsautonomie); kein Schikaneverbot verletzt. Jedoch: Klageandrohung kann das Timing verzögern. Empfehlung: Carve-Out-Grundsatzeinigung mit Annegret vor Beschluss, um Klagehisiko auszuschalten.

## 4. Carve-Out Rinner Präzisionsdrehteile GmbH

Parallel zur KG-Übertragung sollen die Anteile der Rinner Präzisionsdrehteile GmbH (100-prozentige Tochter der KG) an eine von Annegret gehaltene Gesellschaft (Roosendaal Präzision GmbH, neu zu gründen) übertragen werden. Kaufpreis: 4,2 Mio. EUR (Wert gemäß Gutachten Valuaris). Kaufpreisminderung im SPA korrespondierend. Notartermin Carve-Out: ebenfalls Dr. Birkenhainer, UR-Nr. 189/26.

## 5. GmbHG-Referenzen

- **§ 51 GmbHG** (Einberufung): Einladung an alle Gesellschafter min. 1 Woche vor Termin; Form: eingeschriebener Brief oder E-Mail mit qualifizierter elektronischer Signatur (nach GV-Öffnungsklausel gestattet)

- **§ 53 GmbHG** (Satzungsänderung): Nur bei Satzungsänderungen 75 %-Mehrheit erforderlich — hier nicht einschlägig
- **§ 55 GmbHG** (Kapitalerhöhung): Nicht einschlägig
- **§ 47 GmbHG** (Abstimmung): Einfache Mehrheit der abgegebenen Stimmen; Reinhard stimmt als Gesellschafter ab, nicht als GF (kein Stimmverbot nach § 47 Abs. 4 GmbHG, da kein In-sich-Geschäft)

**Bearbeiterin:** RAin Dr. Cornelia Schwingenstein-Eichmüller | SuP/2026-0041-CES

Datei: 15-finanzierungskonzept-mezzanine.md

## 15 — Finanzierungskonzept Steinheim Capital Partners: LBO-Struktur, Mezzanine

**Aktenzeichen:** SuP/2026-0041-CES

**Erstellt:** Informationszusammenstellung für Mandant; Quelle: Steinheim Financing Memorandum v2

**Datum:** 18. März 2026

### 1. LBO-Finanzierungsstruktur

Steinheim Capital Partners finanziert den Erwerb des 60%-Anteils an der NewCo (Pellbach AcquiCo GmbH, München, neu) wie folgt:

| Finanzierungsschicht                       | Betrag Mio. EUR | Anteil am Gesamtfinanzierungsbedarf | Gläubiger                                      |
|--------------------------------------------|-----------------|-------------------------------------|------------------------------------------------|
| Senior Unitranche                          | 42,0            | 47,7 %                              | UniCredit Bank AG (Lead), Commerzbank AG       |
| PIK-Mezzanine-Note                         | 15,0            | 17,0 %                              | Triton Debt Opportunities (Luxembourg)         |
| Eigenkapital Steinheim                     | 22,5            | 25,5 %                              | Steinheim Capital Partners Fund IV             |
| Eigenkapital Lucas Pellbach                | 8,5             | 9,7 %                               | Lucas Pellbach privat (via Management Co GmbH) |
| <b>**Gesamt Akquisitionsfinanzierung**</b> | <b>**88,0**</b> | <b>**100 %**</b>                    |                                                |

### 2. Senior Unitranche (UniCredit / Commerzbank)

- Zinssatz: EURIBOR 3M + 380 Basispunkte p.a. (ca. 7,5 % nominal, Stand März 2026)
- Laufzeit: 6 Jahre ab Closing; Amortisation: 5 % p.a. der ursprünglichen Valuta; Balloon-Payment Jahr 6
- Besicherung: Verpfändung 100 % Anteile NewCo an Senior Lenders; Verpfändung Anteile Pellbach Werkzeugbau KG; Abtretung wesentlicher Forderungen; Grundschild Passau I und II (soweit nicht durch

Umwelt-Indemnity blockiert)

- Financial Covenants:

- Leverage Ratio (Net Debt/EBITDA): Max. 5,0x (Jahr 1-2); Max. 4,5x (Jahr 3-4); Max. 4,0x (Jahr 5-6) - Interest Coverage (EBITDA/Zinsen): Min. 2,0x p.a. - Capex-Limit: Max. 4 % des Umsatzes p.a. ohne Lender-Zustimmung

### 3. PIK-Mezzanine-Note (Triton Debt Opportunities)

- PIK = Payment-in-Kind: Zinsen werden nicht laufend bar gezahlt, sondern kapitalisiert (Zinseszins)
- Zinssatz: 12,5 % p.a. (all-in; kein EURIBOR-Aufschlag, Festzins)
- Laufzeit: 7 Jahre ab Closing; erst ab Jahr 6 Cash-Pay möglich
- Senioritätsstufe: Nachrangig gegenüber Senior Unitranche (Intercreditor Agreement)
- Warrant: Triton erhält Optionsrecht auf 3 % der NewCo-Anteile bei Exit >3,5x Money on Money
- Covenant-Light: keine laufenden Financial Covenants; einzige Verpflichtung: keine Dividenden an Steinheim, solange Leverage >4,0x

### 4. Eigenkapitalstruktur NewCo

| Gesellschafter NewCo<br>(Pellbach AcquiCo GmbH)  | Anteil           | Kapitalbetrag Mio. EUR |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------------|
| Steinheim Capital Partners Fund IV GmbH & Co. KG | 60 %             | 22,5                   |
| Lucas Pellbach Management Co GmbH                | 40 %             | 8,5                    |
| Triton Warrant (ausstehend)                      | 3 % (verwässert) | 0 (Warrant)            |

**Sweet Equity Lucas Pellbach:** Lucas' 40 % sind als Sweet Equity strukturiert; er zahlt nur 8,5 Mio. EUR, partizipiert jedoch überproportional ab einem IRR von 22 % für Steinheim (Ratchet).

### 5. Risikobetrachtung für Reinhard (Verkäufer)

Für Reinhard als Verkäufer ist die Finanzierungsstruktur nachrangig; er erhält den Kaufpreis zu Closing. Risiken:

- Earn-Out-Risiko: Falls NewCo/Pellbach durch hohen Schuldendienst (Zinsen ca. 4,5 Mio. EUR p.a. Senior + 1,875 Mio. EUR p.a. PIK-Kapitalisierung) EBITDA-Wachstum nicht erreicht, gefährdet dies den Earn-Out 2028
- Indemnity-Risiko: Steinheim ist Rückgriffsgläubiger; Regressansprüche aus Garantieverletzungen werden an NewCo als Käufer geltend gemacht; Reinhard haftet persönlich bis zur Garantieobergrenze

**Bearbeiterin:** RAin Dr. Cornelia Schwingenstein-Eichmüller | SuP/2026-0041-CES

# 16 — Kartellrechtliche Anmeldung: BKartA Az. B 6-188/26

**Aktenzeichen:** SuP/2026-0041-CES

**Kartellrechtsteam:** RA Dr. Tobias Stenzl, Schwingenstein und Partner Berlin

**Eingangsdatum BKartA:** 02. März 2026

**BKartA-Az.:** B 6-188/26

**Zuständige Beschlussabteilung:** Abteilung B 6 (Maschinenbau, Industriegüter)

## 1. Anmeldepflicht nach GWB

### Aufgreifkriterien (§ 35 GWB)

Gemäß § 35 Abs. 1 GWB ist ein Zusammenschluss beim Bundeskartellamt anzumelden, wenn:

1. Die beteiligten Unternehmen zusammen weltweit mehr als 500 Mio. EUR Umsatz erzielen, und
2. Mindestens ein Unternehmen im Inland mehr als 25 Mio. EUR Umsatz erzielt, und
3. Ein weiteres beteiligtes Unternehmen im Inland mehr als 5 Mio. EUR Umsatz erzielt.

### Prüfung im Fall Pellbach/Steinheim:

- Steinheim Capital Partners Fund IV: Portfolioumsatz konsolidiert 2024: ca. 1,8 Mrd. EUR (weltweite Umsätze aller Portfoliogesellschaften)
- Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG: Inlandsumsatz 2024: ca. 52 Mio. EUR
- Steinheim Deutschland: Inlandsumsatz (Portfolio): ca. 880 Mio. EUR
- **Ergebnis: Alle Aufgreifkriterien erfüllt; Anmeldepflicht besteht.**

### Vollzugsverbot (§ 41 GWB)

Gemäß § 41 GWB darf der Zusammenschluss nicht vollzogen werden, bevor das Bundeskartellamt ihn freigegeben hat oder die Entscheidungsfrist abgelaufen ist. Signing ohne Closing grundsätzlich möglich; Closing erst nach Freigabe.

## 2. Marktdefinition und Marktanteile

### Sachlich relevanter Markt

BKartA Beschlussabteilung B 6 prüft: Markt für Industriewerkzeuge (HSS-Fräser, Bohrer, Reibahlen) und Präzisionswerkzeuge für Automobilindustrie und allgemeinen Maschinenbau in Deutschland/Süddeutschland.

**Pellbach-Marktanteil:** Ca. 28 % im Markt Industriewerkzeug Bayern/Baden-Württemberg (nach eigener Schätzung; Quelle: VDW-Marktbericht 2024).

### Wettbewerber

Hoffmann SE (Marktführer Deutschland, ca. 35 %), Würth (ca. 15 %), Kemmer Präzision (ca. 6 %), zahlreiche kleinere Anbieter.

### 3. Verfahrensstand

| Datum      | Schritt                                                                  |
|------------|--------------------------------------------------------------------------|
| 02.03.2026 | Anmeldeformular A eingereicht; vollständige Anmeldung gem. § 39 GWB      |
| 05.03.2026 | BKartA bestätigt Vollständigkeit; Phase-I-Frist beginnt                  |
| 04.04.2026 | Ende Phase-I-Frist (§ 40 Abs. 1 GWB: 1 Monat ab vollständiger Anmeldung) |

**Stand 01.04.2026:** BKartA hat informell signalisiert, dass Auflagen-Szenario nicht ausgeschlossen ist. Beschlussabteilung prüft, ob Marktanteil Pellbach im Automotive-Segment (Niederbayern) durch Kombination mit Steinheim-Portfolio-Gesellschaft Bavarian Tool & Die (ebenfalls ca. 12 % Marktanteil in Automotive Werkzeug) kritische Schwelle überschreitet.

**Auflagen-Szenario:** Mögliche Auflage: Veräußerung des Deggendorf-Werks (Rinner Bereich) oder Lizenzierungsverpflichtung zugunsten Wettbewerber. Rinner-Bereich wird ohnehin ausgegliedert (Annegret) — könnte als Remedy angeboten werden.

### 4. Strategie BKartA

- Proaktiver Informationsaustausch mit Beschlussabteilung B 6 (informelle Kontakte Stenzl/BKartA)
- Remedy-Angebot (strukturelle Maßnahme): Herauslösung Rinner/Deggendorf als eigenständiges Unternehmen unter Annegret — gleichzeitig sachliche Lösung für Annegret-Konflikt und kartellrechtliches Remedy
- Zeitachse: Phase-I-Freigabe bis 04.04.2026 angestrebt; falls Phase II (§ 40 Abs. 3 GWB: 4 Monate): Closing verzögert sich bis August/September 2026

**Referenzen:** GWB §§ 35-44; Bekanntmachung BKartA Vollzugsverbot; VO (EG) 139/2004 (FKVO) nicht anwendbar (Umsatzschwellen EU nicht erreicht).

**Bearbeiter:** RA Dr. Tobias Stenzl | SuP/2026-0041-CES

Datei: 17-mitarbeiterkommunikation-day-1.md

## 17 — Mitarbeiterkommunikation Day 1: § 613a BGB-Unterrichtung und Betriebsrat

**Aktenzeichen:** SuP/2026-0041-CES

**Bearbeiterin Arbeitsrecht:** RAin Katharina Finsterer

**Datum:** 07. April 2026

### 1. Day-1-Kommunikationsstrategie

#### Zeitplan



| Datum             | Maßnahme                                                                                                                              |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| T-10 (05.05.2026) | Betriebsrat vorab informiert (vertraulich, soweit möglich)                                                                            |
| T-3 (12.05.2026)  | Signing (geplant 15.05.2026); Betriebsrat erhält Volltext Interessenausgleich zur Unterzeichnung                                      |
| T-0 (15.05.2026)  | Signing-Tag: gleichzeitige Versendung Mitarbeiterbrief (§ 613a BGB-Unterrichtung) an alle 280 MA                                      |
| T+1 (16.05.2026)  | Town Hall Meeting alle Werke; Lucas Pellbach und Dr. Marcus Steinweg persönlich anwesend Passau; Video-Zuschaltung Suzhou und Wroclaw |
| T+7               | Individualgespräche Führungskräfte durch HR                                                                                           |
| T+30              | First follow-up: Q&A-Session Betriebsrat                                                                                              |

## 2. § 613a BGB-Unterrichtungsschreiben — Inhalt

Das Unterrichtungsschreiben muss gemäß § 613a Abs. 5 BGB folgende Informationen enthalten:

1. Zeitpunkt und Grund des (etwaigen) Betriebsübergangs
2. Rechtliche, wirtschaftliche und soziale Folgen des Übergangs für die Arbeitnehmer
3. Hinsichtlich der Arbeitnehmer in Aussicht genommene Maßnahmen
4. Widerspruchsrecht der Arbeitnehmer (§ 613a Abs. 6 BGB)

**Klarstellung:** Da vorliegend ein **Share Deal** (kein Betriebsübergang i.S.v. § 613a BGB) stattfindet, ist ein formales § 613a-Unterrichtungsschreiben rechtlich nicht zwingend. Dennoch wird freiwillig ein Informationsschreiben versandt, das alle relevanten Informationen enthält und das Widerspruchsrecht klarstellt — sowohl für Transparenz als auch zum Schutz vor etwaigen Arbeitnehmer-Ansprüchen (Vertrauensschutz).

**Besondere Regelung Rinner/Deggendorf:** Für die 44 MA in Deggendorf (Rinner Präzisionsdrehteile GmbH) findet ein echter § 613a BGB-Übergang statt (GmbH-Anteilsübertragung auf Roosendaal Präzision GmbH im Wege des Carve-Out). Diese erhalten ein formales § 613a Abs. 5-Unterrichtungsschreiben mit Widerspruchsbelehrung; Widerspruchsfrist 1 Monat.

## 3. Betriebsratsverhandlung — Interessenausgleich

**Stand:** Betriebsrat Pellbach (Vorsitzender Klaus-Dieter Mittermeier) hat einen 7-seitigen Forderungskatalog überreicht (15.03.2026). Verhandlungsrunden: 25.03., 08.04., 22.04.2026.

**Einigung abgezeichnet (Stand 07.04.2026):**

- Standortgarantie Passau I und II: 3 Jahre (Kompromiss aus Forderung 5 Jahre) — als Side Letter außerhalb SPA
- Beschäftigungssicherung: Keine betriebsbedingten Kündigungen bis 31.12.2027 (statt 31.12.2028)
- Mitarbeiterbeteiligung Earn-Out: Kein Anspruch der Belegschaft, aber freiwilliger „Pellbach-Bonus“ von max. 1,5 Mio. EUR bei Earn-Out-Erreichung (Lucas Pellbach-Initiative)
- Auslagerungsverbot: Informationsrecht Betriebsrat bei Beauftragung von Steinheim-Portfolio-Unternehmen >200 TEUR

**Einigungsstelle:** Falls kein Interessenausgleich bis 30.04.2026 — Einigungsstelle nach § 76 BetrVG; Vorsitzender: vorschlagsweise VorsRiArbG a.D. Dr. Stefan Hofmann, München.

## 4. Entwurf Town-Hall-Botschaft (Kernpunkte)

- „Pellbach bleibt Pellbach“ — Marke, Name, Standorte bleiben erhalten
- Reinhard Pellbach-Wittfeldt tritt in wohlverdiente Nachfolge; Lucas Pellbach übernimmt operative Führung
- Steinheim Capital Partners bringt Wachstumskapital für Expansion und Modernisierung
- Arbeitsplätze sicher; Standort Passau gestärkt
- China-Geschäft: Lieferbeziehung mit sanktioniertem Lieferanten bereits beendet; kein Risiko für Belegschaft

**Bearbeiterin:** RAIN Katharina Finsterer | SuP/2026-0041-CES

**Datei:** 18-kundenkommunikation-key-accounts.md

## 18 — Kundenkommunikation: Key Accounts und Change-of-Control-Klauseln

**Aktenzeichen:** SuP/2026-0041-CES

**Verantwortlich:** Lucas Pellbach (operativ); RAIN Schwingenstein-Eichmüller (rechtlich)

**Datum:** 09. April 2026

### 1. Key-Account-Analyse

Top-10-Kunden nach Umsatz 2024 (insgesamt 41 % des Konzernumsatzes):

| Kunde                            | Umsatz Mio. EUR | Anteil Konzernumsatz | Change-of-Control-Klausel im Rahmenvertrag?      |
|----------------------------------|-----------------|----------------------|--------------------------------------------------|
| BMW AG, Dingolfing               | 6,2             | 7,7 %                | Nein                                             |
| Siemens AG (Werk Amberg)         | 5,4             | 6,7 %                | Ja (informationspflichtig, kein Kündigungsrecht) |
| MAN Truck & Bus, München         | 4,1             | 5,1 %                | Ja (Kündigungsrecht bei CoC!)                    |
| ZF Friedrichshafen (Passau-Werk) | 3,8             | 4,7 %                | Nein                                             |
| Bosch Rexroth Lohr               | 3,2             | 4,0 %                | Nein                                             |
| Knorr-Bremse AG München          | 2,9             | 3,6 %                | Ja (informationspflichtig)                       |
| MTU Aero Engines München         | 2,4             | 3,0 %                | Ja (Kündigungsrecht; 6 Monate Frist)             |
| Airbus SE (Augsburg)             | 2,1             | 2,6 %                | Nein                                             |

| Kunde                        | Umsatz Mio. EUR | Anteil Konzernumsatz | Change-of-Control-Klausel im Rahmenvertrag? |
|------------------------------|-----------------|----------------------|---------------------------------------------|
| Voith GmbH Heidenheim        | 1,9             | 2,4 %                | Nein                                        |
| Schaeffler AG Herzogenaurach | 1,7             | 2,1 %                | Ja (informationspflichtig)                  |

## 2. Kritische Change-of-Control-Situationen

### MAN Truck & Bus (CoC-Kündigungsrecht)

MAN-Rahmenvertrag (Laufzeit 2023-2026, Verlängerung jährlich): § 14 Abs. 3 enthält Kündigungsrecht MAN bei „Wechsel im Gesellschafterbestand des Auftragnehmers, der zu einer wesentlichen Veränderung der Kontrollverhältnisse führt“. Umsatz 4,1 Mio. EUR p.a.

**Maßnahme:** Proaktive Kontaktaufnahme MAN-Einkauf (Herr Dr. Walter Neuberger) noch vor Signing. Ziel: schriftliche Bestätigung, dass MAN von Kündigungsrecht keinen Gebrauch macht. Argument: Operatives Management (Lucas) bleibt; Qualitätsstandards unverändert; IATF-Zertifizierung bleibt bestehen.

### MTU Aero Engines (CoC-Kündigungsrecht, 6 Monate Frist)

MTU-Liefervertrag (Luftfahrt; präzise Werkzeuge): § 21 enthält CoC-Klausel mit 6-monatiger Kündigungsfrist nach Mitteilung. Umsatz 2,4 Mio. EUR p.a.

**Maßnahme:** Frühe Einbindung MTU-Qualitätssicherung; Nachweis Kontinuität; ggf. Novation des Vertrags auf NewCo (Pellbach AcquiCo GmbH).

## 3. Kommunikationsplan Kunden

| Phase                            | Maßnahme                                                                                           | Zielgruppe         | Verantwortlich                                    |
|----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------------|
| Pre-Signing (streng vertraulich) | Persönliche Gespräche mit MAN und MTU; Co C-Waiver-Verhandlung                                     | MAN, MTU           | Lucas Pellbach + Rainer Schwingenstein-Eichmüller |
| Day of Signing                   | Versand Informationsbrief (standardisiert); keine Details zu Kaufpreis oder Steinheim-Finanzierung | Alle Top-10-Kunden | Pellbach-Vertrieb                                 |
| T+5                              | Telefonate Key-Account-Manager mit Kunden-Einkauf; Präsentation neue Struktur                      | Top-5-Kunden       | Key-Account-Manager                               |
| T+30                             | Kundenvorsorgungstreffen (optional); neue Visitenkarten, neue Ansprechpartner                      | Alle Top-10        | Vertriebsleiter Pellbach                          |

## 4. Vertraulichkeit und Pressemitteilung

Keine Pressemitteilung vor Signing. Nach Signing: kurze Pressemitteilung gemeinsam Pellbach/Steinheim; keine Finanzdaten (Kaufpreis vertraulich). Botschaft: strategische Partnerschaft für Wachstum, nicht Verkauf an Finanzinvestor.

**Bearbeiterin:** RAin Dr. Cornelia Schwingenstein-Eichmüller | SuP/2026-0041-CES

**Datei:** 19-signing-protokoll.md

## 19 — Signing-Protokoll: Notartermin Dr. Birkenhainer, UR-Nr. 188/26

**Aktenzeichen:** SuP/2026-0041-CES

**Notar:** Dr. Friedrich Birkenhainer, Notariat Passau, Ludwigsplatz 3, 94032 Passau

**Urkundsnummer:** UR-Nr. 188/26

**Signingdatum:** 15. Mai 2026, 10:00 Uhr

**Ort:** Notariat Dr. Birkenhainer, Passau

### 1. Erschienene Personen

| Person                                        | Funktion                                                                    | Vollmacht/Legitimation                                        |
|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| Reinhard Pellbach-Wittfeldt (geb. 14.03.1948) | Verkäufer; alleiniger Kommanditist                                          | Personalausweis Nr. L1A23B456, ausgegeben Stadt Passau 2021   |
| RAin Dr. Cornelia Schwingenstein-Eichmüller   | Vertreter für Reinhard in Teilbereichen                                     | Notariell beglaubigte Vollmacht v. 09.01.2026                 |
| Lucas Pellbach (geb. 07.09.1981)              | Käufer (Management-Gesellschafter); GF NewCo                                | Personalausweis                                               |
| Dr. Marcus Steinweg                           | GF Steinheim Capital Partners; GF NewCo                                     | Personalausweis; Handelsregistrauszug Steinheim Cap. Partners |
| RA Dr. Jens Hollweg                           | Vertreter Hengeler Mueller für Käuferseite                                  | Vollmacht                                                     |
| Annegret Pellbach-Roosendaal                  | Gesellschafterin Pellbach Verwaltungs-GmbH; unterzeichnet Carve-Out-Vertrag | Personalausweis                                               |
| Dr. Friedrich Birkenhainer                    | Notar                                                                       | —                                                             |

## 2. Beurkundete Dokumente (UR-Nr. 188/26)

1. **Share Purchase Agreement** (SPA v4, 30 Klauseln, Schedules 1-12): Übertragung 100 % Kommanditanteile Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG und 68 % Geschäftsanteile Pellbach Verwaltungs-GmbH von Reinhard Pellbach-Wittfeldt an Pellbach AcquiCo GmbH
2. **Gesellschafterbeschluss** Pellbach Verwaltungs-GmbH: Zustimmung Anteilsübertragung (§§ 47, 51 GmbHG); Reinhard stimmt mit 68 % dafür, Annegret mit 32 % dagegen — Beschluss gefasst
3. **Carve-Out-Vertrag** Rinner Präzisionsdrehteile GmbH (UR-Nr. 189/26, gesondertes Protokoll): Übertragung Anteile Rinner an Roosendaal Präzision GmbH; Kaufpreis 4,2 Mio. EUR
4. **Nießbrauch-Vereinbarung** Reinhard (Privatgrundstück Salzwegstraße 12): Eintragung Nießbrauch zugunsten Reinhard im Grundbuch; bleibt unberührt von Transaktion
5. **Side Letter Betriebsrat** (nicht beurkundet, nur unterschrieben): Standortgarantie und Beschäftigungssicherung

## 3. Wesentliche Signing-Feststellungen

- Closing-Conditions (Bedingungen nach Klausel 6 SPA): BKartA-Freigabe noch ausstehend; alle übrigen CP erfüllt (W&I-Police unterzeichnet; Vollmachten gültig; VDD abgeschlossen)
- Vollzug des SPA: **Schwebend bis BKartA-Freigabe** (voraussichtlich bis 30.06.2026)
- Kaufpreis: Barzahlung 85,0 Mio. EUR bei Closing; Earn-Out max. 10 Mio. EUR bei GJ 2028; Escrow 800 TEUR (Umwelt + Polen)
- Notarkosten (GNotKG): Geschäftswert 85 Mio. EUR; Notargebühr incl. MwSt. ca. 48.000 EUR (Kostenteilung 50/50 gemäß SPA Klausel 20)

## 4. Nachbeurkundungsaufgaben

- ☐ Handelsregisteranmeldung Kommanditistenwechsel (HRA 8841 Passau): Frist 30 Tage nach Closing
- ☐ Abtretungsanzeige an alle Vertragspartner des Target (insbesondere Banken, Leasinggeber)
- ☐ IBAN-Wechsel Escrow-Konto einrichten (Commerzbank München; Treuhänder: RA Dr. Hollweg)
- ☐ BKartA informieren über Signing; Vollzug nach Freigabe bestätigen

**Notar:** Dr. Friedrich Birkenhainer | UR-Nr. 188/26 | 15.05.2026

Datei: 20-closing-checkliste.md

# 20 — Closing-Checkliste: Vollzug des Share Purchase Agreement

**Aktenzeichen:** SuP/2026-0041-CES

**Signing:** 15. Mai 2026

**Closing (Ziel):** 30. Juni 2026 (nach BKartA-Freigabe)

**Closing-Koordinatorin:** RAin Dr. Cornelia Schwingenstein-Eichmüller

## 1. Closing-Conditions (SPA Klausel 6)

| Bedingung                                       | Status                                                     | Verantwortlich                           | Frist              |
|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------|
| BKartA-Freigabe (Az. B 6-188/26)                | Ausstehend — Phase I endet 04.04.2026; Phase II möglich    | RA Dr. Stenzl / BKartA                   | Vor Closing        |
| Keine wesentliche MAC seit Locked-Box-Datum     | Bestätigung ausstehend (China-Lieferant beendet)           | Pellbach / Dr. Schwingenstein-Eichmüller | 3 Tage vor Closing |
| W&I-Police in Kraft                             | Bestätigung HDI Global erhalten 12.03.2026 ✓               | Aon / HDI Global                         | Erledigt ✓         |
| Vollständige VDD-Offenlegung                    | VDD-Abschlussbericht ✓; Q&A-Runde ✓                        | KPMG / Schwingenstein                    | Erledigt ✓         |
| OT-Security-Audit abgeschlossen                 | TÜV-Süd-Beauftragung laufend; Ergebnis erwartet 15.05.2026 | TÜV Süd AG                               | 15.05.2026         |
| Carve-Out Rinner vollzogen                      | UR-Nr. 189/26 unterzeichnet 15.05.2026 ✓                   | Notar Birkenhainer                       | Erledigt ✓         |
| Betriebsrat-Interessenausgleich unterschrieben  | Unterschriften ausstehend (erwartet 12.05.2026)            | RAin Finsterer / BR                      | 12.05.2026         |
| Bankfreigabe für Grundschuldbestellung          | UniCredit-Bestätigung ausstehend                           | Steinheim / UniCredit                    | Vor Closing        |
| Lieferbeziehung Kharkov Precision Parts beendet | Schriftliche Bestätigung Suzhou-Management ausstehend      | Lucas Pellbach                           | 01.06.2026         |

## 2. Closing-Day-Ablauf (30.06.2026, geplant)

| Zeit  | Aktion                                                                                                                      |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 08:00 | Eingang BKartA-Freigabedokument (digital); Prüfung auf Auflagen                                                             |
| 09:00 | Telefonkonferenz alle Parteien und Berater: Go/No-Go Closing                                                                |
| 10:00 | Closing-Meeting bei Notar Dr. Birkenhainer, Passau                                                                          |
| 10:15 | Unterzeichnung Closing-Protokoll; Bestätigung Vollzug SPA                                                                   |
| 10:30 | Überweisung Kaufpreis 85 Mio. EUR von NewCo-Konto auf Konto Reinhard (ING Bank Frankfurt; IBAN angegeben in SPA Schedule 9) |
| 10:45 | Unterzeichnung Escrow-Freigabe (800 TEUR; Escrow-Konto Commerzbank)                                                         |
| 11:00 | Anmeldung Handelsregisterwechsel beim Amtsgericht Passau (RA Dr. Hollweg)                                                   |

| Zeit  | Aktion                                                      |
|-------|-------------------------------------------------------------|
| 11:30 | Pressemitteilung freigegeben                                |
| 12:00 | Town-Hall-Meeting Mitarbeiter (gleichzeitig alle Standorte) |

### 3. Post-Closing-Pflichten (30 Tage nach Closing)

| Pflicht                                                                        | Verantwortlich             |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|
| HR-Anmeldung<br>Gesellschafterwechsel<br>bei Sozialversicherung<br>strägern    | HR Pellbach                |
| Ummeldung<br>Betriebsstätten<br>(Gewerbeamt Passau,<br>Deggendorf)             | Lucas Pellbach             |
| Aktualisierung<br>Bankkonten,<br>Vollmachten, Zeichnun<br>gsberechtigungen     | CFO (Nachfolger Lucas)     |
| Erste Earn-Out-Baselin<br>e-Feststellung<br>(bereinigtes EBITDA<br>Schlusstag) | KPMG + Steinheim-CFO       |
| Versicherungen<br>umschreiben<br>(Gebäude, Haftpflicht,<br>D&O)                | Steinheim-Risikomanagement |

**Bearbeiterin:** RAin Dr. Cornelia Schwingenstein-Eichmüller | SuP/2026-0041-CES

**Datei:** 21-post-merger-integration-100-tage.md

## 21 — Post-Merger-Integration: 100-Tage-Plan und Synergieprogramm

**Aktenzeichen:** SuP/2026-0041-CES

**Erstellt:** Steinheim Capital Partners / Lucas Pellbach

**PMI-Gesamtverantwortung:** Lucas Pellbach (CEO ab Closing); Dr. Marcus Steinweg (Aufsichtsrat-Vorsitzender NewCo)

**Datum:** 01. April 2026

### 1. Governance ab Closing

**Pellbach AcquiCo GmbH** wird Alleingesellschafterin der Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG.

Aufsichtsrat NewCo (analog § 111 AktG, freiwillig):

- Dr. Marcus Steinweg (Steinheim, Vorsitzender)
- Dorothea Krampfner (Steinheim, Finanzin)
- Lucas Pellbach (Management-Vertreter; kein Stimmrecht im eigenen Ressort)
- Klaus-Dieter Mittermeier (Betriebsrats-Vertreter; beratend, kein Stimmrecht nach § 111 AktG)

Geschäftsführung Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG:

- Lucas Pellbach (CEO/CFO-Übergangsperiode bis 01.10.2026)
- ab 01.10.2026: neuer CFO (Steinheim-Nominierung; Headhunter beauftragt)

## 2. 100-Tage-Prioritäten

### Phase 1: Days 1-30 — Stabilisierung

| Maßnahme                                    | Verantwortlich                    | Ziel                                        |
|---------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------|
| Day-1-Mitarbeiterkommunikation              | Lucas Pellbach                    | Vertrauen; kein Stellenabbau-Gerücht        |
| Key-Customer-Outreach (MAN, MTU)            | Lucas Pellbach + Vertrieb         | CoC-Waiver bestätigen                       |
| IT-Systeme: Zugangsrechte-Review            | IT-Leiter Pellbach + Steinheim-IT | Sicherheit; keine unauthorisierten Zugriffe |
| Suzhou: Lieferantensubstitution abschließen | Suzhou-GF + Lucas                 | Kharkov-Lieferung final beendet             |
| Finanzberichterstattung Q2 2026             | CFO-Übergang                      | Erste Berichte an Steinheim/Lenders         |

### Phase 2: Days 31-60 — Integration

| Maßnahme                                                 | Verantwortlich                             | Ziel                                                       |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| Synergieidentifikation: Einkauf                          | Steinheim-Portfolioteam + Pellbach-Einkauf | Rahmenverträge; Einsparung ca. 0,8 Mio. EUR p.a. ab Jahr 2 |
| ERP-Kompatibilitätsprüfung (SAP vs. Steinheim-Portfolio) | IT-Leiter                                  | Schnittstellen; keine Systemumstellung vor 2028            |
| Managementreviews aller Werke                            | Lucas Pellbach                             | Effizienzpotenziale; Investitionspriorisierung             |
| Betriebsrat-Folgegespräch                                | RAin Finsterer + BR-Vorsitzender           | Interessenausgleich-Umsetzung                              |
| Earn-Out-Tracking-System einrichten                      | CFO-Übergang + KPMG                        | Monatliche EBITDA-Steuerung                                |

### Phase 3: Days 61-100 — Wachstum



| Maßnahme                                         | Verantwortlich    | Ziel                                          |
|--------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------|
| Business-Plan-Update 2026-2030                   | Lucas + Steinheim | Earn-Out-Hurdle-Erreichungsplan               |
| CFO-Neubesetzung abschließen                     | Steinheim-HR      | Langfristige Führungsstruktur                 |
| Kundengewinnung: 3 neue Tier-1-Automotive        | Vertrieb          | Umsatzwachstum; Earn-Out-Basis                |
| Investitionsprogramm Passau II (CNC-Erweiterung) | Produktion        | Kapazitätserweiterung; EBITDA-Basis 2027-2028 |
| Suzhou: Restrukturierung Lieferantenbasis        | Suzhou-GF         | Stärkung CH-Markt; Compliance                 |

### 3. Synergietabelle

| Synergiekategorie                          | Bruttopotenzial p.a. Mio. EUR | Erreichbar ab Jahr | Risiko      |
|--------------------------------------------|-------------------------------|--------------------|-------------|
| Einkauf-Rahmenverträge Steinheim-Portfolio | 0,8                           | 2                  | Gering      |
| IT-Konsolidierung (Shared Services)        | 0,4                           | 3                  | Mittel      |
| Vertrieb (Cross-Selling Steinheim-Kunden)  | 1,2                           | 3                  | Mittel-Hoch |
| Finanzierungskosten (Zinsoptimierung)      | 0,3                           | 1                  | Gering      |
| Verwaltungssynergien                       | 0,5                           | 2                  | Gering      |
| <b>**Gesamt Synergien**</b>                | <b>**3,2**</b>                |                    |             |

**Bearbeiterin:** RAin Dr. Cornelia Schwingenstein-Eichmüller / Steinheim Capital Partners | SuP/2026-0041-CES

**Datei:** 22-abschlussvermerk.md

## 22 — Abschlussvermerk: Mandatsbilanz, Lessons Learned, Archivierung

**Aktenzeichen:** SuP/2026-0041-CES

**Bearbeiterin:** RAin Dr. Cornelia Schwingenstein-Eichmüller

**Datum:** 15. Juli 2026 (nach Closing 30.06.2026)

## 1. Closing-Ergebnis

| Parameter                      | Ergebnis                                                                       |
|--------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| Closing-Datum                  | 30. Juni 2026                                                                  |
| Kaufpreis bar (Closing)        | 85,0 Mio. EUR (gezahlt auf Konto Reinhard ING Bank)                            |
| Earn-Out max.                  | 10,0 Mio. EUR (GJ 2028; Baseline vereinbart)                                   |
| Escrow-Einbehalt               | 800 TEUR (Umwelt 500 TEUR / Polen 300 TEUR)                                    |
| BKartA-Freigabe                | Phase I, keine Auflagen (24.06.2026; 2 Tage vor Closing)                       |
| Carve-Out Rinner abgeschlossen | 15.05.2026 ✓ (Kaufpreis 4,2 Mio. EUR)                                          |
| W&I-Versicherung               | In Kraft; Prämie 240 TEUR gezahlt (60 % Steinheim, 40 % Reinhard — Kompromiss) |

## 2. Wesentliche Verhandlungsergebnisse

| Punkt                    | Ausgang                                                               |
|--------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| Kaufpreismechanismus     | Locked-Box (Verkäufererfolg)                                          |
| MAC-China                | Heilungsmechanismus vereinbart; Lieferant Kharkov beendet vor Closing |
| Pensionsindemnity        | 1,25 Mio. EUR + persönliche Bürgschaft Reinhard 250 TEUR              |
| Polen-Indemnity / Escrow | 4-Jahre-Escrow 300 TEUR (Kompromiss)                                  |
| Umwelt-Indemnity         | Cap 1,5 Mio. EUR (Verkäufererfolg)                                    |
| Earn-Out HGB/IFRS        | HGB + definierter Bereinigungskatalog (Verkäufererfolg)               |
| Betriebsrat              | Standortgarantie 3 Jahre; Beschäftigungssicherung bis 31.12.2027      |
| Tokio Heavy Topping-Up   | Nicht akzeptiert; Exklusivität gewahrt; Tokio ausgeschieden           |
| Annegret-Carve-Out       | Vollzogen; Rinner GmbH zu 4,2 Mio. EUR an Roosendaal Präzision GmbH   |

## 3. Lessons Learned

- Interessenkonflikt Familienmitglieder:** Annegretes Forderungen nach Carve-Out hätten früher verhandelt werden sollen; zeitlicher Druck gegen Ende war vermeidbar. Empfehlung: Frühzeitige Einbindung aller Familiengesellschafter in Vorgesprächen.
- Schwarze Kasse Polen:** Discovery im Rahmen VDD — Selbstanzeige (§ 371 AO) durch StB Haslinger eingereicht am 22.04.2026; steuerliche Nachlastrisiken durch Escrow gesichert. Kanzlei-Empfehlung für künftige Mandate: Tax-DD-Scope immer auch Tochtergesellschaften in Schwellenländern umfassen.
- China-Sanktionen:** Frühzeitige Legal Opinion (Prof. Dr. Thiesen) war entscheidend für Vermeidung eines Deal-Breakers. Steinheim hätte MAC-Klausel sonst als Deal-Bedingung bestanden.
- Tokio Heavy:** Das Konkurrenzbieter-Topping-Up von Tokio Heavy war ein taktisches Manöver; die Exklusivitätsfrist wurde gewahrt. Empfehlung: Exklusivitätsfrist mindestens 90 Tage ab LOI; hier waren es 60 Tage (knapp).

5. **Betriebsrat:** Frühe, transparente Einbindung des Betriebsrats (ab T-30 vor Signing, unter Vertraulichkeit) wäre effizienter gewesen; Einigungsstellendrohung war vermeidbar.

#### 4. Honorarabrechnung

| Position                                       | Stunden | Stundensatz EUR | Betrag EUR         |
|------------------------------------------------|---------|-----------------|--------------------|
| RAin Dr. Schwingenstein-Eichmüller (M&A)       | 320 h   | 480             | 153.600            |
| RAin Finsterer (Arbeitsrecht)                  | 85 h    | 380             | 32.300             |
| RA Dr. Brandner (IT/IP)                        | 45 h    | 380             | 17.100             |
| RA Dr. Stenzl (Kartell, Berlin)                | 110 h   | 420             | 46.200             |
| Ass. Hartmannsgruber                           | 180 h   | 220             | 39.600             |
| <b>**Zwischensumme Zeithonorar**</b>           |         |                 | <b>**288.800**</b> |
| Closing-Bonus (0,25 % von 85 Mio. EUR)         |         |                 | 212.500            |
| Auslagen (VDR, Reisekosten, Expertengutachten) |         |                 | 18.400             |
| <b>**Gesamt zzgl. MwSt.**</b>                  |         |                 | <b>**519.700**</b> |

#### 5. Archivierung

Akte SuP/2026-0041-CES wird 10 Jahre elektronisch aufbewahrt (§ 50 BRAO). Papierdokumente im Kanzleiarchiv München, Tresor 4B. Zerstörung frühestens 15. Juli 2036.

Abgeschlossen: **RAin Dr. Cornelia Schwingenstein-Eichmüller**, Schwingenstein und Partner Rechtsanwälte mbB, München, 15. Juli 2026.

## E-Mails

Datei: emails/email-bafin-meldung-vorabbescheid.eml

|         |                                                                                                          |
|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Von     | erlaubnisverfahren@bafin.de                                                                              |
| An      | dr.schwingenstein-eichmueller@schwingenstein-partner.de                                                  |
| Datum   | Thu, 05 Mar 2026 11:17:22 +0100                                                                          |
| Betreff | Vorabbescheid BaFin: Keine Erlaubnispflicht nach KWG - Pellbach Werkzeugbau / Steinheim Capital Partners |

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht

Erlaubnisverfahren

Marie-Curie-Str. 24-28

60439 Frankfurt am Main

Frankfurt am Main, 05. März 2026

Kanzlei Schwingenstein und Partner Rechtsanwälte mbB

z.Hd. RAin Dr. Cornelia Schwingenstein-Eichmüller

Maximilianstraße 18

80539 München

Ihr Zeichen: SuP/2026-0041-CES

Betreff: Vorabbescheid zur Frage der Erlaubnispflicht nach KWG im Zusammenhang mit der geplanten Transaktion Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG / Steinheim Capital Partners GmbH & Co. KG

Sehr geehrte Frau Dr. Schwingenstein-Eichmüller,

wir beziehen uns auf Ihre Anfrage vom 18. Februar 2026 betreffend die oben genannte Transaktion.

Nach Prüfung des uns vorgelegten Sachverhalts stellen wir vorläufig fest:

1. Die geplante Übernahme der Anteile an der Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG durch die Steinheim Capital Partners GmbH & Co. KG (als PE-Investor) und Lucas Pellbach (als Management-Beteiligung) im Wege eines Share Deal begründet nach unserer vorläufigen Einschätzung keine Erlaubnispflicht nach § 32 Abs. 1 KWG.

2. Steinheim Capital Partners ist als Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFM) gemäß § 17 KAGB bei der BaFin registriert; der Fund IV verfügt über eine gültige AIFM-Genehmigung. Die Transaktion bewegt sich innerhalb des erlaubten Investitionsrahmens des Fund IV.

3. Vorbehalt: Dieser Vorabbescheid ist rechtlich unverbindlich und ersetzt keine formelle Genehmigung. Soweit sich der Sachverhalt wesentlich ändert, bitten wir um erneute Vorlage.

Dieser Bescheid steht Ihrer weiteren Verwendung in der Transaktion zur Verfügung.

Mit freundlichen Grüßen

Im Auftrag

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht

Referat Erlaubnisverfahren WA 33

Datei: emails/email-bieter-roosendaal-private-equity.eml

|         |                                                                                         |
|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| Von     | m.steinweg@steinheim-cp.de                                                              |
| An      | reinhard.pellbach-wittfeldt@pellbach-werkzeugbau.de                                     |
| Datum   | Fri, 16 Jan 2026 09:45:00 +0100                                                         |
| Betreff | Steinheim Capital Partners - Indikativer Bieterbrief Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG |

Sehr geehrter Herr Pellbach-Wittfeldt,  
sehr geehrte Frau Dr. Schwingenstein-Eichmüller,

wir beziehen uns auf unsere Gespräche der vergangenen Tage und unterbreiten hiermit unseren indikativen Bieterbrief (Non-Binding Offer, NBO) für den Erwerb von 100 % der Anteile an der Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG und der Pellbach Verwaltungs-GmbH im Wege eines Share Deal.

#### INDIKATIVER KAUFPREIS UND STRUKTUR

Steinheim Capital Partners Fund IV bietet auf Basis der uns vorliegenden Unterlagen einen indikativen Enterprise Value (EV) in einer Bandbreite von 100-110 Mio. EUR, entsprechend 6,6x bis 7,3x bereinigtes EBITDA 2024.

Der Equity Value ergibt sich nach Abzug der Nettoverschuldung und weiterer Adjustierungen, die im Rahmen der Due Diligence zu bestätigen sind.

Wir schlagen folgende Transaktionsstruktur vor:

- Kaufpreismechanismus: Completion Accounts (bevorzugt) oder Locked-Box (offen)
- Earn-Out: max. 10 Mio. EUR bei EBITDA-Hurdle 18 Mio. EUR in 2028
- Lucas Pellbach Management-Beteiligung: 40 % an NewCo (Sweet Equity)
- Exklusivität: 60 Tage ab Letter of Intent-Unterzeichnung

#### VORBEHALT

Dieses Angebot ist unverbindlich und steht unter dem Vorbehalt der Durchführung einer vollständigen Due Diligence (financial, legal, tax, environmental, commercial) sowie der Unterzeichnung eines bindenden SPA. Das Angebot berücksichtigt nicht die Herauslösung des Rinner-Bereichs, die wir als Kaufpreisminderung abbilden würden.

Wir freuen uns auf eine konstruktive Zusammenarbeit und stehen für Rückfragen gerne zur Verfügung.

Mit freundlichen Grüßen

Dr. Marcus Steinweg  
Managing Partner  
Steinheim Capital Partners GmbH & Co. KG  
Maximilianstraße 35  
80539 München  
Tel: +49 89 4141-200

**Datei:** emails/email-bkartellamt-anmeldepflicht.eml

|         |                                                                                                                  |
|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Von     | poststelle@bundeskartellamt.de                                                                                   |
| An      | dr.stenzl@schwingenstein-partner.de                                                                              |
| Datum   | Thu, 05 Mar 2026 15:44:08 +0100                                                                                  |
| Betreff | Eingangsbestaetigung Zusammenschlussanmeldung Az. B 6-188/26 - Pellbach Werkzeugbau / Steinheim Capital Partners |

Bundeskartellamt  
Kaiser-Friedrich-Str. 16  
53113 Bonn

Bonn, 05. März 2026

Kanzlei Schwingenstein und Partner Rechtsanwälte mbB  
z.Hd. RA Dr. Tobias Stenzl  
Unter den Linden 26  
10117 Berlin

Aktenzeichen: B 6-188/26

Betreff: Eingangsbestätigung — Anmeldung des Zusammenschlusses Steinheim Capital Partners GmbH & Co. KG / Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG

Sehr geehrter Herr Dr. Stenzl,

wir bestätigen den Eingang Ihrer Zusammenschlussanmeldung vom 02. März 2026 in der oben genannten Sache.

Die Prüfung der Vollständigkeit der Anmeldung gem. § 39 Abs. 3 GWB ist abgeschlossen. Wir stellen fest, dass die Anmeldung vollständig ist.

Die Monatsfrist des § 40 Abs. 1 GWB beginnt am heutigen Tag, dem 05. März 2026, und endet am 04. April 2026.

Wir weisen darauf hin, dass gemäß § 41 GWB der Vollzug des Zusammenschlusses bis zur Freigabe durch das Bundeskartellamt oder bis zum Ablauf der Entscheidungsfristen untersagt ist (Vollzugsverbot).

Die zuständige Beschlussabteilung ist Abteilung B 6 (Maschinenbau und Industriegüter).  
Sachbearbeiterin: Dr. Petra Vogt-Hammerschmidt. Telefon: +49 228 9499-6188.

Weitere Informationen werden wir Ihnen im Laufe des Verfahrens mitteilen.

Mit freundlichen Grüßen

Bundeskartellamt  
Verfahrensregistrierung B 6

Datei: emails/email-pellbach-an-kanzlei-mandat.eml

|         |                                                         |
|---------|---------------------------------------------------------|
| Von     | reinhard.pellbach-wittfeldt@pellbach-werkzeugbau.de     |
| An      | dr.schwingenstein-eichmueller@schwingenstein-partner.de |
| Datum   | Wed, 07 Jan 2026 14:23:11 +0100                         |
| Betreff | Mandatsanfrage Unternehmensverkauf Pellbach Werkzeugbau |

Sehr geehrte Frau Dr. Schwingenstein-Eichmüller,

mein Name ist Reinhard Pellbach-Wittfeldt. Ich bin Kommanditist und wirtschaftlicher Eigentümer der Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG, Passau, die seit 1951 in Familienbesitz ist.

Nach reiflicher Überlegung habe ich entschieden, meine sämtlichen Gesellschaftsanteile zu veräußern. Mein Sohn Lucas (CFO des Unternehmens) wird zusammen mit dem Münchner Finanzinvestor Steinheim Capital Partners als Käufer auftreten. Zieldatum ist ein Closing bis spätestens Sommer 2026.

Ich benötige eine erfahrene M&A-Kanzlei auf der Verkäuferseite. Herr Notar Dr. Birkenhainer aus Passau hat mir Ihre Kanzlei empfohlen und insbesondere Sie persönlich als Spezialistin für Familienunternehmen-Transaktionen.

Das Unternehmen hat ca. 280 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter und erzielte 2024 einen Umsatz von rund achtzig Millionen Euro. Es gibt eine Besonderheit: meine Tochter Annegret hält 32 % der Komplementär-GmbH und möchte einen Teilbereich (Rinner Präzisionsdrehteile GmbH, Deggendorf) behalten. Darüber hinaus gibt es möglicherweise einen Konkurrenzbieter aus Japan.

Ich erbitte einen Gesprächstermin so schnell wie möglich, bevorzugt morgen früh.

Mit freundlichen Grüßen

Reinhard Pellbach-Wittfeldt  
Kommanditist  
Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG  
Industriestraße 44  
94036 Passau  
Mobil: +49 851 7741-0

**Datei:** emails/email-steuerberater-w-und-i-pruefung.eml

|         |                                                                                 |
|---------|---------------------------------------------------------------------------------|
| Von     | h.haslinger@kpmg.de                                                             |
| An      | dr.schwingenstein-eichmueller@schwingenstein-partner.de                         |
| Datum   | Mon, 16 Mar 2026 08:12:45 +0100                                                 |
| Betreff | KPMG Tax-DD-Abschlussbericht und W&I-Scope-Stellungnahme - Pellbach Werkzeugbau |

Sehr geehrte Frau Dr. Schwingenstein-Eichmüller,

anbei übersende ich Ihnen unsere abschließenden Feststellungen aus der Tax Due Diligence (Tax-DD) für die Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG (Gruppe). Bitte beachten Sie, dass dieser Bericht ausschließlich für den Mandanten Reinhard Pellbach-Wittfeldt und seine rechtlichen Berater bestimmt ist und nicht an die Käuferseite weitergegeben werden darf, bis die interne Abstimmung zum Polen-Sachverhalt abgeschlossen ist.

#### ZUSAMMENFASSUNG WESENTLICHER BEFUNDE

1. Polen-Schwarze-Kasse (Pellbach Polska): Wie in unserem Zwischenbericht vom 10. Februar 2026 dargelegt, haben wir in der Pellbach Werkzeugbau Polska Sp. z o.o. (Wroclaw) nicht verbuchte Provisionszahlungen von ca. PLN 1,9 Mio. (entspricht ca. 380 TEUR) in den Geschäftsjahren 2020-2023 festgestellt. Wir empfehlen dringend die Einschaltung eines auf Steuerstrafrecht spezialisierten Beraters und die Prüfung einer Selbstanzeige nach § 371 AO (Deutschland) sowie entsprechender Regelungen des polnischen Steuerrechts. Die Selbstanzeige ist vorzubereiten und einzureichen, bevor ein Ermittlungsverfahren eingeleitet wird. Ich habe einen ersten Entwurf beigelegt (gesonderte Anlage, passwortgeschützt; Passwort per Telefon).

2. W&I-Versicherung: Auf Anfrage der Aon M&A Solutions GmbH habe ich bestätigt, dass der Polen-Sachverhalt und die vGA-Risiken aus dem Consulting Agreement Reinhard nicht in den W&I-Scope einbezogen werden können, da es sich um bekannte Risiken handelt. HDI Global SE wurde entsprechend unterrichtet. Die übrigen Steuergarantien im SPA-Garantiekatalog sind W&I-versicherbar, soweit sie nicht im Disclosure Letter offengelegt sind.

3. Steuerliche Optimierung Veräußerungsgewinn Reinhard: Ich empfehle, den Veräußerungsgewinn nach § 16 EStG (Kommanditanteil) und § 17 EStG (GmbH-Anteile) zeitlich zu koordinieren. Der Freibetrag nach § 16 Abs. 4 EStG (45 TEUR) kann vollständig in Anspruch genommen werden. Für die § 34 EStG-Tarifbegünstigung empfehle ich, den Closing-Termin so zu legen, dass der Veräußerungsgewinn in einem einzigen Veranlagungszeitraum zufließt. Der Earn-Out ist im Jahr der tatsächlichen Zahlung (2029 voraussichtlich) zu versteuern; Teileinkünfteverfahren anwendbar auf GmbH-Anteile-Anteil.

Für Rückfragen stehe ich gerne zur Verfügung.

Mit freundlichen Grüßen

Dr. Helmut Haslinger

Wirtschaftsprüfer und Steuerberater

KPMG Advisory GmbH

Friedenstraße 10

80688 München

Tel: +49 89 9282-1234



## Excel-Tabellen

Datei: xlsx/due-diligence-findings-matrix.xlsx

### Tabellenblatt: DD-Findings-Matrix

|  | Bereich    | Finding-Titel                             | Risikostufe | Q&A-Status  | SPA-Konsequenz                   | Garantie       | Indemnity    | Verantwortlich             | Status                    | Anmerkung                                              |
|--|------------|-------------------------------------------|-------------|-------------|----------------------------------|----------------|--------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------------------------------------|
|  | Financiam  | EBITDA-Bereinigung Pellbach 4.0 strittig  | Mittel      | Offen       | Locked-Box-Anpassung             | Ja - Sch.2 B.1 | Nein         | KPMG / Steinheim           | In Verhandlung            | 2021-2023; 2,1 Mio. EUR strittig                       |
|  | Financiam  | Working-Capital-Saisonalitaet Q4          | Gering      | Geklaert    | Locked-Box; kein WC-Adjustment   | Nein           | Nein         | KPMG                       | Erledigt                  | Automotive-Abruf Q4; toleriert                         |
|  | Financiam  | Umsatzkonzentration Top-2 Kunden Suzhou   | Mittel      | Offen       | MAC-Definition Klausel 11        | Nein           | Nein         | Steinheim                  | Offen                     | BMW Suzhou + Siemens Suzhou                            |
|  | Commercial | Marktanteil Industriewerkzeug Bayern 28 % | Hoch        | Beantwortet | Kartellrecht; GWB SS 35 ff       | Nein           | Nein         | RA Stenzl / BKartA         | Angemeldet                | Az. B 6-188/26; Phase I laeuft                         |
|  | Commercial | Change-of-Control MAN Truck & Bus         | Mittel      | Offen       | Kuendigungsrecht MAN; CoC-Waiver | Ja - Sch.2 B.3 | Nein         | Lucas Pellbach / Vertrieb  | Kontakt aufgenommen       | Umsatz 4,1 Mio. EUR p.a.; Waiver angestrebt            |
|  | Commercial | Change-of-Control MTU Aero Engines        | Mittel      | Offen       | Kuendigungsrecht MTU; 6 Mon.     | Ja - Sch.2 B.3 | Nein         | Lucas Pellbach             | In Gesprach               | Umsatz 2,4 Mio. EUR; Luftfahrt-Zertifizierung kritisch |
|  | Tax        | Schwarze Kasse Polen-Tochter              | Kritisch    | Intern      | Indemnity; Escrow 300 TEUR 4J    | Nein           | Ja - Kl.14.3 | StB Haslinger / Strafvert. | Selbstanzeige vorbereitet | SS 371 AO; PLN 1,9 Mio. ~ 380 TEUR                     |

|  |                   |                                                                       |        |                  |                                                                    |                      |                      |                             |                                 |                                                                     |
|--|-------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
|  | Tax               | vGA Beratungs-<br>ertrag R<br>einhard                                 | Mittel | Beantwo-<br>rtet | Disclosu-<br>re<br>Letter;<br>Tax Inde-<br>mnity                   | Nein                 | Ja -<br>Kl.14<br>Tax | KPMG<br>Haslinge-<br>r      | Im Discl-<br>osure              | 80<br>TEUR<br>p.a. x 4<br>J; ~ 110<br>TEUR<br>Risiko                |
|  | Tax               | Verrech-<br>nungs-<br>preise<br>Suzhou<br>(Cost-PI<br>us 8 %)         | Gering | Beantwo-<br>rtet | Tax War-<br>ranty SS<br>C.1                                        | Ja -<br>Sch.2<br>C.1 | Nein                 | KPMG                        | Dokume-<br>ntiert               | OECD-k-<br>onform;<br>Risiko<br>180<br>TEUR                         |
|  | Tax               | Steuerst-<br>ruktur E-<br>arn-Out<br>(SS 17<br>EStG)                  | Gering | Geklaert         | Keine S-<br>PA-Kon-<br>sequenz                                     | Nein                 | Nein                 | StB Hasl-<br>inger          | Erledigt                        | Teileink-<br>uenfte-<br>verfahren<br>GmbH-A-<br>nteil               |
|  | Legal             | Pension-<br>szusage<br>Reinhard -<br>DBO-<br>Luecke<br>1,5 Mio.       | Hoch   | Offen            | Indemnity<br>Kl.14.1;<br>Escrow<br>500<br>TEUR                     | Nein                 | Ja -<br>Kl.14.1      | Actuari-<br>um<br>GmbH      | Gutacht-<br>en ausst-<br>ehend  | DBO 4,1<br>Mio. vs<br>HGB 2,6<br>Mio.                               |
|  | Legal             | Kettenb-<br>efristung<br>4 MA<br>(>2 J.)                              | Mittel | Beantwo-<br>rtet | Indemnity<br>bis<br>200<br>TEUR                                    | Nein                 | Ja -<br>Kl.14.4      | RAin Fin-<br>sterer         | Im Discl-<br>osure              | SS 14<br>TzBfG;<br>Risiko E-<br>ntfristung                          |
|  | Legal             | Ueberst-<br>undengu-<br>thaben<br>Fuehrung-<br>skraft<br>e 82<br>TEUR | Gering | Beantwo-<br>rtet | Disclosu-<br>re Letter                                             | Ja -<br>Sch.2<br>B.3 | Nein                 | HR<br>Pellbach              | Im Discl-<br>osure              | Kumulier-<br>t; Ausz-<br>ahlungsr-<br>isiko bei<br>Kueindig-<br>ung |
|  | Legal             | Change-<br>of-Contr-<br>ol Lucas<br>Pellbach<br>Dienstve-<br>rtrag    | Gering | Geklaert         | Kein Co-<br>C-Trigge-<br>r vorhan-<br>den                          | Nein                 | Nein                 | RAin Fin-<br>sterer         | Erledigt                        | Angepa-<br>sst 2024                                                 |
|  | Arbeits-<br>recht | Standort-<br>garantie<br>Betriebs-<br>rat 5<br>Jahre                  | Mittel | Offen            | Side<br>Letter<br>(nicht<br>SPA)                                   | Nein                 | Nein                 | RAin Fin-<br>sterer /<br>BR | In Verha-<br>ndlung             | Kompro-<br>miss 3<br>Jahre<br>zeichnet<br>sich ab                   |
|  | Arbeits-<br>recht | SS 613a<br>BGB De-<br>ggendor-<br>f (Rinner-<br>-Carve-<br>Out)       | Mittel | In Arbeit        | Unterrich-<br>tungssch-<br>reiben<br>; Widers-<br>pruchsfri-<br>st | Nein                 | Nein                 | RAin Fin-<br>sterer         | Schreib-<br>en vorbe-<br>reitet | 44 MA b-<br>etroffen;<br>Widersp-<br>ruchsfris-<br>t 1 Mon.         |

|  |        |                                              |        |               |                                            |                |                 |                               |                        |                                                     |
|--|--------|----------------------------------------------|--------|---------------|--------------------------------------------|----------------|-----------------|-------------------------------|------------------------|-----------------------------------------------------|
|  | Umwelt | Altlast Passau I (PCE; Messstelle B-07/B-08) | Hoch   | Beantwortet   | Indemnity Kl.14.2; Cap 1,5 Mio.            | Nein           | Ja - Kl.14.2    | Environ Consult Dr. Wimmer    | Phase II abgeschlossen | PCE bis 31,7 mg/kg; Sanierungskosten 950-1.400 TEUR |
|  | Umwelt | Grundwasser GW-2 PCE 58 ug/l                 | Hoch   | Beantwortet   | Bestandteil Umwelt-Indemnity               | Nein           | Ja - Kl.14.2    | Environ Consult               | Behoerlich abgestimmt  | Pruetwert GW: 10 ug/l; x5,8 ueberschritten          |
|  | Umwelt | Deggen dorf - Phase I unauffaellig           | Gering | Abgeschlossen | Keine Massnahme erforderlich               | Nein           | Nein            | Environ Consult               | Erledigt               | Keine weiteren Massnahmen                           |
|  | IT/IP  | SAP-Lizenzaudit : 17 Named User Luecke       | Mittel | Beantwortet   | Garantie IP-Compliance; Indemnity 218 TEUR | Ja - Sch.2 B.3 | Ja - Disclosure | RA Dr. Brandner / IT Pellbach | Im Disclosure          | Geschätzte Nachzahlung 68 TEUR DE + 150 TEUR CN     |
|  | IT/IP  | SAP Change-of-Control-Klausel                | Gering | In Klärung    | Gespräch mit SAP initiiert                 | Ja - Sch.2 B.3 | Nein            | RA Dr. Brandner               | Laufend                | Zustimmung SAP erforderlich                         |
|  | IT/IP  | OT-Security Siemens S7 - 3 kritische Luecken | Mittel | Beantwortet   | OT-Audit vor Closing (TUEV Sued)           | Ja - Sch.2 B.3 | Nein            | TUEV Sued / IT Pellbach       | Gepatcht Q4 2025       | 80 TEUR Budget OT-Audit                             |
|  | IT/IP  | DSGVO SCC China (Art. 46 Abs. 2 DSGVO)       | Gering | Beantwortet   | Keine S PA-Konsequenz                      | Ja - Sch.2 B.3 | Nein            | RA Dr. Brandner               | Erledigt               | SCCs 2021 abgeschlossen                             |
|  | IT/IP  | China PIPL - 1 offener Punkt (Aufbewahrung)  | Gering | In Klärung    | Disclosure Letter                          | Ja - Sch.2 B.3 | Nein            | Suzhou-Management             | In Pruefung            | Lokale Compliance-Pruefung laeuft                   |

|  |              |                                               |          |               |                                       |      |      |                                |                         |                                                  |
|--|--------------|-----------------------------------------------|----------|---------------|---------------------------------------|------|------|--------------------------------|-------------------------|--------------------------------------------------|
|  | Sanktionen   | Lieferbeziehung Kharkov Precision Parts LLC   | Kritisch | Beantwortet   | MAC Kl.11.3; Heilungsmechan. Kl.11.4  | Nein | Nein | RAin Schwingenstein / Suzhou   | Lieferant beendet       | VO(EU) 833/2014; Kharkov Annex IV gelistet       |
|  | Sanktionen   | Legal Opinion Aussenwirtschaftsrecht          | Hoch     | Abgeschlossen | MAC-Heilungsmechanismus eingearbeitet | Nein | Nein | Prof. Dr. Thiesen Hamburg      | Opinion vorliegend      | 10.03.2026; hochpräzise; Empfehlung Substitution |
|  | Kartell      | BKartA-Marktanteil Industriewerkzeug 28 %     | Hoch     | Offen         | GWB SS 35; Phase I-Prüfung            | Nein | Nein | RA Dr. Stenzl / BKartA         | Phase I läuft           | Auflagen-Szenario nicht ausgearbeitet            |
|  | Kartell      | Rinner-Herauslösung als Remedy                | Mittel   | In Arbeit     | Carve-Out angeboten als Remedy        | Nein | Nein | RA Dr. Stenzl / BKartA         | In Abwägung             | Kombiniert mit Annegret-Lösung                   |
|  | Bewertung    | Earn-Out HGB vs. IFRS strittig                | Mittel   | Offen         | Schedule 4 Bereinigungsregeln         | Nein | Nein | KPMG / Steinheim / Verkäufer   | In Verhandlung          | HGB + Katalog zeichnet sich ab                   |
|  | Bewertung    | Earn-Out Mindest-Earn-Out Reinhard 3 Mio. EUR | Mittel   | Offen         | Escrow-Kompromiss in Diskussion       | Nein | Nein | Dr. Schwingenstein / Steinheim | In Verhandlung          | Steinheim lehnt fixen Minimum-EO ab              |
|  | Finanzierung | Leverage Ratio nach Closing: 5,0x             | Mittel   | Beantwortet   | Covenant-Monitoring; kein SP A-Bezug  | Nein | Nein | Steinheim CFO / UniCredit      | Kreditvertrag finalized | Amortisation 5 % p.a.; Laufzeit 6 J.             |
|  | Finanzierung | PIK Mezzanine Triton 12,5 % p.a.              | Gering   | Beantwortet   | Kein SP A-Bezug; Käufer-intern        | Nein | Nein | Steinheim                      | Interne Entscheidungen  | PIK kumuliert sich stark bis Exit                |
|  | Finanzierung | W&I-Prämie Aufteilung 60/40 vs 50/50          | Gering   | Offen         | SPA Kl.13.3                           | Nein | Nein | Dr. Schwingenstein / Steinheim | In Verhandlung          | Marktpraxisvgl.; Kompromiss 60/40 gefunden       |

|  |                 |                                                               |          |                   |                                                               |      |      |                                           |                               |                                                                             |
|--|-----------------|---------------------------------------------------------------|----------|-------------------|---------------------------------------------------------------|------|------|-------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
|  | Struktur<br>ell | Annegre<br>t-Klage-<br>Risiko B<br>eschluss<br>anfechtu<br>ng | Mittel   | Eingesc<br>haetzt | Carve-O<br>ut-Grun<br>dsatzein<br>igung<br>vor Besc<br>chluss | Nein | Nein | Dr. Sch<br>wingers<br>tein                | Carve-O<br>ut besch<br>lossen | Anfecht<br>ung wae<br>hrschein<br>lich erfol<br>glos; Ti<br>ming-Ri<br>siko |
|  | Struktur<br>ell | Tokio<br>Heavy T<br>opping-<br>Up-Ford<br>erung               | Kritisch | Offen             | Exklusivi<br>taet bis<br>30.04.20<br>26<br>wahrten            | Nein | Nein | Reinhar<br>d / Dr. S<br>chwinge<br>nstein | Exklusivi<br>taet<br>laeuft   | Reinhar<br>d schwa<br>nkt; Ents<br>cheidun<br>g bis 30.<br>04.2026          |

Datei: xlsx/kaufpreis-bruecke-equity-bridge.xlsx

### Tabellenblatt: Equity-Bridge

|  | Position                                                      | Wert (Mio.<br>EUR) | Anpassung<br>(Mio. EUR) | Begründung                                                                | Quelle                                        | Anmerkung                                                     |
|--|---------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
|  | Bereinigtes<br>EBITDA 2024<br>(Basis<br>Multiple)             | 15.15              |                         | Nach VDD-Be<br>reinigung; incl.<br>Rinner-Heraus<br>loesungsabzu<br>g     | KPMG VDD<br>03.03.2026                        | Verhandelt; St<br>einheim-Basis<br>urspruengl.<br>14,8 Mio.   |
|  | EV/EBITDA-M<br>ultiple<br>(vereinbart)                        | 7,0x               |                         | Transaction<br>Comparables<br>Mid-Cap<br>2022-2025                        | Valuaris<br>Fairness<br>Opinion<br>22.01.2026 | Bandbreite<br>6,7x-7,5x;<br>7,0x als<br>Midpoint              |
|  | Enterprise<br>Value (Zwisch<br>ensumme)                       |                    |                         | Multiplikation<br>bereinigtes<br>EBITDA x<br>Multiple                     | Berechnung                                    | EV = 15,15 *<br>7,0 = 106,05<br>Mio. EUR                      |
|  | ./. Nettoversch<br>uldung<br>(31.12.2024)                     | -8.7               | -8.7                    | Bankverbindlic<br>hkeiten abzgl.<br>Kasse; Locke<br>d-Box-Datum           | Abschluss<br>BDO<br>31.12.2024                | Net Debt =<br>Bankkredit<br>11,8 - Cash<br>3,1                |
|  | ./. Pensionsru<br>eckstellung-G<br>ap (Indemnity-<br>Pending) | -1.5               | -1.5                    | DBO 4,1 Mio.<br>vs. HGB-Ruec<br>kstellung 2,6<br>Mio. = Delta<br>1,5 Mio. | Actuarium<br>GmbH<br>Regensburg               | Kaufpreismind<br>erung oder<br>Indemnity;<br>noch offen       |
|  | ./. Rinner-Her<br>ausloesungsa<br>bzug<br>(Carve-Out)         | -4.2               | -4.2                    | Wert Rinner P<br>raezisionsdreh<br>teile GmbH an<br>Annegret              | Valuaris<br>(separates<br>Gutachten)          | UR-Nr.<br>189/26;<br>gleichzeitig<br>mit Haupttrans<br>aktion |
|  | ./. Umwelt-Esc<br>row (Passau I<br>Altlast)                   | -0.5               | -0.5                    | Escrow-Einbe<br>halt Altlast-Sa<br>nierung fuer 3<br>Jahre                | Environ<br>Consult; SPA<br>KI.14.2            | Max.<br>Indemnity 1,5<br>Mio.;<br>Escrow-Anteil<br>500 TEUR   |

|  |                                                         |      |      |                                                                  |                               |                                                               |
|--|---------------------------------------------------------|------|------|------------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------|
|  | ./. Polen-Escrow (Schwarze Kasse)                       | -0.3 | -0.3 | Escrow-Einbehalt Polen-Indemnity fuer 4 Jahre                    | SPA Kl.14.3                   | 300 TEUR auf Treuhandkonto Commerzbank                        |
|  | + Kasse und Kassen-Aequivalente (31.12.2024)            | 3.1  | 3.1  | Liquide Mittel als Bestandteil Equity Bridge                     | Locked-Box-Konten BDO         | Nicht als Nettoverschuldungs-Offset einbezogen                |
|  | Equity Value Gesamt (Basis Barkomponente)               |      |      | Summe EV + alle Anpassungen                                      | Berechnung                    | Barkaufpreis vor Earn-Out                                     |
|  | Max. Earn-Out (GJ 2028, EBITDA-Hurdle 18 Mio.)          | 10   |      | Bedingte Komponente; Barwert geschaetzt 4,92 Mio.                | SPA Kl.12; Valuaris           | Pro rata linear ab Threshold 16,5 Mio. EUR                    |
|  | Earn-Out (Barwert, Eintrittswahrsch. 62 %, Abzins. 8 %) |      |      | Erwarteter Barwert Earn-Out                                      | Valuaris Bewertung 22.01.2026 | Unsichere Komponente; in Gesamtkaufpreis nicht summiert       |
|  | BASISKAUFPREIS (Zahlung bei Closing)                    | 85   |      | Verhandelter Barkaufpreis; abweichend von berechneter EV-Bruecke | SPA Kl.3; Signing 15.05.2026  | Differenz EV-Bruecke vs. Basiskaufpreis: Verhandlungsergebnis |
|  | Gesamtzahlung inkl. max. Earn-Out                       |      |      | Maximale Gesamtzahlung an Verkaeuer                              | Berechnung                    | Tritt nur ein, wenn EBITDA 2028 >= 18 Mio.                    |

# Word-Dokumente

Datei: docx/gesellschafterbeschluss-zustimmung.docx

## GESELLSCHAFTERBESCHLUSS

Pellbach Verwaltungs-GmbH

HRB 9104, Amtsgericht Passau

Gesellschafterversammlung vom 12. Mai 2026

Protokoll der Gesellschafterversammlung

### I. Einberufung und Erschienene

Die Gesellschafterversammlung der Pellbach Verwaltungs-GmbH wurde ordnungsgemäß durch Einschreiben vom 05. Mai 2026 einberufen (§ 51 Abs. 1 GmbHG; Frist: eine Woche).  
Tagesordnungspunkt: Zustimmung zur Übertragung der Kommanditanteile an der Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG.

Erschienene Gesellschafter:

1. Reinhard Pellbach-Wittfeldt, Salzwegstraße 12, 94034 Passau-Hals — Geschäftsanteil 68 % (6.800 EUR von 10.000 EUR Stammkapital)
2. Annegret Pellbach-Rosendaal, Rosenheimer Straße 22, 94036 Passau — Geschäftsanteil 32 % (3.200 EUR von 10.000 EUR Stammkapital)

Protokollführerin: RAin Dr. Cornelia Schwingenstein-Eichmüller, Schwingenstein und Partner Rechtsanwälte mbB, München.

Notariell beurkundet von Dr. Friedrich Birkenhainer, Notar, Ludwigsplatz 3, 94032 Passau, UR-Nr. 188/26.

### II. Beschlussgegenstände

Tagesordnung:

1. Zustimmung zur Übertragung sämtlicher Kommanditanteile Reinhard Pellbach-Wittfeldts an der Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG (Kommanditkapital 5.000.000 EUR) auf die Pellbach AcquiCo GmbH, München, gemäß § 9 Abs. 2 des Gesellschaftsvertrags der KG vom 15. März 1995 i.d.F. vom 22. November 2018.
2. Zustimmung zur Übertragung von 68 % der Geschäftsanteile an der Pellbach Verwaltungs-GmbH (Reinhard Pellbach-Wittfeldt) auf die Pellbach AcquiCo GmbH, München.
3. Ermächtigung der Geschäftsführung zur Durchführung aller für die Anteilsübertragung erforderlichen Rechtshandlungen, einschließlich der Unterzeichnung des Share Purchase Agreement, des Closing-Protokolls und der notwendigen Handelsregisteranmeldungen.

### III. Abstimmung

Zu TOP 1 (Zustimmung Kommanditanteile):

Reinhard Pellbach-Wittfeldt: JA (68 Stimmen)

Annegret Pellbach-Rosendaal: NEIN (32 Stimmen)

Ergebnis: Beschluss gefasst mit 68 Ja-Stimmen gegen 32 Nein-Stimmen.

Gemäß § 47 Abs. 1 GmbHG ist für den Beschluss die Mehrheit der abgegebenen Stimmen erforderlich. Eine qualifizierte Mehrheit (§ 53 GmbHG) ist nicht vorgesehen. Der Beschluss ist wirksam gefasst.

Zu TOP 2 (Zustimmung GmbH-Anteile):

Reinhard Pellbach-Wittfeldt: JA (68 Stimmen)

Annegret Pellbach-Roosendaal: NEIN (32 Stimmen)

Ergebnis: Beschluss gefasst mit 68 Ja-Stimmen gegen 32 Nein-Stimmen.

Annegret Pellbach-Roosendaal erklärt Widerspruch zu Protokoll und behält sich Anfechtungsklage vor.

Zu TOP 3 (Ermächtigung):

Reinhard Pellbach-Wittfeldt: JA. Annegret Pellbach-Roosendaal: NEIN. Beschluss gefasst.

#### **IV. Schluss der Versammlung**

Da keine weiteren Tagesordnungspunkte vorlagen, schloss die Versammlungsleiterin die Versammlung um 14:47 Uhr.

Passau, 12. Mai 2026

---

Reinhard Pellbach-Wittfeldt Annegret Pellbach-Roosendaal  
(Gesellschafter) (Gesellschafter, unter Widerspruch)

---

RAin Dr. C. Schwingenstein-Eichmüller  
(Protokollführerin)

Notar Dr. F. Birkenhainer, Passau — UR-Nr. 188/26

Datei: docx/mitarbeiterbrief-day-1.docx

Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG

Industriestraße 44 | 94036 Passau

An alle Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

Passau, 15. Mai 2026

## **Information zur Nachfolge in der Unternehmensführung und zum Gesellschafterwechsel**

### **Sehr geehrte Kolleginnen und Kollegen,**

heute möchten wir Ihnen eine wichtige Nachricht über die Zukunft von Pellbach Werkzeugbau mitteilen. Unser Unternehmen, das seit 75 Jahren in der Familie Pellbach verwurzelt ist, tritt in eine neue Phase seiner Geschichte ein.

### **Was hat sich verändert?**

Reinhard Pellbach-Wittfeldt, der seit Jahrzehnten das Unternehmen geprägt und aufgebaut hat, übergibt heute seine Gesellschaftsanteile an Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG. Käufer ist eine Gesellschaft (Pellbach AcquiCo GmbH), an der Lucas Pellbach (40 %) und Steinheim Capital Partners (60 %), ein erfahrener mittelständischer Investor aus München, beteiligt sind.



Lucas Pellbach, den viele von Ihnen bereits kennen, übernimmt als CEO die operative Führung. Er kennt das Unternehmen seit seiner Kindheit und war zuletzt als CFO tätig.

### **Was ändert sich für Sie?**

Für die überwältigende Mehrheit unserer Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter ändert sich in Ihrer täglichen Arbeit NICHTS. Ihr Arbeitsvertrag, Ihre Vergütung, Ihre Arbeitszeit und Ihre Ansprechpartner bleiben unverändert.

Da es sich bei der heutigen Transaktion um einen sogenannten Share Deal handelt (nur die Gesellschafter wechseln, nicht der Arbeitgeber selbst), findet kein Betriebsübergang im rechtlichen Sinne statt. Die Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG bleibt Ihr Arbeitgeber.

### **Standorte und Beschäftigung**

Alle Standorte — Passau I und II, Deggendorf (Rinner), Suzhou und Wrocław — bleiben erhalten. Wir haben mit unserem Betriebsrat vereinbart, dass es bis Ende 2027 keine betriebsbedingten Kündigungen geben wird.

### **Rinner Präzisionsdrehteile GmbH, Deggendorf**

Für die Kolleginnen und Kollegen in Deggendorf gibt es eine gesonderte Mitteilung: Der Geschäftsbereich Rinner Präzisionsdrehteile GmbH wird von Frau Annegret Pellbach-Roosendaal weitergeführt, die bereits seit Jahren diesen Bereich leitet. Ihr Arbeitgeber wird zukünftig die Roosendaal Präzision GmbH sein. Gemäß § 613a BGB gehen alle bestehenden Arbeitsverhältnisse mit allen Rechten und Pflichten auf die neue Gesellschaft über. Sie erhalten hierzu ein gesondertes Unterrichtungsschreiben. Sie haben das Recht, diesem Übergang innerhalb eines Monats zu widersprechen; in diesem Fall verbleibt das Arbeitsverhältnis bei Pellbach Werkzeugbau.

### **Ihre Ansprechpartner**

Bei Fragen wenden Sie sich bitte an Ihre Führungskraft oder direkt an unsere Personalabteilung ([personal@pellbach-werkzeugbau.de](mailto:personal@pellbach-werkzeugbau.de)). Lucas Pellbach wird heute um 12:00 Uhr in einer Town-Hall-Versammlung an allen Standorten persönlich zur Verfügung stehen (Passau-Standorte: Kantine Passau II; Suzhou und Wrocław: Videoübertragung).

### **Ein herzliches Dankeschön**

Reinhard Pellbach-Wittfeldt lässt Ihnen allen ausrichten: 'In 75 Jahren Familienunternehmen haben Sie — unsere Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter — dieses Unternehmen aufgebaut. Dafür bin ich von Herzen dankbar. Das Fundament, das wir gemeinsam gelegt haben, trägt Pellbach in eine gute Zukunft.'

Mit freundlichen Grüßen

Lucas Pellbach

CEO, Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG

Klaus-Dieter Mittermeier

Betriebsratsvorsitzender

### **Hinweis nach § 613a Abs. 5 BGB (für Deggendorf-Mitarbeiter)**

Gemäß § 613a Abs. 5 BGB werden Sie hiermit über den Übergang des Betriebsteils Rinner Präzisionsdrehteile GmbH auf die Roosendaal Präzision GmbH unterrichtet. Der Übergang erfolgt zum 15. Mai 2026. Ihr Arbeitsverhältnis geht mit allen Rechten und Pflichten auf den neuen Betriebsinhaber über (§ 613a Abs. 1 BGB). Sie können dem Übergang innerhalb von einem Monat nach Zugang dieser Unterrichtung widersprechen. Im Falle des Widerspruchs bleibt das Arbeitsverhältnis mit der Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG bestehen; in diesem Fall kann eine betriebsbedingte Kündigung nicht

ausgeschlossen werden.

**Datei:** docx/share-purchase-agreement-pellbach-entwurf-v4.docx

## SHARE PURCHASE AGREEMENT

Zwischen:

(1) Reinhard Pellbach-Wittfeldt, Salzwegstrasse 12, 94034 Passau-Hals ("Verkaeuer")

und

(2) Pellbach AcquiCo GmbH, Maximilianstrasse 35, 80539 Muenchen ("Kaeufer")

betreffend den Erwerb saemtlicher Gesellschaftsanteile an der

Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG, HRB 8841, AG Passau

und der Pellbach Verwaltungs-GmbH, HRB 9104, AG Passau

Entwurf Version 4 — Stand: 22. April 2026

Beurkundet durch Notar Dr. Friedrich Birkenhainer, Passau, UR-Nr. 188/26

HINWEIS: Dieser SPA ist ein Entwurf und noch nicht rechtsverbindlich.

## Klausel 1: Definitionen

"Abtretungstag" bezeichnet den Tag des Closings.

"AcquiCo" oder "Kaeufer" bezeichnet die Pellbach AcquiCo GmbH, eine nach deutschem Recht errichtete GmbH mit Sitz in Muenchen.

"Annegret" bezeichnet Annegret Pellbach-Rosendaal, geboren am 03. September 1975.

"Bereinigtes EBITDA" bezeichnet das Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisationen der Pellbach-Gruppe, bereinigt gemaess Schedule 5.

"BKartA" bezeichnet das Bundeskartellamt, Kaiser-Friedrich-Str. 16, 53113 Bonn.

"Closing" bezeichnet den Vollzug der in Klausel 6 vorgesehenen Vollzugshandlungen.

"DBO" bezeichnet die Defined Benefit Obligation nach IFRS 19 in Bezug auf die Pensionszusage des Verkaefers.

"Earn-Out" bezeichnet den in Klausel 12 beschriebenen bedingten Kaufpreisbestandteil.

"Escrow-Betrag" bezeichnet EUR 800.000.

"HGB" bezeichnet das Handelsgesetzbuch in der jeweils geltenden Fassung.

"Leakage" und "Permitted Leakage" haben die in Klausel 4 definierten Bedeutungen.

"Locked-Box-Datum" bezeichnet den 31. Dezember 2024.

"MAC" bezeichnet einen Material Adverse Change gemaess Klausel 11.

"Pellbach-Gruppe" bezeichnet die Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG und ihre saemtlichen Tochtergesellschaften.

"SPA" bezeichnet diesen Share Purchase Agreement.

"VDD" bezeichnet den Vendor Due Diligence-Bericht der KPMG Advisory GmbH, Muenchen, vom 03. Maerz 2026.

"W&I-Police" bezeichnet die Warranty & Indemnity-Versicherungspolice der HDI Global SE gemaess Klausel 13.

## **Klausel 2: Verkauf und Abtretung der Anteile**

2.1 Vorbehaltlich der Erfuellung der in Klausel 5 genannten Vollzugsbedingungen verkauft und uebertraegt der Verkaeuer hiermit an den Kaeufer:

(a) saemtliche Kommanditanteile des Verkaefers an der Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG (HRB 8841, AG Passau) mit einem Nominalwert von 5.000.000 EUR;

(b) 68 % der Geschaeftsanteile des Verkaefers an der Pellbach Verwaltungs-GmbH (HRB 9104, AG Passau) mit einem Nominalwert von 6.800 EUR.

2.2 Die Uebertragung der Kommanditanteile erfolgt gemaess §§ 161 Abs. 2, 105 Abs. 3 HGB mit Zustimmung der Komplementaerin gemaess § 9 Abs. 2 Gesellschaftsvertrag.

2.3 Die Uebertragung der GmbH-Anteile erfolgt in notariell beurkundeter Form gemaess § 15 Abs. 3 GmbHG.

2.4 Die Uebertragung der Anteile erfolgt frei von allen Belastungen, Pfandrechten und sonstigen Rechten Dritter.

## **Klausel 3: Kaufpreis**

3.1 Der Basiskaufpreis betraegt EUR 85.000.000 (fuenfundachtzig Millionen Euro).

3.2 Der Basiskaufpreis ist auf das in Schedule 9 angegebene Konto des Verkaefers zum Closing-Datum in unmittelbar verfuegbaren Mitteln zu ueberweisen.

3.3 Der Basiskaufpreis enthaelt keine Kaufpreisanpassung nach dem Locked-Box-Datum (Locked-Box-Mechanismus).

3.4 Zusaetzlich zahlt der Kaeufer den Earn-Out gemaess Klausel 12 (max. EUR 10.000.000), sofern die Earn-Out-Bedingungen erfuehrt sind.

## **Klausel 4: Locked-Box und Leakage**

4.1 Im Locked-Box-Zeitraum ist Non-Permitted Leakage verboten:

(a) Ausschuetungen an den Verkaeuer oder ihm nahestehende Personen ueber das Permitted Leakage hinaus;

(b) Bestellung von Sicherheiten zugunsten des Verkaefers ohne adaequate Kompensation;

(c) Kapitalmaassnahmen, die zu einer Wertminderung der Anteile fuehren.

4.2 Als Permitted Leakage gelten: Geschaeftsfuehrergehalt Lucas Pellbach (max. EUR 420.000 p.a.); Transaktionskosten; Dividende max. EUR 500.000; laufende Pensionszahlungen Verkaeuer.

4.3 Fuer jeden Euro Non-Permitted Leakage vermindert sich der Basiskaufpreis entsprechend.

## **Klausel 5: Vollzugsbedingungen**

5.1 Das Closing steht unter folgenden aufschiebenden Bedingungen:

(a) BKartA-Freigabe ohne wesentliche Auflagen;

(b) Kein MAC seit Signing;

(c) W&I-Police in Kraft;

- (d) Betriebsrat-Unterrichtung abgeschlossen;
- (e) OT-Security-Audit ohne kritische Schwachstellen abgeschlossen.

## **Klausel 6: Signing und Closing**

- 6.1 Das Signing erfolgt am 15. Mai 2026 vor Notar Dr. Friedrich Birkenhainer, Passau (UR-Nr. 188/26).
- 6.2 Das Closing findet statt, sobald alle Vollzugsbedingungen gemäss Klausel 5 erfüllt sind, spätestens am 31. August 2026.
- 6.3 Am Closing-Tag sind vorzunehmen: Kaufpreiszahlung; Anteilsuebertragung; Escrow-Einzahlung; Unterzeichnung Closing-Protokoll.
- 6.4 Ist das Closing bis zum Long-Stop-Date nicht erfolgt, ist jede Partei zum Ruecktritt berechtigt.

## **Klausel 7: Garantien des Verkaeufers**

- 7.1 Der Verkaeufers gibt die in Schedule 2 niedergelegten Garantien ab.
- 7.2 Die Verkaeufers-Garantien stehen unter den in Klausel 8 geregelten Einschränkungen.
- 7.3 Der Disclosure Letter (Schedule 4) enthaelt Offenlegungen, die bestimmte Garantien qualifizieren.
- 7.4 Die Garantien sind zu unterscheiden von Freistellungen (Indemnities) gemäss Klausel 14.

## **Klausel 8: Einschränkungen der Garantiehaftung**

- 8.1 De-Minimis-Grenze: EUR 50.000 je Anspruch.
- 8.2 Basket (Tipping Basket): EUR 500.000 aggregiert; ab Ueberschreitung haelt der Verkaeufers ab dem ersten Euro.
- 8.3 General Cap: EUR 10.000.000 fuer allgemeine Garantieansprueche.
- 8.4 Fundamental Warranties Cap: Basiskaufpreis (EUR 85.000.000).
- 8.5 Verjaehrungsfristen: Allgemeine Warranties 18 Monate; Tax Warranties 5 Jahre; Fundamental Warranties 7 Jahre ab Closing.
- 8.6 Primaerer Anspruchsgegner: W&I-Police zuerst; Ansprueche gegen Verkaeufers begrenzt auf Retention und W&I-Ausschluesse.

## **Klausel 9: Garantien des Kaeufers**

- 9.1 Der Kaeufers garantiert ordnungsgemäesze Errichtung und gesellschaftsinternen Genehmigungen.
- 9.2 Der Kaeufers verfuegt zum Closing-Datum ueber ausreichende Mittel (Finanzierungszusagen UniCredit und Triton rechtsverbindlich).

## **Klausel 10: Steuerliche Bestimmungen**

- 10.1 Jede Partei traegt ihre eigenen Transaktionssteuern.
- 10.2 Tax Indemnity: Verkaeufers stellt Kaeufers von Steuernachforderungen aus der Zeit vor dem Locked-Box-Datum frei, soweit nicht im Disclosure Letter offengelegt.
- 10.3 Polen-Indemnity gesondert in Klausel 14.3 geregelt.

## **Klausel 11: Material Adverse Change (MAC)**

11.1 MAC ist jedes Ereignis mit negativem Effekt > EUR 5.000.000 auf den Enterprise Value der Pellbach-Gruppe.

11.2 Ausgenommen: allgemeine volkswirtschaftliche Entwicklungen; Gesetzesänderungen; Auswirkungen des Bekanntwerdens der Transaktion.

11.3 China-Spezifischer MAC-Auslöser: Behördliche Anordnung wegen Verstosses gegen VO (EU) 833/2014 in Bezug auf Suzhou-Tochter, die Betrieb für > 30 Tage unterbricht und Schaden > EUR 3.000.000 verursacht.

11.4 Heilungsmechanismus: China-MAC gilt als geheilt, wenn sanktionierten Lieferbeziehungen vor Closing beendet und kein Behördenverfahren eingeleitet.

11.5 Rechtsfolge: Rücktrittsrecht Käufer; alternativ Kaufpreisminderung bis EUR 4.000.000.

## **Klausel 12: Earn-Out**

12.1 Max. Earn-Out: EUR 10.000.000.

12.2 Hurdle: Bereinigtes Gruppen-EBITDA (HGB) GJ 2028  $\geq$  EUR 18.000.000 für 100 % Earn-Out.

12.3 Threshold: Bereinigtes EBITDA < EUR 16.500.000: kein Earn-Out. Linear dazwischen.

12.4 Stripping-Verbot: Keine Massnahmen, die primär darauf abzielen, das Bereinigte EBITDA zu reduzieren.

12.5 Earn-Out-Feststellung durch KPMG bis 30.06.2029.

12.6 Streitbeilegung: Unabhängiger IDW-Schiedsgutachter; Entscheidung bindend.

12.7 Fälligkeit: Binnen 30 Tagen nach Feststellung, spätestens 30.09.2029.

## **Klausel 13: W&I-Versicherung**

13.1 Käufer-seitige W&I-Police bei HDI Global SE; Deckungssumme EUR 20.000.000; Retention EUR 530.000.

13.2 Prämienaufteilung: 60 % Käufer / 40 % Verkäufer (EUR 240.000 gesamt).

13.3 Käufer primär gegenüber W&I-Versicherer; Ansprüche gegen Verkäufer subsidiär.

## **Klausel 14: Indemnities (Freistellungen)**

14.1 Pensionsindemnity: Freistellung für Deckungslücke Pensionszusage bis EUR 1.250.000; zuzüglich persönliche Bürgschaft Verkäufer EUR 250.000.

14.2 Umwelt-Indemnity: Freistellung Sanierungskosten Passau I (Altlast) bis EUR 1.500.000.

14.3 Polen-Indemnity: Freistellung aller Steuernachforderungen Polen-Sachverhalt; Escrow EUR 300.000 für 4 Jahre.

14.4 Befristungs-Indemnity: Freistellung Kettenbefristungsrisiken bis EUR 200.000.

14.5 Escrow: EUR 800.000 gesamt (Umwelt EUR 500.000; Polen EUR 300.000) auf Treuhandkonto Commerzbank AG München.

## **Klausel 15: Wettbewerbsverbot**

15.1 Verkäufer verpflichtet sich, für 3 Jahre ab Closing nicht in der Bundesrepublik Deutschland im Bereich Industriewerkzeuge tätig zu sein.

15.2 Ausnahmen: Passive Beteiligungen bis 3 %; Nießbrauch Privatimmobilie.

## **Klausel 16: Betriebsrat und § 613a BGB**

16.1 Betriebsrat-Unterrichtung: Interessenausgleich gemäss § 111 BetrVG.

16.2 § 613a BGB Deggendorf: Unterrichtungsschreiben an alle betroffenen Mitarbeiter der Rinner GmbH.

16.3 Standortgarantie: Gesonderter Side Letter (nicht Bestandteil dieses SPA).

## **Klausel 17: Kartellrecht**

17.1 Anmeldung beim BKartA: Az. B 6-188/26 (eingereicht 02.03.2026).

17.2 Vollzugsverbot gemäss § 41 GWB bis zur Freigabe.

17.3 Kooperationspflicht mit BKartA.

## **Klausel 18: Kosten**

18.1 Jede Partei traegt ihre eigenen Beratungskosten.

18.2 Notarkosten je haeelfte.

18.3 Grunderwerbsteuer traegt der Kaeufer.

## **Klausel 19: Vertraulichkeit**

19.1 Strenge Vertraulichkeit; keine Weitergabe ohne Zustimmung der anderen Partei.

19.2 Pressemitteilungen nur nach gegenseitiger Abstimmung.

## **Klausel 20: Anwendbares Recht und Schiedsgerichtsbarkeit**

20.1 Deutsches Recht anwendbar.

20.2 Schiedsgerichtsbarkeit nach DIS-Regeln; Schiedsort Muenchen; 3 Schiedsrichter.

20.3 Einstweilige Massnahmen vor ordentlichen Gerichten moeglich.

## **Klausel 21: Mitteilungen**

21.1 Alle Mitteilungen schriftlich (E-Mail mit Empfangsbestaetigung genuegt).

21.2 An Verkaeufer: z.Hd. RAin Dr. Cornelia Schwingenstein-Eichmueller, Schwingenstein und Partner Rechtsanwaelte mbB, Maximilianstrasse 18, 80539 Muenchen.

21.3 An Kaeufer: z.Hd. RA Dr. Jens Hollweg, Hengeler Mueller, Frankfurt.

## **Klausel 22: Gesamtheit der Vereinbarung**

22.1 Dieser SPA (einschliesslich Schedules) stellt die gesamte Vereinbarung der Parteien dar.

22.2 Aenderungen beduerfen der Schriftform.

## **Klausel 23: Trennbarkeit**

23.1 Unwirksamkeit einer Bestimmung beruehrt die uebrigen Bestimmungen nicht.

23.2 Parteien verpflichten sich, unwirksame Bestimmungen zu ersetzen.

## **Klausel 24: Abtretungsverbot**

24.1 Keine Abtretung ohne schriftliche Zustimmung, ausgenommen Abtretung an Lenders durch Kaeufer.

## **Klausel 25: Keine Aussenswirkung**

25.1 Keine Rechte Dritter aus diesem SPA, ausgenommen W&I-Versicherer gemäss Klausel 13.

## **Klausel 26: Schedule 1: Gesellschafterliste**

Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG (HRB 8841 Passau):

Kommanditist: Reinhard Pellbach-Wittfeldt — Kommanditeinlage EUR 5.000.000 (100 %).

Komplementaerin: Pellbach Verwaltungs-GmbH (HRB 9104 Passau) — ohne Kapitaleinlage.

Pellbach Verwaltungs-GmbH (HRB 9104 Passau):

Reinhard Pellbach-Wittfeldt: 68 % (EUR 6.800).

Annegret Pellbach-Roosendaal: 32 % (EUR 3.200).

## **Klausel 27: Schedule 2: Garantiekatalog (Auszug)**

A. Fundamental Warranties:

A.1 Eigentum: Verkaufer alleiniger Eigentüemer der Anteile; keine Belastungen.

A.2 Wirksamkeit: SPA-Abschluss wirksam; keine weiteren Genehmigungen erforderlich.

B. Business Warranties:

B.1 Jahresabschlüsse gemäss HGB korrekt erstellt.

B.2 Kein MAC seit Locked-Box-Datum.

B.3 Compliance mit anwendbarem Recht (Ausnahmen: Disclosure Letter).

B.4 Pensionszusage vollständig im Disclosure Letter offengelegt.

C. Tax Warranties:

C.1 Steuererklärungen fristgemäss eingereicht; Steuern entrichtet.

C.2 Kein laufender Steuerstreit ausserhalb Disclosure Letter.

## **Klausel 28: Schedule 3: Permitted Leakage-Liste**

1. Managementvergütung Lucas Pellbach bis Closing (max. EUR 420.000 p.a. anteilig).

2. Rechts- und Beratungskosten gemäss beigefügter Kostenliste.

3. Dividende aus Jahresüberschuss 2024 max. EUR 500.000.

4. Laufende Pensionszahlungen Verkaufer EUR 12.500 pro Monat.

5. Carve-Out-Kosten Rinner-Bereich gemäss gesondertem Carve-Out-Vertrag.

## **Klausel 29: Schedule 4: Earn-Out-Bereinigungsregeln**

1. Bereinigtes EBITDA = Ergebnis vor Steuern + Zinsergebnis + Abschreibungen + Amortisationen.

2. Add-backs: Transaktionskosten; ausserordentliche Einmalaufwendungen (> EUR 100.000); Managementboni mit Earn-Out-Bezug; Restrukturierungsaufwendungen.

3. Kein Add-back: laufende Instandhaltung; regulärer Marketingaufwand; normale HR-Kosten.

4. Anti-Stripping: Intercompany-Preise müssen fremdvergleichsgemäss sein.

## **Klausel 30: Schedule 5: Closing-Mechanismus**

Ablauf Closing-Tag (geplant 30. Juni 2026):

08:00 Eingang BKartA-Freigabe; Pruefung auf Auflagen.

09:00 Telefonkonferenz; Go/No-Go Closing.

10:00 Closing-Meeting Notar Dr. Birkenhainer, Passau.

10:15 Unterzeichnung Closing-Protokoll.

10:30 Ueberweisung EUR 85.000.000 an Verkaeuer.

10:45 Einzahlung Escrow EUR 800.000 auf Treuhandkonto Commerzbank AG Muenchen.

11:00 Handelsregisteranmeldung Kommanditistenwechsel (HRA 8841 Passau).

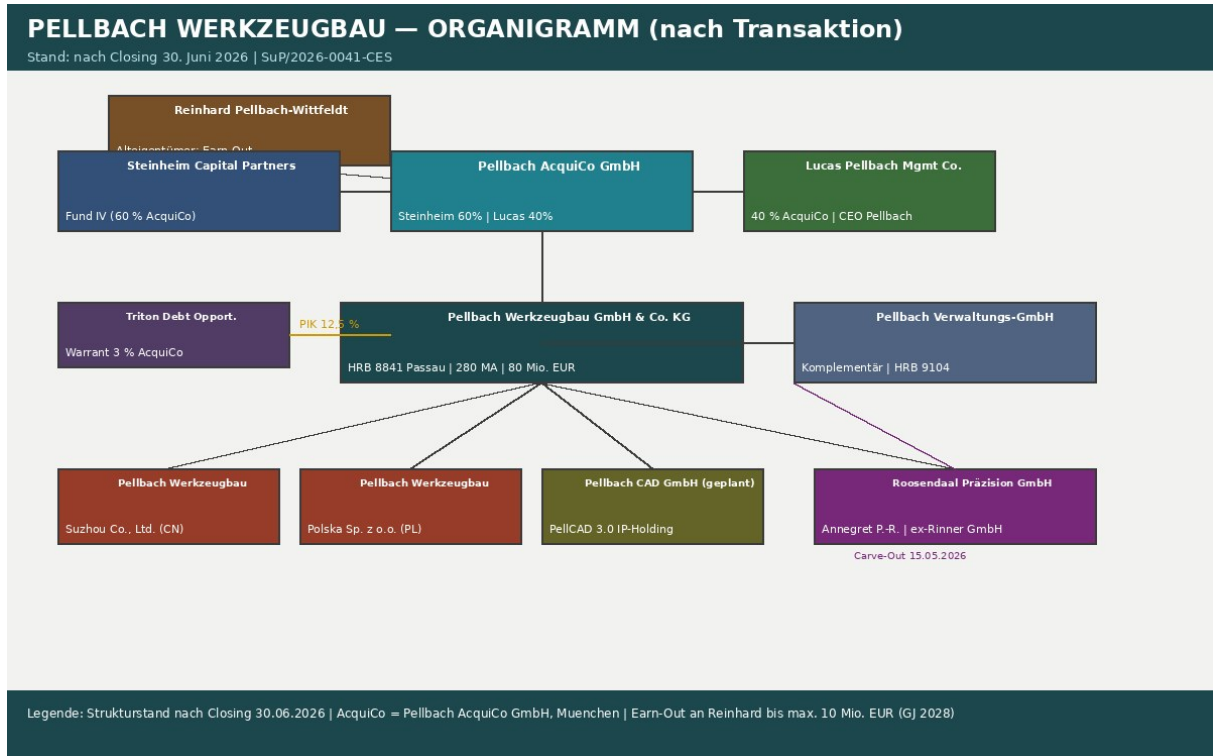
11:30 Freigabe Pressemitteilung.

Nachpflichten (binnen 30 Tagen): Ummeldung Bankkonten; Aktualisierung Vollmachten; Unterrichtung Vertragspartner.



## Bildanlagen und Screenshots

Datei: jpg/org-chart-pellbach.jpg



Bilddatei: org-chart-pellbach.jpg

Datei: jpg/transaktionsstruktur-share-deal.jpg

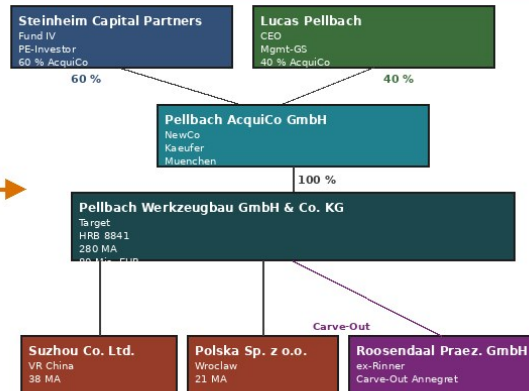
## TRANSAKTIONSSTRUKTUR — SHARE DEAL PELLBACH WERKZEUGBAU

Project Pellikan | Schwingenstein und Partner Rechtsanwälte mbB | SuP/2026-0041-CES | 2026

### VOR TRANSAKTION



### NACH CLOSING (30.06.2026)



### Kaufpreisdetails und Struktur:

Basiskaufpreis (Closing): EUR 85.000.000 | Earn-Out max.: EUR 10.000.000 bei EBITDA-Hurdle EUR 18 Mio. (GJ 2028)  
 Kaufpreismechanismus: Locked-Box per 31.12.2024 | Escrow: EUR 800.000 (Umwelt EUR 500 TEUR + Polen EUR 300 TEUR)  
 W&I-Versicherung: HDI Global SE | Deckung EUR 20 Mio. | Retention EUR 530.000 | Prämie EUR 240.000  
 Finanzierung NewCo: Unitranche EUR 42 Mio. (UniCredit + Commerzbank) + PIK-Mezzanine EUR 15 Mio. (Triton)  
 Kartellrecht: BKartA Az. B 6-188/26 | Freigabe ohne Auflagen 24.06.2026 (Phase I)  
 Notar: Dr. Friedrich Birkenhainer, Passau | UR-Nr. 188/26 | Beurkundung 15.05.2026  
 Kanzlei: Schwingenstein und Partner Rechtsanwälte mbB, München (Verkaefer) | Hengeler Mueller, Frankfurt (Kaeufer)

Vertraulich | Diese Darstellung dient ausschliesslich internen Transaktionszwecken | Schwingenstein und Partner Rechtsanwälte mbB | 2026

Bilddatei: transaktionsstruktur-share-deal.jpg

Datei: jpg/werksgelaende-passau-luftbild.jpg

## PELLBACH WERKZEUGBAU GmbH & Co. KG — PASSAU

Werksgelände Passau I + II, Industriestraße 44, 94036 Passau — Luftbilddarstellung (schematisch)



Bilddatei: werksgelaende-passau-luftbild.jpg

## PDF-Anhang: pdfs/closing-protokoll-final.pdf

Datei: closing-protokoll-final.pdf

# CLOSING-PROTOKOLL

## Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG — Share Deal

|                    |                                                                   |
|--------------------|-------------------------------------------------------------------|
| Closing-Datum:     | 30. Juni 2026, 10:00 Uhr                                          |
| Ort:               | Notariat Dr. Friedrich Birkenhainer, Ludwigsplatz 3, 94032 Passau |
| Urkundsnummer:     | UR-Nr. 188/26 (Beurkundung 15.05.2026); Vollzug 30.06.2026        |
| Aktenzahl Kanzlei: | SuP/2026-0041-CES                                                 |
| BKartA-Az.:        | B 6-188/26 (Freigabe erteilt 24.06.2026)                          |

### I. Erschienene Personen

| Person                      | Funktion                              | Legitimation                                                  |
|-----------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| Reinhard Pellbach-Wittfeldt | Verkaeufers; allein. Kommanditist     | Personalausweis DE; Vollmacht RAin Schwingenstein-Eichmueller |
| Lucas Pellbach              | Kaeufers (Mgmt-GS); CEO NewCo         | Personalausweis DE; HR-Auszug NewCo                           |
| Dr. Marcus Steinweg         | GS Steinheim Cap. Partners; GS NewCo  | Personalausweis; HR-Auszug Steinheim                          |
| RA Dr. Jens Hollweg         | Vertreter Hengeler Mueller (Kaeufers) | Vollmacht; Rechtsanwaltsausweis                               |
| Annegret Pellbach-Rosendaal | GS Pellbach Verwaltungs-GmbH (32 %)   | Personalausweis DE; Carve-Out-Vertrag                         |
| Dr. Friedrich Birkenhainer  | Notar; Protokollfuehrer               | Notar ausweis Bayern                                          |

### II. BKartA-Freigabe

Das Bundeskartellamt hat mit Schreiben vom 24. Juni 2026 (Az. B 6-188/26) den Zusammenschluss Steinheim Capital Partners / Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG **ohne Auflagen** freigegeben. Die Closing-Condition gemaess SPA Klausel 5(a) ist damit erfuehlt. Das Freigabeschreiben liegt den Parteien vor. RA Dr. Stenzl (Schwingenstein und Partner Berlin) hat die Freigabe um 08:14 Uhr per E-Mail bestaetigt.

### III. Vollzugshandlungen

| Zeit      | Handlung                                                                                                            | Status   |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| 08:14 Uhr | Eingang BKartA-Freigabe per E-Mail; Pruefung auf Auflagen durch RA Dr. Stenzl                                       | Erledigt |
| 09:00 Uhr | Telefonkonferenz alle Parteien: Go/No-Go Closing bestaetigt                                                         | Erledigt |
| 10:00 Uhr | Closing-Meeting Notariat Birkenhainer, Passau                                                                       | Erledigt |
| 10:15 Uhr | Unterzeichnung Closing-Protokoll durch alle Erschienenen                                                            | Erledigt |
| 10:32 Uhr | Ueberweisung Basiskaufpreis EUR 85.000.000 von NewCo-Konto (Commerzbank) auf ING-Konto Reinhard; SWIFT-Bestaetigung | Erledigt |
| 10:48 Uhr | Escrow-Einzahlung EUR 800.000 auf Treuhandkonto Commerzbank AG Muenchen (Treuhaender RA Dr. Hollweg)                | Erledigt |

|           |                                                                                             |          |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| 11:05 Uhr | Anmeldung Kommanditistenwechsel HRA 8841 AG Passau per beA (RA Dr. Hollweg)                 | Erledigt |
| 11:30 Uhr | Freigabe Pressemitteilung durch alle Parteien                                               | Erledigt |
| 12:00 Uhr | Town-Hall Mitarbeiter alle Standorte (Passau I+II, Deggendorf, Suzhou video, Wroclaw video) | Erledigt |

## IV. Closing-Bestaetigung und Unterschriften

Die unterzeichnenden Parteien bestaetigen, dass alle Vollzugsbedingungen gemaess SPA Klausel 5 erfuehrt sind und alle Vollzugshandlungen gemaess Abschnitt III dieses Protokolls durchgefuehrt wurden. Der Share Purchase Agreement (UR-Nr. 188/26) ist damit vollzogen. Die Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG befindet sich ab diesem Zeitpunkt im wirtschaftlichen Eigentum der Pellbach AcquiCo GmbH.

Reinhard Pellbach-Wittfeldt  
(Verkaeuer)

Lucas Pellbach  
(Kaeufer / CEO NewCo)

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcus Steinweg  
(GS Steinheim Capital Partners)

\_\_\_\_\_  
Dr. Friedrich Birkenhainer  
(Notar; UR-Nr. 188/26)

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

## **PDF-Anhang: pdfs/information-memorandum-teaser.pdf**

Datei: information-memorandum-teaser.pdf

# INFORMATION MEMORANDUM — TEASER

## Project Pelikan

### Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG, Passau

Familienunternehmen der 4. Generation — Präzisions- und Industriewerkzeuge — Nachfolge-Share-Deal

## 1. Zusammenfassung

Schwingenstein und Partner Rechtsanwälte mbB ("Berater") ist exklusiv mandatiert, den Verkauf sämtlicher Gesellschaftsanteile an der **Pellbach Werkzeugbau GmbH & Co. KG** (das "Unternehmen" oder "Target") im Wege eines Share Deal zu koordinieren. Das Unternehmen ist ein führender Hersteller von Präzisions- und Industriewerkzeugen für die Automobilindustrie und den allgemeinen Maschinenbau mit Hauptsitz in Passau, Bayern.

## 2. Unternehmen auf einen Blick

| Kennzahl                       | Wert (2024, HGB)                                   |
|--------------------------------|----------------------------------------------------|
| Umsatz                         | ca. 80,3 Mio. EUR                                  |
| EBITDA (berichtet)             | ca. 15,2 Mio. EUR                                  |
| EBITDA-Marge                   | ca. 18,9 %                                         |
| Nettoverschuldung (31.12.2024) | ca. 8,7 Mio. EUR                                   |
| Mitarbeitende                  | 280 (inkl. Suzhou, Wrocław)                        |
| Gruendungsjahr                 | 1951 (4. Generation)                               |
| Standorte                      | Passau I+II, Deggendorf, Suzhou (CN), Wrocław (PL) |
| Zertifizierungen               | IATF 16949 (Automotive), ISO 9001                  |

## 3. Wettbewerbsposition

Pellbach Werkzeugbau ist Marktführer im Segment Industriewerkzeug in Niederbayern/Oberpfalz mit einem geschätzten regionalen Marktanteil von ca. 28 %. Das Unternehmen bedient führende OEMs der Automobilindustrie (BMW, Siemens, MAN, ZF) sowie Tier-1-Zulieferer. Die Eigenentwicklung PelCAD 3.0 (CAD-Software für Werkzeugauslegung) stellt einen signifikanten Wettbewerbsvorteil dar.

## 4. Transaktionsübersicht

| Parameter             | Detail                                                    |
|-----------------------|-----------------------------------------------------------|
| Transaktionstyp       | Share Deal (100 % der Kommanditanteile und GmbH-Anteile)  |
| Verkaeuer             | Reinhard Pellbach-Wittfeldt (alleiniger Kommanditist)     |
| Kaeufer-Konsortium    | Lucas Pellbach (40 %) + Steinheim Capital Partners (60 %) |
| Indikativer EV-Rahmen | ca. 100-110 Mio. EUR (6,6x-7,3x bereinigtes EBITDA 2024)  |
| Earn-Out              | Max. 10 Mio. EUR bei EBITDA-Hurdle 18 Mio. EUR (GJ 2028)  |
| Kaufpreismechanismus  | Locked-Box per 31.12.2024 (verhandelt)                    |
| Kartellrecht          | BKartA-Anmeldung Az. B 6-188/26; Phase I laeuft           |
| Signing (Ziel)        | 15. Mai 2026                                              |
| Closing (Ziel)        | 30. Juni 2026 (nach BKartA-Freigabe)                      |

---

Dieses Dokument enthaelt vertrauliche Informationen, die ausschliesslich fuer den adressierten Empfaenger bestimmt sind. Weitergabe, Vervielfaeltigung oder Verwendung zu anderen Zwecken ist ohne ausdrueckliche schriftliche Genehmigung von Schwingenstein und Partner Rechtsanwaelte mbB verboten.

Schwingenstein und Partner Rechtsanwaelte mbB | Maximilianstrasse 18 | 80539 Muenchen | April 2026