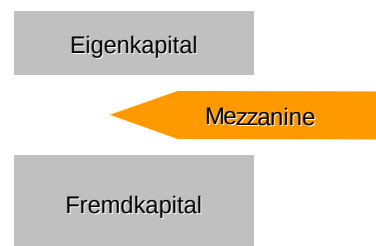


Mezzanine Kapital

- Alternative Finanzierungsformen für den Mittelstand -

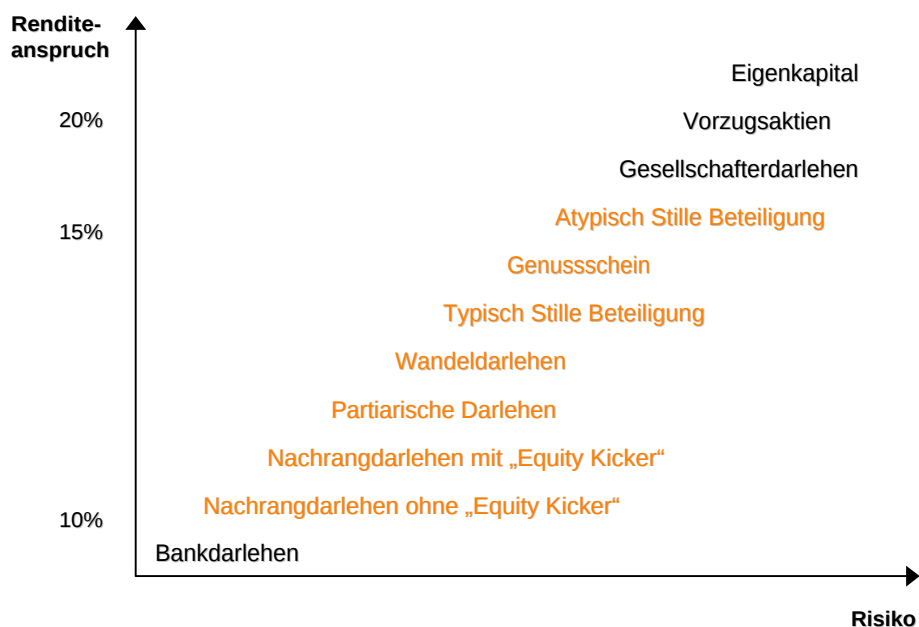
1. Grundzüge

Mezzanine Finanzierungen wie z.B. Nachrangdarlehen, Stille Beteiligungen, Genussscheine und Wandel-/Optionsanleihen bieten sich als Alternative zur Kreditfinanzierung an. Sie ermöglichen das Schließen von Finanzierungslücken bei anstehenden Finanzierungsvorhaben. Je nach Ausgestaltung haben sie mehr Eigenkapital- oder Fremdkapitalcharakter.



2. Gestaltungsmöglichkeiten von Mezzanine Kapital

Im Unterschied zu Bankdarlehen sind Mezzanine Finanzierungen auf die zukünftig erwarteten Cash-Flows und Unternehmenswertsteigerungen abgestellt. Charakteristische Merkmale in Abhängigkeit der Ausgestaltung mezzaniner Finanzierungsformen sind deren Nachrangigkeit gegenüber Bankdarlehen (Eigenkapitalcharakter), die zeitliche Befristung im Gegensatz zum unbefristeten Eigenkapital und eine steuerliche Bevorzugung durch Qualifizierung der Zinszahlungen als Betriebsausgabe.



3. Charakteristika typischer Mezzanine Formen

Die Ausgestaltung mezzaniner Finanzierungen ist weitgehend flexibel möglich. Zu den Anbietern am Markt gehören neben Private Equity Gesellschaften auch die Geschäfts- und Privatbanken. Die detaillierte Vorbereitung des Vorhabens - vergleichbar mit der Veräußerung einer Unternehmensbeteiligung - und die Verhandlung mit mehreren potentiellen Partnern sind entscheidend für den Erfolg. Je nach Ausgestaltung, insbesondere bei einer Haftungs- bzw. Verlustbeteiligung, stellen die Kapitalgeber detailliertere Forderungen an die Geschäftsplanung bzw. die aufzubereitenden Unternehmensunterlagen als bei einem reinen Bankdarlehen.

Klassifizierung Kriterien	Nachrang- darlehen	Typisch Stille Beteiligung	Atypisch Stille Beteiligung	Genussschein	Wandel-/ Optionsanleihe
Vergütung	Fix ggf. mit Abschlusszahlung	Fix zzgl. erfolgsabhängige Vergütung	Fix zzgl. erfolgsabhängige Vergütung	Flexible Vergütungsformen	Laufende Verzinsung und Wandlungsrecht
Renditeerwartung des Kapital- gebers p.a. (ca.)	10 - 15%	12 - 18%	12 - 18%	10 - 20%	10 - 16% bei Wandlung 20 - 30%
Informations-/ Zustimmungs- rechte des Kapitalgebers	Gläubigerstellung	Vertragliche Informations-, Zustimmungs- und Kontrollrechte	Mitunternehmer- stellung	Gläubigerstellung	Gläubigerstellung nach Wandlung Gesellschafter- stellung
Haftung	Nein, aber Rangrücktritt	Nein, aber Rangrücktritt	Ja	Nein	Nein, aber ggf. Rangrücktritt
Bilanzielles Eigenkapital	Nein	Gestaltungs- abhängig	Ja	Gestaltungs- abhängig	Erst nach Wandlung
Wirtschaftliches Eigenkapital	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja, sofern Rangrücktritt vereinbart, sonst erst nach Wandlung
Gesetzliche Regelungen	§§ 607 - 610 BGB	§§ 230 - 237 HGB §§ 705 - 740 BGB	§§ 230 - 237 HGB §§ 705 - 740 BGB	Nicht geregelt	§ 221 AktG

Vorteile

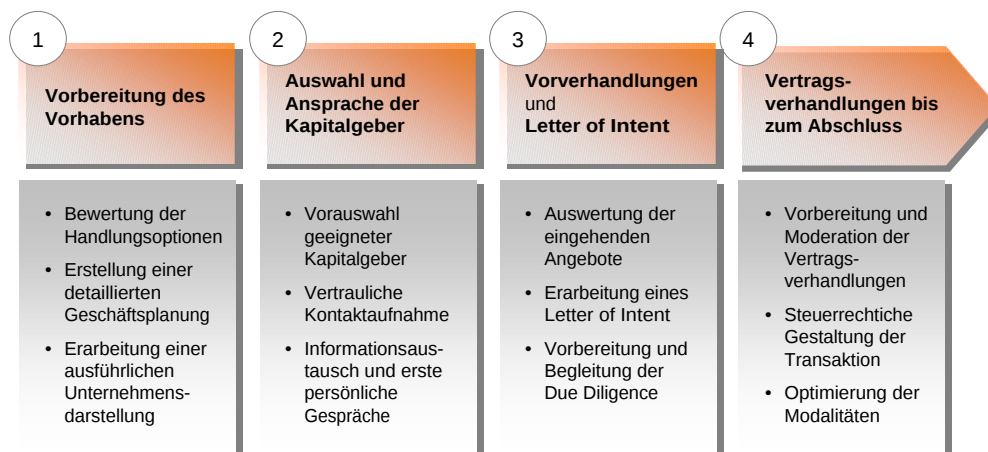
- Schaffung eines zusätzlichen Verlustpuffers
- Stärkung der Eigenkapitalbasis ohne Veränderung der Eigentümerstruktur
- Verbesserung der Bilanzstruktur und damit der Bonität
- Bereitstellung von Liquidität ohne Sicherheiten
- Aufrechterhaltung des Kreditspielraums
- In der Regel keine Mitspracherechte, nur Zustimmungs- und Kontrollrechte
- Flexible Ausgestaltungsmöglichkeiten

Nachteile

- Höhere Renditeforderung des Kapitalgebers im Vergleich zur Kreditfinanzierung
- Zeitlich befristete Kapitalüberlassung
- Stabile und nachhaltige Cash Flows zur Bedienung des Kapitaldienstes erforderlich

3. Vorgehensweise zur Kapitalbeschaffung

Die erfolgreiche Beschaffung von Mezzanine Kapital erfordert die klare Formulierung der Unternehmensstrategie, die Erarbeitung einer detaillierten Geschäftsplanung sowie die Dokumentation aller Unternehmens- und vorhabensrelevanter Informationen. Zur Optimierung der Finanzierungsbedingungen und Minimierung zusätzlicher Transaktionsgebühren ist die Einbindung eines erfahrenen Corporate Finance Beraters unbedingt zu empfehlen. Die folgenden vier Schritte sind hierbei zu berücksichtigen:



- ▶ Transfer Partners verfügt über umfangreiche Erfahrungen bei der Vermittlung von Eigenkapital
- ▶ Als unabhängige Berater haben wir das alleinige Ziel, eine optimale Lösung für unseren Mandanten durch die Auswahl des richtigen Kapitalgebers zu den bestmöglichen Konditionen zu erreichen
- ▶ Durch die professionelle Vorbereitung und Begleitung des Vorhabens minimieren wir Transaktionsgebühren wie Strukturierungsaufschläge und Kosten für die Due Diligence Prüfung
- ▶ Wir verbinden die Beratungserfahrung in der Beteiligungsvermittlung mit dem Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungs-Know-how. Dies ist ein entscheidender Vorteil in den Verhandlungen mit den Investoren
- ▶ Transfer Partners verfügt über ausgezeichnete Referenzen und genießt bei zahlreichen Finanzinvestoren den Ruf als seriöser, vertrauensvoller Berater. Dies erleichtert die Vorauswahl der Investoren erheblich und schafft eine positive Gesprächsführung

Sprechen Sie uns hierzu jederzeit gerne an. Ihre Anfrage behandeln wir streng vertraulich und führen mit Ihnen ein unverbindliches persönliches Gespräch.

Ansprechpartner:
Herr Thomas Laible
Tel. 0211/506689-22
Fax 0211/506689-15
E-Mail laible@tpug.de

Transfer Partners
Unternehmensentwicklungsgesellschaft mbH

Transfer Partners GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

Rheinallee 15, D-40549 Düsseldorf
www.transfer-partners.de