

Trendbarometer Mezzanine-Kapital

Teil 1: Ansichten und Ausblicke von Unternehmern

Was verbinden Sie mit Mezzanine-Kapital?

Dr. Günter Hegemann, Vorstandsmitglied, Klenk Holz AG

Mit dem Begriff Mezzanine-Kapital verbinden wir Eigenmittel bzw. eigenkapitalnahe Finanzmittel ohne Gesellschaftermitwirkungsrechte.

Andreas Maske, Vorstand, Maske Autoleasing AG

Mezzanine-Kapital ist eine Form der Eigenmittelerhöhung, die sich besonders für mittelständische Firmen auszeichnet. Mezzanine-Kapital findet in der Bilanz seinen Platz zwischen dem Eigen- und dem Fremdkapital - als „Eigenmittel“.



Andreas Maske

Stephan Zepke, Geschäftsführer, Theissen Druck GmbH

Ich verbinde damit eine interessante und alternative Finanzierungsmöglichkeit für die unterschiedlichsten Phasen der Unternehmensentwicklung, gleich ob ich strategisches Startkapital oder Expansionskapital benötige.

Für welche Finanzierungsanlässe eignet sich Mezzanine-Kapital?

Dr. Günter Hegemann, Vorstandsmitglied, Klenk Holz AG

Zur Finanzierung von Expansionen zur Nutzung von Wachstumschancen im Unternehmen, zur Verbesserung der Finanzierungsstruktur und des Kreditstandings (Rating), zur Finanzierung von Gesellschafter-

wechsell, Eigenfinanzierung in der Vorphase eines später geplanten IPO.

Andreas Maske, Vorstand, Maske Autoleasing AG

In der Maske AG haben wir Mezzanine-Kapital zur Stärkung der Eigenmittel eingesetzt, um so eine weitere Basis für Investitionen und Wachstum des Unternehmens zu schaffen.

Stephan Zepke, Geschäftsführer, Theissen Druck GmbH

Es eignet sich für Unternehmen aus dem Mittelstand, die in der Phase des Aufschwungs wieder investieren müssen oder ihre Marktposition mit einer entsprechenden Expansionspolitik stärken wollen. Darüber hinaus ist es durchaus reizvoll, mit dem entsprechenden Kapitalstock ausgestattet zu sein und kein oder kaum Mitspracherecht der Investoren fürchten zu müssen.



Stephan Zepke

Wie wird sich die Nachfrage nach Mezzanine-Kapital in den kommenden 12 Monaten entwickeln?

Dr. Günter Hegemann, Vorstandsmitglied, Klenk Holz AG

Stabil auf hohem Niveau bis weiter ansteigend.

Andreas Maske, Vorstand, Maske Autoleasing AG

Da es eine große Nachfrage nach Eigenkapital bzw. eigenkapitalähnlichen Mitteln im deutschen Mittelstand gibt, wird es weiterhin eine starke Nachfrage nach Mezzanine-Kapital geben. Auch auf der Anbieterseite gibt es im Vergleich zu den Vorjahren wesentlich mehr Anbieter.

MEZZANINE-KAPITAL – ANSICHTEN UND AUSBLICKE

Die Zahl der Anbieter von Standard- und Individual-Mezzanine steigt seit einigen Jahren ebenso konstant wie das Finanzierungsvolumen. Doch mehr Teilnehmer am Markt führen nicht automatisch zu mehr Transparenz und mehr Wissen. Die Unternehmeredition wollte daher von Unternehmern (S. 32-33) wie Investoren (S. 34-36) wissen, was sie mit Mezzanine-Kapital verbinden, für welche Finanzie-

rungsanlässe es sich eignet und was es im Vergleich zu anderen Finanzierungsinstrumenten interessant macht. Anschließend bat die Unternehmeredition um einen Ausblick, wie sich Mezzanine-Kapital in den nächsten 12 Monaten entwickeln wird.

Torsten Paßmann
passmann@unternehmeredition.de

**Stephan Zepke, Geschäftsführer,
Theissen Druck GmbH**

Wenn die Wirtschaft nicht schlagartig aufhört zu wachsen, wird sich die Nachfrage nach Mezzanine-Kapital erheblich erhöhen. Allerdings ist das inzwischen sehr reichhaltige Angebot, besonders für Unternehmen, die nur einen kleineren bis mittleren Finanzierungsbedarf haben und auch nicht über die entsprechenden Berater verfügen, zum Teil sehr schwer zu durchschauen. Eine größere Transparenz der Angebote würde die Nachfrage nochmals wesentlich erhöhen.

Was macht Mezzanine-Kapital im Vergleich zu anderen Finanzierungsinstrumenten interessant?

Dr. Günter Hegemann, Vorstandsmitglied, Klenk Holz AG

Stärkung der Eigenmittel und der Bonität des Unternehmens ohne Veränderung der Gesellschafterstruktur, flexibles Instrument der Eigenfinanzierung mit planbarem überschaubarem zeitlichen Horizont, sichere Kalkulation der Eigenkapitalkosten, Erweiterung des Finanzierungsspielraumes.



Dr. Günter Hegemann



Andreas Maske, Vorstand, Maske Autoleasing AG

Mezzanine-Kapital ist eine relativ preiswerte Form der Eigenmittelbeschaffung, die den Unternehmer kaum in seiner Unternehmensführung bevormundet. Das Verfahren ist im Vergleich zu anderen Formen der Eigenkapitalaufnahme sehr überschaubar und kalkulierbar.

Stephan Zepke, Geschäftsführer, Theissen Druck GmbH

Dieses Finanzierungsinstrument ist für alle Unternehmen interessant, die aufgrund fehlender Sicherheiten keine Kredite für Investitionsvorhaben erhalten oder die mit der Einflussnahme des Fremdkapitalgebers in die Geschäftsentwicklung den möglichen Erfolg aufs Spiel gesetzt sehen. Weiterhin ist es für alle Unternehmen interessant, die sich nachrangig mit Kapital versorgen wollen und nicht so schnell durch nachhaltige Thesaurierung von Gewinnen ihre Eigenkapitalquote erhöhen können.

Anzeige

Bessere Bonität durch Mezzanine-Kapital

Basel II hebt die traditionellen Finanzierungsregeln für den Mittelstand aus den Angeln. Alternativen – z.B. das Mezzanine-Kapital – verschaffen jetzt einen neuen Finanzierungsspielraum. Steckbriefe ausgewählter Mezzanine-Anbieter bieten einen schnellen Überblick über den Markt in Deutschland.

Brezski u. a.

Mezzanine-Kapital für den Mittelstand

2006. 290 S., 25 Abb., 12 Tab. Kart., € 49,95

ISBN 978-3-7910-2502-5

Erschienen 11/2006



Grundlagen, Instrumente,
Rahmenbedingungen

Hier bestellen

Fax: 0800/7777770 (gebührenfrei)
www.schaeffer-poeschel.de

**SCHÄFFER
POESCHEL**

mehr wissen
mehr erreichen

Trendbarometer Mezzanine-Kapital

Teil 2: Ansichten und Ausblicke von Investoren und Beratern

Was verbinden Sie mit Mezzanine-Kapital?

Arno Fuchs, CEO, FCF Fox Corporate Finance GmbH

Als Finanzierungsberater von Unternehmen, der mit allen Mezzanine-Anbietern im Markt regelmäßig spricht und diese in Gesamt-Finanzierungslösungen einbindet, unterscheiden wir zwischen den sog. Programm-Mezzanine (z. B. PREPS/HVB oder Advisum/Merrill Lynch) und Einzelmezzanine-Anbietern (z. B. MCap). Alle Anbieter verbindet, dass sie bereit sind, gegen einen Risikoaufschlag in Form eines erhöhten Zinssatzes unbesichert und nachrangig Finanzierung zur Verfügung zu stellen.

Dörthe Hagenkord, Senior Projektmanagerin, NRW.Bank

Das Produkt Mezzanine ist sehr vielseitig. Es verbindet die Bereitstellung von Eigenkapital und damit von Liquidität und Risikokapital mit der Möglichkeit der maßgeschneiderten Gestaltung des Produktes. Mezzanine-Kapital ist damit ein flexibel einsetzbares Finanzierungsinstrument.



Dörthe Hagenkord

Dr. Michael Inhester, Partner, P+P Pöllath + Partners

Mezzanine-Kapital hat sich in den letzten Jahren im Rahmen von Private Equity-finanzierten Unternehmen als weiteres Finanzierungsinstrument etabliert. Gerade bei Wachstumsunternehmen kann Mezzanine-Kapital die Lücke zwischen Eigenkapital und Fremdfinanzierung schließen. Trotz der im Vergleich zu herkömmlichen Fremdfinanzierungen höheren Kosten (Zinsen, Vergütungskomponenten, Waiver-Fees, Kicker/Warrant-Konstruktionen) sollte Mezzanine-Kapital günstiger als eine Finanzierung durch Eigenkapital sein.

Olivier Weddrien, Geschäftsführer, DZ Equity Partner GmbH

Eine eigenkapitalnahe Finanzierungsform, die je nach Ausgestaltung als bilanzielles Eigenkapital im Jahres-



abschluss ausgewiesen werden kann. Ein Instrument, das dem Unternehmer insbesondere durch flexible Ausgestaltungsmöglichkeiten einige Vorteile bringt:

- Verbesserung der Bonität und damit verbunden die Ausweitung der Kreditfähigkeit und -würdigkeit
- eigenkapitalnahe Finanzierung, ohne Abgabe von Unternehmensanteilen
- je nach Ausgestaltung Eigenkapitalausweis und trotzdem steuerliche Abzugsfähigkeit
- Erweiterung des unternehmerischen Handlungsspielraumes

Pascal Rösler, Direktor, Buchanan Mezzanine GmbH

Unternehmern erschließt sich mit Mezzanine-Kapital ein langfristiger und strategischer Finanzierungsbaustein, der bereits seit den 90er Jahren von etablierten Familienunternehmen für ihre Finanzierung eingesetzt wird. Vor einer Kapital-Aufnahme müssen sich Unternehmen jedoch genaue Gedanken über die angestrebte Eigenkapitalqualität machen, da es in diesem Punkt gewichtige Unterschiede gibt.

Für welche Finanzierungsanlässe eignet sich Mezzanine-Kapital?

Arno Fuchs, CEO, FCF Fox Corporate Finance GmbH

Als unbesichertes und nachrangiges Finanzierungsinstrument stellt Mezzanine im Tagesgeschäft der Finanzie-

rungsberatung eine ideale Ergänzung zu allen anderen „klassischen“ und meistens besicherten Finanzierungsmitteln für Unternehmen da. Aufgrund der höheren Kosten/Zinsen kommt Mezzanine im Regelfall „on Top“ von Senior-Krediten und anderer Finanzierungen, insbesondere bei der Akquisitions-, Wachstums- oder Refinanzierung der Bilanz.

Dörthe Hagenkord, Senior Projektmanagerin, NRW.Bank

Aufgrund seiner Flexibilität ist Mezzanine-Kapital vielseitig einsetzbar. Klassische Anlässe sind Akquisitionsfinanzierung, Nachfolgeregelungen, Produktionserweiterungen, Markterschließung oder Vertriebsausbau.

Dr. Michael Inhester, Partner, P+P Pöllath + Partners

Finanzierung von Unternehmensakquisitionen sowie der Erweiterung bestehender Unternehmenszweige von Wachstumsunternehmen. Mezzanine-Kapital ist damit als Finanzierungsinstrument auch für den deutschen Mittelstand von Bedeutung – was leider, vermutlich wegen der Private Equity-Lastigkeit, noch immer nicht hinreichend erkannt wird.



Dr. Michael Inhester

Olivier Weddrien, Geschäftsführer, DZ Equity Partner GmbH

- a) Expansionsfinanzierungen
- b) Akquisitionen von anderen Unternehmen
- c) Finanzierung von Gesellschafterwechsel
- d) Als Bestandteil der Refinanzierung einer Positivseite – verbunden mit der Sicherstellung von langfristigen Finanzierungsmitteln.

Pascal Rösler, Direktor, Buchanan Mezzanine GmbH

Als finanzstrategisches Unternehmensziel gewinnt eine solide Eigenkapitalquote an Bedeutung. Um dieses Ziel zu erreichen, setzen Unternehmen bei Wachstums- und Akquisitionsfinanzierungen zunehmend Mezzanine-Kapital ein. Darüber hinaus können auch der Rückkauf von

Gesellschafteranteilen oder die Ablösung von Finanzinvestoren finanziert werden. Komplexe Finanzierungen setzen jedoch individualisierte Mezzanine-Lösungen voraus.

Wie wird sich die Nachfrage nach Mezzanine-Kapital in den kommenden 12 Monaten entwickeln?

Arno Fuchs, CEO, FCF Fox Corporate Finance GmbH

Mezzanine-Finanzierungen haben in den letzten Jahren einen starken Zuwachs erlebt, nicht zuletzt aufgrund der sehr stark gestiegenen Zahl der Anbieter im Markt. Dies führt zuletzt auch zu einem starken Wettbewerbs- und Preisdruck unter den Mezzanine-Anbietern, was wiederum eine erhöhte Akzeptanz und Nachfrage durch die Unternehmen nach sich zieht. Dieses von der Nachfrage- und Angebotsseite getragene Wachstum hat Mezzanine fest in der Finanzierungslandschaft etabliert. Wir gehen davon aus, dass die Mezzanine-Anbieter und Angebote tendenziell weiter zunehmen und hierbei zu einer weiter steigenden Zahl von mittelständischen Nachfragern führen.



Arno Fuchs

Dörthe Hagenkord, Senior Projektmanagerin, NRW.Bank

Die Nachfrage nach der Finanzierungsform Mezzanine-Kapital wird meiner Ansicht nach weiter wachsen. Insbesondere mittelständische Unternehmen werden verstärkt die Bedeutung von weiterem Eigenkapital erkennen und den Finanzierungspartner im Bereich mezzaniner Finanzierungen suchen, da mit dieser Finanzierungsform kein Gesellschafterwechsel verbunden ist.

Dr. Michael Inhester, Partner, P+P Pöllath + Partners

Trotz steigender Zinsen wird die Nachfrage nach Mezzanine-Kapital weiterhin auf hohem Niveau bleiben. Die ausstehende Marktbereinigung aufgrund der

zunehmenden Anzahl von Mezzanine-Gebern steht hierbei noch aus. Hierbei wird sich auswirken, dass sich langsam die Erkenntnis auf Nehmerseite durchsetzt, dass sich die Konditionen von Mezzanine-Kapital nicht allein an der „Höhe des Zinssatzes“ messen lassen, sondern weitere Faktoren zu berücksichtigen sind.

Olivier Weddrien, Geschäftsführer, DZ Equity Partner GmbH

Aufgrund der erhöhten Bereitschaft der Banken, Fremdkapital anzulegen, teilweise auch durch neue Finanzierungsformen wie Schuldscheindarlehen, wird der Bedarf nach mezzaninem Kapital nicht so hoch sein wie das Angebot. Langfristig wird Mezzanine jedoch eine wichtige Rolle im Kanon der Unternehmensfinanzierungsinstrumente spielen und 5 bis 10% der Passivseite eines mittelständischen Unternehmens ausmachen.



Olivier Weddrien

Pascal Rösler, Direktor, Buchanan Mezzanine GmbH

Auf die Boomjahre wird bei der Gesamtnachfrage ein stagnierendes Wachstum folgen. Unternehmensseitig ist festzustellen, dass viele Unternehmer diese Alternativfinanzierung prüfen, bei der Aufnahme von Mezzanine-Kapital jedoch noch zögern. Parallel zeichnet sich ein zunehmender Bedarf an hochwertigen und maßgeschneiderten Finanzierungslösungen ab.

Was macht Mezzanine-Kapital im Vergleich zu anderen Finanzierungsinstrumenten interessant?

Arno Fuchs, CEO, FCF Fox Corporate Finance GmbH

Wie bereits erwähnt, empfehlen sich Mezzanine-Finanzierungen durch ihre i. d. R. unbesicherte und nachrangige Ausgestaltung, die zunehmende/hohe Standardisierung der Angebote sowie die Schnelligkeit und Flexibilität im praktischen Einsatz.



Dörthe Hagenkord, Senior Projektmanagerin, NRW.Bank

Mezzanine-Kapital bietet die Chance der Eigenkapitalfinanzierung bzw. der Bereitstellung weiteren Risiko- und Haftungskapitals, ohne die Gesellschafterverhältnisse eines Unternehmens zu verändern. Darüber hinaus ist es sehr flexibel gestaltbar im Hinblick auf die Finanzierungsanforderungen bzw. -anlässe und die unternehmensspezifischen Kapitalströme.

Olivier Weddrien, Geschäftsführer, DZ Equity Partner GmbH

Mezzanine ermöglicht eine effiziente Gesamtfinanzierung, da durch Mezzanine die Eigenkapitaldecke gelöscht wird und dadurch die verbleibende Fremdkapitalfinanzierung verbilligt wird. Des Weiteren ist Mezzanine in den vergangenen Jahren relativ günstig geworden.

Pascal Rösler, Direktor, Buchanan Mezzanine GmbH

Neben der Langfristigkeit und Unbesicherung sind insbesondere die Zurechnung des ausgereichten Kapitals zum Eigenkapital und damit die Verbesserung der Finanzierungsstabilität hervorzuheben. Darüber hinaus erschließt dieser indirekte Kontakt mit dem Kapitalmarkt neue Finanzierungspartner und das Unternehmen sammelt gleichzeitig erste Erfahrungen mit einer Kapitalmarkttransaktion.



Pascal Rösler