



## Kapitalbeschaffung und alternative Finanzierungsformen

---

Unternehmen, Projekte, Fonds finanzieren mit  
Mezzanin- oder Beteiligungskapital mit und ohne  
Emissionsprospekt

Kapitalmarktinstrumente, rechtlicher Rahmen  
bilanzielle Auswirkungen

**INVESTMENT  
BOU T I Q U E**

Corporate Finance & Private Equity

## Copyright

Die in diesem E-Book veröffentlichten Inhalte und Werke unterliegen dem deutschen Urheberrecht. Jede Art der Vervielfältigung, Bearbeitung, Verbreitung und jede Art der Verwertung außerhalb der Grenzen des Urheberrechts bedarf der vorherigen schriftlichen Zustimmung des jeweiligen Urhebers bzw. Autors.

### **Bildmaterial © Fotolia.com**

Auflage 2017          ISBN 978-3-00-047187

#### Autor:

MRM Vermögensverwaltung AG  
Kaflerstraße 4  
D-81241 München  
Fon +49 (0) 89 / 1250134 70  
Fax +49 (0) 89 / 1250134 71

[info@investment-boutique.eu](mailto:info@investment-boutique.eu)  
[www.investment-boutique.eu](http://www.investment-boutique.eu)

#### Verlag:

M&K Verlag GmbH Oberanger 16, 80331 München

© 2017 MRM Vermögensverwaltung AG  
Alle Rechte vorbehalten

## Inhaltsverzeichnis

<b>Der Kapitalmarkt</b>	<b>5</b>
<b>Eigenkapitalbeschaffung</b>	5
<b>(Mezzanine-Kapital)</b>	5
Beteiligungskapital und Kapitalstrukturverbesserung	6
Beteiligungskapital als interessengerechter Eigenkapitalersatz = Mezzanine-Kapital	7
Außerbörsliches Beteiligungskapital von Privatinvestoren	8
Investorenkapital für mittelständische Unternehmen	9
Eigenkapitalbeschaffung über Privatemissionen	9
Behördliche Genehmigungen zur Emission	10
<b>Finanzmarktkommunikation über das Internet</b>	10
Vorteile einer Eigenkapitalemission	11
Vorteile von Mezzanine-Finanzierungen	13
Unternehmensfinanzierung Innenfinanzierung	18
Außenfinanzierung	19
Eigenfinanzierung	19
Fremdfinanzierung	20
Mezzanine - Kapital zur Unternehmensfinanzierung	20
Maßgeschneiderte Finanzierung für den Mittelstand	20
Mezzanine-Kapital was ist das?	22
Erscheinungsformen von Mezzanine-Kapital	24
<b>Stille Beteiligungen</b>	25
<b>Genussrechte</b>	27
Nachrangige langfristige Verbindlichkeiten – debt- Mezzanine	28
Anleihen	29
Nachrang-Darlehen	30
Eigenkapitalcharakter von Mezzanine-Kapital	31
<b>Die steuern der Mezzaninen Beteiligungsformen</b>	33
Mitarbeiterbeteiligung und Steuervorteile	37
Unternehmens nachfolge und Unternehmensverkauf mit Beteiligungskapital	38
Wandlungsmodell	40
Einsatzmöglichkeiten	41
Fond-Kapital zur Projektfinanzierung	42
Fondskapital	<b>Fehler! Textmarke nicht definiert.</b>
Die Kommanditbeteiligung als Finanzierungsinstrument	42
Fondsgeschäftsführung	44
Vermögensrechte der Kommanditisten	44
Die GmbH & Co. KG als	45
Fonds- Gesellschaft	45

Steuerliche Besonderheiten bei Fondsfinanzierungen	46
Typische Fondsfinanzierungen	46
Weitere typische Fonds- Finanzierungen	48
Betriebskapital ohne Emissionsprospekt zur Investitions- und Wachstumsfinanzierung	49
Bankenunabhängige Unternehmensfinanzierung durch Anlegerbeteiligung ohne Stimmrechte	49
Kapitalbeschaffung ohne BaFin-Verkaufsprospekt zur Investitions- und Wachstumsfinanzierung	52
<b>Der Weg zu einem erfolgreichen Going Public</b>	<b>59</b>
Phasen der Emissionsberatung	59
Erforderliche Unterlagen für die Beteiligungsprospekterstellung	60
Angelegenheiten vor der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BAFIN	61
Emissionsmarketing über das Internet	62
Aktives Finanzmarketing mit individuellen E-Mail-Newslettern	62
<b>Platzierungsmanagement</b>	<b>65</b>
Das Unternehmen im Spannungsfeld des Kapitalmarktes und der Finanzierung	65
Beteiligungskapital und Kapitalstrukturverbesserung	66
Ihre Vorteile im Überblick	67
<b>Verwendete Fotos</b>	<b>70</b>

Aktien

Festgeld

Immobilien

Gold

**Der Kapitalmarkt**

## ***Der Kapitalmarkt***

### **Eigenkapitalbeschaffung (Mezzanine-Kapital)**

Ohne die Einflussnahme der Geldgeber fürchten zu müssen, sind seit vielen Jahren Experten mit enormer Erfahrung in der bankenunabhängigen Unternehmensfinanzierung ohne Sicherheiten erfolgreich. Das Unternehmen erhält ein weiteres, breit gestreutes, haftendes Eigenkapital ohne Stimmrecht (als Beispiel: stilles Beteiligungskapital oder Genussrechtskapital, dem sogenannten Mezzanine-Kapital) durch eine Beteiligungsemission über eine Privatplatzierung. Alleininhaber und alleiniger Entscheidungsträger bleibt ausschließlich der Unternehmer.

Mit unseren Kontakten zu Finanzdienstleistern und der erfolgreichen

Konzeption zur Eigenkapitalfinanzierung, wird dem Kapitalsuchenden der Zugang zu Kapital in gewünschter Höhe eröffnet. 500 institutionelle Investoren und mehr als 15.000 Privatanleger zählen zu unseren bestehenden Kontakten.

Die Kosten für das Mezzanine-Kapital belaufen sich auf 7 bis 9 Prozent Verzinsung p.a. und eine darauf anzurechnende Gewinnbeteiligung, welche rein erfolgsabhängig ist. Ihr Benefit: Eine Stärkung des Eigenkapitals, die Erhöhung Ihrer Kreditfähigkeit, sowie einer Steigerung der Bonität. Eine mögliche Steigerung des Absatzes und Ertrages aufgrund erhöhter Investitionstätigkeit.

## Beteiligungskapital und Kapitalstrukturverbesserung

Die Stärkung der Eigenkapitaldecke kann durch Beteiligungskapital Dritter erheblich verbessert werden. Hohe Verbindlichkeiten können durch eine Stärkung des Eigenkapitals eliminiert oder aber zumindest reduziert werden. Ein mögliches Insolvenzrisiko kann vermindert werden. Mit oft weniger als 5% Eigenkapital im Vergleich zum Gesamtkapital, bei Klein- und Mittelbetrieben, lässt die Eigenkapitalquote noch einiges an Möglichkeiten offen. Eine Quote über 5% ist wünschenswert, da die Gefahr der Illiquidität als auch der Überschuldung

in schlechteren Zeiten, zum Beispiel bei Erlöseinbußen in konjunkturschwachen Zeiten und damit potentielle Zwangsmaßnahmen durch Gläubiger und den kreditgebenden Banken, droht. Gerade diese Unternehmen sind durch ihre fast ausschließliche Fremdfinanzierung besonders gefährdet. Um die Gefährdung zu verringern oder aber auch zu vermeiden, können wir, mit unserer fast dreißigjähriger Erfahrung helfen, Eigenkapital zu beschaffen und durch die Beteiligungsgelder von Institutionellen und Privatinvestoren Abhilfe herbeiführen.



## Beteiligungskapital als interessengerechter Eigenkapitalersatz = Mezzanine- Kapital

In den USA wird mit dem sog. „Trennbankensystem“ gearbeitet, während in Deutschland immer noch die „Monopolbankenstruktur“ vorherrscht. Was heißt das im Vergleich? Die Geschäftsbanken (Kreditinstitute) stehen, beim Trennbankensystem, im Wettbewerb mit den Investmentbanken (Emissionsinstitute), während beim Monopolbankensystem kein Wettbewerb in der Beschaffung zwischen Fremd- und Eigenkapital möglich ist. Deshalb wird beim Monopolbankensystem den ständigen Zins-einkünften durch die Vergabe von Darlehen der Vorzug gegeben, anstatt sich, bei der Eigenkapitalemission, auf einmalige Provisionszahlungen einzu-

lassen. So entstand über die Zeit die Eigenkapitalschwäche von deutschen Unternehmen, deren Eigenkapitalquote im Durchschnitt bei 5,8% liegt. Trotz der Richtungsänderung der Banken, sich wieder vermehrt im Bereich Wertpapier und Private Equity Geschäft, als auch in Neuemissionen zur Kapitalbeschaffung zu engagieren, werden eher die Groß- als die mittelständischen Betriebe bevorzugt. Für mittelständische Betriebe bietet sich die große Chance in vorbörslichem, bankenunabhängigem Beteiligungskapital. Sofern die Konzeption gut durchdacht ist, bleiben Sie Alleininhaber Ihres Unternehmens, müssen auf keine weiteren Teilhaber oder Gesellschafter Rücksicht nehmen, sondern nur auf Privatanleger, welche auf die Rendite bedacht sind.



## Außerbörsliches Beteiligungskapital von Privatinvestoren

In Deutschland gibt es nur sehr wenige Banken, deren Hauptgeschäftsbereich das Emissionsgeschäft ist. Von daher ziehen immer weniger Unternehmen die Kapitalbeschaffung durch einen Börsengang den anderen Kapitalbeschaffungsmöglichkeiten vor. Dies schlägt sich auch in den Zahlen nieder. Mit ca. 1170 börsennotierten Unternehmen ist die Dichte an Aktiengesellschaften in Deutschland als gering zu bezeichnen. Hingegen ist es in den USA und Japan Gang und Gebe, sich

an den Aktienmärkten Eigenkapital zu beschaffen. Im Vergleich zu Deutschland sind allein an der Nasdaq über 6000 Unternehmen notiert. Der Aktienmarkt ist jedoch nicht die einzige Möglichkeit das Eigenkapital zu erhöhen; so könnte man den gleichen Effekt auch mit Privatplatzierungen erzielen und dies nicht nur für Aktiengesellschaften. Jenes Beteiligungsvolumen dieses außerbörslichen Wagnis- und Risikokapitalmarktes beläuft sich auf jährlich durchschnittlich 25 Mrd. Euro. Unsere Erfahrung in diesem Segment – Ihr Vorteil.

## Investorenkapital für mittelständische Unternehmen

Um Arbeitsplätze bereitstellen und notwendige Investitionen für die wichtigsten Bereiche wie Produktion und Marketing tätigen zu können, ist das Produktivkapital die Voraussetzung für eine funktionierende Volkswirtschaft.

Nachweislich führte das wettbewerbsstrukturierte Bankensystem zu einer bewussten Beteiligung, seitens der Bevölkerung, am Produktiv- und Risikokapital. So stellen hier Privatinvestoren Anlagekapital und Beteiligungsgelder zur Verfügung, ohne unternehmerischen Einfluss.

## Eigenkapitalbeschaffung über Privatemissionen

Die weniger bekannte Variante des Private Placement, was so viel heißt wie, dass das Eigenkapital über eine Privatemission und einer Platzierung am freien Kapitalmarkt aufgenommen wird, ist eine alternative Form am deutschen Markt. Dieser Markt ist ein sehr aufnahmebereiter und leistungsfähiger, wenn man die Angaben des Statistischen Bundesamtes Wiesbaden

genauer betrachtet. 2008 wurden 14 Prozent von 159 Milliarden Euro auf dem freien Kapitalmarkt in Product Placements angelegt. Stille Beteiligungen, die auch Steuervorteile beinhalten, sowie wertpapierlose und damit kostengünstigere Beteiligungen können am Kapitalmarkt vertrieben und angeboten werden; die Auswahl an Beteiligungsmöglichkeiten ist hier sehr viel breiter und interessanter als Wertpapieremissionen über die Börse.

## Behördliche Genehmigungen zur Emission

Wir zeigen Ihnen den Weg zu den notwendigen Genehmigungen. Privatmissionen mit Verkaufsprospekten müssen behördlich abgestimmt werden. Dafür ist die Bundesanstalt für

Finanzdienstleistungsaufsicht die BaFin zuständig. Wertpapierkennnummern bzw. der ISIN (=International Security-Identification-Number) müssen beantragt und zugeteilt werden. Wir sind Ihnen dabei gerne behilflich.

## Finanzmarktkommunikation über das Internet

Als schnellstes Medium für den Marktzutritt, mit der größten Reichweite und Dauerpräsenz, rund um die Uhr für den potentiellen Kunden, ist das Internet auch in Sachen Finanzen der beliebteste und einfachste Vertriebsweg zur Abwicklung von Geschäftsabschlüssen geworden. Hier kann das Unternehmen mit niedrigsten Kosten seine Existenz sichern. Der Wettbewerb definiert sich über die Internetpräsenz beim Marktauftritt.

Um sich Kapital auch aktiv am Kapitalmarkt zu beschaffen, sollten Unternehmer somit auf die Möglichkeiten des WorldWideWebs zurückgreifen, da dieses einer großen Anzahl an möglichen Geldgebern zugänglich ist. Per Internet können ebenso Kontakte zu vielen Finanzdienstleistern bereitgestellt werden, welche ansonsten auf dem nicht-digitalisierten Markt nur schwer zu erreichen sind. Eines der Portale ist der [www.emissionsmarktplatz.de](http://www.emissionsmarktplatz.de).

## Vorteile einer Eigenkapitalemission

Kredite zur Umwandlung von Eigenkapital in Umlauf- oder Anlagekapital müssen mit Grundschulden, Sicherheitsbürgschaften, Abtretungen etc. umfassend abgesichert werden. Um Fremdmittel im Allgemeinen erhalten zu können, muss sich der Unternehmergehäftsführer auch privat verpflichten. Hierbei sind

Kreditinstitute jedoch oft mehr als nur vorsichtig, eben auch aus dem Grund, da eine „Finanzspritze“ die Verbindlichkeiten erhöht und somit die Eigenkapitalquote in der Bilanz senkt. Sie können jedoch durch eine Emission von Eigenkapitalanteilen diese Nachteile zur Genüge vermeiden. Neben diesem schon sehr schlagendem Vorteil ergeben sich noch weitere Vorteile einer Eigenkapitalemission:



## Vorteile auf einen Blick

- ✧ Die Eigenkapitalquote wird in Gegenüberstellung zu bereits bestehenden Verbindlichkeiten erhöht
- ✧ Mezzanine Finanzierungsformen wie Genussscheine und stille Beteiligungen werden ebenso dem Eigenkapital zugerechnet, was im Abkommen von Basel II ausdrücklich so festgehalten ist keine weiteren Kreditsicherungen notwendig
- ✧ Weitere Kredite, welche effektiv Sicherheiten benötigen sind durch eine erfolgreiche Eigenkapitalemission weitaus leichter bereitzustellen, da hierdurch die Bonität Ihres Unternehmens gegenüber Kreditinstituten gestärkt wird, ebenso, wie Ihr Rating laut Basel II verbessert werden kann
- ✧ Sofern Sie einen höheren Eigenkapitaleinsatz aufweisen können, sind Verhandlungen mit Kreditinstituten um einiges einfacher und sie können darüber hinaus noch weitaus bessere Kreditkonditionen für Ihr Unternehmen aushandeln
- ✧ Die möglichen Gesamtfinanzmittel sind nach einer Eigenkapitalemission weitaus höher; diese können sich durch die Hebelwirkung nicht selten bis zu verdreifachen
- ✧ Reduzierung der Bankenabhängigkeit
- ✧ Erhöhung der Wettbewerbsposition durch die Erhöhung Ihrer Finanzkraft
- ✧ Eine Eigenkapitalemission bietet mit durchschnittlichen Kosten von 7% p.a gegenüber Kreditzinsen deutliche Kostenvorteile.

## Vorteile von Mezzanine-Finanzierungen

Die Finanzierungsaufgaben für Kreditfinanzierungen der Banken werden immer schwieriger. Indes können nicht nur große und bereits betriebswirtschaftlich optimierte Unternehmen von Mezzanine-Kapital profitieren. Auch kleine sowie mittelständische Unternehmen haben die Möglichkeit, Ihren grundlegenden Eigenkapitalbedarf ausreichend zu decken und sich somit besser im Wettbewerb zu behaupten.

Der Eigenkapitalcharakter einer Mezzanine-Finanzierung ergibt sich daraus, dass das Mezzanine-Kapital am unternehmerischen Erfolg ebenso wie Eigenkapital teilnimmt, also dem

Unternehmen längerfristig zur Verfügung gestellt wird, am Gewinn und Verlust partizipiert und mit einem Nachrang ausgestattet ist. Wohingegen jeglicher Aufwand des bereitgestellten Mezzanine-Kapitals als Aufwand im Steuerrecht gesehen werden und somit den Gewinn ihres Unternehmens in der Bilanz drücken kann. Die Zusammenstellung der Konditionen für das Mezzanine-Kapital ist individuell gestaltbar und auf Ihren jeweiligen Fall anpassbar. Die Verzinsung erfolgt meist gewinnabhängig in Form von Gelddividenden; aber auch Sachdividenden sind möglich. Die gesamte Bandbreite an Konditionen wird somit für Ihr Unternehmen maßgeschneidert.

## Kapitalmarktprodukte im Vergleich – Unternehmerische Beteiligung –

	Aktien	Genussscheine	Kommanditanteile	typisch stille Beteiligung
<b>Art der Kapitalanlage</b>	Wertpapier, Tafelgeschäft / Bargeschäft möglich	Wertpapier, Tafelgeschäft / Bargeschäft möglich	registrierte Gesellschaftsbeteiligung	registrierte Gesellschaftsbeteiligung
<b>Kapitalbindung</b>	unbefristet	befristet, kündbar oder unbefristet	grds. unbefristet, aber auch befristet oder kündbar möglich <b>=langfristig</b>	unbefristet, aber kündbar, <b>=mittelfristig</b>
<b>Veräußerbarkeit/ Fungibilität</b>	frei handelbar, erhöhte Fungibilität bei Börsennotierung	frei handelbar, erhöhte Fungibilität bei Börsennotierung	nur eingeschränkt	nur eingeschränkt
<b>Rendite</b>	gew innabhängige Dividende, Vorzugsausschüttung bei Vorzugsaktien	Festverzinsung, ergebnisabhängige Gew innanteile oder Kombinationen möglich	ergebnisabhängige Gew innanteile, Vorzugsausschüttung möglich	ergebnisabhängige Gew innanteile, Vorzugsausschüttung möglich
<b>Liquidität</b>	Auszahlung der jährlichen Dividende	Auszahlung der Verzinsung / Gew innbeteiligung	Auszahlung der Gew innanteile, Entnahmen	Auszahlung der Gew innanteile, Entnahmen
<b>Wertsteigerung</b>	durch Kurssteigerung	durch Kurssteigerung	Beteiligung am Unternehmenswert	grds. keine
<b>Steuern</b>	Einkünfte aus Kapitalvermögen, ggf. Veräußerungsgew inne	Einkünfte aus Kapitalvermögen, ggf. Veräußerungsgew inne	Einkünfte aus Gew erbebetrieb: bis zu 100 % Verlustübernahme	Einkünfte aus Kapitalvermögen; ggf. Veräußerungsgew inne
<b>Abfindung/ Kapitalrückfluss</b>	Verkauf an Dritte, ggf. Veräußerungsgew inne	je nach Bedingung zum Nominalwert, ggf. über Kurssteigerung	Unternehmenswert, Stand des Kapitalkontos	Stand des Kapitalkontos
<b>Nachschuss</b>	kein Nachschuss / keine Haftung	kein Nachschuss / keine Haftung	kein Nachschuss / keine Haftung	kein Nachschuss / keine Haftung
<b>Anlagenphilosophie</b>	kurzfristig spekulativ; langfristig ertragreich	Rentenpapier mit zusätzlicher Gew innchance	konservative, langfristige Anlage, ggf. steuerliche Aspekte	konservative Anlage
	<b>atypisch stille Beteiligung</b>	<b>Genossenschaftsanteile</b>	<b>Inhaberschuldverschreibungen</b>	
<b>Art der Kapitalanlage</b>	registrierte Gesellschaftsbeteiligung	registrierte Gesellschaftsbeteiligung	Wertpapier, Tafelgeschäft / Bargeschäft möglich	
<b>Kapitalbindung</b>	unbefristet, aber kündbar - langfristig	unbefristet, aber kündbar - langfristig	grds. befristet, aber auch unbefristet und kündbar möglich - kurz- bis langfristig möglich	
<b>Veräußerbarkeit/ Fungibilität</b>	nur eingeschränkt	nur eingeschränkt	frei handelbar, erhöhte Fungibilität bei Börsennotierung	
<b>Rendite</b>	ergebnisabhängige Gew innanteile, Vorzugsausschüttung möglich	ergebnisabhängige Gew innanteile	Festverzinsung, ergebnisabhängige Gew innanteile oder Kombination möglich	
<b>Liquidität</b>	Auszahlung der Gew innanteile, Entnahmen	Auszahlung der Gew innanteile, Entnahmen	Auszahlung der Verzinsung / Gew innbeteiligung	
<b>Wertsteigerung</b>	Beteiligung am Unternehmenswert	Beteiligung am Unternehmenswert	durch Kurssteigerung	
<b>Steuern</b>	Einkünfte aus Gew erbebetrieb; bis zu 100 % Verlustübernahme	Subvention für 8 Jahre nach dem Eigenheimzulagengesetz	Einkünfte aus Kapitalvermögen, ggf. Veräußerungsgew inne	
<b>Abfindung/ Kapitalrückfluss</b>	Unternehmenswert, Stand des Kapitalkontos	Verkauf an Dritte oder Abfindung	Nominalrückzahlung	
<b>Nachschuss</b>	kein Nachschuss / keine Haftung	kein Nachschuss / keine Haftung	kein Nachschuss / keine Haftung	
<b>Anlagenphilosophie</b>	konservative langfristige Anlage, ggf. steuerliche Aspekte	konservative Anlage, staatliche Förderung	Rentenpapier, ggf. mit zusätzlicher Gew innchance	

Kapital)

## Mezzanine-Kapital

Eigenkapital	eigenkapitalähnlich (Equity Mezzanine = echtes Mezzanine-Kapital)	fremdkapitalähnlich (Deopt Mezzanine = unechtes Mezzanine Kapital)	Fremdkapital
Stamm-/Grundkapital der Vollgesellschafter	Genussrechtskapital	Gesellschafterdarlehen	Kredite aus Bankdarlehen, Lieferantenkredite, etc.
Kapital aus Kapitalerhöhungen  - Venture Capital - IPO - Pre-IPO - Mergers & Acquisitions	Atypisch stilles Kapital	Nachrangdarlehen	Anleihenkapital (Inhaber- schuldverschreibungen)
Kapital aus nicht ausgeschütteten Gewinnen	Typisch stilles Kapital	Partiarische Darlehen	Leasing
Kapitalausschöpfung aus Abschreibungsvorteilen und stillen Reserven	Wandel-/ Optionsgenussrecht	Nachrangsanleihen (High Yield Bond)	Factoring
		unbesicherte Schuldscheindarlehen mit Nachrang	Schuldscheindarlehen
		Wandel/ Optionsanleihen	



## Vorteile der stillen Beteiligung

- Diskrete und anonyme Beteiligungsform ohne Offenkundigkeit
- Einfache und kostengünstige Beteiligungsform, da Eintragung im Handelsregister und notarieller Vertrag nicht erforderlich
- Freier vertraglicher Gestaltungsspielraum, da gesetzliche Vorschriften weitgehend dispositiv sind
- Geeignet für alle Unternehmen, die einen Handelsgewerbe betreiben, z. B. GmbH, AG, KGaA, GmbH & Co. KG, OHG, KG und e.K.
- Typischerweise langfristige Bindung des Kapitals im Unternehmen
- Flexible vertragliche Regelung der Konzeption der Gewinn- und Verlustbeteiligung
- Keine Wertpapierkosten
- Faktisch keine Stimmrechtseinflüsse Dritter, da stille Gesellschafter nicht Mitinhaber des Unternehmens werden
- Keine Beschränkung des Volumens für stilles Gesellschaftskapital
- Der stille Gesellschafter unterliegt dem Grundsatz der gesellschaftsrechtlichen Treuepflicht, bei Gefährdung der Liquidität muss der Stille daher auf Ausschüttungen ggf. vorübergehend verzichten
- Stilles Kapital kann eigen- oder fremdkapitalähnlich gestaltet werden, in jedem Fall mindern Ausschüttungen auf typisch stille Beteiligungen als

## Vorteile des Genuss-Rechts

- Gesetzlich nicht geregelt; deshalb sehr weitreichende Gestaltungsfreiheit bei den Genussrechtsbedingungen
- Jedes Handelsunternehmen, gleich welcher Rechtsform, kann Genussscheine ausgeben
- Kurze, lange und unendliche Laufzeiten (wie bei Aktien) möglich
- Freie vertragliche Regelung bei der Konzeption von Gewinn- und Verlustbeteiligungsabreden
- Der Genussschein kann als reines Zinspapier oder als reines Dividendenpapier oder in einer Mischform begeben werden
- Ideale Kombinationsmöglichkeit von Zinsertrag und Gewinnbeteiligung
- Die Zinszahlung kann in Verlustjahren ausgesetzt werden
- Das Genussrecht kann als Wertpapier verbrieft werden (dann entsprechende Wertpapierkosten) oder wertpapierlos als reine schuldrechtliche Genussrechtsbeteiligung begeben werden
- Der Genussschein als Wertpapier ermöglicht anonyme Tafelgeschäfte
- Als Wertpapier ist der Genussschein börsenfähig
- Keine Stimmrechtseinflüsse Dritter, da Genussscheinbeteiligte keine Mitinhaber des Unternehmens werden
- Der Genussschein kann mit unbegrenztem Volumen ausgegeben werden, da er keine Mitinhaberschaft bietet
- Die Genussrechtsbedingungen können so konzipiert werden, dass die Gelder als Eigenkapital zu bilanzieren sind

# Unternehmensfinanzierung

## Form der Innenfinanzierung

Bei der Finanzierung eines Unternehmens kann zwischen zwei Arten der Finanzierung unterschieden werden: Der Innenfinanzierung und der Außenfinanzierung. Eine Innenfinanzierung erfolgt durch die Einbehaltung von Gewinnen nach Abzug von Steuern und eventuell anfallenden Dividenden und Ausschüttungen. Diese Form der Finanzierung kann jedoch nur gewählt werden, wenn ein, durch das Betriebsergebnis laut Bilanz, abzüglich jeglicher Investitions- und

Finanzierungsvorhaben, ausgewiesener Überschuss an liquiden Mitteln vorherrscht.

Die Einbehaltung von Gewinnen kann entweder aufgrund der gesetzlichen Bestimmungen für Kapitalgesellschaften (Bildung von Rücklagen bei Aktiengesellschaften) oder auf freiwilliger Basis geschehen. Hingegen sind jedoch Eigenfinanzierungen von stillen Teilhabern in der Bilanz nicht sichtbar. Es handelt sich um die Kapitalbeschaffung aus Abschreibungsvorteilen oder um die Bildung von unantastbaren, stillen Reserven des Unternehmens, welchen eine Bewertung voraus geht.

## Form der Außenfinanzierung

Unter einer Außenfinanzierung versteht man jegliche Finanzierungsformen, an welchen Personen oder Institutionen nur schuldrechtlich beteiligt sind und daher keine Anteile am Unternehmen erwerben, somit, Kapital effektiv von außen zufließen lassen. Wird dem Unternehmen

durch Eigentümer, Miteigentümer oder Anteilseignern Eigenkapital von außen zugeführt, spricht man von einer Eigenfinanzierung. In diesem Falle in Form einer Einlagen- oder Beteiligungsfinanzierung. Wird dem Unternehmen schuldrechtlich Kapital durch Gläubiger zugeführt, spricht man von Fremdfinanzierung.

## Eigenfinanzierung

Eigenfinanzierung liegt vor, wenn Eigenkapital durch eine Innenfinanzierung gebildet wird, oder von Eigentümern, Miteigentümern oder Anteilhabenden Einlagen getätigt werden. Hierzu zählt auch der Verkauf von Gesellschaftsrechten an natürliche oder juristische Personen, die Stimmrecht und Grundkapitalanteile erhalten.

Von Drittfinanzierung oder Beteiligungsfinanzierung wird gesprochen, wenn neue

Gesellschafter in das Unternehmen aufgenommen werden, jedoch keine Haftung sowie keine Mitwirkungs- und Kontrollrechte genießen. Dies können zum Beispiel jegliche Genussrechtsbeteiligte sein, aber auch atypische, stille Gesellschafter. Diesen wird eine erfolgsabhängige Ausschüttung geboten, welche jedoch anteilig auf deren Einlage beschränkt ist. Dies bedeutet jedoch nicht, dass sie aus dem mit-unternehmerischen Risiko ausgenommen sind.

## Fremdfinanzierung

Für eine Fremdfinanzierung gibt es mehrere Beispiele: Beschaffung von Kapital aus Bankdarlehen, Ausgabe von Schuldverschreibungen, Kapitalschöpfungen aus Leasingfinanzierungen oder auch Privatdarlehen. Charakterisiert wird sie dadurch, dass die jeweiligen Geldgeber, weder Mitsprache- noch Kontroll- oder

Entscheidungsrechte erhalten und lediglich Anspruch auf Tilgung der entstehenden Zinsschuld, soweit vereinbart, sowie Rückzahlung in gegebenem Zeitraum haben. Grundsätzlich ist für diese Finanzierungsmöglichkeiten eine Vielzahl von Sicherheiten denkbar, wie zum Beispiel Bürgschaften, Verpfändungen von Warenlagern oder Geschäftseinrichtungen sowie Forderungsabtretungen.

## Mezzanine - Kapital zur Unternehmensfinanzierung Maßgeschneiderte Finanzierung für den Mittelstand

Bereits seit längerem befindet sich die Investitionsfinanzierung des deutschen Mittelstandes in einem Umbruch. Wo bislang zum Großteil auf Bankkredite zurückgegriffen wurde, findet heute die Umstellung auf andere Methoden statt, da eine nachhaltige Stärkung des Haftungskapitals durch Rücklagenbildung oder Gesellschaftereinlagen nur sehr selten möglich sind.

Es sind nun Finanzierungsalternativen gefragt, welche zur Aufnahme von externem Kapital den außerbörslichen Kapitalmarkt im Rahmen von Mezzanine-Finanzierungen in Anspruch nehmen.

Der außerbörsliche Kapitalmarkt ermöglicht es jedem Unternehmen, für die für seine Investitionen notwendigen finanziellen Mittel ergänzend zu Fremdfinanzierungen oder die Hereinnahme einer Beteiligungsgesellschaft aufzunehmen. Dieser Bereich der Mezzanine-Finanzierungen wird seit etwa zehn Jahren ständig weiterentwickelt. Durch die Anwendung von Mezzanine-Finanzierungsinstrumenten konnten mittelständische Unternehmen wie der Lebensmittel-Discounter Lidl, die Humana GmbH aus Herford, der Automobilzulieferer Hella aus Lippstadt, die Zimbo Wurstwaren aus Bochum, die Getreide AG aus Rendsburg, die Vogeley Lebensmittelwerke aus Hameln oder der Autovermieter Sixt AG aus München sich mit Genussscheinen oder Nachranganleihen erfolgreich am Privaten Kapitalmarkt platzieren.

Mit Ihren unternehmerischen Interessen als Grundlage, wird in einem Beratungsgespräch eine geeignete Kapitalstrategie entwickelt, welche frühzeitig sämtliche Faktoren miteinbezieht, welche Einfluss auf Ihren

grundlegenden Finanzbedarf haben, ebenso, wie sie auch die Kapitalstruktur sehr stark beeinflussen können.

Die Mezzanine-Finanzierung bedeutet eine Finanzierung im Rahmen einer bilanziellen Sonderstellung zwischen Eigen- und Fremdkapital und verbindet Elemente aus beiden Formen. Zusätzlich ist der Begriff an sich der grundlegende Sammelbegriff für alle hybriden Kapitalbeschaffungsformen. Generell zeichnet sich diese gegenüber dem normalen Fremdkapital durch die prinzipielle Nachrangigkeit aus. Dies bedeutet im Insolvenzfall, dass die Forderungen der Mezzanine-Gläubiger erst nach den Verbindlichkeiten des Unternehmens gegenüber ihren sonstigen Gläubiger befriedigt werden.

Möchte ein Mittelständisches Unternehmen somit weder die bisherige Eigenkapitalstruktur verschlechtern, noch irgendwelche Rechte abgeben, so bieten sich die Mezzaninekapitalinstrumente als ein probates Mittel an, um Beteiligungskapital ins Unternehmen zu bringen.

## Mezzanine-Kapital was ist das?

### **Bilanziell:**

- **(echtes)** Mezzanine-Kapital als gesonderter Posten in der Bilanzposition „A. Eigenkapital“
- **(unechtes)** Mezzanine-Kapital innerhalb der Bilanzposition „C. Verbindlichkeiten“

### **Gesellschaftsrechtlich:**

- keine Eigentumsrechte an dem Unternehmen
- berechtigt formell regelmäßig nicht zur Mitsprache

Nach Basel III wird Mezzanine-Kapital als Eigenkapital anerkannt; es ist ein stimmrechtsloses Eigenkapital, bilanziell zwischen Eigen- und Fremdkapital angesiedelt.

## Folgen und Herausforderungen für den Mittelstand sind:

- Finanzierungskosten werden zukünftig durch Basel III und Ratings bestimmt
- Die geringe Eigenkapitalquote deutscher, mittelständiger Unternehmen
- Aufgrund der immer geringeren Finanzierungsbereitschaft der Banken scheitern oft notwendige Investitionen
- Einer Fremdfinanzierung folgt meist eine Verschlechterung des Ratings
- Institutionelle Investoren begnügen sich meist nicht mit innerbetrieblichen Investitionsplanung
- Institutionelle Investoren üben oft unerwünschten Einfluss auf die Unternehmensführung aus



## Erscheinungsformen von Mezzanine-Kapital

Die Möglichkeiten mit denen man sich Mezzanine-Kapital in Form von Eigenkapital (Equity Mezzanine) ins Unternehmen holen kann sind: Genussrechte, auch wertpapierverbrieft, stille Beteiligungen oder Wandel- und Optionsscheine. Mezzanine-Kapital in Form von Fremdkapital (Depot Mezzanine) können nachrangige oder partiarische Darlehen oder auch

Gesellschafterdarlehen sein; diese gelten somit bilanziell als Verbindlichkeit. Was Laufzeiten sowie Kündigungsmöglichkeiten sowie Dividenden betrifft, so sind Mezzanine-Vereinbarungen sehr flexibel und bieten optimale Finanzierungsmöglichkeiten. Oft werden diese auch in Rahmen von Mitarbeiterbeteiligungsprogrammen eingesetzt.

## Stille Beteiligungen

Für eine stille Beteiligung ist grundlegend nur das Betreiben eines Handelsgewerbes erforderlich, so dass eingetragene Kaufleute, OGHs, KGS sowie Kapitalgesellschaften somit stille Beteiligungen eingehen können. Sie selbst ist somit lediglich eine gesellschaftsrechtliche Beteiligung als sogenannte Innengesellschaft ohne Außenhaftung oder Nachschussverpflichtung. Hierbei kann somit ebenso der Unternehmer selbst als stiller Beteiligter aktiv werden. Grundsätzlich steht dieses Finanzierungsinstrument jedem Unternehmen zur Verfügung.

Aufgrund fehlender gesetzlicher Regelungen ist eine Einteilung der stillen Beteiligung als Fremd- oder Eigenkapital allein von der vertraglichen Gestaltung abhängig. Ist die Stille Gesellschaft nach den gesetzlichen Vorgaben der §§ 230 ff. HGB als Fremdkapital ausgestaltet, so wird die Einlage des Kapitalgebers als Forderung angesehen.

Dieser kann, sofern diese Forderung den entfallenden Verlustanteil übersteigt im Falle einer Insolvenz seine jeweilige Insolvenzforderung geltend machen. Somit ist der Mezzanine-Investor auf gleicher Stufe wie alle anderen Insolvenzgläubiger und erhält die anfallende Insolvenzquote.

Der Investor selbst ist somit Gläubiger, da der Eigenkapitalcharakter bei einer typischen, stillen Beteiligung gänzlich ausfällt. Das Einlagenkonto des stillen Gesellschafters wird damit als schlichte Forderung gesehen, was somit aus Sicht des Unternehmens wiederum eine Verbindlichkeit darstellt.

Folgende Kriterien sind entscheidend, ob die Einlage eines Kapitalgebers in der Bilanz eines mittelständischen Unternehmens als Eigenkapital ausgewiesen werden kann:

- Übernahme der Haftungs- und Verlustausgleichsfunktion.
- Nachrangigkeit des gewährten Kapitals im Insolvenzfall.
- Langfristigkeit der Kapitalüberlassung.

Verzichtet der Gläubiger für fünf Jahre auf Kündigung und somit auf seine eigentliche Gläubigerstellung, ebenso, wie sich nach dispositiven Vorgaben des HGB dieser verpflichtet, das volle Verlustrisiko mitzutragen und der Kapitalrückzahlungsanspruch unter der

Bedingung steht, dass bei Insolvenz bzw. Liquidation der Gesellschaft erst nach Befriedigung aller Gläubiger zurückgezahlt wird, kann eine vom Leitbild abweichende stille Beteiligung für mittelständische Unternehmen herbeigeführt werden. Eine bloße Verlustbeteiligung, welche den gesetzlichen Regelfall darstellt, ist hierbei nicht ausreichend.

Möchte man eine Mezzanine-Finanzierung somit Bilanzieren, steht diese grundlegend auf der Passivseite der Bilanz, da diese als Eigenkapitalersatz nach dem gezeichneten Kapital der Vollgesellschafter als zweite Position zu sehen ist.

## Genussrechte

Genussrechte können ungebrieft oder verbrieft als Genussscheine, also als Wertpapiere ausgegeben werden. Ihre Ausstattung wird in den Genussrechtsbedingungen weitestgehend frei festgelegt, womit auch Mischformen ohne weiteres möglich sein können. Genauer betrachtet handelt es sich hierbei um Gläubigerpapiere, welche neben einem festen Nennbetrag auch Zins- bzw. Gewinnanspruch geltend machen können. Jedoch sind hierbei keine gesellschaftsrechtlichen Mitwirkungsrechte wie z.B. die Teilnahme an Gesellschafterversammlungen und Stimmrechte gewährt. Längere Laufzeiten mit Nachrang sowie eine mögliche Beteiligung am Gewinn oder Verlust eines Unternehmens lassen Genussscheine bereits in der Nähe des zu haftenden Eigenkapitals rutschen (sog. Eigenkapitalersatz). In gleichem Maße von Kapitalgesellschaften als auch von Personengesellschaften in

unbegrenzter Höhe nutzbar, sind Genussrechte an sich rein schuldrechtliche Vermögensrechte.

Eine Beteiligung am Gewinn und Verlust ist gegeben, wenn eine volle Ergebnisabhängigkeit des Genusskapitals besteht, dass durch die Ergebnisbeteiligung der Investoren das gegen Ausschüttung geschützte Eigenkapital wie beispielsweise das Stamm-/Grundkapital nicht angegriffen wird. Weiterhin muss das Mezzanine-Kapital dem Unternehmen längerfristig zur Verfügung stehen. Als ausreichend ist eine Überlassungsdauer von mindestens fünf Jahren anerkannt. Auf eine sogenannte Besserungsabrede sollte weitestgehend verzichtet werden, um eine Aberkennung des Eigenkapitalausweises nicht zu riskieren. Das Genusskapital ist nach dem gezeichneten Kapital der Vollgesellschafter als nächste Position zu bilanzieren.

## Nachrangige langfristige Verbindlichkeiten „debt-Mezzanine“

Durch die Vereinbarung eines Rangrücktritts unterscheiden sich nachrangige Verbindlichkeiten wie Gesellschafterdarlehen, Verkäuferdarlehen oder Hochzinsanleihen vom üblichen Kredit. Diese werden somit im Falle einer Insolvenz nur aus Gewinnen, einem Liquiditätsüberschuss oder aus dem die Verbindlichkeiten des Unternehmens übersteigendem Überschuss bezahlt. Dem klassischen Bankkredit gegenüber findet jedoch keine Besicherung der jeweiligen Einlagensumme statt.

Dies führt im weiteren Sinne nicht zu einer Verbesserung der Eigenkapitalquote, da sie, wie zuvor

schon bemerkt, nachrangige Verbindlichkeiten darstellen und somit sowohl in der Handels- als auch in der Steuerbilanz als Fremdkapital zu passivieren sind. Dennoch wird von den Banken diese Form der Eigenkapitalbeschaffung als Fremdkapital mit Eigenkapitalcharakter gewertet, was insbesondere für die von Basel II vorgesehenen Ratings von Vorteil ist. Jenes Kapital steht, gegensätzlich zu einem klassischen Bankkredit längerfristig zur Verfügung und wird für einen im Vorhinein festgelegten Zeitraum eingesetzt. Bezeichnet wird dies auch als fremdkapitalähnliches Mezzanine-Kapital.

## Anleihen

Auch Schuldverschreibungen, Bonds oder Rentenpapiere genannt sind Anleihen, schuldrechtliche Verträge gem. §§ 488 ff, 793 ff BGB mit einem Gläubiger-Forderungsrecht („Geld gegen Zins“). Diese stellen im Endeffekt nichts anderes dar als wertpapierorientierte Darlehen, da diese von Unternehmen zur Finanzierung mit einer jährlichen Festverzinsung emittiert werden. Diese dienen der Unternehmensfinanzierung auf Zeit und stellen somit bilanzrechtlich Verbindlichkeiten dar. Oft werden

Anleihen auch mit einer Mindestverzinsung mit Gewinnbeteiligung ausgegeben.

Um Anleihen als „wirtschaftliches Eigenkapital“ darstellen zu können, müssen jene Finanzinstrumente mit einer Nachrangklausel bzw. einem Rücktritt hinter andere Gläubigeransprüche versehen werden, womit sie als sogenanntes „unechten Mezzanine-Kapital“ bezeichnet werden.

## Nachrang-Darlehen

Um unbegrenzt Eigenkapital aufnehmen zu können, können Nachrang-Darlehen herangezogen werden, da diese von privaten Kapitalanlegern mit einer qualifizierten Rücktrittsabrede bereitgestellt werden. In Der Bilanz haben diese Nachrangdarlehen eine eigenkapitalnahe Bedeutung. Hinter der Tilgung jeglicher sonstiger Forderungen dienen diese Darlehen einer Vermeidung der Überschuldung.

Um sich von einer prospektpflichtigen, stillen Beteiligung eindeutig abzugrenzen, muss im Rahmen eines

solchen Darlehens eine Rangrücktrittsklausel existieren, die sich um einen sogenannten qualifizierten Nachrang handeln kann, welcher die Nachrangigkeit sowohl der Zinsen und/oder Ausschüttungen als auch den Nachrang der Tilgung beinhaltet. Jener Rangrücktritt ist zudem noch dadurch zu verstärken, dass vereinbart wird, dass eine Darlehenstilgung Rücksicht auf eine entstehende Zahlungsunfähigkeit zu nehmen hat, und es jederzeit übertragbar und kündbar sein muss.

## Eigenkapitalcharakter von Mezzanine-Kapital

Zu Mezzanine-Kapital an sich in Form von Genussrechten oder stillen Beteiligungen finden sich keine expliziten Regelungen im Handelsgesetzbuch. Entscheidend ist die Bilanzierung dieses Kapitals, d.h. ob die jeweiligen Bestimmungen eine Zuordnung zum Eigenkapital grundlegend möglich machen.

Durch folgende Beteiligungsbedingungen wird eine Aufnahme von Mezzanine-Kapitals ins Eigenkapital legitimiert:

Diese Voraussetzungen fußen auf einer seit 1985 im Kreditwesengesetz verankerten Regelung für die Zurechnung von Genussrechtskapital und stillem Gesellschaftskapital zum haftenden Eigenkapital von Kreditinstituten. Zur Stärkung der Eigenmittelbasis hatte die dritte Novelle des Kreditwesengesetzes von 1985 Genussrechtskapital und stilles Kapital als neue Kategorie

bankaufsichtsrechtlichen „haftenden Eigenkapitals“ eingeführt. Die gesetzlichen Bilanzrechtsregelungen für Banken gelten nach allgemeinen Bilanzierungsgrundsätzen auch für jedes andere Unternehmen. Auch das Institut der Wirtschaftsprüfer (idW) hat sich in einer Stellungnahme im Jahre 1994 zur Qualifizierung von Genussrechten als Eigenkapital entsprechend geäußert.

Kriterien für den Eigenkapitalcharakter:

- Erfolgsabhängigkeit der Ausschüttungen auf das Genusskapital
- Teilnahme am Verlust der Emittenten bis zur vollen Höhe des eingezahlten Kapitals ohne Nachschusspflicht
- Vereinbarung eines Rangrücktritts hinter die Forderungen der Gesellschaftsgläubiger
- Längerfristigkeit der Kapitalüberlassung (mindestens 5 Jahre)
- Kündigungsfrist von mindestens 2 Jahren (bei unbegrenzter Laufzeit)



## Keine Stimmrechte und Einflussmöglichkeiten beim Mezzanine- Kapital

Die Aufnahme von Eigenkapital in Form von Mezzanine-Kapital stellt insbesondere für mittelständische Unternehmen eine Möglichkeit dar. Vorurteile, Anteile am eigenen Unternehmen abzugeben sind jedoch auch in der heutigen Zeit weit verbreitet. Oft wird der Verlust der Eigenständigkeit befürchtet, was davon abhält, sich frisches Eigenkapital am Kapitalmarkt zu beschaffen. Diese Befürchtung ist jedoch beim Mezzanine-Kapital unbegründet. Hier ist man nicht gezwungen, wie beispielsweise bei Kommanditanteilen, GmbH-Anteilen oder Aktien Stimmrechtsanteile aufzugeben. Durch die Ausgabe von

Genussscheinen oder stillen Beteiligungen behält der Unternehmer immer noch seine unternehmerischen Handlungsfreiheit und Selbstständigkeit.

Weder beim Verkauf von Genussscheinen, noch bei stillen Beteiligungen werden Eigentums- oder Stimmrechte am Emissionsunternehmen erworben, womit sich somit oft Mittelständler bemühen, über diese Anlageformen frisches Eigenkapital ins Unternehmen zu bekommen. Gegenüber kreditfinanzierten Beschaffungsformen gewinnt somit die Mezzanine Finanzierung immer mehr an Bedeutung.

## Die Steuern der mezzaninen Beteiligungsformen

Die Mezzanine-Finanzierung wird steuerrechtlich als Fremdkapital gesehen und mit dem Vorteil der Absetzbarkeit behandelt, wenn gleich es bilanziell als Eigenkapital angesehen wird. So trägt sie zur Minderung des steuerpflichtigen Gewinns bei.

Die Erträge aus Genussrechten gelten als Einkünfte aus Kapitalvermögen und unterliegen der Abgeltungssteuer.

Bei einem stillen Gesellschafter ebenso, jedoch mit einem Solidaritätszuschlag und maximal mit 25%. Hierbei sollte der jeweilige Unternehmer auf maßgeschneiderte Lösungen setzen und einen Steuerberater zu Rate ziehen.

Stamm- / Grundkapital der Vollgesellschafter	Kapital von atypisch stillen Gesellschaftern	Kapital aus Bankdarlehen, Betriebsmittelkrediten etc.
Kapital aus den Gewinnen nach Steuern bei Thesaurierung Schüttausholzurückverfahren	Kapital von Genussrechtsbeteiligten	Kapital aus der Ausgabe von Inhaberschuldverschreibungen (Anleihen)
Kapital aus gesetzlicher und freier Rücklagenbildung	Ausgabe von Vollgesellschaftsanteilen an Dritte (z. B. Aktienverkauf)	Kapitalschöpfung aus Leasing- und Factoringfinanzierungen
Kapital aus Sonderposten	Kapital aus Mitarbeiter-	Privatdarlehen
Kapitalschöpfung aus Abschreibungsvorteilen und stillen Reserven		
Kapital aus Gesellschafterdarlehen mit Rangrücktrittserklärung		

## Die Beteteiligungsformen unter bilanzrechtlichen Gesichtspunkten

	Eigenkapital	Eigenkapitalersatz	Fremdkapital
<b>Beteiligungsart</b>	Aktien-Anteil GmbH-Anteil OHG-Anteil KG-Anteil	atypisch stille Beteiligung, Genussrecht	Darlehen, Inhaberschuldverschreibung, typisch stille Beteiligung
<b>Eigentümerverhältnisse bei Kapitalaufnahme</b>	Veränderung der Eigentümerverhältnisse durch Teilverkauf von Anteilen	Eigentümerverhältnisse unverändert	Eigentümerverhältnisse unverändert
<b>Kapitalverzinsung</b>	gewinnabhängig	Mindestausschüttung und gewinnabhängig	i. d. R. feste Verzinsung
<b>Bilanzvor- und -nachteile</b>	Erhöhung der Eigenkapitalquote	Erhöhung der Eigenkapitalquote, atypisch stille Beteiligung als Verlustausgleichsinstrument	Erhöhung der Fremdkapitalquote, lediglich Liquiditätsvorteile
<b>Haftungs- und Verlustrisiko</b>	Verlustbeteiligung und Insolvenzrisiko	Insolvenzrisiko, insbesondere bei nachrangiger Kapitalhaftung	Verlust- und Haftungsausschluss, Kapitalgeber ist Insolvenzgläubiger
<b>Außenhaftung</b>	beschränkt auf die Einlageverpflichtung	beschränkt auf die Einlageverpflichtung	keine
<b>Kapitalbindungsfrist</b>	zeitlich unbegrenzt bzw. langfristig bis zur Liquidation	zeitlich begrenzt, Genussrecht auch unbegrenzt	zeitlich begrenzt
<b>Kapitalrückfluss der Einlage</b>	ausgeschlossen, Einlagenrückgewährverbot	ja, soweit nicht vertraglich ausgeschlossen	ja, nach Tilgungsabrede

Wert der Beteiligung	Euro 900,-	Euro 400,-	Euro 200,-
<b>Mittelaufbringung</b>	<b>Euro 150,-</b>	<b>Euro 250,-</b>	<b>Euro 100,-</b>
Vermögensvorteil	Euro 750,-	Euro 135,-	Euro 100,-
steuer- und sozialabgabenfrei	Euro 360,- (Maximalbetrag für Steuervergünstigungen)	Euro 360,- (Maximalbetrag für Steuervergünstigungen)	Euro 360,- (halber Wert der Vermö- gensbeteiligung)
<b>Zu versteuernder geldwerter Vorteil</b>	<b>Euro 15,-</b>	<b>Euro 0,-</b>	<b>Euro 0,-</b>

## Mitarbeiterbeteiligung und Steuervorteile

Grundlegend ist jegliches Arbeitsentgelt eines Arbeitnehmers steuer- sowie sozialversicherungspflichtig, wobei es unbedeutend ist, ob es sich um eine einmalige Zahlung oder einen laufenden Bezug handelt. Es gibt jedoch Ausnahmen, welche steuerlich begünstigt sind, wenn Sie beispielsweise auf der Überlassung einer Vermögensbeteiligung entspringen gem. §3 Nr. 39 EStG. Dementsprechend können beteiligte Mitarbeiter einen Zuschuss erhalten, welcher steuer- und sozialversicherungsfrei ist, sofern dieser einer betrieblichen Beteiligung zustimmt.

Der steuervergünstigte Teil der Vermögensbeteiligung ist jeweils auf die Hälfte, bzw. auf insgesamt € 360 begrenzt. Für einen Beteiligungsbetrag von € 150 kann ein Mitarbeiter eine Beteiligung von € 900 erzielen, da ein Geldwertvorteil seitens des Arbeitgebers gewährt wird. Somit beträgt der direkte Vorteil dieses Erwerbs € 750. Dieser Vorteil ist somit bis zu einer Höhe von max. € 360 steuerfrei. Direkt versteuerbar bleiben somit reine € 15.

In Bezug auf den überschießenden Geldvorteil für Einkünfte aus nicht-selbstständiger Arbeit, sofern die steuerlichen Höchstgrenzen des §3 Nr. 39 EStG überschritten werden, sind diese Einkünfte lohnsteuer- und sozialversicherungspflichtig.

Einkommensgrenzen unterliegen dem potentiellen Zuwendungsbetrag von € 360 jedoch nicht, womit dies nun unabhängig vom Arbeitsentgelt nutzbar wird.

Um dem Arbeitnehmer den optimalen Nutzen zu bringen, ist auch eine Mitarbeiterbeteiligung im Wege der Kombination von vermögenswirksamen Leistungen nach §3 Nr. 39 EStG möglich,

da diese mit einem gewährten Steuervorteil gestaltet werden kann. In diesem Fall wird vom Arbeitnehmer eine kostenvergünstigte Beteiligung seitens des Arbeitgebers angenommen. Steuerbegünstigungen sind zu berücksichtigen, während die Sparzulage sich im Rahmen der vermögenswirksamen Leistungen auf Antrag, jedes Jahr nachträglich festsetzt und nach Ablauf der Sperrfrist ausbezahlt wird.

## Unternehmensnachfolge und Unternehmensverkauf mit Beteiligungskapital

Ein Going Public kann im Falle der Regelung der Unternehmensnachfolge am außerbörslichen Kapitalmarkt erfolgen. Um dies bzw. den Kaufpreis durch Private Placements finanzieren zu können bedarf es eines Management

Buy-Outs (MBO) oder Buy-Ins (MBI). Das Unternehmen wird dem Nachfolger zur Übernahme überlassen, welche in Form von Unternehmensanteilen durch eine Kapitalmarktemission Eigenkapital zugeführt bekommt und mit Verzinsung an das Unternehmen zurückgezahlt wird.

## Unternehmensverkauf mit Beteiligungskapital

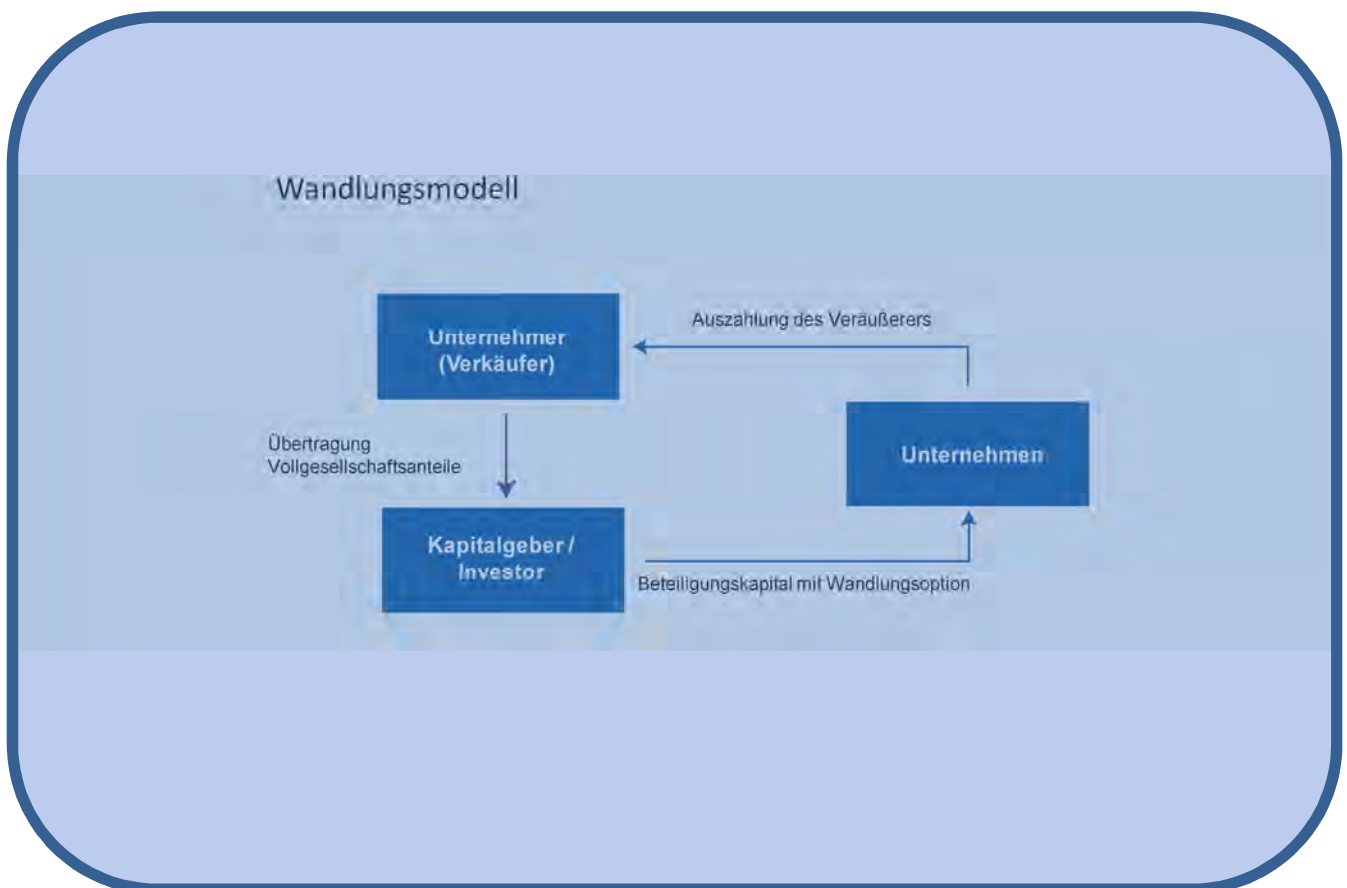




## Wandlungsmodell

Um einen kurz- bis langfristigen Unternehmensverkauf zu bewerkstelligen, kann dies im Rahmen einer Ausgabe von Genussrechtskapital

mit einer Wandlungsoption dargestellt werden, aus welchen Vollgeschäftsanteile entstehen und diese an den ausscheidenden Gesellschafter ausbezahlt werden.



## Einsatzmöglichkeiten

Erworben werden kann Beteiligungskapital im Rahmen der familieninternen Nachfolge, des Management Buy-Ins, des Management Buy-Outs und bei einem Vollverkauf. Durch die Ausgabe von Beteiligungen mit Wandlungsoptionen in Vollgesellschaftsanteile kann ein gleitender Verkauf des Unternehmens erfolgen. Diese Vorgehensweise hat den Vorteil, dass der Unternehmer neben

dem Unternehmen gleichzeitig eine Finanzierung des Kaufpreises anbieten kann, dieser wird nicht über einen Kredit, sondern durch das Unternehmen selbst über den Kapitalmarkt mit Eigenkapital finanziert. Das am Kapitalmarkt eingeworbene Kapital wird dem Käufer darlehensweise überlassen, da er mit diesem Kapital zu seinen Lasten den Kaufpreis für das Unternehmen bezahlt. Dieses Darlehen wird aus seinen Einkünften und Erträgen an das Unternehmen zurückgezahlt.

## Fondskapital zur Projektfinanzierung

Mittelständische Unternehmen können als Alternative zur Finanzierung ihres Wachstums gegenüber der Finanzierung durch Fremdkapital auch auf eine

Finanzierung durch separate Fondsgesellschaften in Form einer GmbH & Co KG zurückgreifen. Die Projektfinanzierung erfolgt hier durch Ausgabe von Kommanditanteilen.

## Die Kommanditbeteiligung als Finanzierungsinstrument

Bei der Ausgabe von Kommanditanteilen erwerben die Investoren Anteile am Unternehmen; sie treten im Rahmen der handelsrechtlichen Bestimmungen und steuerlichen Grundsätze als Kommanditisten bei und legen ihr Kapital bei einer Kommanditgesellschaft an. Immer häufiger wird die Kommanditbeteiligung, insbesondere bei geschlossenen Immobilienfonds von mittelständischen Unternehmen als Möglichkeit zur Projektfinanzierung genutzt. Kommanditanteile können wie folgt angeboten werden:

- als Kommanditgesellschaft
- als eine hybride Sonderform (z.B. GmbH & Co. KG)

Der oder die Komplementäre (persönlich, unbeschränkte in ihrem ganzen Vermögen für die Verbindlichkeiten haftbar) oder der oder die Kommanditisten (haftet/haften nur für den Betrag einer bestimmten Geldsumme oder Einlage) sind die Grundvoraussetzung für eine Kommanditgesellschaft (KG), eine echte Personengesellschaft, die unter einer gemeinschaftlichen Firma das Augenmerk auf den Betrieb eines Handelsgeschäftes legt.

Je nach gesellschaftlichem Verhältnis, muss der Kommanditist eine Beteiligung in das Unternehmen einbringen, um gewisse Gesellschaftsrechte zu

erwerben. Diese können sowohl im informellen Bereich, aber auch im Kontroll- und Vermögensbereich liegen. Als stimmberechtigter Gesellschafter sind Kommanditisten und Komplementäre am Vermögen der KG beteiligt. Der Anteil an Vermögen wird von der Höhe der Kommanditbeteiligung abhängig gemacht.

Eine Methode um Kosten einzusparen und um das Publikum werden der Anleger zu verringern, kann ein Treuhänder eingeschaltet werden, welcher im Namen der Investoren verwaltet und alle emittierten Kommanditanteile zeichnet. Eine direkte Zeichnung von Anteilen, bei größeren Summen ist als Direktkommanditist weiterhin möglich.

## Fondsgeschäftsführung

Im Gegensatz zu den Kommanditisten (wobei eine andere Regelung im Einzelfall empfehlenswert sein kann), obliegt die Geschäftsführung den Komplementären. Kommanditisten sind hauptsächlich an der Rendite interessiert und verfügen über keinerlei Mitspracherecht, wie es der Praxis und dem gesetzlichen Leitbild entspricht. Allerdings besitzen Kommanditisten ein Widerspruchsrecht, welches bei außerordentlichen Maßnahmen eingesetzt werden kann.

Darunter fallen alle Maßnahmen, die die Zusammensetzung und die Organisation der Gesellschaft betreffen. Z.B.

- Änderung des Gesellschaftszweckes
- Wechsel im Gesellschafterbestand
- Zustimmung bei einer Aufnahme anderer Kommanditisten bei einem öffentlichen Angebot
- Regelung der Geschäftsführungs- und Vertretungsbefugnis
- Feststellung der Bilanz

## Vermögensrechte der Kommanditisten

Der Kommanditist nimmt zum einen am Gewinn und Verlust teil, zum anderen hat er Anspruch auf Abfindung entsprechend der Beteiligungsquote am Unternehmenswert. Sein Anteil wird im Verhältnis der Gesellschafter untereinander durch den Eigenkapitalteil dargestellt.

Der eventuelle Verlust (basierend auf der gem. §167 HGB Berechnung des Gewinns bzw. Verlustes) beschränkt sich ausschließlich auf die Höhe der Haftsumme. Dieser wird mit dem Kapitalanteil des Kommanditisten gegengerechnet.

## Die GmbH & Co. KG als Fonds-Gesellschaft

Eine GmbH & Co KG ist gegenüber der normalen Kommanditgesellschaft mit der Eigenheit versehen, dass eine eigene Kapitalgesellschaft als Komplementär beteiligt ist, womit sie somit zwar als Personengesellschaft fungieren, jedoch keine natürliche Person für die Verbindlichkeiten der Gesellschaft haftbar gemacht werden kann.

Die Vertretung der persönlich haftenden Gesellschafter übernimmt bei der

GmbH& Co KG ein Geschäftsführer. Anders als bei üblichen Kommanditgesellschaftsformen kann dies auch ein Nichtgesellschafter sein.

Als solche Personengesellschaft mit integrierter Kapitalgesellschaft lassen sich einige steuerrechtliche Vorteile genießen. Insbesondere für mittelständische Unternehmen oder Familiengesellschaften ist diese Form somit höchst interessant.

## Steuerliche Besonderheiten bei Fondsfinanzierungen

Im Rahmen von Projektfinanzierungen durch geschlossene Fonds lassen sich vielzählige steuerliche Gestaltungsmöglichkeiten anwenden, wohingegen bei direkten Unternehmensfinanzierungen Investoren regelmäßig Einkünfte aus Kapitalvermögen verbuchen können.

In Abhängigkeit von dem Projekt (z. B. Immobilie, Windpark, etc.) und der Fondskonzeption (z. B. Ausschaltung der gewerblichen Prägung) ist es möglich, die Beteiligungen auch aus Anlegersicht steuerlich zu optimieren. In Abhängigkeit von der gewählten

Fondskonstruktion erzielen die Anleger bspw. entweder Einkünfte aus Gewerbebetrieb, Kapitalvermögen, Vermietung oder Verpachtung. Da die Verlustrechnungsmöglichkeiten seit dem November 2005 durch den Gesetzgeber stark beschränkt wurden, werden nur noch renditeorientierte Beteiligungen angeboten. Während der Investitionsphase des Fonds, in der auch Anlaufverluste entstehen, können diese jedoch zu Steuerstundungseffekten aus Anlegersicht führen.



## Typische Fondsfinanzierungen

---

**Immobilienfonds**

Finanziert durch Fremdfinanzierungen wie Kredite oder Kapital von Privatanlegern, werden von der Fondsgesellschaft Immobilien oder Grundstücke gekauft und danach vermietet, Grundstücke möglicherweise auch bebaut und nach Laufzeitende wieder verkauft. Dies fällt unter den Begriff: Geschlossene Immobilienfonds.

**Erneuerbare Energie-Projekte  
(Windenergie, Solarenergie)**

Für eine vorher festgelegte Vergütung für die zur Verfügungsstellung des Stroms, wird dieser ins Netz eingespeist. Eine Nutzungsdauer der Energieanlage, wird festgelegt. Die Fondsgesellschaft erwirbt Nutzungsrechte an Grundstücken, auf denen die Energieanlagen errichtet werden.

**Geschlossene und offene Fonds zur  
Projektfinanzierung**

Unbefristete, zukünftige, noch nicht im Detail geplante Projekte können durch einen Finanzierungsfonds umgesetzt werden. Es handelt sich hier nicht um einen geschlossenen Fonds zur Einzelprojektfinanzierung, sondern um einen offenen Fonds, da nur die Systematiken und Art der Projekte festgelegt wurden/werden. („Blind Pool Charakter“). Als Beispiel: Investitionen in Solar- und Windparks und Einzelhandelsimmobilien.

**Private Equity / Mezzanine -  
Fonds**

Renditeträchtige Unternehmen bilden hier das Portfolio dieser Fondsgesellschaft. Neben der Übernahme der Auswahl von Zielunternehmen, wird auch die Einhaltung der Investitionskriterien durch den Fonds überwacht. Die investierenden Fonds (Mezzanine Fonds oder auch Privat Equity – Fonds) verkaufen nach Ablauf eines zuvor festgelegten Termins Ihre Beteiligungen. Solange die Beteiligungen aktiv sind, bringen sie permanente Einkünfte, nach Verkauf wird der Fonds liquidiert.

Auch die Auflage von sog. Dachfonds ist möglich, die sich ihrerseits an anderen Fonds beteiligen.



## Weitere typische Fonds- Finanzierungen

Desweiterm finden geschlossene Fonds oder offene Fonds insbesondere Anwendung in der Finanzierung von

- Anschaffung von Leasinggütern (Leasingfonds)
- Immobilien (Immobilienfonds)
- Solaranlagen (Solarfonds)
- Windkraftanlagen (Windfonds)
- Schiffen und Flugzeugen
- Filmen und PC-Spielen (Filme-/Gamesfonds)
- Infrastrukturen (Infrastrukturfonds)
- Verwertung/Vermarktung von Patenten und Lizenzen (Patentfonds)
- Bildungsträgern und Kunst (Bildungs- und Kunstfonds)

# Betriebskapital ohne Emissionsprospekt zur Investitions- und Wachstumsfinanzierung Bankenunabhängige Unternehmensfinanzierung durch Anlegerbeteiligung ohne Stimmrechte

Wir sind langjährig erfahrene Experten in der bankenunabhängigen Unternehmensfinanzierung ohne Sicherheiten und ohne Einflussnahme der Geldgeber.

Sie erhalten mit einer Beteiligungsemission über eine Privatplatzierung weiteres, breit gestreutes haftendes Eigenkapital ohne Stimmrecht (sog. Mezzanine-Kapital, z. B. in Form von Genussrechts- oder stillem Beteiligungskapital). Sie bleiben deshalb in allen Geschäftsangelegenheiten alleiniger Entscheidungsträger und Alleininhaber.

Mit unserer erfolgreichen Konzeption zur Eigenkapitalfinanzierung und unseren Verbindungen zu mehr als 2.500 Finanzdienstleistern eröffnen wir

Ihnen den Zugang zum Kapitalmarkt und zu weiterem Kapital in gewünschter Höhe. Ferner bestehen Kontakte zu über 500 institutionellen Investoren und zu mehr als 15.000 Privatanlegern. Den Kapitalumfang und die vertraglichen Konditionen des Kapitals bestimmen Sie. Das Kapital kostet Sie derzeit nur eine Grundausschüttung von 7 % bis 9 % p.a. und eine darauf anrechenbare rein erfolgsabhängige Gewinnbeteiligung. Sicherheiten sind dabei nicht zu begeben es besteht i.d.R. Rangrücktritt gegenüber Bankverbindlichkeiten.

# INVESTMENT BOUTIQUE

Corporate Finance & Private Equity

Genau damit ist dieses Kapital für Sie nicht teurer als bankübliche Kreditzinsen; für die Anleger gibt es in Einzelfällen zusätzliche Steuervorteile als Renditehebel. Das Kapital unterliegt ihrer freien Verfügbarkeit (auch zur Ablösung von Krediten). Benötigt wird lediglich ihre Investitions- und Unternehmensplanung und ein ausführliches Unternehmensporträt mit ihrem geschäftlichen Know-how bzw. Ihrer Leistungsbilanz. Wir besorgen alle behördlichen Abstimmungen bzw. Genehmigungen. stimmrechtsloses Beteiligungskapital ist der Schlüssel zu ihrem Erfolg.

**Ihr Ergebnis:** Eigenkapitalstärkung, Bonitätssteigerung und Erhöhung ihrer Kreditfähigkeit. So können Sie Ihr Investitionsvolumen, den Absatz und Ihren Ertrag erheblich steigern.

Machen Sie diesen Weg der Eigenkapitalbeschaffung zur „Chefsache“ und ergreifen Sie die Initiative, sich bankenunabhängig zu finanzieren in Zeiten, in denen Sie diese Managementmaßnahme in Ruhe umsetzen können. Warten Sie nicht, bis Sie wegen fehlender Kreditmittel - aus welchen Gründen auch immer - mit dem „Rücken zur Wand“ stehen.

## Vorteile Mezzanine-Finanzierungen als stimmrechtsloses Beteiligungskapital:

Durch den Einsatz von Mezzanine-Kapital können auch kleine mittelständische Unternehmen ihren Kapitalbedarf decken, ihre Eigenkapitalquote erhöhen und damit ihr Rating und ihre Bonität verbessern und sich im Ergebnis aus einer gestärkten Position heraus den schwieriger werdenden Finanzierungsbedingungen der Banken stellen.

Der Eigenkapitalcharakter einer Mezzanine-Finanzierung ergibt sich daraus, dass dieses Kapital am unternehmerischen Erfolg ebenso wie Eigenkapital teilnimmt, also dem Unternehmen längerfristig zur Verfügung gestellt wird, am Gewinn und Verlust partizipiert und mit einem Nachrang ausgestattet ist. Die Gewinnausschüttungen auf das Mezzanine-Kapital besitzen steuerlich gesehen jedoch Aufwandscharakter. Sie können also steuermindernd vom Betriebsergebnis abgezogen werden.

Die Konditionen der Mezzanine-Finanzierung lassen sich weitgehend individuell gestalten. Die Dividendenzahlung erfolgt üblicherweise rein gewinnabhängig. Aber auch Mischformen aus einem fixen und einem variablen Anteil sind möglich.

Ebenso gibt es Gestaltungsformen für eine Gelddividende oder Ausschüttungen als reine Sachdividende. Bei der Ausgestaltung der Finanzierungsbedingungen kann deshalb auch auf die jeweiligen Belange des kapital-suchenden Unternehmens Rücksicht genommen werden.

## Kapitalbeschaffung ohne BaFin-Verkaufsprospekt zur Investitions- und Wachstumsfinanzierung

Eine Eigenkapitalbeschaffung ist auch für kleine mittelständische Unternehmen und ebenso bei einem lediglich geringen Bedarf bis ca. 5.000.000,- Euro (max. 20 Investoren pro Finanzinstrument z.B.) möglich. Bis zu diesem Betrag bedarf es keines von der Bankenaufsicht (BaFin) genehmigten und zugelassenen Verkaufsprospektes. Eine solche typische Kapitalbeschaffung im bankenunabhängigen Bereich ist im Wege einer in der Branche so genannten „Small-Capital-Finanzierung“ möglich.

### Zu den Investoren einer „Small-Capital-Finanzierung“ gehören

- private Kapitalgeber und Anleger
- Friends and Family (Mitarbeiter, Geschäftspartner, Verwandte, Freunde, Bekannte, etc.)
- Brancheninteressierte (Alternative Energien z.B.)
- Strategische Partner (Kunden, Lieferanten, Entwickler u.a.)
- sonstige Direktinvestoren private wie institutionelle etc.

**Die Investoren für eine „Small-Capital-Finanzierung“ werden gewonnen durch ein öffentliches Beteiligungsangebot:**

- eine persönliche Ansprache mit einem Werbeschreiben (Brief, Fax, E-Mail Kampagne)
- durch eine öffentliche Anzeigenkampagne in den Printmedien mit entsprechenden Beteiligungsrubriken (siehe FAZ, Welt, Handelsblatt, Süddeutsche Zeitung, cash etc.)
- Werbung auf den zahlreichen Internetplattformen, die sich ausschließlich mit der Vermittlung von Beteiligungskapital befassen
- Ihrer eigener Landing-Page mit You-Tube Filmen und Emailsammelfunktion u.v.a. Funktionen

Begleitet von der Beteiligungs-kapitalsuche über die Printmedien und die zahlreichen Online-Plattformen im Internet können Sie Investitionskapital ohne Stimmrechte und Einflussnahmen von außen als Eigenkapitalersatz erhalten.

Wir erläutern Ihnen detailliert den Zugang zu Ihren Small-Capital-Kapitalgebern.

Dabei erarbeiten wir für Sie...

- die ordnungsgemäßen Beteiligungsverträge (stille Beteiligung, Genussrechtsbedingungen, Anleihebedingungen), so dass Sie das Kapital im Eigenkapital bilanzieren können
- eine professionell gestaltete Werbeanzeige im kostengünstigen Kleinformat
- den Beitrittsantrag des Zeichners mit den notwendigen Belehrungen
- die zwingend erforderlichen Fernabsatzrechtlichen Verbraucherinformationen
- steuerrechtliche Abwicklungsunterlagen zu der Small-Capital-Finanzierung
- eine Zusammenstellung kostenloser Beteiligungs-Plattformen (ca. 200) zum Beteiligungskapital und kostenlose Presseportale (ca. 80)

... so dass Sie bei Ihrer „Small-Capital-Aktion“ nicht gegen die Vorgaben der BaFin verstoßen. Einzige Voraussetzung für eine „Small-Capital-Platzierung“:

Ihr Unternehmen muss im Handelsregister eingetragen sein (sofern dies nicht der Fall ist, bieten wir Vorratsgesellschaften zum Kauf an: AG, GmbH, KG etc. andere auf Anfrage).

Gerne gestalten wir mit unseren Partnern auch Ihre Direktwerbekampagne für die Print- und Onlinemedien in kapitalmarktüblicher Form und Inhalt.

## Rechtliche Rahmenrichtlinien bei der Gestaltung von Beteiligungsunterlagen:

Bei einem Beteiligungsvorhaben ist es nicht nur wichtig das Beteiligungsexposé – für den Fall der nicht prospektpflichtigen Emission - bzw. den Verkaufsprospekt - für den Fall der prospektpflichtigen Emission - inhaltlich einwandfrei umzusetzen. In beiden Fällen sind aber auch die dazugehörigen Verkaufs- und Zeichnungsunterlagen nach den vorgegebenen Rahmenbedingungen und Richtlinien umzusetzen bzw. zu gestalten.

## **Rechtliche Konsequenzen falsch gesetzter Unterlagen:**

Werden die rechtlichen Rahmenbedingungen für Verkaufsprospekte oder Zeichnungsunterlagen nicht eingehalten, kann dies zu folgenden Konsequenzen führen:

- komplette Rückabwicklung der Emission
- Rückzahlung der Anlegergelder
- Eingreifen der Ba Fin mit rechtlichen Konsequenzen und Bußgeldern bis hin zu strafrechtlichen Konsequenzen
- Meist Insolvenz des Unternehmens (durch verfügte Rückabwicklung)





## **Beispiel:**

### **Rechtliche Konsequenzen**

Ein Anleger klagte aufgrund von Unübersichtlichkeit des Satzspiegels im Prospekt wegen nicht hervorgehobener und erkennbarer Kapitelinhalten.

## **Ergebnis:**

Dem Anleger wurde vor Gericht Recht gegeben und sein bisher investiertes Geld musste ihm vollständig erstattet werden. Im Ernstfall kann es sogar zu einer sofortigen und vollständigen Rückabwicklung der eingeworbenen Anlegergelder kommen!

## **Rechtliche Hinweise –**

### **Widerrufsbelehrung:**

Rechtliche Fallstricke bei der Widerrufsbelehrung und Gefahr der Rückabwicklung!

Anforderung an Inhalt / Gestaltung der Widerrufsbelehrung nach § 355 BGB iVm. § 14 BGB-infoV:

*... Deutlichkeitsgebot: Die Belehrung muss in hervorgehobener und deutlicher Form gestaltet sein...*

## Kapitalmarkt

### Vorteile

### Nachteile

Auch Klein- und Kleinstunternehmen können sich den Kapitalmarkt erschließen, mezzanine-fähig

Als Einzelkaufmann geringere Akzeptanz

Geeignet für kleinere Projektfinanzierungen, Emission von Vollgeschäftsanteilen möglich

Nicht alle mezzaninen Beteiligungsformen ohne weiteres möglich, als operative Unternehmensform unüblich

Als Handelsgesellschaft alle mezzaninen Beteiligungsformen möglich

Vollgeschäftsanteile nur schwer platzierbar

Als Handelsgesellschaft alle mezzaninen Beteiligungsformen möglich, über Kommanditanteile auch Vollgesellschaftsemissionsfähig

Üblicherweise sehr lange Bindungsfristen, Ausstieg grundsätzlich nur mit Auflösung der Gesellschaft, aufgrund der hohen Regelungsdichte eher unflexibel

Als Handelsgesellschaft alle mezzaninen Beteiligungsformen möglich, über Kommanditanteile auch Vollgesellschaftsanteile emissionsfähig, Kommanditanteile weit verbreitet bei geschlossenen Fonds

Üblicherweise sehr lange Bindungsfristen, Ausstieg grundsätzlich nur mit Auflösung der Gesellschaft, aufgrund der hohen Regelungsdichte eher unflexibel

Als Kapitalgesellschaft alle mezzaninen Beteiligungsformen möglich

Bei größeren Emissionsvolumina erfahrungsgemäß geringere Kapitalmarktakzeptanz, weniger Publikumscharakter, nicht für Vollgeschäftsanteile geeignet

Aufgrund der Publikumsstruktur Emissionsvolumina jeglicher Größe möglich, hohe Akzeptanz der Gesellschaftsform, alle Beteiligungsformen

Wegen der strengen gesetzlichen Vorgaben im Bereich der Aktien eher unflexibel, ohne Börsennotierung Verwertbarkeit der Aktienbeteiligung nur schwer möglich

Trotz Kapitalminderheit kann über die Komplementärstellung der operative Einfluss auf das Unternehmen gewahrt bleiben, alle mezzaninen Beteiligungsformen inkl. Aktien möglich

Weniger bekannte Rechtsform

Bietet über die Gesellschaftsform eine weitere Beteiligungsrechtsform, teilweise mit staatlicher Förderung

Als reine Kapitalanlage eher wenig verbreitet, stille Beteiligungen nur eingeschränkt möglich

# INVESTMENT BOUTIQUE

Corporate Finance & Private Equity



Der Weg zu einem erfolgreichen Going Public

## ***Der Weg zu einem erfolgreichen Going Public***

### **Phasen der Emissionsberatung**

Ohne umfassende Analyse jeglicher Risiken und Chancen sollte der Gang an den freien Kapitalmarkt nach Möglichkeit außer Betracht gelassen werden, um der Entwicklung ihres Unternehmens nicht zu schaden.

Auf Basis Ihrer unternehmerischen Interessen entwickeln wir im Verlauf eines gemeinsamen Beratungsgespräches eine geeignete Kapitalstrategie um den individuellen Finanzbedarf Ihres Unternehmens, unter Miteinbeziehung sämtlicher wichtiger Faktoren, maßgeschneidert zusammenzustellen.

Um den ermittelten Kapitalbedarf bestmöglich zu decken, erfordert es individuelle, interessengerechte Finanzierungsinstrumente, welche wir unseren Mandanten anbieten können.

Angefangen von der Konzeption, bis hin zur Durchführungsberatung berücksichtigen wir über den gesamten Vorgang hinweg alle wichtigen steuerlichen und rechtlichen Aspekte bei Ihrer Kapitalanlage in allen Beteiligungsformen.

Für Wertpapierverkaufsprojekte orientieren wir uns an dem sich schnell wandelnden gesetzgeberischen Richtlinien und allgemein anerkannten Standards, um Ihr Emissionsprojekt so schnell wie möglich zu realisieren.

Wir unterstützen bei der Beschaffung erforderlicher Genehmigungen bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) sowie der Zuteilung von Wertpapierkennnummern (WKN) und International-Securities-Identification-Numbers (ISIN).

## Erforderliche Unterlagen für die Beteiligungspespekterstellung

1. Neben den Jahresabschlüssen der letzten Jahre und einer aktuellen BWA des Unternehmens, wird bei Neugründungen eine Eröffnungsbilanz der Gesellschaft benötigt.
2. Eine Darstellung der derzeitigen unternehmerischen Verhältnisse im Bereich Ertrag und Vermögen, muss in einem aktuellen Lagebericht des Unternehmens vorgelegt werden.
3. Die Unternehmensplanung und /oder eine Ertragsvorschau für die kommenden Jahre sowie eine eventuelle Berechnung der Ertragsrendite müssen ebenfalls vorgelegt werden.
4. Folgende weitere Unterlagen die erforderlich sind und das Unternehmen repräsentieren:
  - Eine Darstellung über das Know-How im operativen Unternehmen sowie der unternehmerischen Erfahrungen des Geschäftsführers und der Beirats- bzw. Aufsichtsratsmitglieder
  - eine Kurzdarstellung der Unternehmenshistorie und ein Unternehmensporträt
  - die Vorlage der Geschäftssatzung und des Handelsregisterauszuges sowie der Gesellschafterliste
  - Die Unternehmensstrategie (Beschreibung)
  - die Produktphilosophie und die Vermarktungsperspektiven (Beschreibung)
  - der Wettbewerbsmarkt (Equity Story) – (Beschreibung) und
  - eine Auflistung der Vorhaben im Bereich Investitionen (sofern sie abgesichert vorhanden sind) bzw. eine allgemeine Beschreibung der Investitionsabsichten

## Angelegenheiten vor der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BAFIN

- Genehmigungsverfahren für Emissionsprospekte (stille Beteiligungen, Genussrechte, Genussscheine, Inhaberschuldverschreibungen, Aktien, Wandelpapiere, Optionsscheine etc.)
- Auskunftsverfahren und Untersagungsverfügungen
- Vertretung bei Konflikten und Auseinandersetzungen mit der BaFin
- Streitigkeiten über die Frage des Betriebes unerlaubter Bankgeschäfte gem. § 1 KWG
- Antrag, Zulassung und Anerkennung als Finanzdienstleistungsinstitut gemäß § 32 KWG
- Antragsbegleitungen bei der Zulassung als Wertpapierhandelsbank
- Wertpapierübernahmerecht (Angebots-, Melde- pflichten und Befreiungsanträge)
- Bußgeldverfahren und Wirtschaftsstrafsachen bei Verdacht des Betriebes unerlaubter Bankgeschäfte und des Erbringens unerlaubter Finanzdienstleistungen

## Emissionsmarketing über das Internet

Auch oder gerade bei den Finanzdienstleistern und Investoren erfreut sich das Internet, neben der traditionellen Nutzung von Vertriebswegen größter Beliebtheit. In erster Linie kann die Beschaffung des Kapitals kostengünstig und mit

verschwindend niedrigem Aufwand durch den schnellen Fund von Multiplikatoren akquiriert werden, was bei herkömmlichen Medien kaum in diesem Umfang möglich ist. Zur Erstellung von Internetseiten, die Investoren, Journalisten und Finanzdienstleister ansprechen sollen, nachfolgende kleine Checkliste:

- ✓ Schnelle Ladezeiten, Seitendesign (Corporate Design), durchdachte und logische Nutzerführung, aktuelle Inhalte
- ✓ Alle wichtigen Eckdaten zu Unternehmen, Emission, Markt und Wettbewerb, etc.
- ✓ Hinterlegung des Emissionsprospektes und allen weiteren Emissionsunterlagen im PDF-Format einschließlich eines Online-Zeichnungsscheins
- ✓ Online-Formular zum Bestellen von weiterem Informationsmaterial
- ✓ Aufnahme in Suchmaschinen sowie Themen- und Branchenverzeichnisse
- ✓ Schalten von Links zu verwandten Internetseiten (ggf. mit Gegenlinks)
- ✓ Aufnahme der Internet- und der E-Mail Adresse in alle Geschäftsdrucksachen
- ✓ Bewerbung der eigenen Internetseite

## Aktives Finanzmarketing mit

## individuellen E-Mail-Newslettern

Das Hauptaugenmerk beim Marketing ist die Aktualität, welche sich durch Email Newsletter aufgrund nachstehend angeführter Vorteile, garantieren lässt.

- höchste Aktualität durch augenblickliche weltweite Präsenz im Internets
- Unabhängigkeit durch Selbstberichterstattung
- Verteilung nur an interessierte Newsletter-Abonnenten (keine Streuverluste), durch

Finanzdienstleister-Mailings (an über 6.000 Finanzdienstleister) können Vertriebe akquirieren.

- kein Arbeitsaufwand für Post-Mailings
- geringste Versandkosten
- Erhöhung der Marktzutritts­geschwindigkeit
- Schafft Vertrauen da die Unternehmensführung transparent ist.



# INVESTMENT BOUTIQUE

Corporate Finance & Private Equity

Platzierungsmanagement

## *Platzierungsmanagement*

# Das Unternehmen im Spannungsfeld des Kapitalmarktes und der Finanzierung

Die Beschaffung von Kapital am außerbörslichen Kapitalmarkt hat an Bedeutung enorm zugelegt. Der beste Beweis ist das kontinuierliche Ansteigen von Anteilen in den Unternehmens-Neuemissionen und damit einer der umsatzstärksten und vor allem leistungsfähigsten Märkte in Deutschland.

Unternehmen aller Branchen nutzen diesen expandierenden Eigenkapitalmarkt. Nach einer neuen Studie von Marktbeobachtern hat sich das in die mittelständische Wirtschaft investierte private Kapital von € 24 Mrd. im Jahr 2001 auf € 150 Mrd. in 2010 erhöht. Das entspricht einem jährlichen Wachstum von 20 %.

Nach Angaben der Studie gilt Deutschland als besonders beliebtes Anlageziel unter den befragten, weltweit tätigen Investoren.

## Beteiligungskapital und Kapitalstrukturverbesserung

Wenn Sie und Ihr Unternehmen gut beraten werden wollen, Ihr Eigenkapital durch Investoren aufstocken zu wollen (Private Equity), am Markt optimal positioniert werden möchten und damit die Unabhängigkeit Ihres Unternehmens sicher stellen wollten, dann wenden Sie sich an uns, denn durch unsere Erfahrung können wir Ihre Bonität steigern, Ihre Eigenkapitalquote erhöhen und Sie damit auch wenn nötig vor Insolvenz sichern; zudem kann Ihr Gewinn erhöht werden.

Gehen Sie jetzt mit den neuen Entwicklungen und Trends, nutzen Sie jetzt die immer beliebter werdende

Möglichkeit von Unternehmensbeteiligungen im Platzierungsangebot. Ihr Unternehmen profitiert von den Finanzdienstleistern, die die besten Vermarktungschancen von Kapitalanlageprodukten mit hoher Rendite vermitteln können und damit Ihre Bonität, Ihre Liquidität nachhaltig verbessern.

Jahrelange Erfahrung, spezielles Know-How, gut strukturierte Netzwerke und umfangreiche Kontakte, bieten wir Ihnen für Ihr Unternehmen an, auf Ihr Unternehmen zugeschnittene Lösungen. Wir akquirieren für Sie in allen Bereichen des Vertriebs; Investoren, Emissionsunternehmen, anderen Vertrieben und Finanzdienstleistern.

## Ihre Vorteile im Überblick

### Die Vorteile für Ihr Unternehmen:

Die Vorteile für Unternehmen liegen klar auf der Hand: Wir unterstützen Sie bei der Erarbeitung der Unterlagen und des Weges zur Direktplatzierung und unterstützen in der Akquise von Vertriebskapazitäten. Weiter helfen wir Ihnen dabei, das operative Tagesgeschäft zu entlasten, in dem wir zahlreiche Dienstleistungen im Bereich der Vertriebsunterstützung und Emissionsberatung anbieten. Wir unterstützen Sie bei Ihren Kapitalmarkt-emissionen beim Aufbau strukturierter Marketingaktivitäten.



Diese tragen zum Erfolg der Platzierung bei und sind im going-public einer der wichtigsten Punkte. Durch die ausschließlich zielgerichtete Ansprache und Professionalität unterstützen wir die Privatanleger und die Investoren.

## Platzierungs-Know-How

Die MRM Vermögensverwaltung AG unterstützt Unternehmen bei der Kapitalbeschaffung

- Wir sind ein erfahrener Beratungsdienstleister im Bereich der Kapitalmarktemissionen für mittelständische Unternehmen.
- Wir leisten den Beitrag, Investitionen zu realisieren, Wachstum zu finanzieren, Unternehmensfinanzierungen zu strukturieren und die Erträge von Unternehmen zu erhöhen.
- Wir bieten Beratungskompetenz und ausgezeichnete Kapitalmarktprodukte für Unternehmen und Finanzdienstleister.
- Wir sind ergebnisorientiert, handeln im Interesse des Kunden und unterstützen beim Emissionsmarketing
- Wir setzen auf permanente Präsenz in den elektronischen und in den Printmedien, auf Produktinnovationen und Kundenempfehlungen.
- Wir überzeugen durch Leistung, Kompetenz, Produkt- und Marktkenntnisse und Vertriebskontakte bei der Begleitung unserer Kunden am Kapitalmarkt.

## Aufgaben und operative Geschäftsfelder

Was Ihr Unternehmen braucht und was wir, die MRM Vermögensverwaltung AG, für Sie tun können:

- Eigenkapitalbeschaffung am außerbörslichen Kapitalmarkt
- eine durchdachte Strategie in der Emissionsbegleitung
- und somit die Finanzierung des Unternehmens

Ihr Unternehmen benötigt Kapital – wir helfen Ihnen dabei, denn:

- wir schaffen den Zugang zum Kapitalmarkt für alle Arten von Unternehmen, darunter auch Start-ups
- wir haben jahrelange Erfahrung und Know-How
- wir bieten umfangreiche Marktkenntnisse
- beste Beratung bis ins kleinste Detail

- Kontakte zu Platzierungspartnern, Vertriebspartnern und Investmentbankern
- beste Verkaufsunterlagen und Marketingstrategien
- Funktion als Schnittstelle zwischen Unternehmen, Finanzdienstleistern, Investoren und Privatanlegern

Der Vorteil für Ihr Unternehmen:

- neue Sachwerte können geschaffen und damit neue Produkte bzw. Produktionssteigerungen sowie Innovationen erreicht und ermöglicht werden - dadurch:
- neue Arbeitsplätze und die Sicherung von beruflichen Existenzen
- erhöhte Finanzkraft
- verbesserte Eigenkapitalversorgung
- erforderliches Wachstum
- und somit Stärkung der Position am Markt

Was das für die Volkswirtschaft heißt:

- höhere Steuerabgaben fließen in die Sozialkassen, Krankenkassen, in das

Gemeinwesen und unterstützt die Versicherungsträger sowie die Senkung der Arbeitslosen

## ***Verwendete Fotos***

Cover	© twobee - Fotolia.com
Seite 3	© Torbz - Fotolia.com
Seite 5	© fox17 - Fotolia.com
Seite 10	© fox17 - Fotolia.com
Seite 44	© Kirill Kedrinski - Fotolia.com
Seite 54	© fotogestoeber - Fotolia.com
Seite 56	© violetkaipa - Fotolia.com
Seite 63	© everythingpossible - Fotolia.com
Seite 66	© Minerva Studio - Fotolia.com

# INVESTMENT BOUTIQUE

Corporate Finance & Private Equity

MRM Vermögensverwaltung AG  
Kaflerstraße 2  
D-81241 München  
Fon +49 (0) 8161 / 140721  
Fax +49 (0) 89 / 354 53 50

[info@investment-boutique.eu](mailto:info@investment-boutique.eu)  
[www.investment-boutique.eu](http://www.investment-boutique.eu)