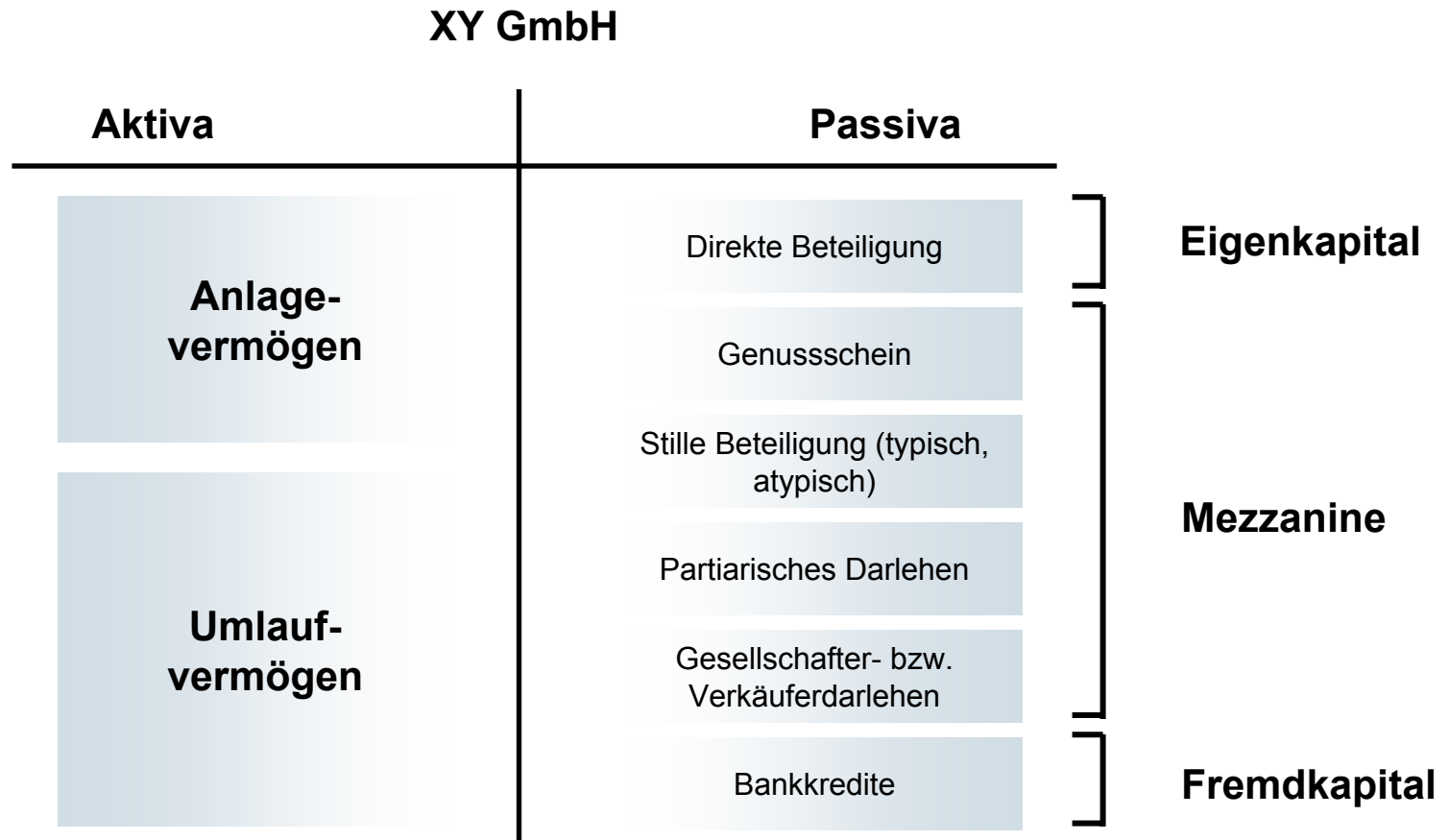


Formen der Beteiligungsfinanzierung



Formen der Beteiligungsfinanzierung

Direktkapital (Offene Beteiligung)

- Erwerb von Gesellschaftsanteilen an Kapitalgesellschaften bzw. von Mitunternehmeranteilen an Kommanditgesellschaften durch
 - Kapitalerhöhung
 - Gesellschafterwechsel
- Keine Beteiligung an laufender Geschäftsführung
- Wahrnehmung von Mandaten in Beiräten oder Aufsichtsräten
- Detaillierte Unternehmenswertermittlung
- Earn-Out Modell

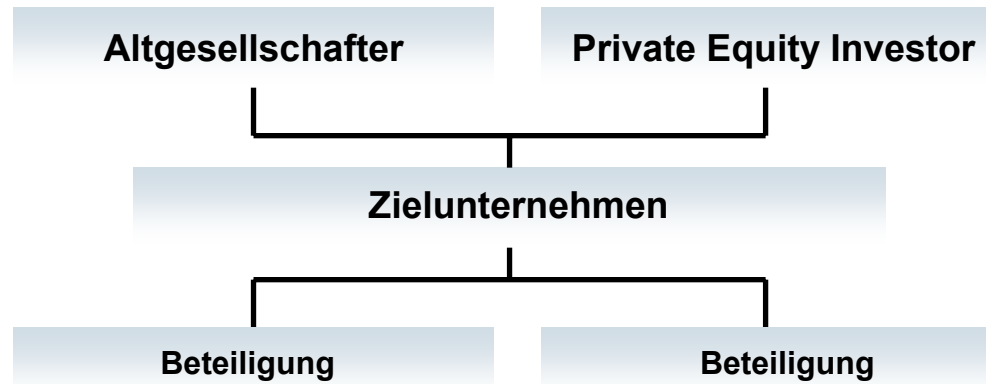
Mezzanine Kapital

- Mischform zwischen Eigen- und Fremdkapital
 - zB. stille Beteiligung, Genussschein oder Gesellschafterdarlehen
 - Haftendes Eigenkapital durch Rangrücktritt
 - Haftung der Beteiligungsgesellschaft in Höhe der Einlage
- Feste Laufzeit mit Rückzahlungsanspruch (in Raten oder in einer Summe)
- Keine Änderung der Stimmrechtsverhältnisse
- Individuelle Ausgestaltung, zB. Equity Kicker

Individuelle Kombinationen

Direktbeteiligung

... im Rahmen einer **Kapitalerhöhung**



Produktmerkmale

- Beteiligung im Rahmen einer Kapitalerhöhung
- Verkauf der Aktien durch Trade Sale, bei Börsegang, Secondary, Buy-back
- Aufteilung der Investments in Nominalkapital und Agio (Rücklage)
- Beteiligungsstruktur abhängig von Kapitalbedarf und Unternehmensbewertung

Interessenausgleich

- Faire Einstiegsbewertung
- Rendite hängt vom Veräußerungserlös und Zeitpunkt des zu erwartenden Exits ab
- Kapitalverwässerung der Altgesellschafter

Direktbeteiligung

... im Rahmen einer **Kapitalerhöhung**

Vorteile für den Beteiligungsnehmer

- Zuführung von haftendem Eigenkapital
 - "Risk Sharing" ohne festen Anspruch der Private Equity-Gesellschaft auf laufende Verzinsung
- Absicherung weiteren Wachstums
 - Organisch
 - Strategisch (z.B. Akquisitionen)
- Steigerung der Bonität/Attraktivität
 - Kunden
 - Lieferanten
 - Banken
 - Potentielle Mitarbeiter
- Basis für weitere Kredite
 - Kein Einsatz für Fremdkapital
 - Keine Sicherheiten für Beteiligungskapital erforderlich

Vertragsdokumentation

- Satzung/Gesellschaftsvertrag
 - Festgeschriebene Spielregeln im Gesellschafterkreis
 - Zustimmungserfordernisse/Aufgaben eines Beirates
- Beitrittsvertrag/Aktionärsvereinbarung
 - Festgelegte Bedingungen des Beteiligungseintritts (Beteiligungsmodell)
 - Gewährleistungen der Altgesellschafter
 - Informationsrechte des Beteiligungsgebers
 - Sonstige Abreden wie z.B. Optionsvereinbarungen
 - Bestimmung von Vorkaufsrechten/Mitverkaufsrechten ("tag along")/Mitverkaufspflichten ("drag along")
- Geschäftsführervertrag inkl. Geschäftsordnung
- Beirats- bzw. Aufsichtsratsordnung

Direktbeteiligung

... im Rahmen eines **Gesellschafterwechsels**

Anlass des Gesellschafterwechsels	Typische Situation
Nachfolgeregelungen	Unternehmen ohne passenden Nachfolger im Gesellschafterkreis
Spin-Off	Trennung von Teilgeschäftsbereichen im Rahmen von Konzernstrategien
Ausscheidungswillige Gesellschafter	Ablösung einzelner Gesellschafter (-stämme)
Public to Private	Rückkauf von Unternehmen von der Börse



Anteilsverkauf mit bestehendem oder neuem Management (MBO/MBI)

Mezzanine Capital

Atypisch Stille Beteiligung (**Equity Mezzanine = strukturiertes Eigenkapital**)

Produktmerkmale

- Haftendes Eigenkapital bis zur Höhe der Einlage
- Beteiligung an Firmen in der Rechtsform KG, GmbH oder AG
 - keine gesellschaftsrechtliche Beteiligung
- Innengesellschaft, damit keine Eintragung in das Handelsregister (Ausnahme AG)
 - unveränderte Stimmrechtsverhältnisse
 - vertragliche Festlegung von Mitwirkungs-, Informations- und Kontrollrechte
 - keine Einflussnahme auf die laufende Geschäftsführung
 - ggf. Mitwirkung in Beirat oder Aufsichtsrat
- Beteiligung an der Unternehmenswertentwicklung
- Unternehmensbewertung zu Beginn und bei Beendigung oder alternativ pauschalierte Abgeltung
 - Verlustbeteiligung bis maximal in Höhe der Einlage
- Beteiligungsvertrag (schuldrechtlicher Vertrag)
 - Grundvergütung
 - zusätzliche, gewinnabhängige Vergütung
 - vertraglich festgelegte Laufzeit
- Steuerliche Mitunternehmerschaft

Mezzanine Capital

Atypisch Stille Beteiligung (**Debt Mezzanine = strukturiertes Fremdkapital**)

Produktmerkmale

- Fremdkapital mit Rangrücktritt
- Beteiligung an Firmen in der Rechtsform KG, GmbH oder AG
 - keine gesellschaftsrechtliche Beteiligung
- Innengesellschaft, damit keine Eintragung in das Handelsregister (Ausnahme AG)
 - unveränderte Stimmrechtsverhältnisse
 - vertragliche Festlegung von Mitwirkungs-, Informations- und Kontrollrechte
 - im Regelfall keine Einflussnahme auf die laufende Geschäftsführung
 - ggf. Mitwirkung in Beirat oder Aufsichtsrat
- Nominaleinlage - keine Unternehmensbewertung
- Beteiligungsvertrag (schuldrechtlicher Vertrag)
 - Grundvergütung, die unabhängig vom Geschäftsverlauf anfällt
 - zusätzliche, gewinnabhängige Vergütung
 - vertraglich festgelegte Laufzeit (evtl. mit Prolongationsmöglichkeit) nach HGB möglich
- Rückzahlung durch das Unternehmen zum Nominalwert

Mezzanine Capital

Genussschein (Equity oder Debt Mezzanine)

Produktmerkmale

- Ausprägungsformen:
 - Kapitalbeschaffungsinstrument, zur Zuführung zusätzlichen Kapitals (EK oder FK) von außen
 - Stärkung des Unternehmens im Hinblick auf potenzielle Chancen- und Risikoszenarien
- Grundmodelle:
 - Genussschein mit festem Zinssatz, geringer zusätzlicher Gewinnbeteiligung und Rückzahlung nach Ablauf der Behebungsfrist zum Nennwert
 - Genussschein als Eigenkapitalinstrument, der aus dem Jahresüberschuss bedient wird
 - Mischformen
- Emissionsarten und Handel:
 - Innerbetrieblicher Handel von Genussscheinen, z.B. im Rahmen eines Mitarbeiterbeteiligungsmodells
 - Privatplatzierung durch Emissionsbanken
 - ggf. Börsenemission mit Begleitung durch ein Emissionshaus und Erfüllung der Prospektvoraussetzungen für die Börsenzulassung und den Börsenhandel
- Rückführungs- und Kündigungsmodalitäten:
 - Beispiele: Fristablauf, Kündigung, Rückzahlung, Umwandlung in Aktienkapital

Vorteile Mezzanine Kapital

Mezzanine Capital: Vorteile

Vorteile

- Verbesserung der Bilanzrelationen
- Unmittelbarer Finanzmittelzufluss zur Finanzierung des weiteren Wachstums
- Verringerung des Zinsaufwandes für Fremdkapital durch verbesserte Refinanzierungskonditionen
- Erhöhung des Fremdfinanzierungsspielraumes
- Ratingverbesserung
- Reputationsgewinn durch namhaften Mitgesellschafter
- Begrenzung des Gewinnanspruches des Investors
- Bei vereinbarten Wandlungsrecht:
 - Im Falle der Ausübung geringe Liquiditäts-, und Zinsbelastung
 - Im Falle der Nicht-Ausübung keine Verwässerung der Gesellschafts- bzw. Stimmanteile der Altgesellschafter
- Strukturierungselement zur "Verwässerungsbegrenzung" (bei Wachstums-/Buyoutfinanzierung)

Vorteile von Private Equity 1/3

Optimale Finanzierungsstruktur

- Eigenkapital als Basis für Fremdkapital
- Bilanzstrukturmanagement

Fundament für Wachstum

- Finanzierung von Investitionen für internes/externes Wachstum
- Solide Eigenkapital-Relation nach Beteiligung

Angemessene Eigenkapitalausstattung

Dauerhafte Stabilität

- Haftungsbasis
- Verlustausgleichpolster
- Höhere Bonität für Marktpartner (z.B. Lieferanten, Kunden, Banken)

INVEST-AG

INVEST UNTERNEHMENS BETEILIGUNGS AKTIENGESELLSCHAFT

Vorteile von Private Equity (2/3)

Einbringung spezifischer Expertise

- Produktexpertise (Equity, IPO, M&A, Derivate)
- Branchenexpertise (Research, Industry Groups)
- Coaching, Consulting, Controlling

Netzwerk

- Gut gepflegte Beziehungen in den entsprechenden Branchen
- Internationalität

Partnerschaft

- Mittel- bis langfristige Betreuung durch solide und finanzstarke Beteiligungsgesellschaften
- kein Finanzierungseingpass bei überzeugender Equity Story

Vorteile von Private Equity (3/3)

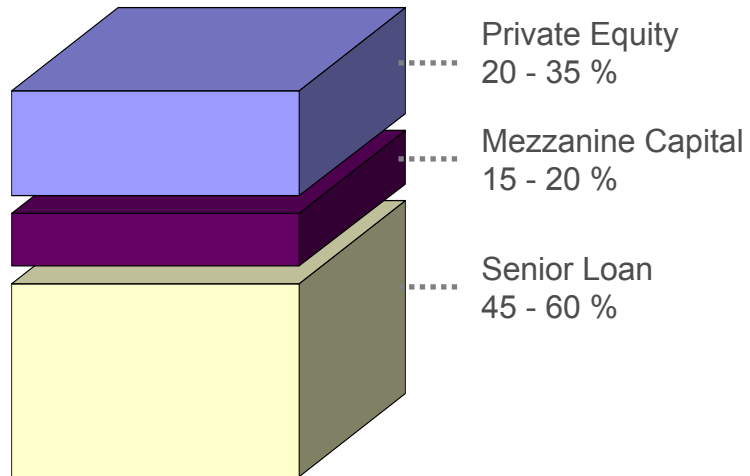
Synergieeffekte

- Mögliche Synergieeffekte mit anderen Unternehmen aus dem Beteiligungsportfolio der Private Equity-Gesellschaft

Wachstums- und Renditeschub

- Deutlich höhere Beschäftigungs-, Investitions- und Umsatzwachstumsraten
- Höhere Gewinne, Börsenbewertung und Renditen für Kapitaleigner im langjährigen Mittel
- zB. Umfrage in Großbritannien: 83 % der gesponsorten Unternehmen geben an, ohne Private Equity entweder nicht existent zu sein oder in der Entwicklung zurückzuliegen.

Finanzierungsstruktur



Anlässe:

- MBO, MBI
- Akquisitionsfinanzierung
- Expansionsfinanzierung
- Nachfolgelösung

Kontakt Daten

Mag. Robert Preinfalk MBA

Invest Unternehmensbeteiligungs Aktiengesellschaft

Europaplatz 1a

A-4020 Linz

Tel. +43 732 6569 2453, Mobil +43 676 8141 2453

Email: preinfalk@investag.at