

Thomas Weber

Mezzanine Finanzierung

Neue Perspektiven für mittelständische
Unternehmen

VDM VERLAG DR. MÜLLER

Inhaltsverzeichnis

1	Einführung.....	13
2	Definition des Mittelstandes in Deutschland.....	17
2.1	Forschungsbegriff- Mittelstandsdefinition des IfM.....	18
2.2	Die neue EU-Mittelstandsdefinition.....	18
3	Gefahr eines Finanzierungsengpasses in Deutschland....	21
4	Mezzanine Finanzierung.....	29
4.1	Definition Mezzanine Finanzierung.....	29
4.2	Die Abgrenzung zwischen Debt und Equity Mezzanine.....	30
4.2.1	Definition von Eigenkapital.....	31
4.2.2	Definition von Fremdkapital.....	32
4.3	Der Markt von Mezzanine Finanzierungen.....	32
4.4	Mezzanine Vergütungsinstrumente.....	34
4.4.1	Equity Kicker.....	34
4.4.2	Non-Equity Kicker.....	36
4.4.3	Die Bilanzierung eines Equity bzw. Non-Equity-Kickers.....	37
4.4.4	Die steuerliche Behandlung eines Equity Kickers.....	37
5	Instrumente von Mezzanine Finanzierungen.....	39
I	Mezzanine Kapital mit Fremdkapitalausrichtung - Debt Mezzanine.....	39
5.1	Nachrangdarlehen.....	39
5.1.1	Bilanzierung.....	41
5.1.2	Steuerliche Behandlung.....	41
5.2	Partiarische Darlehen.....	42
5.2.1	Bilanzierung.....	44
5.2.2	Steuerliche Behandlung.....	44

5.3	Verkäuferdarlehen - Seilers Note.....	45
5.3.1	Bilanzierung.....	46
5.3.2	Steuerliche Behandlung.....	46
5.4	Rechtliche Probleme im Zusammenhang mit fremdkapitalähnlichen Finanzierungsinstrumenten.....	48
5.4.1	Sittenwidrigkeit des Darlehensvertrages gem. § 138 BGB.....	48
5.4.2	Die Bestimmungen gem. § 32a GmbHG.....	49
5.4.3	Die Gesellschafterfremdfinanzierung gem. § 8a KStG.....	50
II	Mezzanine Kapital mit Eigen- oder Fremdkapitalausrichtung - Equity Mezzanine.....	52
5.5	Die stille Gesellschaft.....	52
5.6	Die typische stille Gesellschaft.....	54
5.6.1	Fremdkapitalähnliche Ausgestaltung der typischen stillen Gesellschaft.....	55
5.6.2	Bilanzierung.....	56
5.6.3	Steuer.....	57
5.6.4	Die staatliche Förderung der stillen Gesellschaft.....	60
5.6.4.1	Mitarbeiterbeteiligung nach dem 5. Vermögensbildungsgesetz.....	60
5.6.4.2	Förderung gem. § 19a EStG.....	60
5.6.5	Die typische stille Beteiligung aus Unternehmersicht.....	61
5.7	Die atypische stille Gesellschaft.....	61
5.7.1	Eigenkapitalähnliche Ausgestaltung der atypischen stillen Gesellschaft.....	62
5.7.2	Bilanzierung.....	64
5.7.3	Steuer.....	64
5.7.4	Die atypische stille Beteiligung aus Unternehmersicht.....	70
5.8	Genussrechte.....	70
5.8.1	Die Abgrenzung zum partiarischen Darlehen.....	72
5.8.2	Die Abgrenzung zur stillen Gesellschaft.....	72
5.8.3	Die Emission von Genussscheinen bei einer Aktiengesellschaft.....	73
5.8.4	Die Emission von Genussscheinen bei einer GmbH.....	74
5.8.5	Typische Eigenschaften von Genussscheinen.....	74
5.8.5.1	Laufzeit.....	74
5.8.5.2	Ausschüttung - Verzinsung.....	75
5.8.5.3	Ausgestaltung der Rückzahlung.....	78
5.8.5.4	Convenants bei Genussrechten.....	78

5.8.6	Bilanzierung.....	79
5.8.7	Steuer.....	80
5.8.7.1	Klassifizierung von Genussrechten nach dem Steuerrecht.....	80
5.8.7.2	Steuerliche Behandlung beteiligungsähnlicher Genussrechte.....	81
5.8.7.3	Steuerliche Behandlung fremdkapitalähnlicher Genussrechte.....	83
5.8.8	Attraktivität von Genussrechten.....	84
5.9	Die Unterbeteiligung.....	86
6	Mezzanine Finanzierung in einem mittelständischen Unternehmen.....	91
6.1	Die Vorbereitung.....	92
6.1.1	Die eigene Risikoanalyse.....	92
6.1.2	Analyse des Finanzierungsbedarfs in Abhängigkeit des Ratings.....	93
6.1.3	Die Cash-Flow Berechnung.....	94
6.1.4	Welche Mezzanine Finanzierung passt zum Unternehmensprofil?.....	98
6.1.5	Welche Kriterien sind für die Auswahl eines geeigneten Kapitalinvestors relevant?.....	99
6.2	Der Finanzierungsprozess.....	101
6.2.1	Die Kontaktaufnahme.....	101
6.2.2	Grobprüfung.....	102
6.2.3	Der Vorvertrag - Letter of Intend.....	102
6.2.4	Due Dilligence.....	102
6.2.5	Das Verhandeln beginnt.....	103
6.2.6	Der Vertragsabschluss.....	105
7	Einführung von Mezzanine Finanzierungen in der Bank.....	107
7.1	Mezzanine Finanzierungen, weshalb ein neues Produkt?.....	107
7.2	Grundsatzentscheidung.....	108
7.3	Praktische Fragen bei der Einführung von Mezzanine Finanzierungen.....	109

7.4	Mezzanine Finanzierung in der Beraterpraxis.....	109
7.5	Mindestanforderungen an das Kreditgeschäft der Kreditinstitute (MaK).....	110
7.6	Berichtspflichten des Kunden - Convenants.....	112
7.7	Auswirkungen von Mezzanine Finanzierungen auf das interne Rating und auf die Kreditkonditionen.....	113
7.8	Die Auswahl von Mezzanine Finanzierungsinstrumenten für den Bankvertrieb.....	115
7.9	Wie sollte die Mezzanine Finanzierung angeboten werden?....	118
8	Zusammenfassung.....	119
8.1	Kernaussagen für Mezzanine Finanzierungen aus Sicht des Unternehmens.....	119
8.2	Kernaussagen für Mezzanine Finanzierungen aus Sicht des Kreditinstitutes.....	120
9	Ausblick.....	123
	QUELLENVERZEICHNIS.....	127
	STICHWORTVERZEICHNIS.....	143