

Mezzanine Finanzierungsinstrumente

Stille Gesellschaft – Nachrangdarlehen –
Genussrechte – Wandelanleihen

Von

Dipl.-Kfm. Michael Häger

Wirtschaftsprüfer und Steuerberater

und

Dr. Manfred Elkemann-Reusch

Rechtsanwalt

unter Mitarbeit von

Philipp von Alvensleben, LL.M.

Rechtsanwalt

Dr. Klaus Grossmann

Rechtsanwalt

Dr. Peter Hellich

Rechtsanwalt

Dr. Dirk Lorenz

Rechtsanwalt und
Fachanwalt für Steuerrecht

Harald Müller

Wirtschaftsprüfer und Steuerberater

Dr. Ingo Natusch

Bankdirektor

Dr. Andreas Nottmeier

Wirtschaftsprüfer und Steuerberater

Torsten Reschke

Rechtsanwalt

Dr. Bettina Steinhauer

Rechtsanwältin

Dr. Andreas Wirth

Rechtsanwalt

2., völlig neu bearbeitete und erweiterte Auflage

ERICH SCHMIDT VERLAG

Inhaltsverzeichnis

	Seite	Randnummer
Geleitwort zur 2. Auflage	5	
Vorwort zur 2. Auflage	7	
Vorwort zur 1. Auflage	7	
Abkürzungsverzeichnis	15	
TEIL 1:		
Wirtschaftliche Grundlagen	19	1-103
<i>(Natusch)</i>		
A. Einleitung	21	1- 2
B. Definition und Ausgestaltungsformen von Mezzanine-Kapital	22	3- 76
I. Definition Mezzanine-Kapital	22	3- 7
II. Formen von Mezzanine-Kapital	24	8- 62
1. Mezzanine-Kapital mit Fremdkapitalausrichtung	26	9- 20
2. Hybride Formen von Mezzanine-Kapital	30	21- 28
3. Mezzanine-Kapital mit Eigenkapitalausrichtung	33	29- 62
III. Renditekomponenten von Mezzanine-Kapital	51	63- 69
IV. Covenants als wesentlicher Dokumentationsbestandteil ..	56	70- 74
V. Wesentliche Vor- und Nachteile von Mezzanine-Kapital ..	57	75- 76
1. Vorteile	57	75
2. Nachteile	58	76
C. Anwendungsbereich	59	77- 93
I. Klassische Anwendungsgebiete	59	78- 85
1. Buy Outs	59	78- 79
2. Brückenfinanzierung bis zum Börsengang (Bridge Loan)	60	80
3. Wachstumsfinanzierungen	60	81
4. Gesellschafterwechsel	61	82- 84
5. Projektfinanzierungen	61	85
II. Sondersituationen	62	86- 93
1. Public to Private	62	87- 89
2. Sanierung	63	90- 93
D. Finanzieren mit Mezzanine-Kapital	65	94-102
I. Auswahl des Mezzanine-Investors	65	94- 95
II. Anforderungen an das zu finanzierende Unternehmen ..	66	96
III. Idealtypischer Ablauf einer Mezzanine-Finanzierung	67	97-102
E. Fazit und Ausblick	68	103

	Seite	Randnummer
TEIL 2:		
Stille Gesellschaft	71	104–492
A. Gesellschaftsrecht	73	104–339
I. Grundlagen (Hellich/Grossmann)	73	104–192
1. Einleitung	73	104–108
2. Abgrenzung der typischen von der atypischen stillen Gesellschaft	74	109–143
3. Vertretungsmacht zum Abschluss der stillen Gesellschaft	84	144–171
4. Nachrangklausel (Steinbauer)	91	172–191
5. Abgrenzung der stillen Gesellschaft von Nachrangdarlehen und Genussschein	98	192
II. Probleme in der Praxis	98	193–339
1. Reichweite der Informations-, Zustimmungs- und Kontrollrechte des stillen Gesellschafters der Aktiengesellschaft (Lorenz/Wirth)	98	193–215
2. Eintragung der stillen Gesellschaft in das Handelsregister (Hellich/Reschke)	104	216–246
3. Gewinnanteil und zusätzliche Festvergütung (Elkemann-Reusch)	110	247–282
4. Fehlerhafte Gesellschaft (Hellich)	123	283–302
5. Überleitung der stillen Beteiligung bei der Umwandlung in eine Aktiengesellschaft (Hellich)	131	303–320
6. Die formalen Voraussetzungen an den Abschluss einer stillen Beteiligung – Möglichkeiten zur Flexibilisierung? (Lorenz/Wirth)	137	321–339
B. Steuerrecht (Häger/Müller)	144	340–408
I. Einleitung	144	340–347
II. Typische stille Beteiligung	145	348–374
1. Ausgestaltung der typisch stillen Beteiligung	145	348–352
2. Steuerliche Auswirkungen beim Beteiligungsunternehmen	146	353–356
3. Steuerliche Auswirkungen beim stillen Beteiligten	147	357–364
4. Auswirkungen des § 8a KStG auf die Besteuerung der stillen Gesellschaft	149	365–374
III. Atypisch stille Beteiligung	150	375–397
1. Ausgestaltung der atypisch stillen Beteiligung	150	375–377
2. Einheitliche und gesonderte Gewinnfeststellung	151	378–385
3. Steuerliche Auswirkungen beim still Beteiligten	153	386–396
4. Auswirkungen des § 8a KStG auf die Besteuerung der atypisch stillen Gesellschaft	154	397
IV. Umwandlung einer stillen Beteiligung in Kapital	154	398–408
1. Umwandlung einer atypisch stillen Beteiligung	155	401–407
2. Umwandlung einer typisch stillen Beteiligung	156	408

	Seite	Randnummer
V. Zusammenfassende Übersicht zur Besteuerung der stillen Beteiligung	157	408
C. Bilanzierung der stillen Beteiligung in nationalen und internationalen Rechnungslegungssystemen (Häger/Notzmeier)	157	409-492
I. Grundlagen	157	409-421
1. Abgrenzung von Eigen- und Fremdkapital.	157	409-416
2. Die stille Gesellschaft zwischen Eigen- und Fremdkapital.	159	417-421
II. Jahresabschluss nach HGB.	160	422-435
1. Bilanz.	160	422-430
2. Gewinn- und Verlustrechnung.	162	431-432
3. Anhang	163	433-435
III. Jahresabschluss nach IFRS	163	436-468
1. Bilanz.	163	436-461
2. Gewinn- und Verlustrechnung.	169	462-463
3. Anhang	169	464-468
IV. Jahresabschluss nach US-GAAP	170	469-490
1. Bilanz.	170	469-485
2. Gewinn- und Verlustrechnung.	174	486
3. Anhang	174	487-490
V. Zusammenfassung	175	491-492

TEIL 3:

Nachrangdarlehen	177	493-604
A. Gesellschaftsrecht (Steinhauer)	179	493-529
I. Grundlagen	179	493-505
1. Einleitung	179	493
2. Abgrenzung von der stillen Gesellschaft	179	494-498
3. Typische Ausgestaltung einer Nachrangklausel	181	499-505
II. Probleme aus der Praxis	184	506-529
1. Eigenkapitalersatz und Eigenkapitalerhaltung	184	506-526
2. Einordnung als Teilgewinnabführungsvertrag (Elkemann-Reusch)	194	527-529
B. Steuerrecht (Häger/Müller)	195	530-577
I. Vorbemerkung	195	530-531
II. Steuerliche Konsequenzen beim Schuldner	195	532-568
1. Grundsätzliche Folgen.	195	532-533
2. Steuerliche Anforderungen an die Ausgestaltung einer Rangrücktrittsvereinbarung.	196	534-539
3. Erfordernis zur Abzinsung des Nachrangdarlehens. ...	197	540-545
4. Auswirkungen des § 8a KStG auf die Abzugsfähigkeit der Zinszahlungen bei Nachrangdarlehen ...	198	546-568

	Seite	Randnummer
III. Steuerliche Konsequenzen beim Gläubiger	201	569–577
1. Grundsätze der Besteuerung	201	569–570
2. Krisenfinanzierung	201	571–577
C. Bilanzierung von Nachrangdarlehen in nationalen und internationalen Rechnungslegungssystemen (Häger/Nottmeier)	203	578–604
I. Grundlagen	203	578–579
II. Jahresabschluss nach HGB	203	580–587
1. Bilanz	203	580–585
2. Gewinn- und Verlustrechnung	204	586
3. Anhang	204	587
III. Jahresabschluss nach IFRS	205	588–595
1. Bilanz	205	588–593
2. Gewinn- und Verlustrechnung	205	594
3. Anhang	206	595
IV. Jahresabschluss nach US-GAAP	206	596–601
1. Bilanz	206	596–599
2. Gewinn- und Verlustrechnung	207	600
3. Anhang	207	601
V. Zusammenfassung	207	602–604
TEIL 4:		
Genussrechte	209	605–882
A. Gesellschaftsrecht (von Alvensleben)	211	605–777
I. Grundlagen	211	605–665
1. Einleitung	211	605–616
2. Abgrenzung von der Stillen Gesellschaft und vom Nachrangdarlehen	216	617–627
3. Zulässigkeit und Voraussetzungen der Begründung von Genussrechten	221	628–656
4. Mezzanine-Kapital in der Form des Genussrechts	231	657–665
II. Typische Regelungskomplexe und Gestaltungsgrenzen ..	235	666–773
1. Genusskapitaleinlage	235	666–678
2. Vermögensrechte	239	679–747
3. Informations-, Zustimmungs- und Kontrollrechte	260	748–755
4. Grundlagenänderungen	263	756–773
III. Fazit	271	774–777
B. Steuerrecht (Häger/Müller)	272	778–810
I. Ertragsteuerliche Klassifikation von Genussrechten	272	778–792
1. Gewinnbeteiligung	273	781–787
2. Beteiligung am Liquidationserlös	274	788–792
II. Steuerliche Folgen beteiligungsähnlicher Genussrechte ..	275	793–800
1. Gewinnanteile	275	793–797

	Seite	Randnummer
2. Berücksichtigung von Verlustanteilen	276	798– 800
III. Steuerliche Folgen obligationenartiger Genussrechte	276	801– 810
1. Steuerliche Folgen beim Emittenten.	276	801– 804
2. Steuerliche Folgen beim Genussrechtsinhaber	277	805– 807
3. Auswirkungen des § 8a KStG auf die Besteuerung von Genussrechten.	277	808– 809
IV. Zusammenfassende Übersicht zur Besteuerung von Genussrechten	278	810
C. Bilanzierung von Genussrechten in nationalen und internationalen Rechnungslegungssystemen (Häger/Nottmeier)	279	811– 882
I. Grundlagen	279	811– 813
II. Jahresabschluss nach HGB.	280	814– 838
1. Bilanz.	280	814– 829
2. Gewinn- und Verlustrechnung	283	830– 833
3. Anhang	285	834– 838
III. Jahresabschluss nach IFRS	285	839– 852
1. Bilanz.	285	839– 846
2. Gewinn- und Verlustrechnung	287	847– 848
3. Anhang	287	849– 852
IV. Jahresabschluss nach US-GAAP	288	853– 879
1. Bilanz.	288	853– 874
2. Gewinn- und Verlustrechnung	293	875
3. Anhang	293	876– 879
V. Zusammenfassung.	294	880– 882
TEIL 5:		
Wandelanleihe	297	883–1024
A. Gesellschaftsrecht.	299	883– 954
I. Grundlagen (<i>Hellich</i>)	299	883– 915
1. Einleitung	299	883– 886
2. Abgrenzung	300	887– 889
3. Erscheinungsformen	302	890– 894
4. Ausgabeverfahren.	303	895– 915
II. Probleme in der Praxis (<i>von Alvensleben/Hellich</i>)	308	916– 954
1. Sicherung des Bezugsobjekts der Wandelanleihe	308	916– 926
2. Bestimmung des Wandlungsverhältnisses und -preises	313	927– 930
3. Bestands- und Verwässerungsschutz	315	931– 944
4. Durchführung der Wandlung	320	945– 948
5. Weitere Ausgestaltung der Anleihebedingungen	321	949– 954
B. Steuerrecht (<i>Häger/Müller</i>)	324	955– 996
I. Grundlagen	324	955– 958
II. Steuerliche Auswirkungen beim Emittenten	326	959– 976

	Seite	Randnummer
1. Steuerbilanzielle Erfassung	326	959- 965
2. Berücksichtigung von Wertentwicklungen während der Laufzeit der Anleihe	327	966- 968
3. Zinszahlungen	328	969- 971
4. Ausübung des Optionsrechts	328	972- 976
III. Steuerliche Auswirkungen beim Investor	329	977- 996
1. Steuerbilanzielle Erfassung der Anleihe	329	977- 979
2. Zinszahlungen	330	980- 982
3. Übertragung der Anleihe	330	983- 985
4. Übertragung des Optionsrechts einer Optionsanleihe	331	986- 987
5. Wertminderungen oder -steigerungen der Anleihen während der Laufzeit	331	988- 991
6. Ausübung des Optionsrechts	332	992- 994
7. Veräußerung der gewandelten Anteile	332	995
IV. Zusammenfassende Übersicht zur Besteuerung von Wandelschuldverschreibungen	333	996
C. Bilanzierung von Wandelanleihen in nationalen und internationalen Rechnungslegungssystemen (Häger/Nottmeier)	335	997-1024
I. Grundlagen	335	997- 998
II. Jahresabschluss nach HGB	335	999-1008
1. Bilanz	335	999-1003
2. Gewinn- und Verlustrechnung	337	1004-1005
3. Anhang	337	1006-1008
III. Jahresabschluss nach IFRS	338	1009-1017
1. Bilanz	338	1009-1012
2. Gewinn- und Verlustrechnung	339	1013-1014
3. Anhang	339	1015-1017
IV. Jahresabschluss nach US-GAAP	340	1018-1023
1. Bilanz	340	1018-1021
2. Gewinn- und Verlustrechnung	341	1022
3. Anhang	341	1023
V. Zusammenfassung	342	1024
Autorenverzeichnis	343	
Literaturverzeichnis	347	
Rechtsprechungsverzeichnis	365	
Stichwortverzeichnis	367	