



PRIVATE EQUITY FINANZIERUNGEN

Dipl.-Ing. Michael Fischer

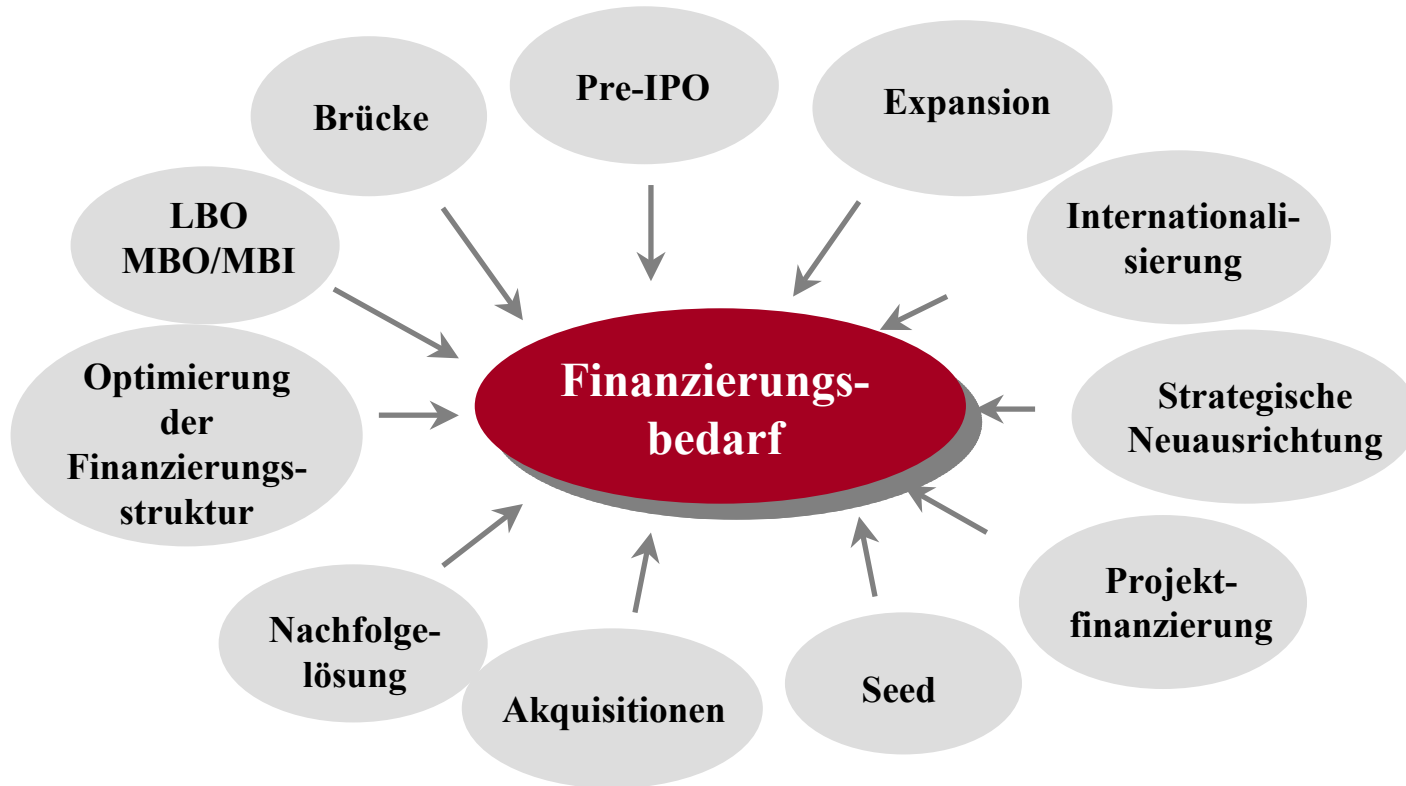
<http://www.investmezzanin.com>

Ein Partnerunternehmen der

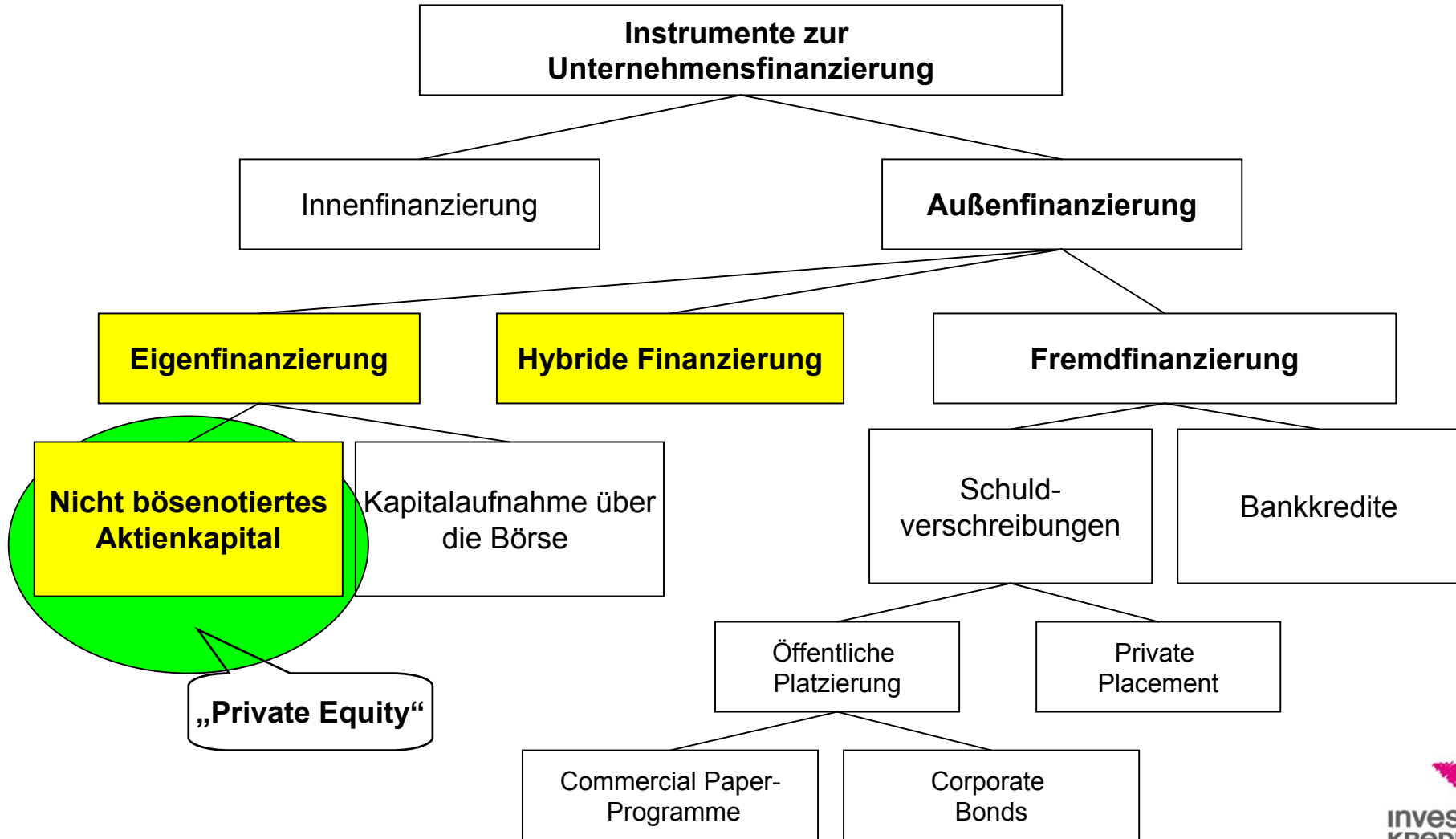


- ↳ **Anlassfälle einer Finanzierung**
- ↳ **Finanzierungsinstrumente**
- ↳ **Private Equity Markt**
- ↳ **Finanzierung in Österreich**
- ↳ **Konsequenzen einer Private Equity Finanzierung**
- ↳ **Die Investkredit – Gruppe im Überblick**

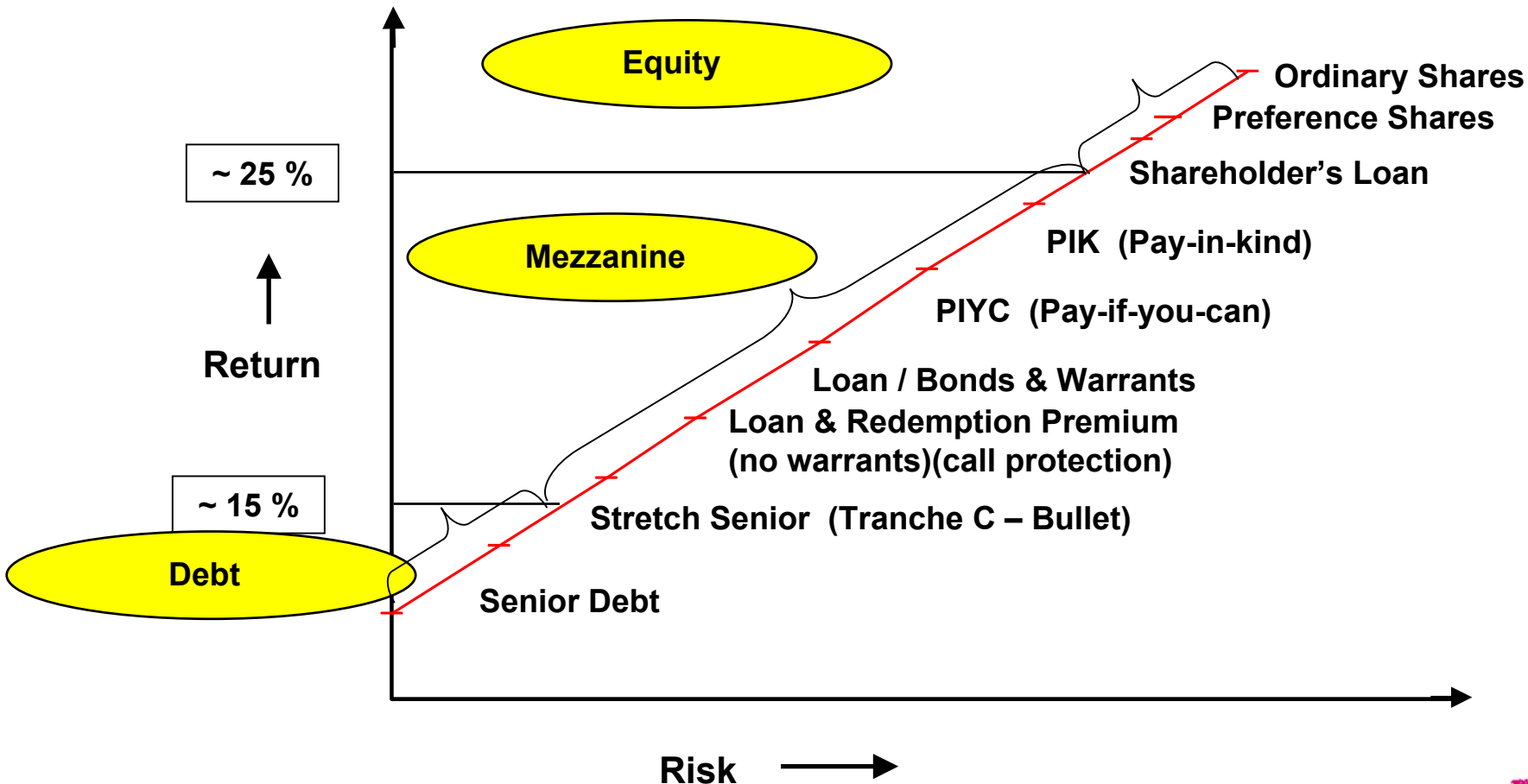
Anlassfälle einer Finanzierung



Finanzierungsinstrumente: Übersicht



Finanzierungsinstrumente: Risiko- Ertragsprofil



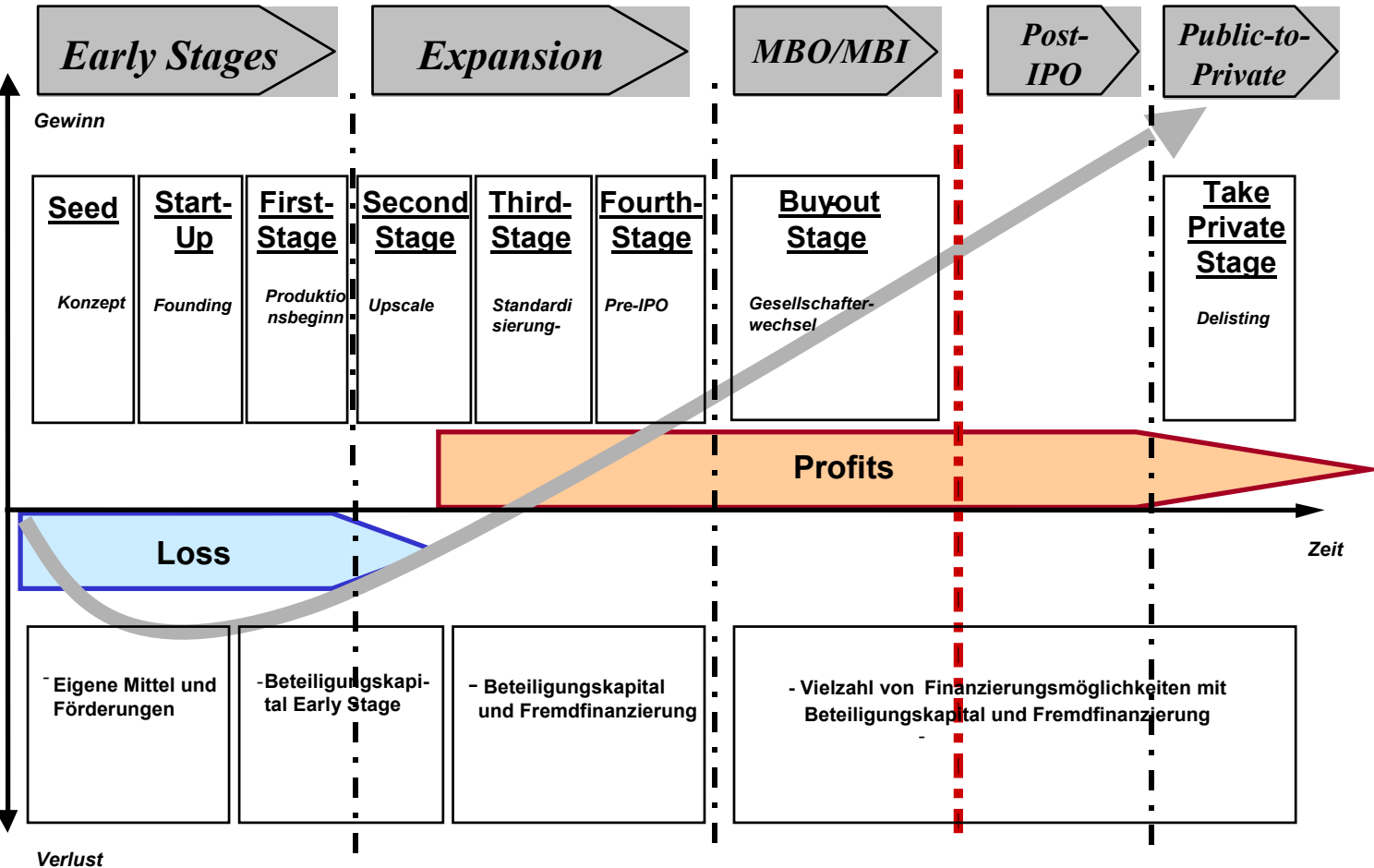
Finanzierungsinstrumente: Charakteristika Eigen-, Mezzanin- und Fremdkapital

	Eigenkapital	Mezzaninkapital	Fremdkapital
Haftung	<ul style="list-style-type: none"> • Haftung zumindest in Höhe der Einlage • Mitunternehmerschaft 	<ul style="list-style-type: none"> • Nur im Ausmaß des gewandelten Anspruches (Wandeldarlehen) 	<ul style="list-style-type: none"> • Keine Haftung • Gläubigerstellung
Erfolgsbeteiligung	<ul style="list-style-type: none"> • Aliquot an Gewinn und Verlust 	<ul style="list-style-type: none"> • Erfolgsabhängige Verzinsungsanteile 	<ul style="list-style-type: none"> • Fixer Zinsanspruch; erfolgsunabhängig
Vermögensbeteiligung	<ul style="list-style-type: none"> • Aliquot 	<ul style="list-style-type: none"> • Equity Kicker (Optionen auf Anteile) 	<ul style="list-style-type: none"> • Nominalanspruch in Höhe der Gläubigerforderung

Finanzierungsinstrumente: Charakteristika Eigen-, Mezzanin- und Fremdkapital

	Eigenkapital	Mezzaninkapital	Fremdkapital
Geschäftsführung	<ul style="list-style-type: none"> Mitsprach-, Stimm-, Kontrollrechte 	<ul style="list-style-type: none"> Stimm- und Kontrollrechte möglich Covenants 	<ul style="list-style-type: none"> Informations- und Kontrollrechte möglich Covenants
Zeitliche Verfügbarkeit	<ul style="list-style-type: none"> Unbefristet 	<ul style="list-style-type: none"> Befristetes Eigenkapital 	<ul style="list-style-type: none"> In der Regel befristet (Tilgungsplan)
Besicherung	<ul style="list-style-type: none"> Keine 	<ul style="list-style-type: none"> Keine 	<ul style="list-style-type: none"> Übliche Besicherung
Liquiditätsbelastung	<ul style="list-style-type: none"> Nicht fix; nur bei Gewinnausschüttung 	<ul style="list-style-type: none"> Geringe laufende Verzinsung 	<ul style="list-style-type: none"> Fix (Zins- und Kapitaldienst)
Steuerbelastung	<ul style="list-style-type: none"> Gewinnbesteuerung 	<ul style="list-style-type: none"> Zinsen steuerlich absetzbar 	<ul style="list-style-type: none"> Zinsen steuerlich absetzbar

Private Equity: Unternehmensphasen und Finanzierungsquellen



ℳ Private Equity

- ℳ im weiteren Sinn der Überbegriff für vorbörsliches Beteiligungskapital
- ℳ im engeren Sinn Beteiligungskapital für spätere Unternehmensphasen

ℳ Seed Capital

- ℳ Finanzierung der Umsetzung einer Idee bis hin zum Prototyp, auf deren Basis ein Geschäftskonzept für ein zu gründendes Unternehmen erstellt wird.

ℳ **Venture Capital**

ℳ Beteiligungskapital für innovative wachstumsträchtige Unternehmen

ℳ **Mezzanin Capital**

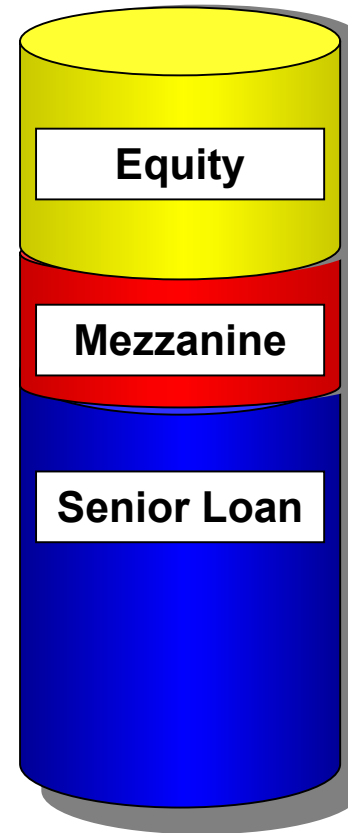
ℳ vorbörsliches Risikokapital in Form von unbesicherten Darlehen

Private Equity: Typische Investmentstruktur MBO/MBI

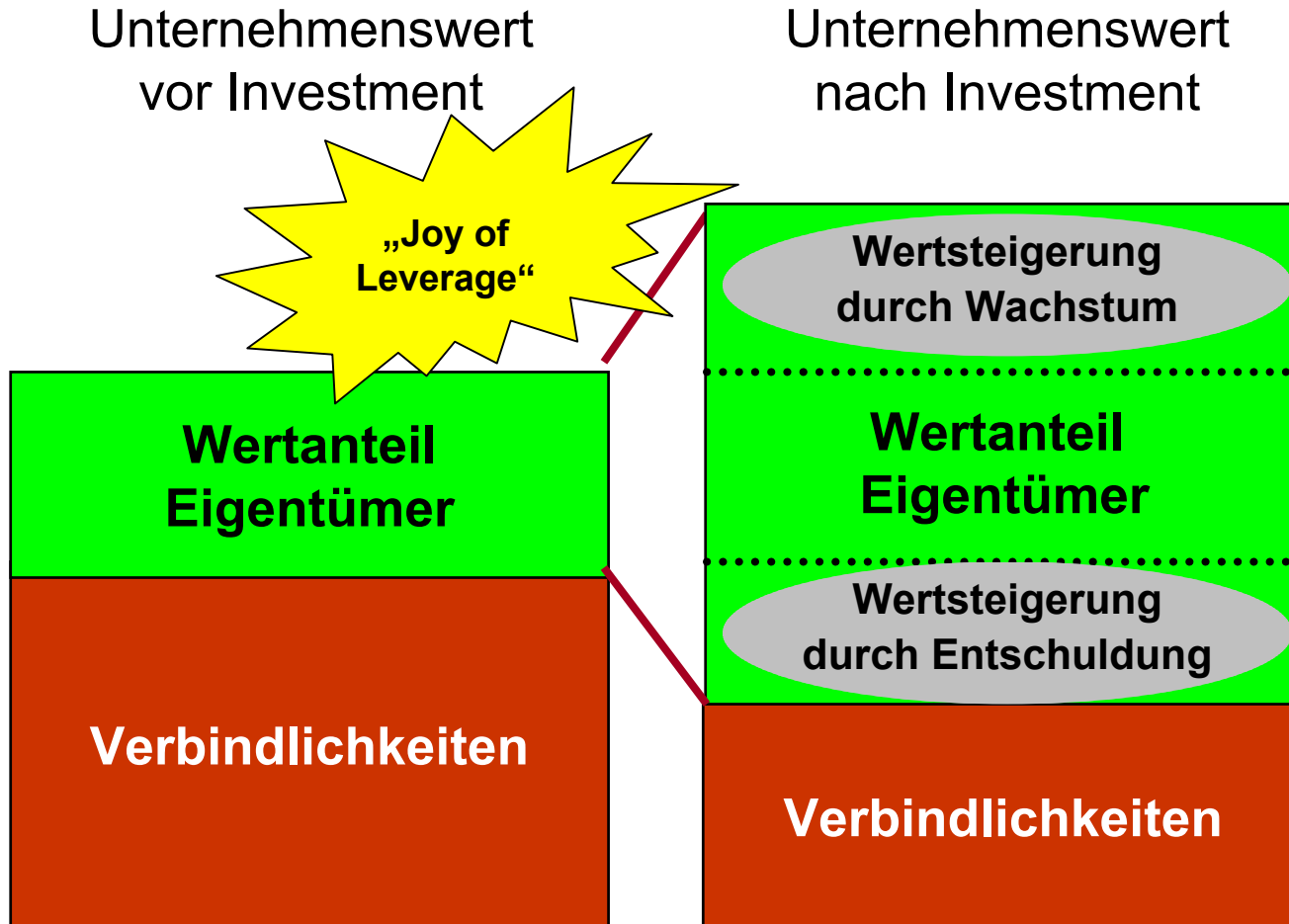
Private Equity: 20-35 %

Mezzanine Capital: 15-20 %

Senior Loan: 45-65 %
(besicherbar mit AV, UV)



Private Equity: Unternehmenswertsteigerung



Private Equity: „Joy of Leverage“

Transaktionsabschluß		Laufzeit	2 Jahre später	
Kaufpreis	€10.0M	+ 20 %	Verkaufserlös	€12.0M
<u>Finanzierung</u>			<u>Rückführung Finanzierung</u>	
Bankkredit	4.5	€2M Tilgung	Bankkredit	2.5
Mezzanin	1.5		Mezzanin	1.5
Gesellschafterdarlehen	2.0		Gesellschafterdarlehen	2.0
Eigenkapital	2.0		Erlös für Aktionäre	6.0
				+ 200 %
<p>Achtung: wenn statt Mezzanin Eigenkapital 3,5 (2+1,5) > Steigerung nur um 100%</p>				

Private Equity: „Konsequenzen“ einer Private Equity Finanzierung

Hard Facts

- ℳ „Blockade“ des Managementteams während der Investmentphase
- ℳ Publizität
- ℳ Reportinganforderungen
- ℳ Garantien/Prüfungsanforderungen
- ℳ Mitbestimmungsrechte
- ℳ Exitorientierung

Soft Facts

- ℳ „Fremde“ im Unternehmen
- ℳ „Vorstellungen“ des Partners von der Unternehmensentwicklung
- ℳ „Vorstellungen“ des Partners von der Unternehmensführung

ℳ Börseneinführung (IPO)

ℳ + bringt oft den besten Wert bei stark wachsenden Unternehmen

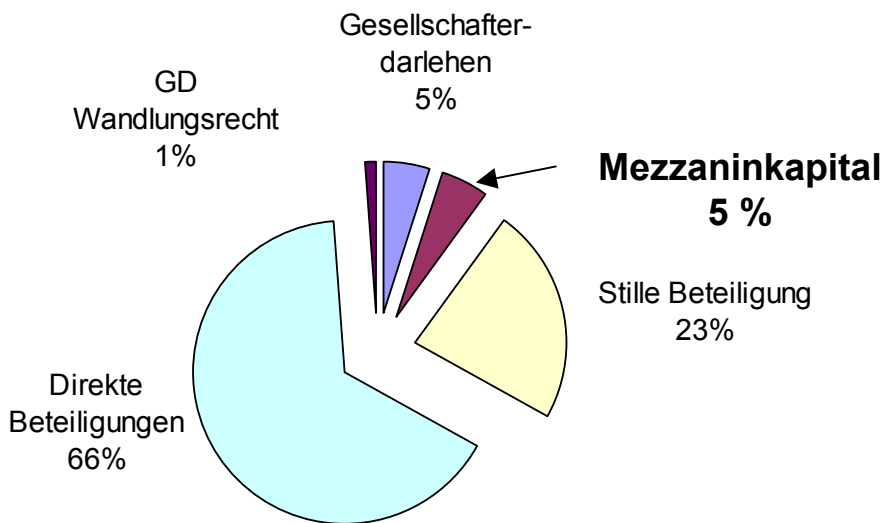
ℳ - Altaktionäre bekommen nur geringe Liquidität und bleiben im Risiko

ℳ Verkauf an strategischen Käufer oder anderes Private-Equity-Haus (secondary buy-out)

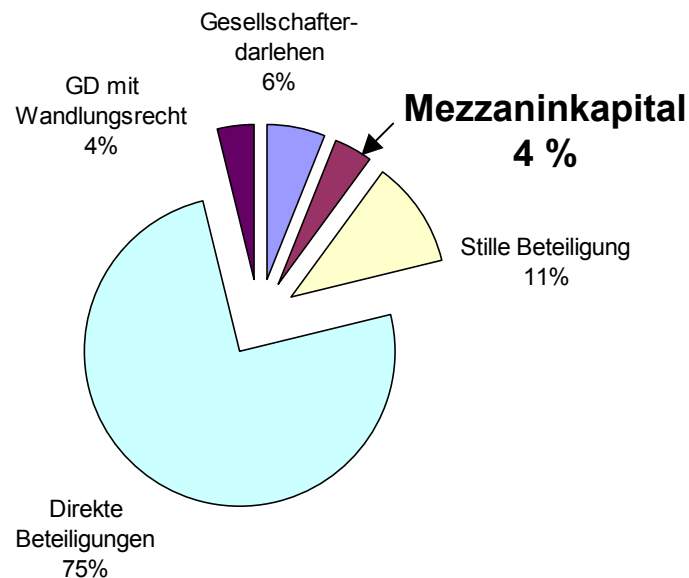
ℳ Refinanzierung (releveraging) durch neues Fremdkapital bei Unternehmen mit gutem cash flow

ℳ Insolvenz

Bestand Ende 2001



Neuinvestitionen 2001



Quelle: WIFO, PE und VC in Österreich, Juni 2002

Die Investkredit – Gruppe im Überblick

Investkredit Bank AG

Banken

Kommunalkredit

Finanzierung von
Kommunen

**Investkredit Inter-
national Bank**, Malta
Internationale
Veranlagungen

International

**Investkredit Prag
Repräsentanz**

**Investkredit
Frankfurt
Niederlassung**

**Investkredit
Warschau
Repräsentanz**

Immobilien

**Europolis
Invest**

Immobilien-
development in
Osteuropa

div. Immobilien-
objektgesel-
lschaften

Corporate Finance

Invest Equity

- Venture Capital
- Private Equity

Invest Mezzanin

- Mezzanine Capital
- Expansion Capital

Europa Consult

- M&A Beratung
- Finanzierungsbe-
ratung

Dipl.-Ing. Michael Fischer

INVEST MEZZANIN

*managed by Invest Mezzanine Capital
Management GmbH*

**Der Mezzanin-Investor für
Wachstumsunternehmen**

**Renngasse 10
A-1010 Wien**

Tel.: ++43 / 1 / 5329839 - 0
Fax: ++43 / 1 / 5329839 - 923
mail: m.fischer@investmezzanin.at
Web: <http://www.investmezzanin.com>



**invest
mezzanin**
DER MEZZANIN-INVESTOR