



Erfolgreich verbinden

Mittelstandsanleihen

Attraktive Finanzierungsalternative

Erfolgreich verbinden

„Unsere Mandanten sind auf der ganzen Welt tätig. Dabei gilt es, jeden Tag aufs Neue, die Zukunft nicht aus den Augen zu verlieren. Strategische Entscheidungen, sei es eine Wachstums- oder Konsolidierungsstrategie, sollten auf einem ausgeklügelten Finanzierungskonzept basieren. Wir verbinden erfolgreich fachliche Expertise und langjährige Erfahrung in der Beratung mittelständischer Unternehmen.“

Rödl & Partner

„Wir stehen für die mit Leben erfüllte Verbindung von Tradition und Moderne. Beide Aspekte befruchten sich gegenseitig, wenn aus ihrem gleichberechtigten Zusammenspiel Neues erwächst. Das Ergebnis ist der erfolgreiche Aufbau eines Castells und das freigesetzte Potenzial neue Figuren zu erschaffen. Nur darauf kommt es an!“

Castellers de Barcelona

Mittelstandsanleihen

Durch die restriktive Vorgehensweise der Banken bei der Gewährung von Krediten sind Finanzierungsvorhaben des Mittelstands häufig gefährdet. Dies ist aber nur ein Grund, warum Anleihen eine interessante Alternative bzw. Ergänzung im Finanzierungsmix mittelständischer Unternehmen darstellen. Zahlreiche Unternehmen haben in den letzten Jahren eine Emission erfolgreich umgesetzt, weitere werden folgen. Der Markt für Mittelstandsanleihen ist ein noch verhältnismäßig „junger“ Markt; er wird sich in den nächsten Jahren weiter verändern und entwickeln.

Eingeworbenes Kapital wird von Emittenten für die Finanzierung von Anlagen zur Leistungserbringung, zur Finanzierung von Wachstums- und Internationalisierungsstrategien oder für Projektfinanzierungen eingesetzt. Aber auch die Refinanzierung von anderen Fremdkapitalpositionen (insb. Bankdarlehen) kann ein Anlass für die Begebung einer Anleihe sein, wodurch die Abhängigkeit von Kreditinstituten reduziert wird. Die Praxis zeigt, dass es sich in der Regel bei der Mittelverwendung um eine Kombination aus Wachstums- und Refinanzierung handelt.

Gängige Merkmale einer Mittelstandsanleihe

Auf einen Blick	
Laufzeit	i.d.R. 5 bis 7 Jahre
Besicherung	Abhängig von Rating und Zinssatz
Kupon	i.d.R. 5 bis 8 % p.a.
Volumen	10 bis 200 Mio. €
Publizitätspflichten	Abhängig von Platzierungsart – höher bei öffentlicher Platzierung
Rating	i.d.R. notwendig – hauptsächlich Unternehmensrating
Tilgung	Endfällig
Emissionsarten	Eigen oder Fremd
Platzierungsarten	Öffentlich oder Privat

Mögliche Wege zur Platzierung einer Mittelstandsanleihe

Emissionsarten	
Eigen	Fremd
Emittent übernimmt Vertrieb der Anleihe	Bank übernimmt Vertrieb der Anleihe
Limitierter Investorenkreis aus (semi-)institutionellen Anlegern	Breites Investorenpublikum, i.d.R. freier Handel über Wertpapierbörsen
Privat	Öffentlich
Platzierungsarten	

Wir sehen einen wesentlichen Fokus unserer Arbeit darin – unabhängig von der Platzierungsart – unser vorhandenes Netzwerk an (semi-)institutionellen Investoren für eine erfolgreiche Platzierung von Mittelstandsanleihen unmittelbar zu nutzen.



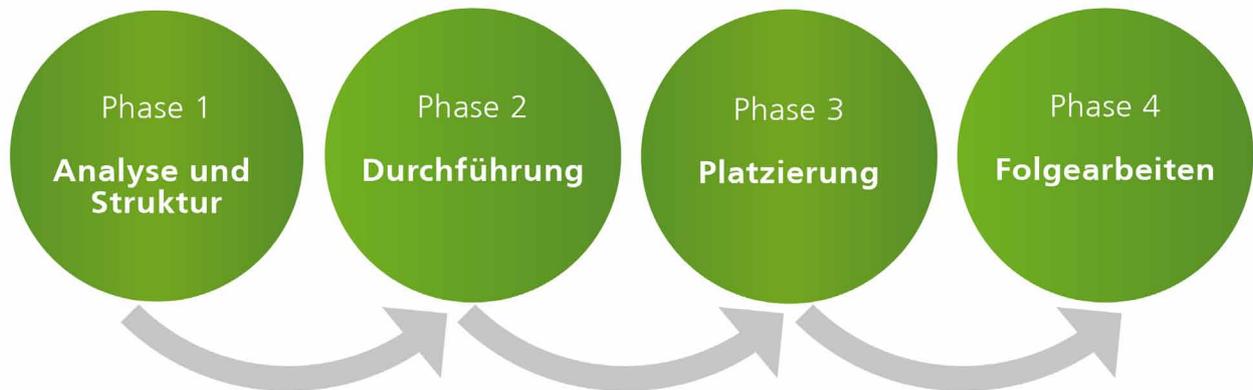
Voraussetzung für die Begebung von Mittelstandsanleihen

- › Stabiles Geschäftsmodell
- › Ausreichende Unternehmensgröße
- › Nachvollziehbarer Finanzierungsanlass und schlüssiges Konzept („Bond Story“)
- › Belastbare Managementstruktur
- › Verlässliche Rechnungslegung und verlässliches Reporting
- › Bereitschaft zur Erfüllung der Publizitätsanforderungen und Folgepflichten

Vorteile von Mittelstandsanleihen

- › Optimierung der Finanzierungsstruktur
- › Keine Beanspruchung von Kreditlinien
- › Unabhängigkeit von Banken
- › Geringere Anforderungen an Sicherheiten
- › Keine Mitspracherechte
- › Mittel- bis langfristige Planungssicherheit
- › Schaffung von Investorenzugang
- › Vorbereitung IPO
- › Marketingeffekt

Emissionsphasen und unsere Beratungsleistungen



Phase 1: Analyse und Struktur

- › Prüfung Emissionsreife und Kapitalmarktfähigkeit
- › Festlegung Anleihe und Emissionsstruktur (u.a. Volumen, Zinsniveau, Laufzeit)
- › Festlegung Projektteam (intern/extern) und Projektsteuerung
- › Erstellung Informations-Memorandum (inkl. „Bond Story“)

Phase 2: Durchführung

- › Begleitung Ratingprozess
- › Einbindung Banken
- › Erstellung Wertpapierprospekt
- › Investorengespräche
- › Festlegung Börsenplatz

Phase 3: Platzierung

- › Einreichung/Genehmigung/Veröffentlichung Wertpapierprospekt
- › Marketing und Kommunikation
- › Zeichnung und Zuteilung der Anleihe
- › Listing und Handel

Phase 4: Folgearbeiten

- › Einhaltung von Informationspflichten/Erstellung Unterlagen
- › Überwachung möglicher Covenants
- › Abwicklung Rückzahlung/Folgefiananzierung

Vorteile der Beratung durch Rödl & Partner

Beratung aus einer Hand	<ul style="list-style-type: none">› Interdisziplinäre Teams mit erfahrenen Spezialisten aus den Bereichen Finanzierung, Kapitalmarktrecht und Steuerrecht bündeln wir in unserem Kompetenzzentrum Mittelstandsanleihen und bieten Ihnen somit eine vollumfängliche Beratung aus einer Hand.› Wir begleiten Sie und Ihr Anleiheprojekt während des gesamten Prozesses. Von der Prüfung der Emissionsreife und der Kapitalmarkttauglichkeit Ihres Unternehmens, über die Strukturierung der Anleihe bis hin zu Platzierung.› Wir übernehmen die komplette Projektsteuerung.
Investorenzugang	<ul style="list-style-type: none">› Unser etabliertes Netzwerk zu (semi-)institutionellen Investoren erhöht die Chancen auf eine schnelle Vollplatzierung des angestrebten Emissionsvolumens.› Unsere Kontakte zu Investoren ermöglichen auch eine private Platzierung ohne Emissionsbank.› Der direkte Zugang zu den Investoren steigert die Aufmerksamkeit für Ihr Anleiheprojekt.
Breites Netzwerk	<ul style="list-style-type: none">› Unser breites Netzwerk zu Emissionsbanken, Marketingagenturen, Ratingagenturen und weiteren Experten gewährleistet die Auswahl der bestgeeignetsten Partner.› Bei der Auswahl der Partner greifen wir auf unsere Erfahrung aus gemeinsam durchgeführten Projekten zurück.

Ihr Ansprechpartner



München

Björn Stübiger

Partner, Mitglied des Vorstands

Diplom-Betriebswirt (BA)

Leiter Corporate Finance

Tel.: +49 (89) 92 87 80 – 515

Fax: +49 (89) 92 87 80 – 555

E-Mail: bjoern.stuebiger@roedl.com

Rödl & Partner

Rödl & Partner ist mit 94 eigenen Niederlassungen in 43 Ländern vertreten. Die integrierte Beratungs- und Prüfungsgesellschaft für Recht, Steuern, Unternehmensberatung und Wirtschaftsprüfung verdankt ihren dynamischen Erfolg 3.700 unternehmerisch denkenden Partnern und Mitarbeitern. Im engen Schulterschluss mit ihren Mandanten erarbeiten sie Informationen für fundierte – häufig grenzüberschreitende – Entscheidungen aus den Bereichen Wirtschaft, Steuern, Recht und IT und setzen sie gemeinsam mit ihnen um.



„Jeder Einzelne zählt“ – bei den Castellers und bei uns.

Menschentürme symbolisieren in einzigartiger Weise die Unternehmenskultur von Rödl & Partner. Sie verkörpern unsere Philosophie von Zusammenhalt, Gleichgewicht, Mut und Mannschaftsgeist. Sie veranschaulichen das Wachstum aus eigener Kraft, das Rödl & Partner zu dem gemacht hat, was es heute ist.

„Força, Equilibri, Valor i Seny“ (Kraft, Balance, Mut und Verstand) ist der katalanische Wahlspruch aller Castellers und beschreibt deren Grundwerte sehr pointiert. Das gefällt uns und entspricht unserer Mentalität. Deshalb ist Rödl & Partner eine Kooperation mit Repräsentanten dieser langen Tradition der Menschentürme, den Castellers de Barcelona, im Mai 2011 eingegangen. Der Verein aus Barcelona verkörpert neben vielen anderen dieses immaterielle Kulturerbe.

Rödl & Partner

Rödl Consulting AG

Denninger Straße 84
81925 München

Tel.: +49 (89) 92 87 80–0

Fax: +49 (89) 92 87 80–300

E-Mail: muenchen@roedl.com

www.roedl.de