
Inhaltsverzeichnis

1 Börsengang	1
Michael Schlitt, Susanne Schäfer und Heiko Gemmel	
1.1 Begriff und Zweck	1
1.2 Vorbereitung	2
1.2.1 Beteiligte	2
1.2.2 Reorganisation des Unternehmens	2
1.2.3 Rolle der Emissionsbanken	4
1.2.4 Prospekterstellung	6
1.3 Durchführung	8
1.3.1 Prospektbilligungsverfahren	8
1.3.2 Übernahmevertrag	9
1.3.3 Zuteilung, Preisfestsetzung und Börsenzulassung	11
1.4 Folgen	12
1.4.1 Folgepflichten	12
1.4.2 Sonstige Folgen	12
1.5 Börsengang im Entry Standard	13
1.5.1 Organisationsform des Entry Standards	13
1.5.2 Einbeziehungsvoraussetzungen	14
1.5.3 Einbeziehungsfolgepflichten	16
1.5.4 Wechsel in den regulierten Markt (Uplisting)	16
1.6 Steuerliche Aspekte	18
1.6.1 Vorbereitung des IPO	18
1.6.2 Steuerliche Risikofaktoren als Prospektbestandteil	19
1.6.3 Auswirkungen des IPO auf die steuerliche Abzugsfähigkeit von Zinsaufwendungen	20
1.6.4 Auswirkungen des IPO auf Verlust- und Zinsvorträge	20
1.6.5 Ertragsteuerliche Behandlung von Emissionskosten	22
1.6.6 Umsatzsteuerliche Behandlung von Emissionskosten	23
Literatur	24

2 Kapitalerhöhung	29
Michael Schlitt und Christian Ries	
2.1 Bezugsrechtsemissionen	30
2.1.1 Hintergrund	30
2.1.2 Strukturierung	32
2.1.3 Zeitlicher Ablauf, insbesondere Platzierungsverfahren	34
2.1.4 Dokumentation	37
2.2 Bezugsrechtsfreie Kapitalerhöhungen	39
2.2.1 Hintergrund	39
2.2.2 Strukturierung von 10 %-Kapitalerhöhungen	40
2.2.3 Ausgabebetrag der neuen Aktien	42
2.2.4 Dokumentation	43
Literatur	44
3 Mittelstandsanleihen	47
Michael Schlitt und Cornelia Ernst	
3.1 Einleitung	47
3.1.1 Begriff	47
3.1.2 Mittelstandsanleihen	48
3.2 Strukturierung der Mittelstandsanleihe	52
3.2.1 Ausgestaltung der Anleihebedingungen	52
3.2.2 Verzinsung	53
3.2.3 Laufzeit, Tilgung und Kündigungsrechte	53
3.2.4 Rangverhältnis	55
3.2.5 Sicherung der Gläubigerrechte	55
3.2.6 Emissionsformat	57
3.3 Die besonderen Mittelstandssegmente der Börsen	58
3.3.1 Überblick	58
3.3.2 Einbeziehungsvoraussetzungen	59
3.3.3 Folgepflichten	62
3.3.4 Das Premiumsegment der Frankfurter Wertpapierbörsen	64
3.4 Öffentliches Angebot vs. Privatplatzierung	66
3.5 Fremdemission vs. Eigenemission	67
3.6 Dokumentation	68
3.6.1 Anleihebedingungen	68
3.6.2 Prospekt	69
3.6.3 Vereinbarung mit der Bank	71
3.6.4 Zahlstellenvertrag	73
Literatur	74

4 Kreditfinanzierung	77
Katlen Blöcker	
4.1 Akquisitionsfinanzierungen und Struktur	78
4.1.1 Allgemeine Beschreibung	78
4.1.2 Inhalt des Kreditvertrags	81
4.1.3 Mezzanine Finanzierung	96
4.1.4 Unitranche-Finanzierung	96
4.1.5 Intercreditor-Vereinbarung	97
4.1.6 Sicherheitenbestellung	97
4.2 Corporate Loans	105
4.2.1 Allgemeine Beschreibung	105
4.2.2 Dokumentation	105
4.3 Betriebsmittelfinanzierung	108
4.3.1 Allgemeines	108
4.3.2 Kontokorrentlinie/Revolving Line	108
4.4 Borrowing Base-Finanzierung	108
4.5 Cash Pooling	110
Literatur	111
5 Derivate	113
Julian Fischer	
5.1 Einleitung	113
5.2 Derivatetypen	113
5.2.1 Swaps	113
5.2.2 Termingeschäfte/ Forwards	115
5.2.3 Optionen	116
5.3 Dokumentationsformen	117
5.3.1 OTC-Derivate	117
5.3.2 Zertifikate	118
5.3.3 Optionsscheine	119
5.4 Verwendungszwecke	120
5.4.1 Absicherungsgeschäfte (Hedging)	120
5.4.2 Finanzierungsgeschäfte	123
5.5 Rechtliche Verbindlichkeit von Derivaten	126
5.5.1 Ultra-Vires-Lehre	126
5.5.2 Spieleinwand	127
5.6 Aufsichtsrecht	130
5.6.1 Wertpapieraufsichtsrecht	130
5.6.2 Bankaufsichtsrecht	133
5.6.3 Neues Aufsichtsrecht für den Derivatemarkt (EMIR)	135
Literatur	145

6 Factoring und Verbriefung	147
Sven Brandt, Anna Rogge, Heiko Gemmel und Nico Neukam	
6.1 Der Verkauf von Forderungen	147
6.1.1 Einleitung	147
6.1.2 Echtes Factoring	149
6.1.3 Unechtes Factoring	150
6.1.4 Forfaitierung	151
6.1.5 Verkauf im Rahmen einer Verbriefungstransaktion	153
6.1.6 Kollision mit verlängertem Eigentumsvorbehalt	155
6.1.7 Verkauf ausländischer Forderungen	157
6.2 Insolvenzrecht	158
6.2.1 Wahlrecht des Insolvenzverwalters nach § 103 InsO	158
6.2.2 Aus- und Absonderungsrechte des Forderungskäufers	160
6.2.3 Anfechtung der Forderungsabtretung	161
6.2.4 Refinanzierungsregister	161
6.3 Aufsichtsrecht	162
6.3.1 Bankaufsichtsrecht	162
6.3.2 Rechtsdienstleistungsgesetz	162
6.4 Bilanzierung	163
6.4.1 HGB	163
6.4.2 IFRS	165
6.5 Steuerrecht	168
6.5.1 Ertragsteuerrecht	168
6.5.2 Umsatzsteuerrecht	176
Literatur	185
7 Finanzierung mittelständischer Unternehmen durch Private Equity	189
Arnt Göppert und Cédric Müller	
7.1 Einleitung	189
7.1.1 Begriff, Marktstruktur und Tendenzen	189
7.1.2 Besonderheiten einer Private Equity-Transaktion	191
7.1.3 Vorteile einer Finanzierung durch Private Equity	194
7.2 Einstieg des Private Equity-Investors	194
7.2.1 Ablauf einer PE-Transaktion im Überblick	194
7.2.2 Due Diligence	197
7.2.3 Besonderheiten des Unternehmenskaufvertrags	198
7.2.4 Gesellschaftervereinbarung und Satzung	201
7.2.5 Kapitalerhöhung und Beteiligungsvertrag	203
7.3 Exit des PE-Investors	203
7.3.1 Überblick Exit-Szenarien	203
7.3.2 Verkauf der Beteiligung an die Altgesellschafter (Buy-Back)	204
7.3.3 Verkauf der Beteiligung an Dritte (Trade Sale)	205
Literatur	206