bdp aktuell

Ausgabe 44 September 2008



# Finanzierung im Mittelstand

### Welche Optionen der Mittelstand in der Finanzkrise hat und wie bdp für seine Mandanten erfolgreich Finanzierungen realisiert

Kapital für den Mittelstand? Unternehmensfinanzierungen sind im Jahre 2008 wieder (einmal) bedeutend schwieriger zu bekommen, als noch in den "guten Zeiten" der Jahre 2005 bis Mitte 2007, dem Beginn der internationalen Finanzkrise. Trotzdem konnte bdp allein im zweiten Quartal 2008 für seine Mandanten Finanzierungen mit einem Gesamtvolumen von über 20 Millionen Euro realisieren.

Der deutsche Mittelstand muss mit der Tatsache leben, dass die Zeiten billiger Kredite und leicht zu erhaltender Fremdmittel vorbei sind. Neben den allgemein gestiegenen Kapitalkosten wird für die mittelständische Wirtschaft immer mehr

die Antwort auf die Frage, ob man überhaupt finanzierungsfähig ist, zu einem alles entscheidenden Faktor! Gut beraten ist, wer sich hierauf einstellt und weiß, dass ein Finanzierungsprojekt heutzutage einer noch gründlicheren

noch längeren Vorlaufs bedarf, als noch vor einem guten Jahr.
Weiterhin ist in einer guten Position, wer einen erfahrenen Berater an seiner Seite hat, der die heutigen Marktbedingungen und

Vorbereitung und eines

Marktteilnehmer genauestens kennt und für das Unternehmen die möglichen Finanzierungen zusammenstellt sowie die notwendigen Vorbereitungen trifft. Wir geben einen Überblick

Wir geben einen Überblick über die möglichen Optionen und stellen drei praktische Beispiele aus unserer Beratungspraxis der jüngsten Vergangenheit vor.



Standardbewertung beim quantitativen Rating anhand der Kennziffernausprägung

	1	2	3	4	5
Eigenkapitalquote	> 30 %	20 – 30 %	15 – 20 %	10 – 15 %	5 – 10 %
Working Capital Ratio	> 150 %	130 – 150 %	120 – 130 %	110 – 120 %	100 – 110 %
Gesamtkapitalumschlag	> 5-mal	4 – 5-mal	3 – 4–mal	2 – 3–mal	1 – 2–mal
Gesamtkapitalrentabilität	> 15 %	10 – 15 %	8 – 10 %	5 – 8 %	< 5 %
Schuldentilgungsdauer	< 2 Jahre	2 – 4 Jahre	4 – 6 Jahre	6 – 8 Jahre	8 – 10 Jahre
Anlagendeckung	> 150 %	125 – 150 %	110 – 125 %	105 – 110 %	100 – 105 %

### Vor die Klammer gezogen: Rating ist beherrschendes Kriterium

Wer als Unternehmen die Signale der letzten zwei bis drei Jahre nicht verstanden hat, wird es bei allen Finanzierungsprojekten schwer haben. Ein schlechtes Rating insbesondere in den entscheidenden Punkten Eigenkapitalquote, Verschuldung und Ertragsstärke darf man



nicht mehr vorweisen, ohne zumindest klare Maßnahmen zur signifikanten Verbesserung eingeleitet zu haben. Nicht nur die Kreditinstitute, sondern auch die Anbieter alternativer Finanzierungsformen müssen im Vergleich zu früheren Zeiten zwangsläufig den Rating-Ergebnissen eine größere Bedeutung beimessen, da sie wiederum die getroffenen Arrangements nur bei guten Noten realisieren können.

bdp hat bereits vor mehr als zweieinhalb Jahren auf die ganz grundlegende Bedeutung des Ratings hingewiesen und in bdp aktuell (Ausgabe 17 vom März 2006) sowohl auf die harten quantitativen Rating-Noten als auch auf die weichen qualitativen Rating-Kriterien aufmerksam gemacht. Die wesentlichen Kennzahlen des quantitativen Ratings entnehmen Sie bitte der Tabelle links. Für das qualitative Rating sind folgende Kriterien ausschlaggebend:

- Kontoführungsverhalten
- Unternehmensorganisation
- Unternehmerbeurteilung und Unternehmensnachfolge
- Investitionsverhalten
- Qualität Rechnungswesen
- Jahresabschlussqualität
- Produkte und Dienstleistungen
- Wettbewerb, Markt und Marketing
- Informationsverhalten

### Beratungsansatz bei Unternehmensfinanzierungen

Hieraus folgt die Notwendigkeit, sich bei neuen Finanzierungen stets auch die Frage der Auswirkung auf die Rating-Note zu stellen. So empfindet der Unternehmer naturgemäß Wachstum als etwas sehr Positives und Chancenreiches für die Zukunft.

Die Finanzierungsauswirkungen sind zunächst jedoch meistens genau gegenteilig: Wachstum bedeutet einhergehend mit steigenden Umsatzerlösen auch steigende Vorratsbestände und vor allem steigende Forderungsbestände. Werden diese fremdfinanziert, wächst die Bilanzsumme bei gleichbleibendem nominalen Eigenkapital, was rein mathematisch [Fortsetzung auf S. 4]

### **Editorial**

Liebe Leserinnen und Leser,

durch die internationale Banken- und Finanzkrise ist es für den Mittelstand wieder einmal schwieriger geworden, seine Geschäfte zu finanzieren. Die Kreditvergabe durch die Banken ist noch restriktiver geworden, und wir können es nicht oft genug betonen, welchen hohen Stellenwert ein gutes Rating bei der Frage hat, ob man überhaupt finanzierungsfähig ist.

Aber auch die Anbieter alternativer Finanzierungen achten natürlich genau auf die Rating-Kennzahlen, denn auch sie müssen ihre Projekte refinanzieren. Trotzdem sind als Ergänzung zum klassischen Bankkredit alternative Finanzierungen auch dort möglich, wo die Geschäftsbank schon keinen Kredit mehr gewährt.

Die Finanzierungserfolge, die bdp in jüngster Zeit erzielt hat, belegen dies eindrücklich und zeigen einmal mehr, dass Erfahrung und Marktkenntnis auch in schlechten Zeiten Erfolge bringen. Wir geben Ihnen einen aktuellen Überblick, welche Finanzierungsformen Kapital für den Mittelstand bringen und stellen exemplarisch drei aktuelle Finanzierungsprojekte vor.

Die Zahl der Betriebsprüfungen steigt drastisch an, und wer keine große Überraschung erleben will, sollte sich gut auf diese Möglichkeit vorbereiten. Dazu kann auch gehören, eine Prüfung durch bdp simulieren zu lassen.

Mit der Steuer-Identifikationsnummer wird in Deutschland erstmals jeder Bürger mit einem eindeutigen Kennzeichen staatlich zentral erfasst. Es ist nur eine Frage der Zeit, bis sich dafür auch andere Behörden interessieren.

Ab 2009 wird vermutlich der Vorsteuerabzug für privat genutzte Dienstwagen halbiert. Mit einer Anschaffung in diesem Jahr kann man das umgehen.

bdp beteiligte sich an der "Sommernacht der Retter" und trug so dazu bei, für die Deutsche Gesellschaft zur Rettung Schiffbrüchiger 6.500 Euro an Spenden aufzubringen. Wir informieren mit bdp aktuell unsere Mandanten und Geschäftspartner monatlich über die Bereiche

- Recht.
- Steuern.
- Wirtschaftsprüfung

sowie unsere weiteren Schwerpunkte

- Finanzierungsberatung für den Mittelstand,
- Restrukturierung von Unternehmen,
- M&A.

bdp aktuell finden Sie auch online unter www.bdp-aktuell.de.

Das gesamte bdp-Team wünscht Ihnen viel Spaß bei der Lektüre.

Ihr

Rüdiger Kloth

Rüdiger Kloth ist Steuerberater und seit 1997 Partner bei bdp Hamburg.



### Unternehmensfinanzierung trotz Finanzkrise

zu einer Senkung der Eigenkapitalquote führt. Diese Auswirkung gilt es, durch intelligente Finanzierungsmechanismen auszugleichen.

So kann man z. B. der Situation durch eine Factoring-Fianzierung begegnen, bei der durch sofortigen Forderungsankauf durch den Factorer sich Forderungsbestand und Verbindlichkeitenbestand sehr schnell "drehen" und somit die Bilanzsummenverlängerung nicht oder nicht im vollen Umfang eintritt.

Ein sehr gutes Beispiel ist die in dieser Ausgabe dargestellte Finanzierung der HDM Handels GmbH, einem Unternehmen mit sehr guten Jahresergebnissen, aber steigenden Vorrats- und Forderungsbeständen, denen genau mit diesem Finanzierungsinstrument und einem kürzlich neu eingeworbenen Factoring-Rahmen von 1,2 Mio. Euro durch bdp wirksam geholfen werden konnte.

### Unternehmensfinanzierung durch Kreditinstitute

Wenn auch schwieriger zu erhalten, stellen Unternehmensfinanzierungen durch Kreditinstitute im Mittelstand neben dem Lieferantenkredit immer noch die häufigste Fremdkapitalfinanzierung dar.

Das mittelständische Unternehmen muss hierbei jedoch die Rating-Anforderungen beachten und ggf. etwas umdenken: Seine Sparkasse oder Bank wird nicht in jedem Fall den gesamten Finanzbedarf eines Projektes oder einer Wachstumsphase mehr alleine darstellen wollen. Der Unternehmer sollte vielmehr prüfen, ob nicht Eigenkapitalmittel, eigenkapitalähnliche Mittel oder weitere alternative Finanzierungsformen mit dem klassischen Bankkredit kombiniert werden können.

Dies hat zwei Vorteile: zum einen den ganz praktischen, dass der Bank ggf. die Finanzierungszusage auch im schwierigeren Umfeld des Jahres 2008 leichter gemacht wird, zum anderen immer aber auch, dass die schon oben erwähnten Rating-Erfordernisse besser erfüllt werden. Solche Kombinationen

### HDM Handels GmbH 21244 Buchholz

Umsatz 2007: ca. 7 Mio. Euro



#### Das Unternehmen:

HDM ist ein seit über 17 Jahren erfolgreich tätiges Handelsunternehmen für Überhänge und Restposten im Spezialsegment der Drogeriewaren mit einer guten Marktposition bei Industrie und Abnehmern. Konsequentes Wachstum und der Trend in der Industrie, immer größere Tranchen "en bloc" abzugeben, führen zu einem steigenden Finanzbedarf für Umlaufmittel.

#### Projektskizze:

Ziel des Beratungsprojektes war, eine bilanzoptimierte Finanzierung zu entwickeln und letztendlich auch für das Unternehmen zu beschaffen, denn es sollten zum einen die negativen Bilanzauswirkungen einer Expansion (gestiegenes Vorratsvermögen, gestiegene Forderungen aus Lieferungen und Leistungen bei erhöhten Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen), die rein mathematisch zu einer Verringerung der Eigenkapitalquote führen, möglichst kompensiert werden und zum anderen eine bürgschaftsfreie Finanzierung erfolgen, da das Unternehmen zu einer mittelständischen Beteiligungsgesellschaft ohne direkte persönliche Anteilseigner gehört.

Eine diese Rahmenbedingungen sehr gut erfüllende Finanzierung ist das Factoring, welches erfolgreich mit der Coface Finanz GmbH umgesetzt werden konnte.

#### Maßnahmen von bdp:

- Unternehmensanalyse und Planungsrechnung
- Ermittlung des notwendigen Umlaufmittel-Vorfinanzierungsbedarfs

### Bilanzoptimiertes Finanzierungsprojekt zur Umlaufmittelfinanzierung

Ermittlung einer bilanzoptimierten Finanzierung und Auswahl der verschiedenen Anbieter, Begleitung der Verhandlungen mit den Finanzierungspartnern

#### Zeitraum:

■ März bis Juni 2008



"Wir haben hier sehr schnell die Potenziale im Unternehmen entdeckt und konnten diese in einer klar strukturierten Vorgehensweise plausibel den Finanzierungspartnern vorstellen. Durch eine straffe Projektorganisation gelang es auch im

Jahr 2008, in einer sehr akzeptablen Zeit, dieses Finanzierungsprojekt erfolgreich für unseren Mandanten umzusetzen."

Jan Bresler

ist Prokurist der bdp Venturis Management Consultants GmbH.

"Das Unternehmen überzeugte uns. Aufgrund des Geschäftsmodells, der bisherigen Zahlen und der gut von bdp aufbereiteten Unterlagen konnte unser Haus eine positive Entscheidung treffen."

**Thomas Heyl** 

ist Senior Client Relationship Manager der Coface Finanz GmbH.



von klassischem Bankkredit und alternativen Finanzierungsformen nennt man heutzutage "Hybridfinanzierungen".

Ein sehr gutes Beispiel hierfür ist die gerade kürzlich erfolgreich durchgeführte Wachstumsfinanzierung der **Rungis Express AG**, die wir ebenfalls in dieser Ausgabe darstellen. Neben einem klassischen Kontokorrentkredit von 2,5 Mio. Euro der Kreissparkasse Köln wurde zum Ausgleich der Auswirkungen eines starken Wachstums auf das Rating eine Mezzaninetranche von 1,0 Mio. Euro hinzugenommen, die beim Rating als wirtschaftliches Eigenkapital gilt.

#### Kreditinstitutsnahe Finanzierungen

**Objektfinanzierungen und Leasing**Diese Formen sind letztendlich einer

Miete des betreffenden Wirtschaftsgutes oder aber einem Kredit (Mietkauf) ähnlich. Angeboten werden diese Finanzierungen häufig von Tochtergesellschaften von Kreditinstituten oder aber herstellernahen Spezialbanken. Diese Banken stehen dem zu finanzierenden Wirtschaftsgut häufig näher, als eine klassische Universalbank. Deswegen sind diese Objektfinanzierungen manchmal

RUNGIS express AG 53340 Meckenheim ca. 200 Mitarbeiter



Wachstumsfinanzierung

#### Das Unternehmen:

RUNGIS express ist ein Premium-Lieferant für die Spitzengastronomie, Hotels und Caterer. RUNGIS express liefert bis zu sechs Mal wöchentlich Gourmet-Waren als Vollsortiment-Anbieter an seine Kunden.

#### Projektskizze:

Seit der Investorenübernahme der neuen RUNGIS express im Jahr 2005 ist das Unternehmen kontinuierlich und stark gewachsen. Der Umsatz konnte innerhalb von drei Jahren nahezu verdoppelt werden. Die Unternehmensplanung sieht für die nächsten Jahre ein weiteres starkes Wachstum vor.

Weiteres Wachstum bedingt auch immer eine gestiegene Umlaufmittelfinanzierung. Bei der Beratung durch bdp wurde großen Wert darauf gelegt, dass eine Mittelaufnahme zu den strategischen Zielen des Unternehmens passt und so der Gesellschaft weitere finanzielle Handlungsspielräume ermöglicht werden. Wichtig war es, die Ratingrelationen im Auge zu behalten, um nicht durch gestiegene Bilanzsummen das Rating negativ zu beeinträchtigen. Insofern wurde nach einem detaillierten Auswahlprozess eine sogenannte "hybride Unternehmensfinanzierung" zusammengestellt und dann gemeinsam mit der KSK Köln und der Sparkassenbeteiligungsgesellschaft umgesetzt. Diese Finanzierung beinhaltet 1,0 Mio. Euro Mezzanine-Mittel mit dem Charakter wirtschaftlichen Eigenkapitals und 2,5 Mio. Euro Umlaufmittelfinanzierungslinien, die individuell an die saisonale Inanspruchnahme angepasst werden können.

Die RUNGIS express AG wurde dadurch liquiditätsmäßig so ausgestattet, dass sie komfortabel das Unternehmenswachstum der nächsten Jahre unter Ausnutzung hoher Skontoerträge durchführen kann.

#### Maßnahmen von bdp:

 Unternehmensanalyse und integrierte Ertrags- und Bilanzplanung

- Ermittlung des notwendigen Liquiditätsbedarfs und Auswahl der Finanzierungspartner
- Konzeptionierung einer bilanzoptimierten Finanzierung im hybriden Bereich durch Mezzanine und Umlaufmittelfinanzierung
- Begleitung der Verhandlungen mit den Finanzierungspartnern

#### Zeitraum:

■ Februar bis August 2008



"Die Marktaussichten und das Wachstum von RUNGIS express sind beeindruckend und bedurften einer intelligenten Finanzierungslösung, in der sowohl dem Rating als auch der zukünftigen Geschäftsentwicklung sowie der Inhaberstruktur

ohne persönliche Beteiligte Rechnung getragen werden musste. Wir konnten dies mit dem Management gemeinsam erfolgreich umsetzen."

Arne Klarmann

ist Head of M&A und Corporate Finance bei der bdp Venturis Management Consultants GmbH.



"bdp hat sehr schnell die Situation erkannt, uns diese Finanzierungsstruktur ermöglicht und durch eine gute Projektleitung den Prozess kontinuierlich zum Erfolg geführt."

**Christian Helms** ist Vorstand der RUNGIS express AG.



"Bei der RUNGIS express AG überzeugte uns das Geschäftsmodell und das bisher gezeigte Wachstum. Wir konnten unseren Vorteil einer direkten Kundennähe in diesem Projekt voll umsetzen und eine maßgeschneiderte Finanzierung anbieten."

**Thomas Bernsen** 

ist Firmenkundenbetreuer der Kreissparkasse Köln.

### **Unternehmensfinanzierung**

noch möglich, wo die Geschäftsbank schon keinen Kredit mehr gewährt.

#### **Factoring**

Factoring ist der Forderungsverkauf an das Factoring-Institut, das sofort zwischen 85 % und 90 % der Forderungssumme an das Unternehmen auszahlt, den Rest dann nach Eingang der Forderung des Kunden. Hierdurch verkürzt sich die Bilanz und verstärkt sich rein mathematisch schon die Eigenkapitalquote des Unternehmens. Sehr maßgeblich ist die Bonität der Kunden des Unternehmens, weil es ja um deren aufgekaufte Forderungen geht. Insofern ist Factoring manchmal auch dann noch durchführ-

bar, wenn ein klassischer Kontokorrent alleine nicht mehr zu erhalten ist, wobei heutzutage natürlich auch Factoring-Gesellschaften verstärkt auf die Rating-Noten des betreffenden Unternehmens blicken.

#### Fine-Trading

Fine-Trading ist eine in Deutschland relativ neue Vorfinanzierungsform des Einkaufsverhaltens und ist damit bildlich gesprochen ein "gespiegeltes Factoring". Während beim Factoring eine Absatzvorfinanzierung erfolgt (durch Ankauf der Forderungen), ist das Fine-Trading eine Vorfinanzierung des Einkaufs. Als Sicherheit dient das gekaufte Vorratsver-

mögen. Im Idealfall finanziert sich das Fine-Trading aus der durch die sofortige Zahlung an den Lieferanten erzielbaren größeren Skonto-Margen selbst. Fine-Trading ist immer dann gut einsetzbar, wenn z. B. durch Exportwege der Zeitraum zwischen Warenbeschaffung und Rechnungstellung an den Kunden sehr groß ist.

#### Projektsonderkontenfinanzierung

Diese von bdp vor über 15 Jahren entwickelte Spezialfinanzierungsform einzelner (Groß-)Projekte setzt sich derzeit immer stärker durch. Finanziert wird nicht ein genereller dem Unternehmen zur Verfügung gestellter Kreditrahmen,

#### Koch Gruppe Automobile AG 12681 Berlin





#### Projektskizze:

Koch Gruppe Automobile AG benötigte finanzielle Mittel für die weitere Expansion, insbesondere die Übernahme größerer Vertragsgebiete für den japanischen Hersteller Mazda in Polen. Präferiert wurde eine bankenunabhängige Finanzierung mit Langfristcharakter und verlässlichen Rahmenkonditionen – dies insbesondere vor dem Hintergrund eines aufzubauenden neuen Marktraumes im Ausland.

bdp konzipierte die von der Koch Gruppe Automobile AG selbst emittierte Unternehmensanleihe mit einem Nominalvolumen von 15 Mio. Euro. Von der Strukturierung der Gruppe zu einer kapitalmarktfähigen Holding mit übersichtlichen Beteiligungsverhältnissen über die rechtliche Ausgestaltung der Anleihebedingungen bis hin zur Kooperation mit professionellen Vertriebspartnern übernahm bdp das gesamte Handling in diesem anspruchsvollen Finanzierungsprojekt.

#### Maßnahmen von bdp:

- Begleitung der gesellschaftsrechtlichen Strukturierung zu einer kapitalmarktfähigen Holding
- Due Diligence zur Kapitalmarktfähigkeit mit Bericht
- Konzeptionierung der Unternehmensanleihe
- Projektleitung und Verhandlung mit dem Platzierungspartner, Hilfe bei der Auswahl der Zahlstelle sowie der Prüfung des Wertpapierprospektes, Einführung der Unternehmensanleihe zum Listing an die Frankfurter Wertpapierbörse

#### Zeitraum:

Frühjahr - Sommer 2008

#### Emissionsberatung, Konzeptions- und Projektleitung, Eigenemission Unternehmensanleihe 15 Mio. Euro (Mini-Bonds)



"Die Expansion nach Polen bietet uns eine einmalige Chance, erfordert aber auch eine nicht unerhebliche Investition. Zur Gewinnung der notwendigen Finanzmittel haben wir vorher etliche Gespräche geführt und uns einen detaillierten

Überblick über den Markt der alternativen Finanzierungsinstrumente verschafft. Letztendlich hat uns das Gesamtangebot von bdp überzeugt, insbesondere auch durch die lange Liste bereits erfolgreich durchgeführter ähnlicher Projekte. Bei einem solchen für mittelständische Unternehmen nicht alltäglichen Projekt muss man eine professionelle Gesamtbegleitung mit rechtlicher und steuerlicher Expertise sowie genauer Kapitalmarktkenntnis an seiner Seite haben. Positiv ist auch das faire und transparente Gebührenmodell von bdp, welches im Wesentlichen erfolgsabhängig konzipiert ist."

Thomas Koch

ist Vorstandsvorsitzender der Koch Gruppe Automobile AG.



"Die Emission einer Unternehmensanleihe ist selbst für ein Unternehmen wie das unsrige mit weit über 100 Mio. Euro Jahresumsatz ein großes Projekt. Die Schaffung der Kapitalmarktfähigkeit, die Erstellung des von der BaFin zu

prüfenden Wertpapierprospektes und die Marktkenntnis für eine erfolgreiche Platzierung, auf die es letztendlich ganz bedeutend ankommt, erfordern einen professionellen Partner an der Seite des Unternehmens. Diesen haben wir in bdp gefunden."

Thomas Greitzke

ist Finanzvorstand der Koch Gruppe Automobile AG.



sondern ein spezielles, abgrenzbares und vor allem zur Sicherheit der Geldgeber überwachtes Projekt. Nicht selten lässt sich hierdurch sowohl ein spezieller Projektsonderkredit erreichen als auch die Bereitschaft der Lieferanten, ohne oder mit niedrigerer Anzahlung zu liefern, was die Liquidität des leistenden Unternehmens deutlich verbessert.

#### Mezzanine

"Mezzanine – gibt es das denn wirklich noch?" – ist die uns häufig von Mandanten gestellte Frage, wenn wir diese intelligente Finanzierungsform "zwischen Eigen- und Fremdkapital" ins Gespräch bringen.

Richtig ist, dass nach dem Boom von Mezzanine in den Jahren 2004 bis 2006 bei vielen standardisierten Produkten (z. B. Preps, H.E.A.T., Advisum, SME etc.) im Jahr 2007 ein jäher Absturz erfolgte. Nachfolgeprogramme z. B. für Preps sind nicht in Sicht. Andere groß angelegte Mezzaninefonds konnten auch von namhaften Adressen wie z. B. Lehman Brothers nicht am internationalen Kapitalmarkt platziert werden und sind vollkommen gescheitert.

Dennoch gibt es noch immer diese Form der Finanzierung aber natürlich nicht mehr von den großen Standardanbietern. Und auch die IKB wird nach dem Verkauf an Lone Star mit Sicherheit nicht mehr in diesem Segment tätig sein. Aber wer den Finanzierungsmarkt genau kennt, kann doch noch an vielen Stellen fündig werden.

Ein gutes Beispiel ist die bereit erwähnte Finanzierung von **Rungis Express**.

Die einzelnen Ausprägungen des Mezzanine sind individuell auszuhandeln und unterscheiden sich selbstverständlich von Anbieter zu Anbieter. Grundsätzlich differenziert man in echtes bilanzielles Eigenkapital, was sehr selten anzutreffen ist, wirtschaftliches Eigenkapital (mindestens fünf Jahre Laufzeit, erklärter Rangrücktritt) und reines Fremdkapital.

Hinsichtlich Vergütungsformen und Auflagen (sogenannte Covenants) können die Mittel außerordentlich unterschiedlich ausgestaltet sein. Die Verzinsung kann entweder als Festverzinsung meist zwischen 9 % und 12 % p. a. betragen, jedoch durchaus auch variable zusätzliche Komponenten enthalten, die entweder jährlich in Abhängigkeit des Gewinnes oder am Ende der Laufzeit in Abhängigkeit eines errechneten Unternehmenswertes bezahlt werden.

### Unternehmensanleihen ("Mini-Bonds")

Unternehmensanleihen sind schlichtweg der innovative Renner bei alternativen Finanzierungen. bdp ist in diesem Segment einer der Marktführer: Über 15 erfolgreich begleitete Anleihen in den letzten drei Jahren mit einem kumulierten Volumen von über 120 Mio. Euro sprechen hierbei eine deutliche Sprache.

Die Anleihen sind in der Regel börsengelistet mit einem festen Zinssatz (z. Zt. zwischen 9 % und 10 % p.a.) und einem festen Rückzahlungstermin.

Der Vorteil für den Anlieger besteht darin, dass dieses Wertpapier depotund börsenfähig ist. Dies erleichtert die Platzierung, denn der Anlieger kann börsentäglich aus dieser Anlage wieder aussteigen. Für das Unternehmen ergibt sich der Vorteil, dass trotz festem Rückzahlungstermin durch Rückkäufe der eigenen Anleihe Tilgungen quasi simuliert werden können.

Die Laufzeit liegt üblicherweise zwischen fünf und acht Jahren, die Zinszahlungen sind entweder viertel- oder halbjährlich zu leisten.

Natürlich muss die Bonität des Emittenten stimmen. Nur wenn die eingeschalteten Vertriebe und letztendlich die Anlieger selbst davon überzeugt werden können, dass der Emittent den Kapitaldienst und die Rückzahlungen der Anleihe gewährleisten kann, wird eine Platzierung erfolgreich durchgeführt werden können.

Und hier trennt sich die Spreu vom Weizen. Es gibt in Deutschland einige Anbieter, die Unternehmen behilflich sein wollen, Unternehmensanleihen aufzulegen. Nicht wenige von diesen Dienstleistern haben einen rein juristischen Hintergrund. Die können natürlich

einen nach dem Wertpapierprospektgesetz einwandfreien Wertverkaufsprospekt erstellen. Und bei den sehr harten Anforderungen des BaFin (Bundesaufsichtsamt für Finanzdienstleistungen) ist das selbstverständlich eine unabdingbare Voraussetzung. Aber ein juristisch korrekter Prospekt allein bringt ja nicht die gewünschte Liquidität: Die gibt es erst und ausschließlich durch die erfolgreiche Platzierung bei den Anlegern!

Seriöse Anbieter wie bdp, die eine erfolgreiche Platzierung organisieren können, erkennt man daran, dass für die Erstellung des Prospektes selbst kein hohes Pauschalhonorar, sondern eine variable Vergütung vereinbart wird, die sich nach dem später tatsächlich platzierten Volumen richtet.

Ein gutes Beispiel dafür, dass auch im schwierigen Finanzierungsjahr 2008 mit professioneller Hilfe Unternehmsanleihen erfolgreich platziert werden können, ist die in diesem Heft dargestellte Unternehmensanleihe der Koch Gruppe Automobile AG.

#### **Große Presseresonanz**

Die Mini-Bond-Platzierung der Koch Gruppe Automobile AG wurde in der Fachpresse aufmerksam wahrgenommen:

- Financial Times Deutschland. enable, Juli 2008
- Autohaus, Ausgabe 13/2008
- Automobilwoche 15, 14.07.2008
- GoingPublic Magazin: Special Automotive 2008, September 2008

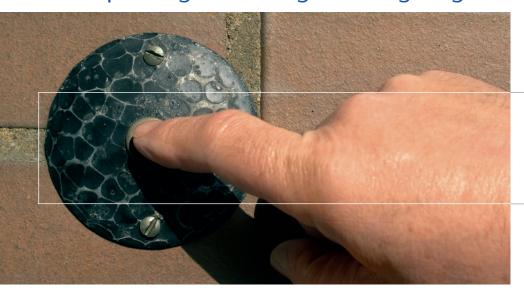
mehr unter: www.bdp-team.de/presse

Dr. Michael Bormann ist Steuerberater und seit 1992 Gründungspartner der Sozietät bdp Bormann Demant & Partner.



# Wenn der Fiskus klingelt

# Wer Steuernachzahlungen vermeiden will, sollte sich auf eine Außenprüfung rechtzeitig und sorgfältig vorbereiten



einschlägigen Verwaltungsanweisung des BMF, stattfindet, sollten die GDPdU-Daten rechtzeitig erstellt werden. Dies bedeutet, dass die Buchhaltungsdaten

Die Zahl der Betriebsprüfungen steigt. Auf den Besuch des Fiskus' sollte man sich gut und rechtzeitig vorbereitet haben.

Die Zahl der Betriebsprüfungen steigt drastisch an. Das Bundesfinanzministerium teilte kürzlich stolz mit: "Im Jahr 2007 haben annähernd 13.600 Betriebsprüfer über 210.000 Betriebe geprüft und damit für die öffentlichen Haushalte ein Mehrergebnis von 16,6 Mrd. Euro erzielt. Das ist die eindrucksvolle Bilanz der steuerlichen Betriebsprüfung im vergangenen Jahr."

Zu dieser "eindrucksvollen Bilanz" trägt neben der gestiegenen Zahl eingesetzter Prüfer auch bei, dass diese auf die Prüfsoftware IDEA zurückgreifen können und deshalb das Prüfpensum in deutlich verringerter Zeit bei gleichzeitig gesteigerter Tiefe und Genauigkeit durchführen können.

Für die betroffenen Betriebe hat eine für die Finanzverwaltung erfolgreiche "Außenprüfung", so der Fachbegriff, erhebliche finanzielle Folgen.

Es ist deshalb sehr sinnvoll, sich auf eine Betriebsprüfung rechtzeitig vorzubereiten, und rechtzeitig bedeutet, bevor der Fiskus seinen Betriebsbesuch mit 14-tägiger Frist ankündigt.

Da die Prüfung nach den Grundsätzen zum Datenzugriff und zur Prüfbarkeit digitaler Unterlagen (GDPdU), der

des Unternehmens in elektronischer Form in einem Format bereitgestellt werden müssen, welches die Betriebsprüfer mit der Software des Finanzamtes auswerten können. Dabei ist insbesondere darauf zu achten, dem Prüfer nicht unnötige Daten zur Verfügung zu stellen und sich so ohne Not als gläserner Betrieb zu präsentieren. bdp hilft den Unternehmen hierbei. So können beispielsweise über die DATEV diese Daten sehr kostengünstig erzeugt werden.

Aber nicht nur die Aufbereitung der gesetzlich vorgeschriebenen Dateiformate ist nötig. Es ist häufig auch sehr empfehlenswert, eine elektronische Betriebsprüfung vorab zu simulieren. Die von den Finanzämtern eingesetzte Prüfsoftware steht größeren Kanzleien ebenfalls zur Verfügung. Selbstverständlich kann bdp auf Wunsch bei den Unternehmen eine solche Betriebsprüfung vorab simulieren. Gerade bei einer Mandatsübernahme, wo auch dem Unternehmer die Qualität der bisherigen Buchhaltung nicht vollständig klar ist, kann so eine Vorabprüfung manchmal helfen, hohe Steuernachzahlungen zu vermeiden, weil man noch Zeit für gewisse Korrekturen hat.

Bei Interesse sprechen Sie bitte jederzeit Ihren Berater bei bdp an.



Martina Hagemeier ist Wirtschaftsprüfer und Steuerberaterin, Geschäftsführerin der bdp Revision und Treuhand GmbH und seit 1996 Partnerin bei bdp Berlin.

Rüdiger Kloth ist Steuerberater und seit 1997 Partner bei bdp Hamburg.



### Eine Nummer für alle

Die Steueridentifikationsnummer ist auch für andere Behörden verlockend



Zum 01. Juli 2007 wurde die neue Steueridentifikationsnummer, kurz TIN (Taxpayer Identification Number), in der Bundesrepublik eingeführt. Seit Kurzem werden nun bis Jahresende alle Bundesbürger sukzessive per Brief über ihre jeweilige TIN informiert. Von ausnahmslos jedem Bürger werden dessen persönliche Daten, wie Namen, Geburtsdatum, Anschrift etc. gespeichert. Die TIN ist die Basis für eine komplette Digitalisierung des Steuerwesens.

Mit der Steuer-Identifikationsnummer wird in Deutschland erstmals jeder Bürger mit einem eindeutigen Kennzeichen staatlich zentral erfasst. Erste Versuche in den 70er-Jahren, dies nach dem Vorbild der DDR auch in der Bundesrepublik einzuführen, wurden gestoppt, weil man sie nicht für verfassungskonform hielt. Datenschützer sehen in der TIN ein unzulässiges Personenkennzeichen.

Auf N24 nahm bdp-Gründungspartner Dr. Michael Bormann zur TIN Stellung und kommentierte kritisch:

"Es gibt jetzt ein relativ detailliertes elektronisches Verzeichnis für die Bürger von der Geburt bis 20 Jahre nach dem Tod! Kann es ausgeschlossen werden, dass andere interessierte Behörden, auch Leistungsbehörden, darauf zugreifen? Kann es nicht sein, dass Ermittlungsbehörden oder Geheimdienste sich dieser Daten bemächtigen?"

**Dr. Michael Bormann** nimmt auf N24 als Experte Stellung zu den Gefahren, die jetzt durch die Einführung der einheitlichen Steuernummer allen Deutschen drohen.



### Liechtensteiner Steueraffäre vor Gericht

Wir dokumentieren hier die Erläuterungen von bdp-Partner Dr. Michael Bormann auf n-tv zum ersten Urteil in der Liechtensteinaffäre stark gekürzt. Den ungekürzten Mitschnitt finden Sie unter www.bdp-team. de/presse/

\_\_\_\_\_Wie schätzen Sie das erste Urteil ein? Ist der Angeklagte noch einmal glimpflich davongekommen?

Bei einer ersten Auswertung steht natürlich die Bewährungsstrafe im Mittelpunkt. Ob man aber das Urteil voll und ganz der Problematik "Liechtensteiner Stiftung" zuschreiben kann, bleibt offen. 11 Millionen Euro sollen angelegt worden sein, davon 7,5 hinterzogen. Das können nicht allein die Erträge gewesen sein. Es bleibt also die Frage: Ist hier das Liechtenstein-Modell verurteilt worden oder war das Geld, das dorthin transferiert wurde, schon nicht versteuert.

#### \_\_Schreckt\_dieses\_Urteil\_ab?

Das Schlimmste was dem Angeklagten hätte passieren können, wäre ein Urteil ohne Bewährung. Insofern könnte die Signalwirkung sein: Wenn ich viel zahle und alles zugebe, komme ich mit einem sehr blauen Auge vielleicht davon. 110 Millionen Euro sind auf diesem Weg schon eingetrieben worden. Und darum geht es dem Fiskus ja vorrangig. Der will offenbar die Systematik der Liechtensteiner Stiftung hinten anstellen. Daher sollte man aber zukünftig sehr kritisch prüfen, ob es mit EU-Recht konform geht, dass in Deutschland allein das Anlegen in einer solchen Stiftung bestraft wird.





### Künstlersozialkasse + Vorsteuer bei Geschäftswagen

## Bei Leistungen von GmbH & Co KG keine KSK-Abgaben



Seit Mitte 2007 wurde der Deutschen Rentenversicherung die Aufgabe übertragen, die Zahlung der Künstlersozialabgabe zu überwachen. Neben der Künstlersozialkasse

selbst waren nunmehr auch die Rentenversicherungsträger verpflichtet, bei den Arbeitgebern die rechtzeitige und vollständige Entrichtung der Künstlersozialabgabe zu prüfen.

Im Gegensatz zur Künstlersozialkasse war die Deutsche Rentenversicherung aber der Auffassung, dass auch auf Zahlungen für Leistungen, die durch eine GmbH & Co KG bzw. OHG erbracht wurden, eine Künstlersozialabgabepflicht bestehe.

Das Bundesministerium für Arbeit und Soziales hat mit Schreiben vom 27.05.2008 nunmehr jedoch verfügt, dass die Auffassung der Künstlersozialkasse, bei diesen Gesellschaften handele es sich um juristische Personen, künftig einheitlich auch von der Deutschen Rentenversicherung zu vertreten sei. Das bedeutet, dass eine Künstlersozialabgabepflicht bei Entgeltzahlungen für künstlerische Leistungen und Werke, die durch eine GmbH & Co KG/GmbH & Co OHG erbracht werden, nicht besteht.

Ausschlaggebend war, dass die unbeschränkte persönliche Haftung des Komplementärs bei der GmbH & Co KG/OHG nicht mehr gegeben ist und es sich bei der GmbH um eine juristische Person handle, sodass hier der Durchgriff wie bei einer normalen KG auf den Gesellschafter hinter der Gesellschaft nicht möglich ist. Die Künstlersozialabgabe ist aber nur auf Zahlungen an einen selbstständigen Künstler zu erheben. Mit der Künstlersozialversicherung sind seit 1983 die selbstständigen Künstler und Publizisten in den Schutz der gesetzlichen Sozialversicherung einbezogen.

Jana Selmert-Kahl ist Steuerberaterin bei bdp Hamburg.

# Halbierter Vorsteuerabzug

Privat genutzte Dienstwagen sollten noch 2008 angeschafft werden



Die Große Koalition plant, ab 2009 für privat genutzte Geschäftsautos den Vorsteuerabzug zu halbieren. Die Regelung soll für alle PKW gelten, die nach dem 31.12.2008 hergestellt, angeschafft, gemietet oder geleast werden. Wer einen Geschäftswagen anschaffen will, sollte sich also überlegen, ob er dies bereits in diesem Jahr macht, um noch den vollen Abzug zu bekommen.

Die Gesetzesänderung gilt für Geschäftswagen in Einzelunternehmen und Personengesellschaften, die zu weniger als 90 Prozent geschäftlich genutzt werden. Nicht betroffen hiervon sind hingegen Fahrzeuge, die ausschließlich unternehmerisch verwendet

Doreen Schmidt ist Bilanzbuchhalterin und leitet die Abteilung Client's Services bei bdp Berlin. werden. Dazu gehören auch Fahrzeuge, die vom Unternehmen im Rahmen eines Dienstverhältnisses einem Arbeitnehmer überlassen werden. Unternehmern sollte man also raten, Autokäufe auf 2008 vorzuziehen. Wer erst 2009 kaufen will. könnte dann in Erwägung ziehen, lieber der mitarbeitenden Ehefrau einen Dienstwagen zur Verfügung zu stellen. Denn dafür gibt es den vollen Vorsteuerabzug.

Bereits 1999 hatte die rot-grüne Regierung versucht, den Vorsteuerabzug beim Kauf von Geschäftsautos zu halbieren. Ein Verstoß gegen EU-Recht führte 2002 zum Ende dieser Regelung. Die Neuauflage der Vorschrift ist im Regierungsentwurf des Jahressteuergesetzes von 2009 enthalten, soll also vom nächsten Jahr an gelten. Finanzminister Steinbrück erwartet sich von ihr Mehreinnahmen für den Fiskus von 55 Millionen Euro. Die Union will dieses Element aus dem Gesetzentwurf streichen.



# bdp hilft Rettern

6.500 Euro Spendengelder für Deutsche Gesellschaft zur Rettung Schiffbrüchiger

Während in ganz Norddeutschland massive Regenfälle niedergingen und heftige Gewitter tobten, herrschte Anfang Jul 2008 im Gewerbehafen von Laboe beste Abendstimmung: Bei der "Sommernacht der Retter" fiel kein Tropfen Regen. Auch der dort stationierte Seenotkreuzer Berlin der Deutschen Gesellschaft zur Rettung Schiffbrüchiger (DGzRS) musste nicht ausrücken und konnte den über 170 Gästen des Charity-Events ein mitternächtliches Wasser-Licht-Feuerwerk zu Händels Wassermusik bieten. Zuvor waren u. a. mit einem Seenotretter-Quiz, einer sehr attraktiven Tombola - Hauptgewinn war eine 7-tägige Kreuzfahrt! Spenden in einer Gesamthöhe von 6.500 Euro generiert worden, die der DGzRS einen Monat später in Husum übergeben werden konnten.

bdp-Hamburg beteiligte sich zusammen mit der bdp Venturis Management Consultants GmbH sowie Kooperationspartner Thomas Pracht Steuerberatungsgesellschaft aus Neumünster als Hauptsponsor an der "Sommernacht der Retter", die vom Rendsburger Berater Andreas von Studnitz ins Leben gerufen wurde. Eingeladen werden Kunden, Geschäftspartner und Freunde der Veranstalter. Da die Kosten des Abends von den Veranstaltern getragen wurden, konnten die gesamten Einnahmen ausnahmslos der DGzRS zu Gute kommen.







#### bdp-Workshop: Skepsis bei GmbH-light

In einem ausgebuchten Workshop erläuterten die bdp-Partner Dr. Jens-Christian Posselt und Dr. Michael Bormann die Grundzüge des MoMiG\*. Posselt betonte, dass dieses die Haftung der Gesellschafter und Geschäftsführer gravierend beeinflussen werde. Bormann wies darauf hin, dass die Änderung bei der Sicherheitenverwertung im Falle gegebener Gesellschafterbürgschaften der Sanierungspraxis noch erhebliche Kopfschmerzen bereiten werde. Die anwesenden Bankvertreter und Unternehmer sahen der kommenden GmbH-light mit deutlicher Skepsis entgegen. Der Workshop wurde gemeinsam von der Sozietät bdp Bormann Demant & Partner sowie der bdp Venturis Management Consultants GmbH veranstaltet.

\* Gesetz zur Modernisierung des GmbH-Rechts und zur Bekämpfung von Missbräuchen

# Fax an bdp Berlin: 030 - 44 33 61 54 Fax an bdp Hamburg: 040 - 35 36 05

Ja, ich möchte gerne weitere Informationen.

Unterschrift

Ich interessiere mich für die Beratungsleistungen von bdp und möchte einen Termin vereinbaren. Bitte rufen Sie mich an.				
Eine alternative Unternehmensfinanzierung interessiert mich. Bitte begleiten Sie mich bei einem Finanzierungsvorhaben.				
Ich möchte mich auf eine mögliche Betriebsprüfung vorbereiten. Bitte kontaktieren Sie mich.				
Name				
Firma				
Straße				
PLZ/Ort				
Telefon				
Fax				
E-Mail				



Rechtsanwälte · Steuerberater Wirtschaftsprüfer

- Sozietät -

#### Berlin

Danziger Straße 64 10435 Berlin

#### **Bochum**

Hattinger Straße 350 44795 Bochum

#### Bremen

in Kooperation mit Graewe & Partner Bredenstraße 11 28195 Bremen

#### Dresden

Hansastraße 18 01097 Dresden

#### Hamburg

Valentinskamp 88 20355 Hamburg

#### München

Maximilianstraße 10 80539 München

#### Rostock

Kunkeldanweg 12 18055 Rostock

#### Schwerin

Demmlerstraße 1 19053 Schwerin

#### Internet + E-Mail

www.bdp-team.de info@bdp-team.de

#### Telefon + Fax bdp-Berlin

Tel. 030 – 44 33 61 - 0

Fax 030 - 44 33 61 - 54

#### Telefon + Fax bdp-Hamburg

Tel. 040 – 35 51 58 - 0 Fax 040 – 35 36 05

#### Herausgeber

bdp Venturis Management Consultants GmbH v. i. S. d. P. Matthias Schipper Danziger Straße 64 10435 Berlin

Realisation + Redaktion flamme rouge gmbh www.flammerouge.com