

Herzlich Willkommen

Ausblick zum Impulsvortrag

- Finanzierungsarten
- Phasen der Finanzierung
- Unterschiedliche Finanzierungsformen
- Vorbereitung der Finanzierung
- Beispiele einer Finanzierung
- Abschließende Anmerkungen

1) Außenfinanzierung:

- (a) Finanzierung durch bisherige Eigentümer (Eigenfinanzierung);
- (b) Finanzierung durch neue Eigentümer (Beteiligungsfinanzierung);
- (c) Finanzierung durch Gläubiger (Fremdfinanzierung).

2) Innenfinanzierung:

- (a) Finanzierung durch Bindung von güter- und leistungswirtschaftlichen Überschüssen über die Minderung des Gewinns als Bemessungsgrundlage für Steuerzahlungen und Ausschüttungen (z.B. Finanzierung aus Abschreibungen, Finanzierung über die Dotierung von Rückstellungen);
- (b) Finanzierung durch Einbehaltung von ausschüttungsfähigem, aber nicht ausgeschütteten Überschuss (Selbstfinanzierung).

1) Außenfinanzierung:

- (a) Finanzierung durch bisherige Eigentümer (Eigenfinanzierung);
- (b) Finanzierung durch neue Eigentümer (Beteiligungsfinanzierung);
- (c) Finanzierung durch Gläubiger (Fremdfinanzierung).

1) Außenfinanzierung:

- (a) Finanzierung durch bisherige Eigentümer (Eigenfinanzierung);
- (b) Finanzierung durch neue Eigentümer (Beteiligungsfinanzierung);
- (c) Finanzierung durch Gläubiger (Fremdfinanzierung).

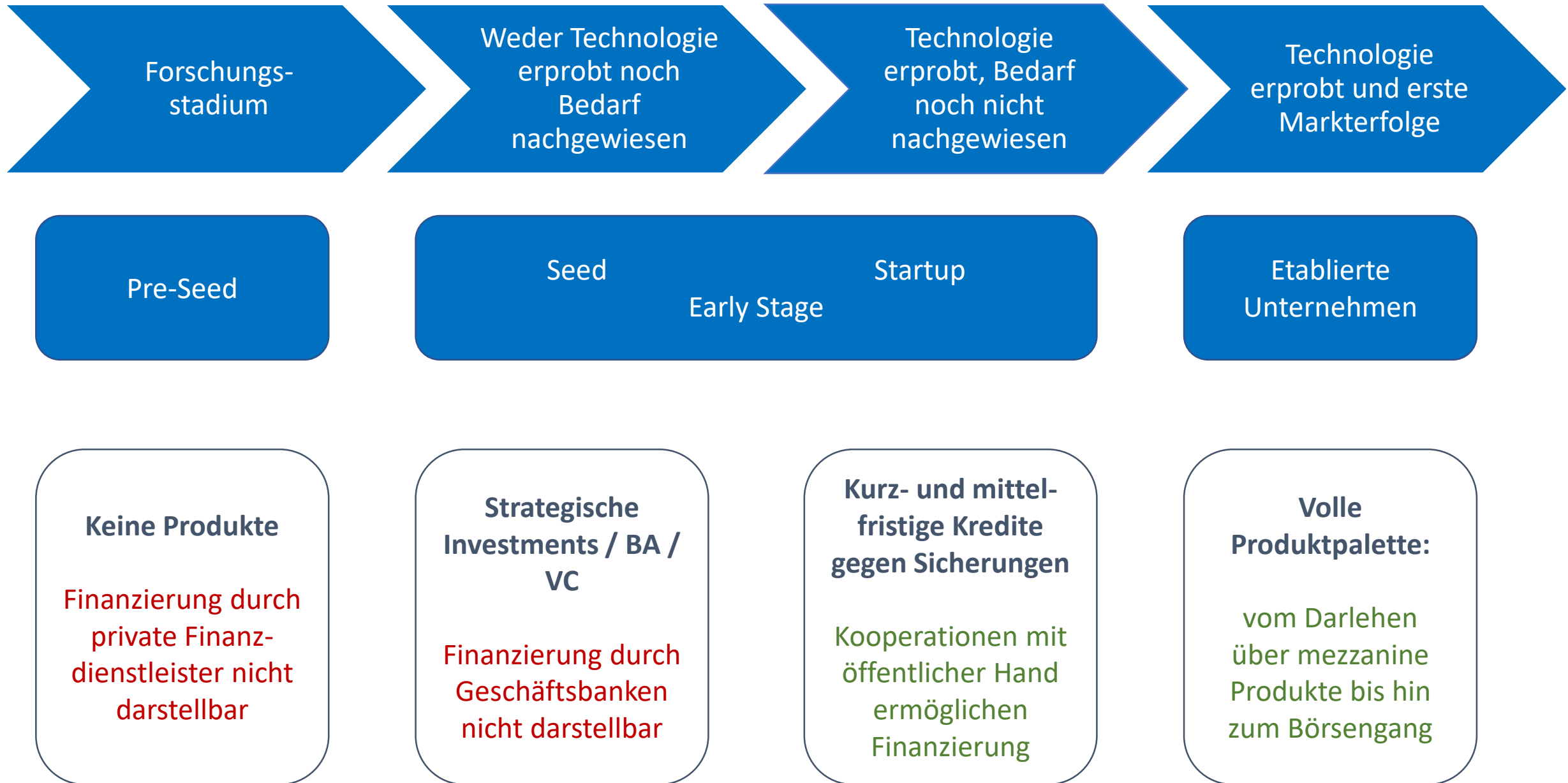
In der Außenfinanzierung unterscheiden wir zwischen **Eigenkapital** und **Fremdkapital**.

Die **Beteiligungsfinanzierung** können in Form von Eigenkapital, als Fremdkapital oder als **Mezzanine Kapital** eingebracht werden.

Unterschiede der Außenfinanzierung

Eigenkapital	Fremdkapital	Mezzanine (Grundlage für EK)
Anspruch auf Beteiligung am Gewinn	Kein Erwerb von Eigentum	Pufferfunktion zum Eigenkapital
Bei Liquidation: Anspruch am Unternehmenswert	Keine Mithaftung für Verluste und Verbindlichkeiten	Zuwachs an handelsrechtlichem Eigenkapital
Einfluss auf Geschäftsleitung	Kein Mitsprache- und Verwaltungsrecht	Erfolgsabhängige Vergütung
Mithaftung für Fremdkapitalrisiken	Zinsvereinbarung ist unabhängig des Erfolges zu entrichten	Steuerlich optimiert durch Abzug der Vergütung als Betriebsausgabe
Kapital wird unbefristet bereitgestellt	Laufzeit ist befristet und wird zum Nominalbetrag zurückbezahlt	Keine Einflussnahme durch Kapitalgeber
Bei Insolvenz nachrangig nach allen Gläubigern	Bei Insolvenz Vorrang gegenüber den Eigentümern	Bei Insolvenz nachrangig nach allen Gläubigern ggf. vor Eigentümern

Equity Mezzanine	Debt Mezzanine	Hybrid Mezzanine
Eigenkapital nah (trotzdem Fremdkapital!)	Fremdkapital nah	Eigen- und Fremdkapital
Gesonderte Position in der Bilanz und wird als EK ausgewiesen	Wird in der Bilanz als Fremdkapital ausgewiesen	Kapital für Übergangsweise bis zur Wandlung ins Eigenkapital
Genussrecht und atypisch stille Beteiligungen	Dadurch keine Verbesserung der Bonität	Wandeldarlehen und Optionsanleihen
	Nachrangdarlehen, typisch stille Beteiligung (Feste Vergütung und Regelmäßige teilweise endfällige Ausschüttungen)	Geregelt in § 221 AktG
	Flexible Ausgestaltung im Gegensatz der reinen Fremdfinanzierung	



Forschungsstadium

Weder Technologie erprobt noch Bedarf nachgewiesen

Technologie erprobt, Bedarf noch nicht nachgewiesen

Technologie erprobt und erste Markterfolge

Pre-Seed

Seed

Early Stage

Startup

Etablierte Unternehmen

Keine Produkte

Finanzierung durch private Finanzdienstleister nicht darstellbar

Strategische Investments / BA / VC

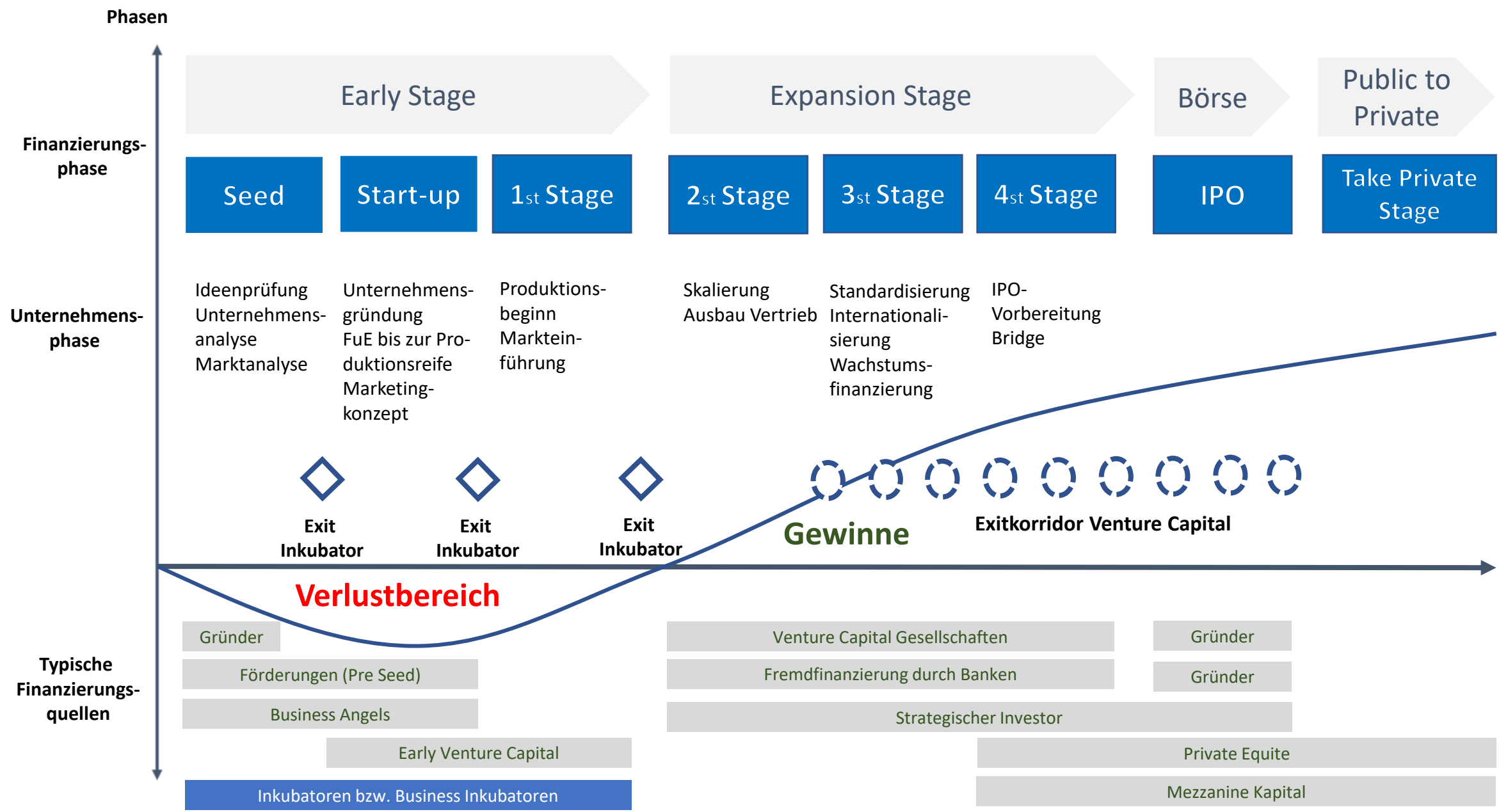
Finanzierung durch Geschäftsbanken nicht darstellbar

Kurz- und mittelfristige Kredite gegen Sicherungen

Kooperationen mit öffentlicher Hand ermöglichen Finanzierung

Volle Produktpalette:

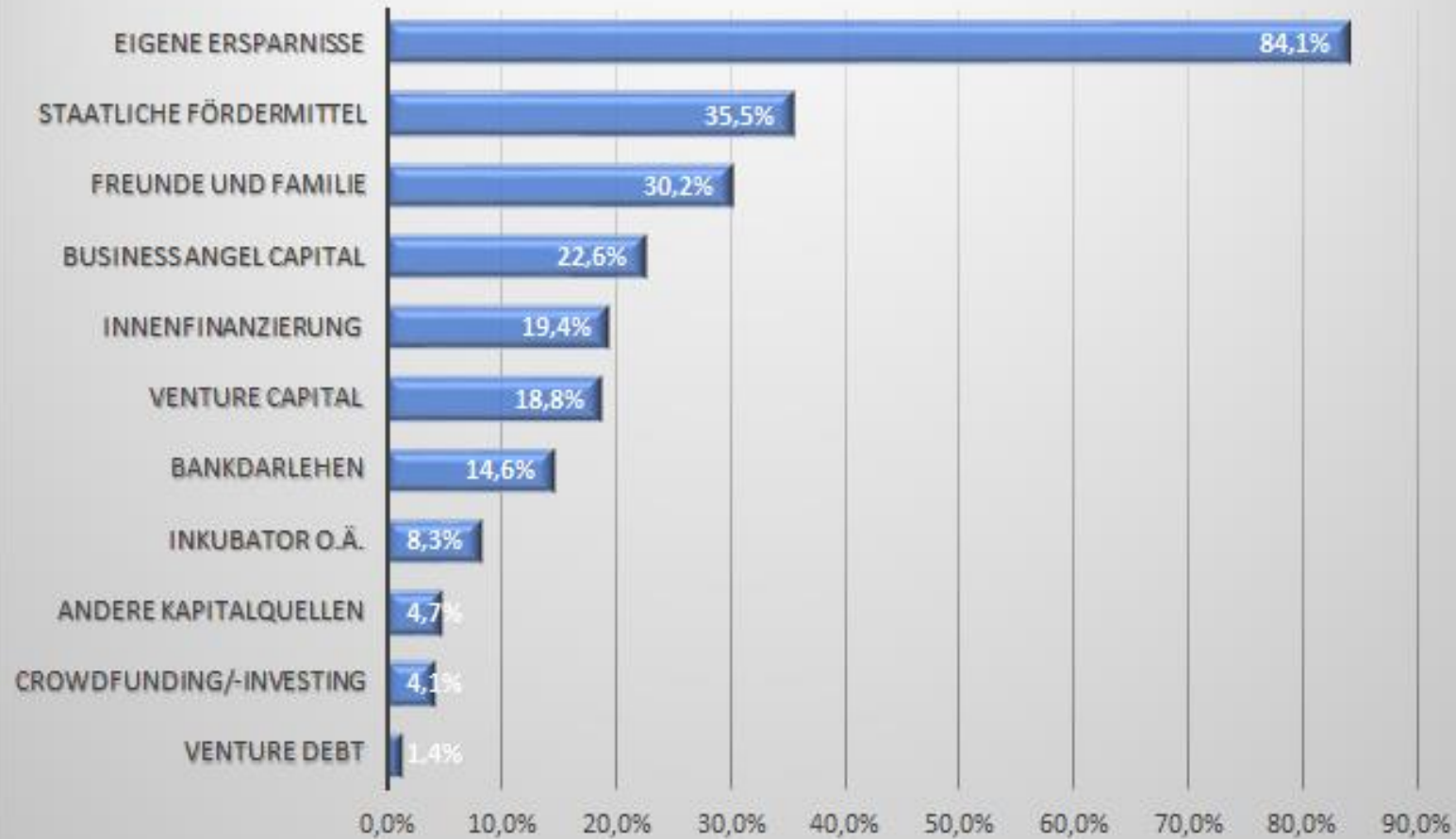
vom Darlehen über mezzanine Produkte bis hin zum Börsengang



Business Angel \neq Venture Capital

Der Unterschied zwischen den Tätigkeiten eines Business-Angels und einer Venture-Capital-Beteiligung liegt darin, dass Venture-Capitalists häufig erst zu einem späteren Zeitpunkt einsteigen, wenn das junge Unternehmen nicht mehr in der Anfangsphase steckt. So bieten Venture-Capital-Geber auf der einen Seite mehr Kapital, jedoch keine so intensive Beratung wie ein Business-Angel.

Verteilung von Start-ups in Deutschland nach Finanzierungsquellen im Jahr 2016



Quelle: Bundesverband Deutscher Startups; KPMG;
Uni Duisburg-Essen / statista.com

- SWOT – Ermitteln aller Stärken und Schwächen, Chancen und Risiken
- Plausible Markterschließungsstrategie (nicht zu oberflächlich)
- Plausible Ressourcenplanung (Material, Personal, Infrastruktur)
- Planung Umsatz-, Cashflow und Investitionsbedarf
- Zusammenfassen aller resultierenden Informationen in schlüssigem Kontext



- ✓ Basis für Finanzierungsstrategie
- ✓ Basis für Businessplan
- ✓ Basis für ein angepassten Controlling

Beispiel Finanzierung

Ausgangslage	Betrag in EUR
Entwicklungskosten	150.000
Investitionen und Betriebsmittel allg.	60.000
Summe Seed Phase	210.000
Nachfolgende Investitionen	80.000
Anlauffinanzierung Startup Phase	110.000
Summe Startup Phase	190.000
Summe Gesamt	400.000

Finanzierung Seed	in EUR
Alternative 1: Business Angel	100.000
Pre Seed BW oder VC-Fond der MBG	110.000
Alternative 2: VC-Fond BW	210.000
Alternative 3: Crowdfunding	210.000
Alternative 4: Crowdfunding	210.000

Finanzierung Startup	in EUR
Alternative 1: StaFi 80 bzw. Gründungsfinanzierung der L-Bank	190.000
Alternative 2: Mix aus VC-Fond BW und Bankdarlehen	190.000
Alternative 3: Erweiterungsfinanzierung z.B. von Pre Seed, VC's, BA's	190.000
Alternative 4: Zusätzlicher Mix aus sonstigen Zuschüssen (Innovationsgutschein High Tech usw.)	190.000

- BMWI (Bundesministerium für Wirtschaft und Energie) mit Überblick für Early and Later Stage
- Wirtschaftsministerium des Landes Baden-Württemberg mit EXIST und vielen Anlaufstellen
- Mittelständische Beteiligungsgesellschaft mit Seed und VC Fonds (still und offene Beteiligung)
- Förder(mittel)datenbank
- Inkubatoren und Accelerator an Städten und Hochschulen mit speziellen Zugängen zu öffentlichen und privaten Institutionen

Unerwartete Nachfinanzierungsbedarf (Liquiditätsengpässe)

- Fehleinschätzung der Anlaufkosten
- Mangelhafte Vertriebs- und Marketing Aktivitäten
- Fehleinschätzung der Nachfrage

Ressourcen nicht gut eingeschätzt

- Eigene private Zeit entfällt
- Kein geeignetes Controlling für die entsprechenden Phasen

VIELEN DANK