

Mehr Eigen- und Risikokapital dank «PREPS»

Brücke zum Kapitalmarkt

Kleinen und mittelständischen Unternehmen bereitet es immer mehr Mühe, Risikokapital zu attraktiven Preisen zu erhalten. Deshalb kommt das neue Finanzierungsmodell «PREPS» gerade recht. Entwickelt von der Capital Efficiency Group (CEG), wird es von der Credit Suisse exklusiv vertrieben.

«PREPS» steht für «Preferred Pooled Shares». Dabei handelt es sich um eine innovative europäische Verbriefungsplattform. Sie bietet mittelständischen Unternehmen die Möglichkeit, wirtschaftliches Eigenkapital (Nachrangkapital) direkt über den Kapitalmarkt aufzunehmen. Im Gegenzug erhalten die Investoren von den beteiligten Firmen periodisch Zinsen sowie die Rückzahlung des Kapitals am Ende der 7jährigen Laufzeit. Mitspracherechte für den Investor bestehen aufgrund der genannten Beteiligungsart naturgemäss nicht. Die Unabhängigkeit des Unternehmens bleibt gewahrt.

Dieses Modell versetzt mittelständische Unternehmen erstmals in die Lage, sich auf den internationalen Kapitalmärkten eigenkapitalähnliche Mittel zu attraktiven Konditionen zu beschaffen.

Auf dem deutschen Markt bewährt

Mehr als 200 kleine und mittelständische Unternehmen aus Deutschland

und Österreich haben sich bisher für «PREPS» entschieden. Das Volumen der bisherigen vier Plazierungen 2004 und 2005 belief sich auf insgesamt 1,5 Mrd. €; rund 200 Mio. davon entfielen auf Nachrangkapital, die sogenannte «Junior Note».

Mit diesem neuartigen Finanzierungsmodell profitieren die Firmen von mehreren Vorteilen: Neben dem attraktiven Preis erhöhen sie mit «PREPS» ihre Eigenkapitaldecke. Dank der reinen Kapitalmarktfinanzierung bleiben sie zudem, im Gegensatz zu herkömmlichen Bankkrediten, vollständig bankenunabhängig. Die Stimm- und Eigentumsrechte des jeweiligen Unternehmens werden nicht berührt.

«PREPS» sind für Firmen interessant, die keinen direkten Zugang zum Kapitalmarkt haben. Voraussetzungen für die Teilnahme sind:

- Das Unternehmen weist einen Jahresumsatz von mindestens 40 Mio. €

aus. Diese Grösse kann, je nach Zukunftsperspektive der Branche und der Bewertung des einzelnen Unternehmens, niedriger ausfallen. Ein Eigenkapital von 3 Mio. € wird allerdings vorausgesetzt.

- Das zu erwartende Eigenkapital muss in die Bilanzstruktur passen, damit die Relation zur Eigenkapitalbasis in angemessenem Rahmen bleibt.
- Im Moody's KVM RiskCalc Rating™ muss die Firma einen Investmentrang von mindestens «Baa3» erreichen, was einem «BBB-» bei Standard & Poor's entspricht. Das Verfahren wurde speziell auf die Bewertung mittelständischer Unternehmen zugeschnitten.

Die Capital Efficiency Group AG (www.ceg-ag.ch) mit Sitz in Zug hat das neue Finanzierungsprodukt entwickelt. Die Credit Suisse fungiert als Kooperationspartnerin und vertreibt es exklusiv. ■

“PREPS” unlock more equity and risk capital: a bridge to the capital market

Small and medium-sized companies find it harder and harder to source risk capital at an attractive rate. The new “PREPS” financing model is a perfect answer to this problem. The product was developed by the Capital Efficiency Group (CEG) and is distributed exclusively by Credit Suisse.

“PREPS” (preferred pooled shares) is an innovative European securitization vehicle. They give medium-sized companies an opportunity to obtain equity capital (subordinated debt) directly via the capital market. In return, investors receive periodic interest payments from the companies involved as well as the repayment of their capital at the end of the seven-year term. This type of participation does not give investors any say in the running of the company, which thus retains its independence.

For the first time, this model enables medium-sized companies to acquire debt with equity capital features on the international capital markets at attractive rates.

Tried and tested in Germany

More than 200 small and medium-sized companies in Germany and Austria have opted for “PREPS” to date. The volume of the four issues in 2004 and 2005 totaled € 1.5 billion, of which 200 million was in the form of subordinated debt, termed “junior notes”. This new type of financing model provides companies with a range of benefits. In addition to the attractive pricing of

the product, they can also raise their equity cover using “PREPS”. Due to the pure capital market nature of the financing, borrowers remain completely independent of banks, unlike the situation with normal bank loans. There is also no change to the company's voting and ownership rights. “PREPS” is an attractive solution for companies without direct access to the capital market. The conditions for product take-up are as follows:

- The company must have annual sales revenues of at least € 40 million. A lower figure may be acceptable, depending on the valuation of the company in question and the future prospects of the sector in which it operates. However, minimum equity capital of € 3 million is a precondition.
- The proposed financing amount must be commensurate with the balance sheet structure so that the relation to the equity capital base remains appropriate.
- The company must have a Moody's KVM RiskCalc Rating™ investment grade rating, i.e. a minimum rating of Baa3, which is equivalent to a BBB- rating from Standard & Poor's. The rating process has been specially tailored to the valuation of medium-sized companies.

The new financing product was developed by the Capital Efficiency Group AG (www.ceg-ag.ch), based in Zug. Credit Suisse acts as a cooperation partner and is the exclusive distributor.

Good news for medium-sized companies: quick and easy equity

Four questions answered by Hary Finocchi, Team Head for International Clients at Credit Suisse Private Banking, Kreuzlingen

PRIVATE: Mr. Finocchi, is equity financing using "PREPS" an attractive option for medium-sized companies?

Hary Finocchi: Yes, definitely. And for various reasons. Many banks will recognize the funds raised via "PREPS" as equity capital. This means that companies can increase their equity ratio quickly and easily, without any change in their voting and ownership rights. If this step improves the rating and creditworthiness of the company then it can have a positive impact on the overall cost of financing in the medium and long term. "PREPS" do not entail any participation by the investor in the assets or growth in value of the company.

PRIVATE: How much interest do companies pay on this debt?

Finocchi: Since the launch of the first tranche in early 2004, the interest rate has fallen steadily from 7.9 to 6.9%, applicable to the fourth tranche issued at the end of 2005. Since then, the rate has been stable.

PRIVATE: Would you also recommend "PREPS" to investors?

Finocchi: Yes. There are two ways to invest in "PREPS". One option is the "senior note", a listed, tradable bond with a fixed rate of interest. The second option is the subordinated "junior note". This has a significantly higher maximum interest rate of 20%. However, the investor is exposed to the credit risk of the medium-sized companies in the pool. In statistical terms, one or two defaults are probable among all the companies involved in a particular "PREPS" tranche. But even then the taxable interest income is much higher than that on a partner's loan.

PRIVATE: How much money would you invest in this vehicle?

Finocchi: I would recommend that strongly positioned private clients invest 5 to 10% of their investable assets in "PREPS". The minimum investment amount is € 100,000 for the junior note.

Gute Nachricht für mittelständische Unternehmen

Einfach und rasch zu mehr Eigenkapital

Vier Fragen an Hary Finocchi, Teamleiter Internationale Kunden, Credit Suisse Private Banking, Kreuzlingen



PRIVATE: Herr Finocchi, ist die Kapitalfinanzierung mit sogenannten «PREPS» für mittelständische Firmen interessant?

Hary Finocchi: Ja, auf jeden Fall. Und zwar aus mehreren Gründen: Das mit «PREPS» gewonnene Kapital wird von vielen Banken dem wirtschaftlichen Eigenkapital hinzugerechnet. So lässt sich rasch und einfach die Eigenkapitalquote erhöhen, ohne die Stimm- und Eigentumsrechte des Unternehmens zu verändern. Verbessert sich dadurch das Rating bzw. die Bonitätseinschätzung, kann das positive Auswirkungen auf die gesamten Finanzierungskosten nach sich ziehen – sowohl mittel- als auch langfristig. Mit «PREPS» ist keine Beteiligung des Investors an Vermögen oder Wertzuwachs der jeweiligen Firma verbunden.

PRIVATE: Wie hoch sind die Kapitalzinsen für das Unternehmen?

Finocchi: Seit Lancierung der ersten Tranche Anfang 2004 ist der Zinssatz von 7,9 auf 6,9% in der vierten Tranche Ende 2005 stetig gesunken. Seither ist er stabil.

PRIVATE: Würden Sie «PREPS» auch Investoren empfehlen?

Finocchi: Ja. Investments mit «PREPS» sind auf zwei Arten möglich: Entweder mit der «Senior Note» als börsennotierte Anleihe, die handelbar und fest verzinst ist, oder als nachrangige «Junior Note»; letztere weist einen deutlich höheren Zinssatz von maximal 20% auf. Allerdings muss der Investor das Bonitätsrisiko der mittelständischen Unternehmen tragen, die im Pool enthalten sind. Statistisch wahrscheinlich sind ein bis zwei Ausfälle – bezogen auf die Anzahl der Unternehmen, die an der jeweiligen «PREPS»-Tranche beteiligt sind. Doch selbst dann liegen die steuerpflichtigen Zinserträge deutlich über denjenigen eines Gesellschafterdarlehens.

PRIVATE: Wieviel Geld würden Sie denn in diese Anlage investieren?

Finocchi: Gut situierten Privatkunden empfehle ich, 5 bis 10% ihres frei zu investierenden Vermögens in «PREPS» anzulegen. Das Minimum liegt bei 100'000 € für die «Junior Note».