

CMS Hasche Sigle

Lennéstraße 7  
10785 Berlin – Germany  
T +49 30 20360-0  
F +49 30 20360-1299  
www.cms-hs.com

Arndt Hellmann  
Head of Public & Media Relations  
T +49 30 20360-1208  
arndt.hellmann@cms-hs.com

# Pressemitteilung

Datum: 31.05.2010

1/2

## **Private Equity Panel von CMS Hasche Sigle und FINANCE: Der Knoten bei Buy-out-Finanzierungen beginnt sich zu lösen**

Frankfurt/Main – Für die im deutschen Mittelstand führenden Private-Equity-Investoren kommen Buyout-Finanzierungen wieder in Reichweite, wie die jüngste Befragung des Private Equity Panels von CMS Hasche Sigle und FINANCE ergeben hat. Die Attraktivität der Finanzierungsbedingungen bewerten PE-Manager jetzt im Schnitt rund 15 Prozent besser als noch Anfang Februar.

Stärker noch als Finanzierungsbedingungen hat sich die Verfügbarkeit von Übernahmekrediten verbessert. Hier stieg die Einschätzung um fast 23 Prozent. Dies lässt den Schluss zu, dass seit kurzem wieder vermehrt Buy-out-Finanzierungen zu vernünftigen Konditionen möglich sind. Dr. Tobias Schneider, Partner von CMS Hasche Sigle, hält diese Signale für positiv, aber immer noch uneinheitlich: „Zwar scheinen die Banken wieder vermehrt Lust auf von ihnen finanzierte Übernahmen zu bekommen. Die Kreditkonditionen werden aber noch vielfach als unattraktiv empfunden. Dies zügelt derzeit noch den Appetit auf Deals.“

Gleichwohl ist das Thema „Exit“ bei den meisten auf die Agenda gerückt. 54 Prozent sehen den besten Verkaufszeitpunkt im nächsten Jahr, nur 16 Prozent später als 2011. Zusammen mit der deutlichen Entspannung beim Fremdkapitalzugang lässt dieses Ergebnis erwarten, dass sich der deutsche Private-Equity-Markt bereits im Laufe der nächsten Monate deutlich beleben wird.

---

CMS Hasche Sigle ist eine der führenden wirtschaftsberatenden Anwaltssozietäten. Mehr als 600 Anwälte sind in neun wichtigen deutschen Wirtschaftszentren sowie in Belgrad, Brüssel, Moskau und Shanghai für ihre Mandanten tätig. CMS Hasche Sigle ist Mitglied von CMS, dem Verbund unabhängiger europäischer Rechts- und Steuerberatungssozietäten insbesondere für Unternehmen, Banken und Organisationen, die geschäftlich in Europa tätig sind oder es werden möchten. Wir verfügen über fundierte Kenntnisse der lokalen rechtlichen, steuerlichen und wirtschaftlichen Zusammenhänge. Mit 53 Büros in West- und Mitteleuropa sowie darüber hinaus bieten wir mandantenorientierte Dienstleistungen durch eine international konsistente, individuell zugeschnittene Strategieberatung in 27 Ländern. CMS mit Hauptsitz in Frankfurt/Main wurde 1999 gegründet und umfasst heute neun Sozietäten mit mehr als 2400 Anwältinnen und Anwälten. Die CMS Mitgliedsfirmen sind mit The Levant Lawyers mit Büros in Beirut, Abu Dhabi, Dubai und Kuwait-Stadt assoziiert.

CMS Büros und verbundene Büros: **Amsterdam, Berlin, Brüssel, London, Madrid, Paris, Rom, Wien, Zürich**, Aberdeen, Algier, Antwerpen, Arnheim, Belgrad, Bratislava, Bristol, Budapest, Buenos Aires, Bukarest, Casablanca, Dresden, Düsseldorf, Edinburg, Frankfurt/Main, Hamburg, Kiew, Köln, Leipzig, Ljubljana, Lyon, Marbella, Mailand, Montevideo, Moskau, München, Peking, Prag, Sao Paulo, Sarajevo, Sevilla, Shanghai, Sofia, Straßburg, Stuttgart, Utrecht, Warschau und Zagreb.

Weitere Informationen zu CMS Hasche Sigle finden Sie unter [www.cms-hs.com](http://www.cms-hs.com), zu CMS unter [www.cmslegal.com](http://www.cmslegal.com)

Earn-out-Klauseln könnten einer der technischen Katalysatoren dieses Aufschwungs werden. Die Antworten zeigen, dass Earn-out-Klauseln in der deutschen Private-Equity-Landschaft sehr populär sind. „Noch immer liegen die Kaufpreisvorstellungen von Verkäufern und Käufern auseinander. Solche Unterschiede lassen sich häufig über Earn-out-Klauseln in den Griff bekommen“, kommentiert Schneider. „Ein Teil des Kaufpreises hängt dann von der künftigen Performance des Zielunternehmens ab und wird nur gezahlt, wenn die vereinbarten Ziele tatsächlich erreicht werden. Die Schwierigkeit bei Earn-out-Klauseln liegt darin, dem Schutzbedürfnis von Käufer und Verkäufer gerecht zu werden, denn der Verkäufer hat in der Regel keinen Einfluss mehr auf die Geschäfte der Zielgesellschaft.“

Trotz dieser Problematik haben Earn-out-Klauseln seit dem Lehman-Kollaps nur selten zu Streit zwischen den Verhandlungspartnern geführt. Dr. Joachim Dietrich, Partner bei CMS Hasche Sigle, erklärt die Ursache: „Früher wurden Earn-out-Klauseln häufig eingesetzt, um den Verkäufer lediglich an einer besonders guten Performance des Zielunternehmens partizipieren zu lassen. Im Ergebnis kam es gar nicht zu Earn-out-Zahlungen. Dies hat sich geändert. Es wird zunehmend Fälle geben, bei denen nicht die Earn-out-Zahlung als solche in Frage steht, sondern lediglich deren Höhe.“

Dies sind die zentralen Ergebnisse der Mai-Befragung des Private Equity Panels, das CMS Hasche Sigle gemeinsam mit dem Fachmagazin FINANCE dreimal im Jahr befragt. Auf dem Panel sind führende Vertreter von mehr als 50 verschiedenen Private-Equity-Fonds vertreten, die in Deutschland investieren. Der deutsche Private-Equity-Markt ist damit breit abgedeckt.

---

CMS Hasche Sigle ist eine der führenden wirtschaftsberatenden Anwaltssozialitäten. Mehr als 600 Anwälte sind in neun wichtigen deutschen Wirtschaftszentren sowie in Belgrad, Brüssel, Moskau und Shanghai für ihre Mandanten tätig. CMS Hasche Sigle ist Mitglied von CMS, dem Verbund unabhängiger europäischer Rechts- und Steuerberatungssozialitäten insbesondere für Unternehmen, Banken und Organisationen, die geschäftlich in Europa tätig sind oder es werden möchten. Wir verfügen über fundierte Kenntnisse der lokalen rechtlichen, steuerlichen und wirtschaftlichen Zusammenhänge. Mit 53 Büros in West- und Mitteleuropa sowie darüber hinaus bieten wir mandantenorientierte Dienstleistungen durch eine international konsistente, individuell zugeschnittene Strategieberatung in 27 Ländern. CMS mit Hauptsitz in Frankfurt/Main wurde 1999 gegründet und umfasst heute neun Sozialitäten mit mehr als 2400 Anwältinnen und Anwälten. Die CMS Mitgliedsfirmen sind mit The Levant Lawyers mit Büros in Beirut, Abu Dhabi, Dubai und Kuwait-Stadt assoziiert.

CMS Büros und verbundene Büros: **Amsterdam, Berlin, Brüssel, London, Madrid, Paris, Rom, Wien, Zürich**, Aberdeen, Algier, Antwerpen, Arnheim, Belgrad, Bratislava, Bristol, Budapest, Buenos Aires, Bukarest, Casablanca, Dresden, Düsseldorf, Edinburg, Frankfurt/Main, Hamburg, Kiew, Köln, Leipzig, Ljubljana, Lyon, Marbella, Mailand, Montevideo, Moskau, München, Peking, Prag, Sao Paulo, Sarajevo, Sevilla, Shanghai, Sofia, Straßburg, Stuttgart, Utrecht, Warschau und Zagreb.

Weitere Informationen zu CMS Hasche Sigle finden Sie unter [www.cms-hs.com](http://www.cms-hs.com), zu CMS unter [www.cmslegal.com](http://www.cmslegal.com)