

HENGELER MUELLER



25. Münchner M&A Forum Akquisitionsfinanzierungen im aktuellen Marktumfeld



8. November 2022 | Dr. Henning Hilke



Agenda

- 1. Akquisitionsfinanzierungen – aktuelle Trends und Entwicklungen**
Dr. Henning Hilke, Partner, Hengeler Mueller, Frankfurt
- 2. Voraussetzungen für eine erfolgreiche Finanzierung unter erschwerten Bedingungen**
Khalid Afras, Director, Clearwater International, Frankfurt
- 3. Paneldiskussion**
Natalie Venc, Investment Director-Private Debt, Eurazeo, Frankfurt
Khalid Afras, Director, Clearwater International, Frankfurt
Dr. Henning Hilke, Partner, Hengeler Mueller, Frankfurt
- 4. Q&A**

Akquisitionsfinanzierungen – aktuelle Trends und Entwicklungen

Die letzten Jahre... (1/2)

Treibende Faktoren



Negativzinsumfeld

- Hohe Liquidität im Markt
- "Anlagedruck" auf beiden Seiten



Gestiegene Präsenz von Debt Funds im Lending

- Akquisitionsfinanzierungen mit Debt Funds als weitere Option neben "klassischen" Akquisitionsfinanzierungen mit einer Bank oder einem Bankenkonsortium/-club
- Zusätzliche Strukturierungsmöglichkeiten durch Kombination von Banken und Debt Funds (z.B. Akquisitionsfazilitäten mit Debt Funds und revolvingende Kreditlinie ("super senior") mit Bank; First-out/Second-out-Strukturen)

Sponsoren

Darlehensgeber



Viele Transaktionen, relativ großer Wettbewerb auf der Seite der Darlehensgeber

In der Tendenz "sponsorenfreundliches" Umfeld bei LBO-Transaktionen

Akquisitionsfinanzierungen – aktuelle Trends und Entwicklungen

Die letzten Jahre... (2/2)

Marktumfeld hatte Einfluss auf Vertragsbedingungen



Finanzkennzahlen

- Oft beschränkt auf den Verschuldungsgrad (*Leverage Ratio*), d.h. ohne Test von Zinsdeckungsgrad etc.
- Flexibilität/hoher Headroom möglich



Tilgungen

- Bei Finanzierungen mit Debt Funds oft ohne Ratentilgungen (*Bullet Repayment*)
- Oft ohne Pflichtondertilgungen aus Excess Cashflow möglich

Gute Bedingungen für Zukäufe für den
Aufbau von Plattformen

Akquisitionsfinanzierungen – aktuelle Trends und Entwicklungen

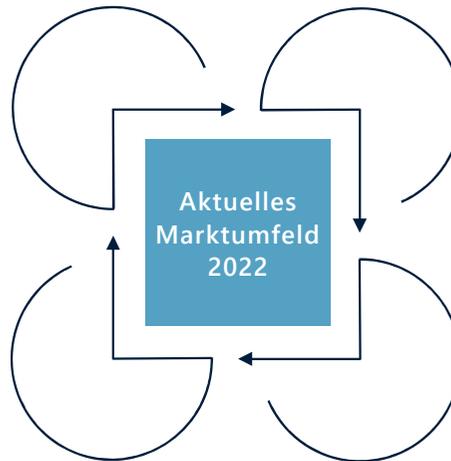
Aktuelles Marktumfeld 2022

Inflation und steigende Fremdkapitalkosten

- Steigende Inflationsraten
- Zentralbanken reagieren mit Erhöhungen der Leitzinsen; in der Folge steigende Referenzzinssätze
- 3-M-EURIBOR: Ca. 1,7% mit steigender Tendenz (vor einem Jahr: -0,57%)

Einbußen auf der Einnahmenseite

- Drohende Rezession
- Zurückhaltung beim Konsum



Steigende Kosten

- Nach wie vor Unterbrechungen von Lieferketten (z.B. "Null-COVID-Strategie" in China)
- Steigende Rohstoff- und Energiekosten; in Europa insbesondere vom russischen Angriffskrieg in der Ukraine getrieben

Politische Unsicherheit

- Zunahme geostrategischer Spannungen
- Sanktionen
- Bei ausländischen Investoren u.U. Schwierigkeiten bei Foreign Direct Investments (FDI)

Zurückhaltung bei der Kreditvergabe

Akquisitionsfinanzierungen – aktuelle Trends und Entwicklungen

Aktueller M&A-Markt – Übersicht und Vergleich

2022 – Including lapsed deals

	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022 (YTD)	Total
Total number of deals	735	567	507	116	1.925
Deals with undisclosed value	506	372	343	77	1.298
Deals with disclosed value	229	195	164	39	627
Total disclosed deal value (in EURm)	39.665	57.921	83.870	32.678	214.134

2021 – Including lapsed deals

	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021	Total
Total number of deals	657	641	665	643	2.606
Deals with undisclosed value	472	433	448	443	1.796
Deals with disclosed value	185	208	217	200	810
Total disclosed deal value (in EURm)	55.584	70.622	130.680	71.152	328.038

Quelle: MergerMarket, any German involvement, including lapsed deals 2021 and 2022, announced date 01/01/2021 – 03/11/2022.

Akquisitionsfinanzierungen – aktuelle Trends und Entwicklungen Trendwende?

- Anhaltende Zurückhaltung bei der Kreditvergabe würde insbesondere den LBO-Markt treffen.
- Steigende Referenzzinssätze schlagen auch auf die Bestandsfinanzierungen durch; zunehmende Kreditausfälle werden auch das Neugeschäft negativ beeinflussen.
- Schließung von Finanzierungslücken über Verkäuferdarlehen?
- Zukünftig stärkere Verhandlung von Finanzkennzahlen?
- Verringerung des Hebels: Werden Darlehensgeber zukünftig einen höheren Eigenkapitalanteil bei LBO-Transaktionen erwarten?

Standorte



DEUTSCHLAND

Berlin

Behrenstraße 42
10117 Berlin

T +49 30 20374 0

Düsseldorf

Benrather Straße 18-20
40213 Düsseldorf

T +49 211 8304 0

Frankfurt am Main

Bockenheimer Landstraße 24
60323 Frankfurt am Main

T +49 69 17095 0

München

Leopoldstraße 8-10
80802 München

T +49 89 383388 0

BELGIEN

Brüssel

Square de Meeûs 40
1000 Bruxelles

T +32 2 7885 500

UNITED KINGDOM

London

30 Cannon Street
London EC4M 6XH

T +44 20 7429 0660

Hengeler Mueller Partnerschaft von Rechtsanwälten mbB

www.hengeler.com

 www.linkedin.com/company/hengelermueller