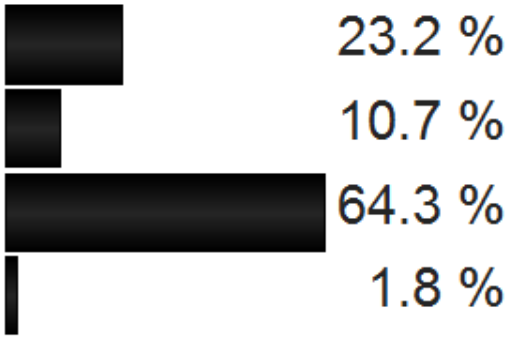
Künftige Finanzierung mittelständischer Unternehmen

Torsten Hinrichs
Managing Director
Regional Head, Northern Europe

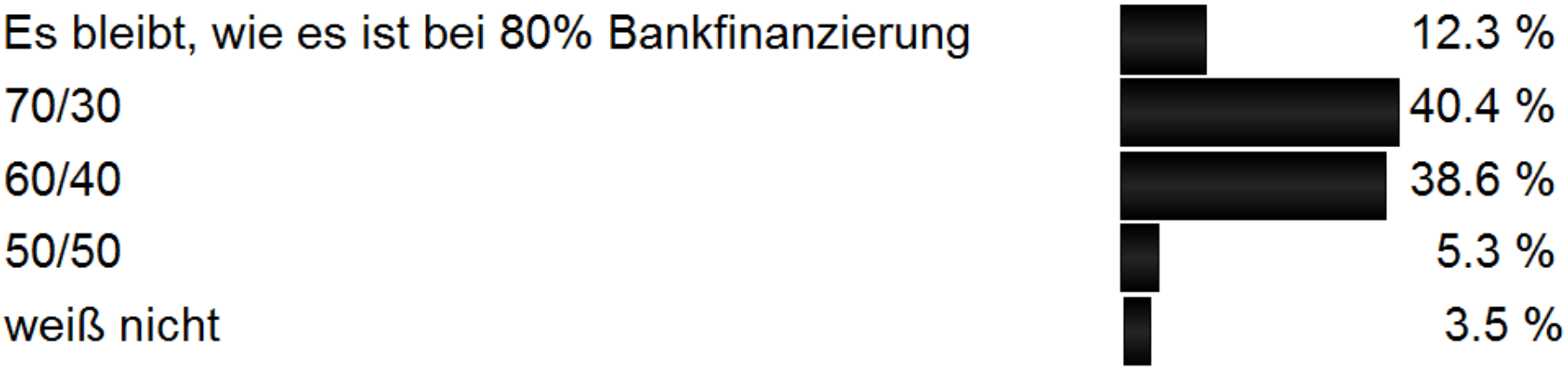
5. November 2013

STANDARD & POOR'S
RATINGS SERVICES
McGRAW HILL FINANCIAL

In den nächsten fünf Jahren sind 3,5 Billionen Euro bei europäischen Mittelständlern zu refinanzieren. Wie schätzen Sie die Leistungsfähigkeit der Banken ein?

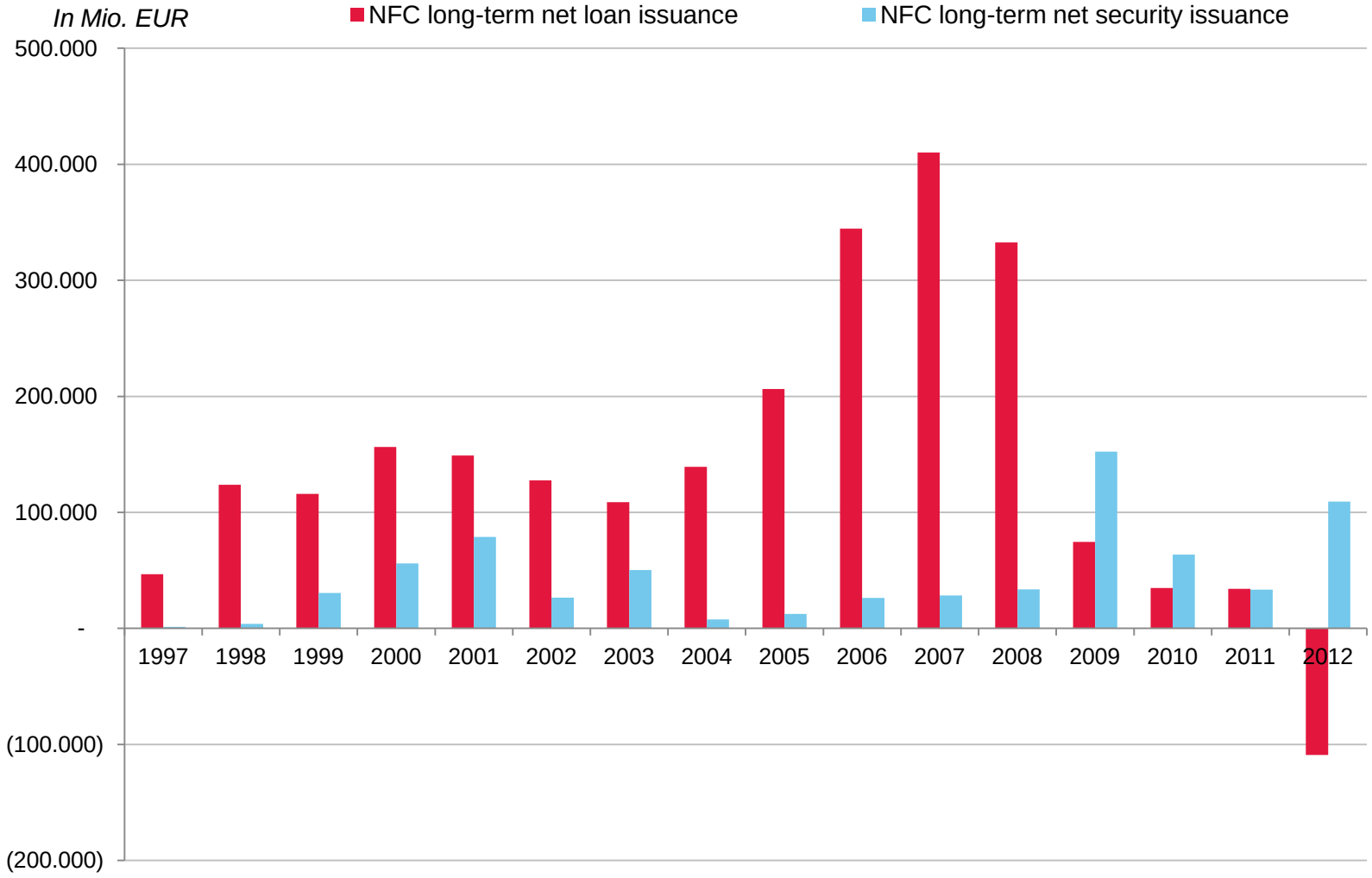


Bisher stellen Banken in Europa 80% der Mittel für die Unternehmensfinanzierung zur Verfügung und 20% der Kapitalmarkt. In den USA ist das Verhältnis umgekehrt. Wie glauben Sie, wird sich das Verhältnis von Bank zu Kapitalmarkt in Europa in den nächsten 5 Jahren verändern?



S&P Definition von Mittelstand (mid market corporates)

Fortschreitende Entschuldung von Banken in Europa



Quelle: EZB; Kredite bis Ende Dez. 2012, Wertpapiere bis Ende Nov. 2012; die Emission langfristiger Wertpapiere beinhaltet alle Wertpapiere mit Laufzeiten über 1 Jahr, ausgenommen Aktien.

Mittelstands-Anleihen: Börsenplätze entwickeln sich langsam

Germany

- 27 Emissionen in 2013 (August)
- 88 umlaufende Titel
- Nominal 4,1 Milliarden Euro, 78% platziert

France

- NYSE-Euronext
- Gegründet in 2012
- 3 Transaktionen bisher: AggroGeneration S.A., Capelli and Homair Vacances

Italy

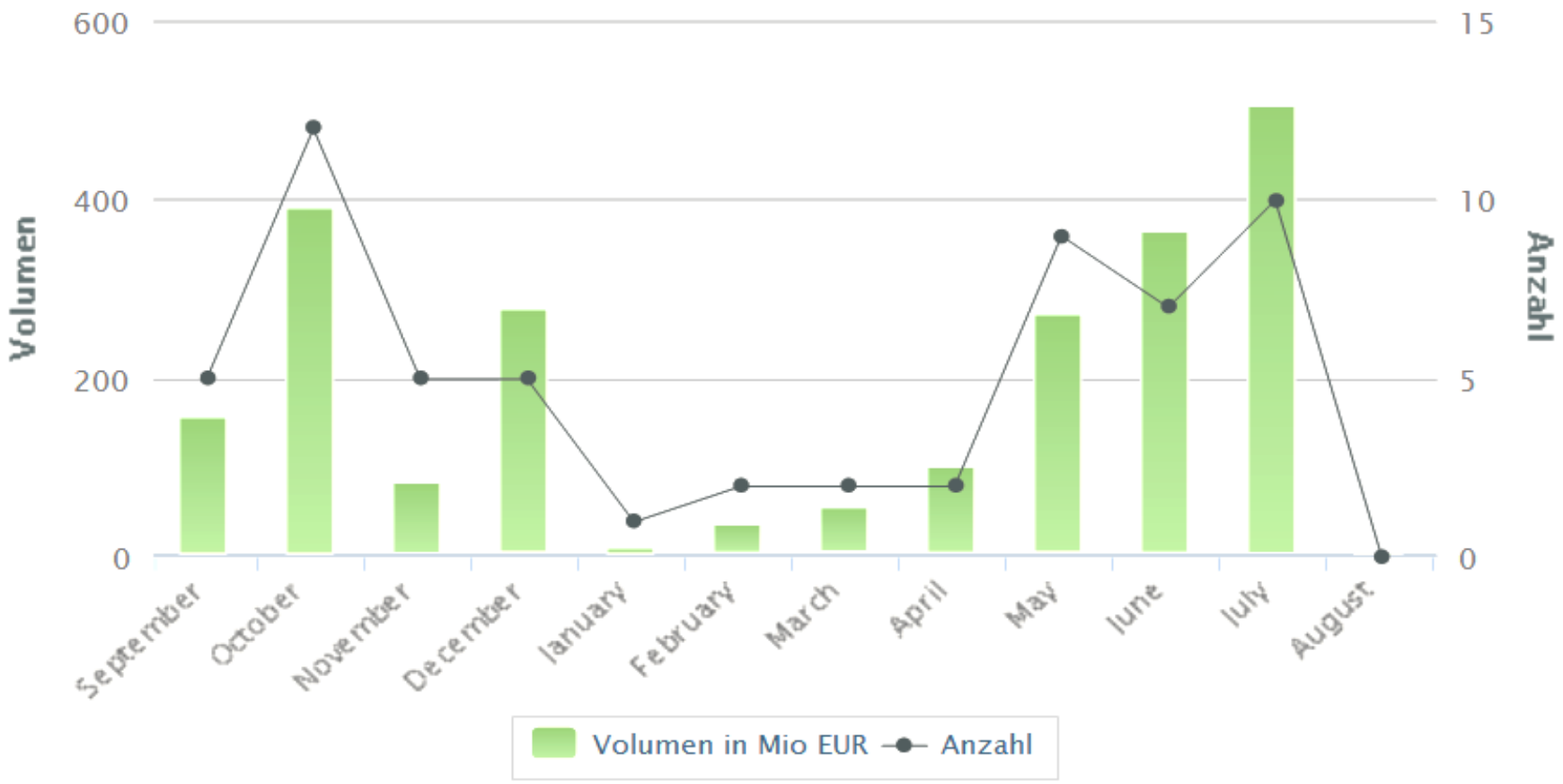
- Borsa Italiana's MOT platform
- Markt ist dominiert von Bankfinanzierung

U.K.

- LSE's ORB
- Dominiert von großen Unternehmen (RBS, Tesco Bank, National Grid)
- Wenige mid market Unternehmen (International Personal Finance PLC)

Mittelstand: Anleihe-Emissionen der letzten 12 Monate

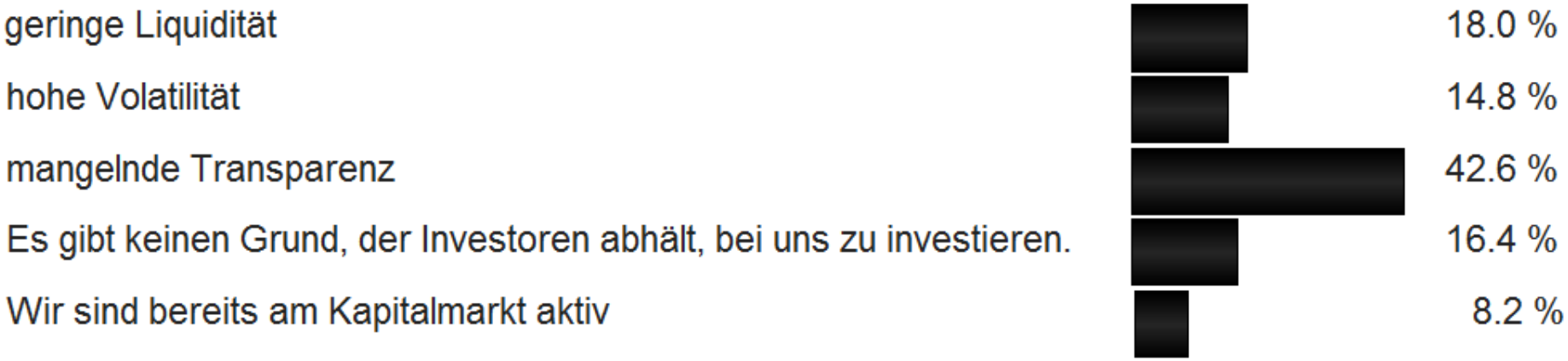
Monatliche Emissionsvolumina und Anzahl aller mittelständischen Unternehmensanleihen in rollierender 12-Monats-Sicht



© Anleihen-Finder: Marktstatistiken für Mittelstandsanleihen

STANDARD & POOR'S RATINGS SERVICES
McGRAW HILL FINANCIAL

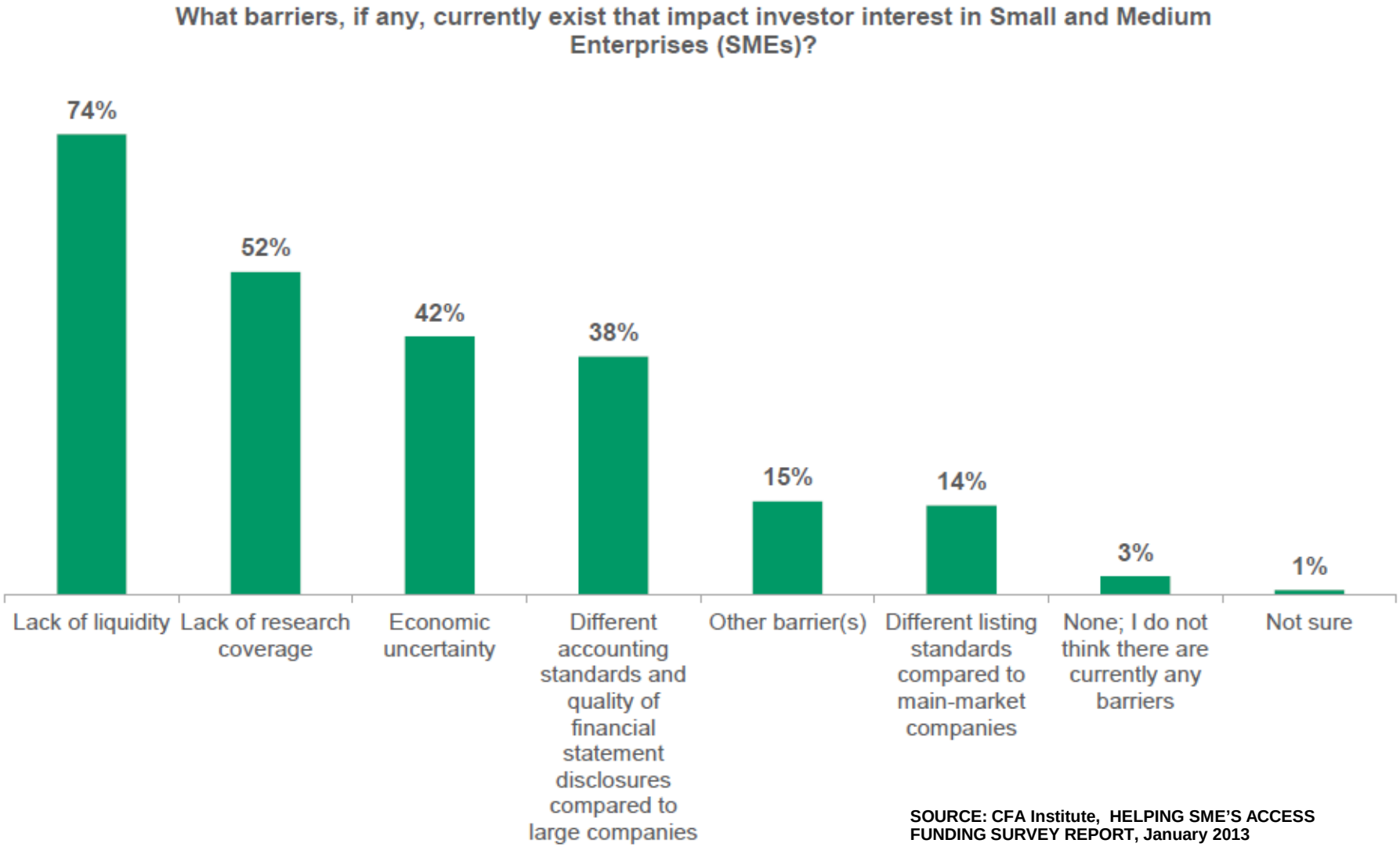
Was glauben Sie: Was ist der wichtigste Grund, der externe Investoren davon abhält, in Ihr Unternehmen investieren zu wollen?



Was halten Sie bzw. Ihre Shareholder vom Kapitalmarkt? Welcher These stimmen Sie zu?

Ich wäre bereit, wesentliche Daten mit potentiellen Investoren zu teilen, nicht aber mit Hinz und Kunz.	54.2 %
Ich möchte niemanden in meine Daten schauen lassen.	15.3 %
Ich bin bereit, das Unternehmen schrittweise zu öffnen.	13.6 %
Jeder darf in das Unternehmen schauen. Ich stehe einem Rating offen gegenüber.	16.9 %

Barrier's that impacts investor interest in SMEs



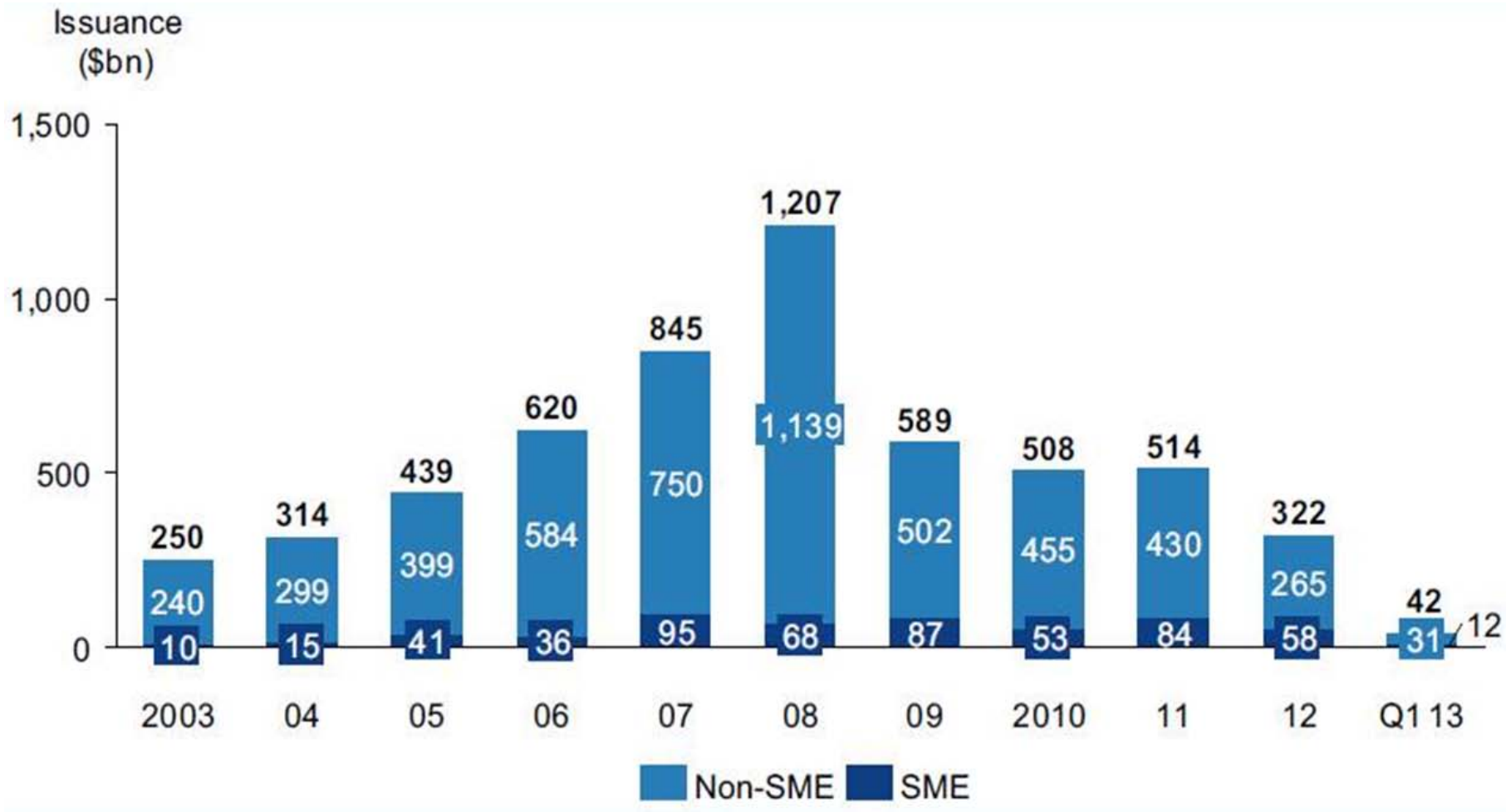
SOURCE: CFA Institute, HELPING SME'S ACCESS FUNDING SURVEY REPORT, January 2013

*** Reading: The majority of respondents (74 percent) indicate lack of liquidity as a barrier that impacts investor interest in SMEs. 52 percent said lack of research coverage is a barrier, 42 percent said economic uncertainty, and 38 percent said different accounting standards and quality of financial statement disclosures compared to large companies.**

STANDARD & POOR'S RATINGS SERVICES
McGRAW HILL FINANCIAL

Verbriefungen: erforderlich, aber kurzfristig nicht in Sicht!

Evolution of securitisation issuance in Europe

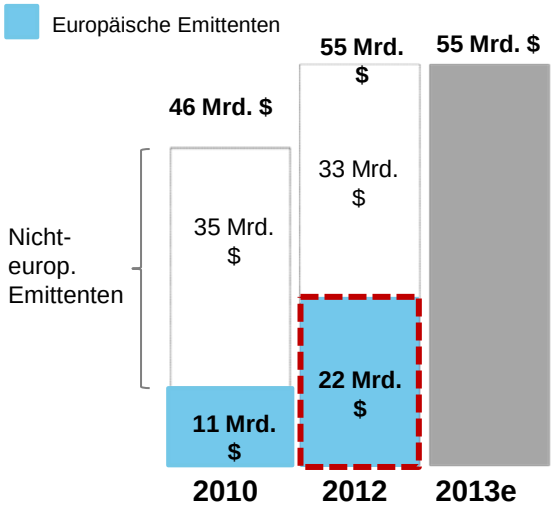


Source: AFME, SIFMA

Alternative Finanzierungsformen auf dem Vormarsch

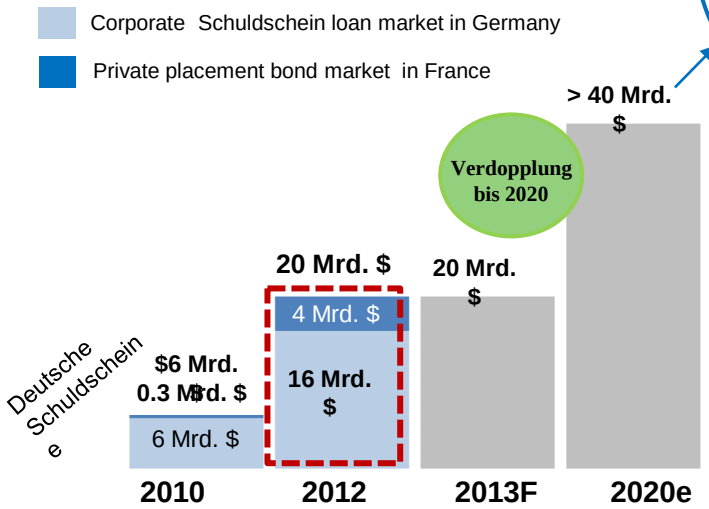
Europäische Unternehmen haben 2012 **über 42 Mrd. USD** an Kapital über Privatplatzierungen (PP) in Europa und den USA aufgenommen

Wachstum des US-amerikanischen PP-Marktes



Quelle: Private Placement Monitor

Wachstum des europäischen PP-Marktes



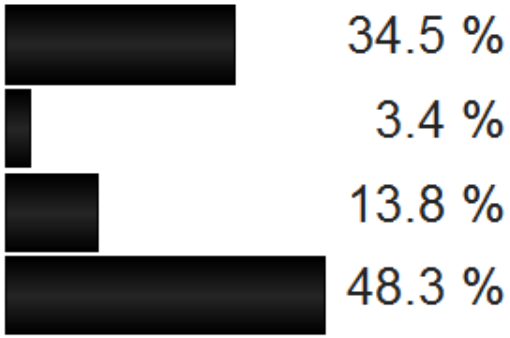
Quelle: S&P Research, Schätzungen für 2013 und 2020 sind Schätzungen von S&P.

EU-PP-Markt von 40 Mrd. USD würde 0,25%[1] des verwalteten Vermögens von europäischen Pensionsfonds und Versicherungen entsprechen[2]

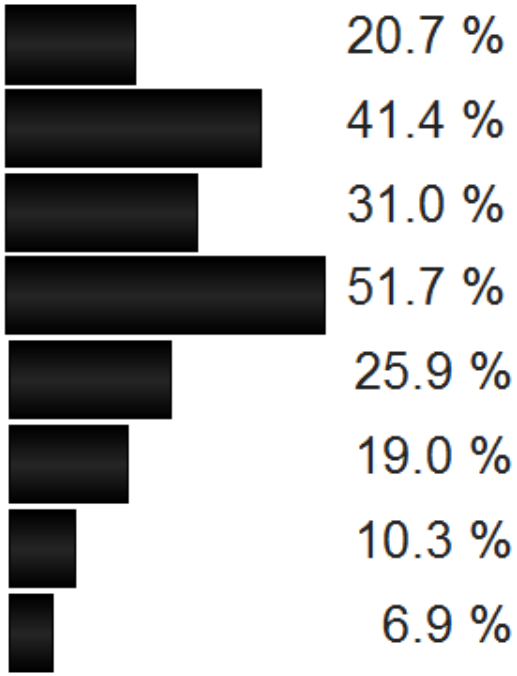
[1] In den USA werden heute rund 0,20% des Vermögens von Pensionsfonds und Versicherungsgesellschaften in PP-Instrumente investiert

[2] In Europa belief sich das verwaltete Vermögen institutioneller Anleger per Ende 2011 auf insgesamt 16 Billionen Euro. Auf Versicherungen und Pensionsfonds entfallen ¾ dieser Summe.

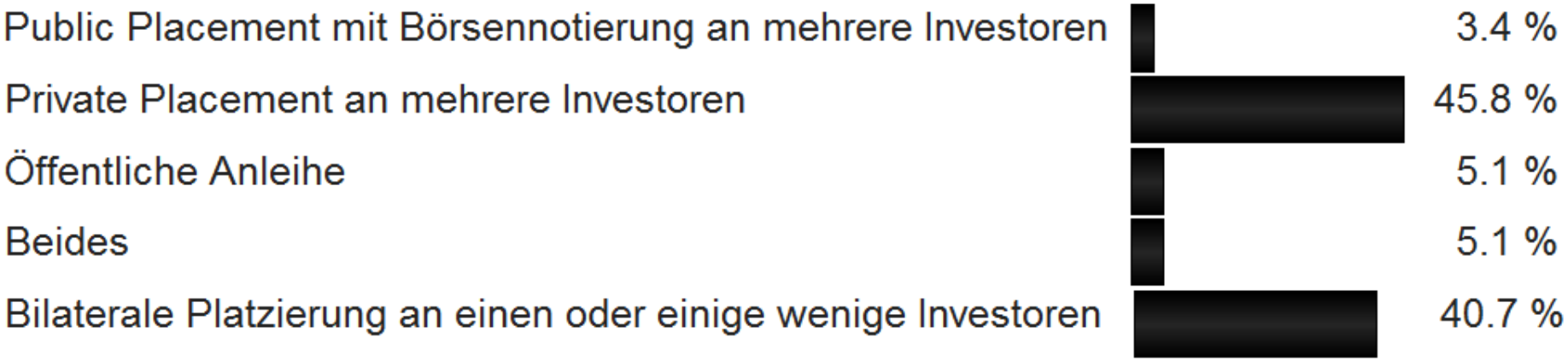
Welche Erfahrungen mit bankalternativen Finanzierungen haben Sie bereits gemacht?



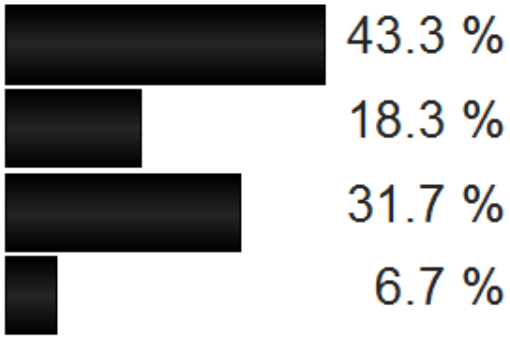
Welche bankalternativen Mittel planen Sie einzusetzen?



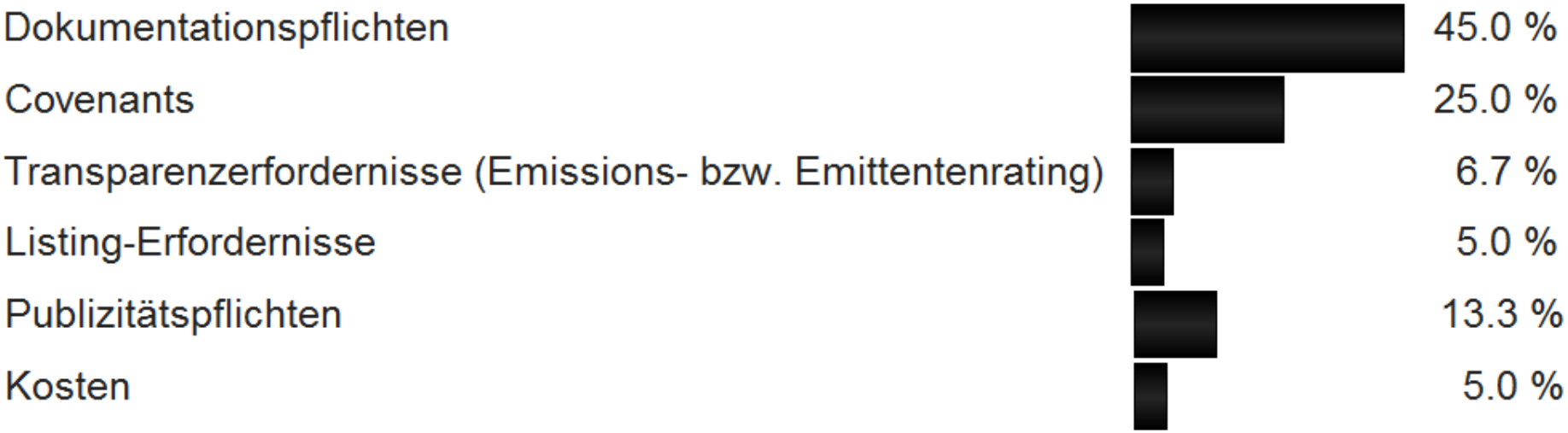
Noch eine Frage zum Fremdkapital: Welche Emissionsart würden Sie bevorzugen?



Welche Konditionen erwarten Sie im Vergleich zum Bankkredit?



Welche für den Kapitalmarkt notwendigen Zugangsbedingungen könnten Sie am ehesten akzeptieren?



Kontaktdaten

Torsten Hinrichs
Head of Northern Europe

Standard & Poor's Ratings Services
Neue Mainzer Strasse 52
D-60311 Frankfurt am Main

T +49 69 33999 110
E torsten_hinrichs@standardandpoors.com
W www.standardandpoors.com

Kai Hartmann
Head of Corporate Finance

youmex AG
Taunusanlage 19
D-60325 Frankfurt am Main

T +49 69 505045 333
E hartmann@youmex.de
W http://www.youmex.de