

November 2025

Oaklins Debt Advisory Insights

Weniger Zinsen, mehr Spielraum: Wie Debt Advisory Ihre Finanzierung auf Erfolg trimmt

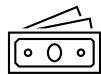
Ein Leitfaden für CFOs und Gesellschafter, um Fremdkapital
smarter, schneller und günstiger zu strukturieren



Torsten Aul
Head of Debt Advisory
DACH

“ In einem Markt, der durch Rekordvolumina und zunehmenden Wettbewerb geprägt ist, geht es nicht nur darum, Kapital zu beschaffen, sondern darum, die richtigen Finanzierungsentscheidungen strategisch zu treffen. ”

Executive Summary



USD 260 Mrd.

eingesammeltes Kapital
durch Private-Debt Fonds

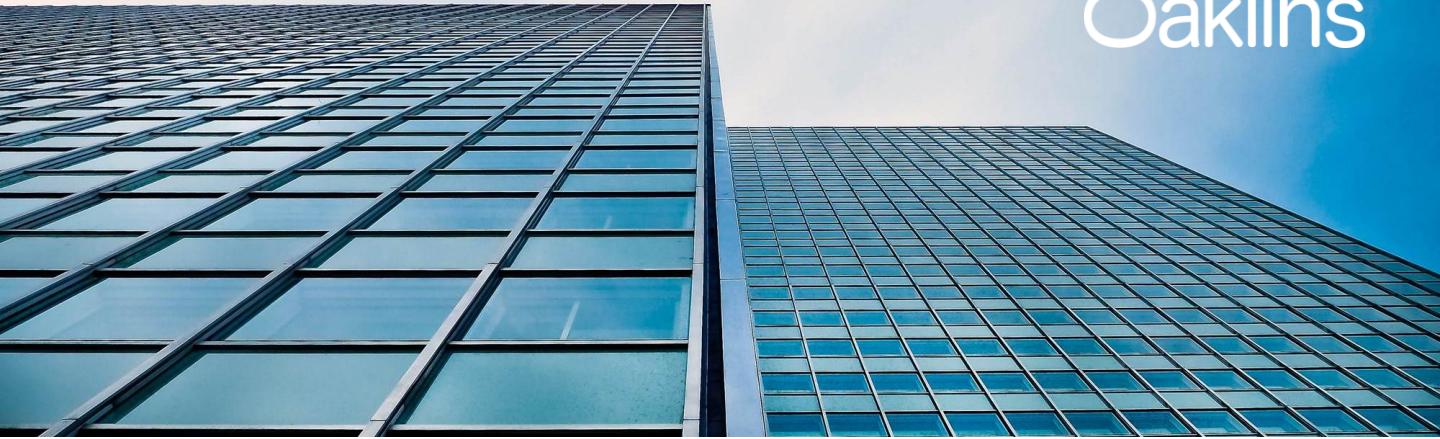


4,1% an durchschnittlichem
Zinssatz im Euroraum

Das Jahr 2025 eröffnet für Unternehmen neue Chancen im Fremdkapitalmarkt, trotz erhöhter Volatilität haben Private-Debt-Fonds allein im ersten Quartal weltweit so viel Kapital investiert wie nie zuvor. Gleichzeitig sinken die Zinssätze für Unternehmenskredite im Euroraum während Margen für institutionelle Term Loan B-Finanzierungen auf 377 bps fallen. In diesem Umfeld intensiviert sich der Wettbewerb unter Kapitalgebern deutlich – ein perfekter Zeitpunkt, um Verhandlungsspielräume auszuschöpfen und die eigene Finanzierung zu optimieren.

Debt Advisory begleitet Unternehmen genau in diesem Spannungsfeld. Vom ersten Überblick über die Kapitalstruktur bis hin zur Auswahl der passenden Investoren und der professionellen Unterstützung bei Vertragsverhandlungen sorgt Debt Advisory dafür, dass Unternehmen ihre **Finanzierungskosten senken** und gleichzeitig **Flexibilität gewinnen**. Das Management wird entlastet und kann sich wieder auf das operative Geschäft konzentrieren – ein klarer Vorteil in einem dynamischen Markt.

Typische Situationen, in denen Debt Advisory Mehrwert schafft, sind vielfältig: Refinanzierungen bestehender Kredite, Wachstumsfinanzierungen oder Akquisitionen sowie die strategische Optimierung der Kapitalstruktur. Durch ein strukturiertes Vorgehen werden nicht nur die besten Finanzierungsoptionen identifiziert, sondern auch die richtigen Investoren für das individuelle Unternehmensprofil gewonnen.



Was ist eigentlich Debt Advisory?

Der Weg zu besseren Konditionen und mehr Flexibilität

Debt Advisory bezeichnet die unabhängige Beratung von Unternehmen bei der **Aufnahme, Neustrukturierung oder Optimierung von Fremdkapital**. Im Zentrum steht die Frage, wie sich Finanzierungsstrukturen so gestalten lassen, dass sie die strategischen Ziele des Unternehmens bestmöglich unterstützen, sei es **Wachstum, Investitionen, Akquisitionen** oder die **Sicherung der Liquidität**.

Ein **Debt Advisor** agiert dabei als **Schnittstelle zwischen Unternehmen und Kapitalmarkt**. Er kennt die Erwartungen von Banken, Sparkassen und institutionellen Investoren ebenso wie die Anforderungen von Private-Debt-Fonds oder alternativen Kreditgebern. Auf dieser Basis entwickelt er für das Management **maßgeschneiderte Finanzierungsstrategien**, die sowohl Konditionen als auch Flexibilität und Risiken berücksichtigen.



Analyse der bestehenden Kapitalstruktur und Identifikation von Optimierungspotenzialen



Entwicklung einer Finanzierungsstrategie, die auf Unternehmensgröße, Branchenumfeld und Zukunftspläne abgestimmt ist

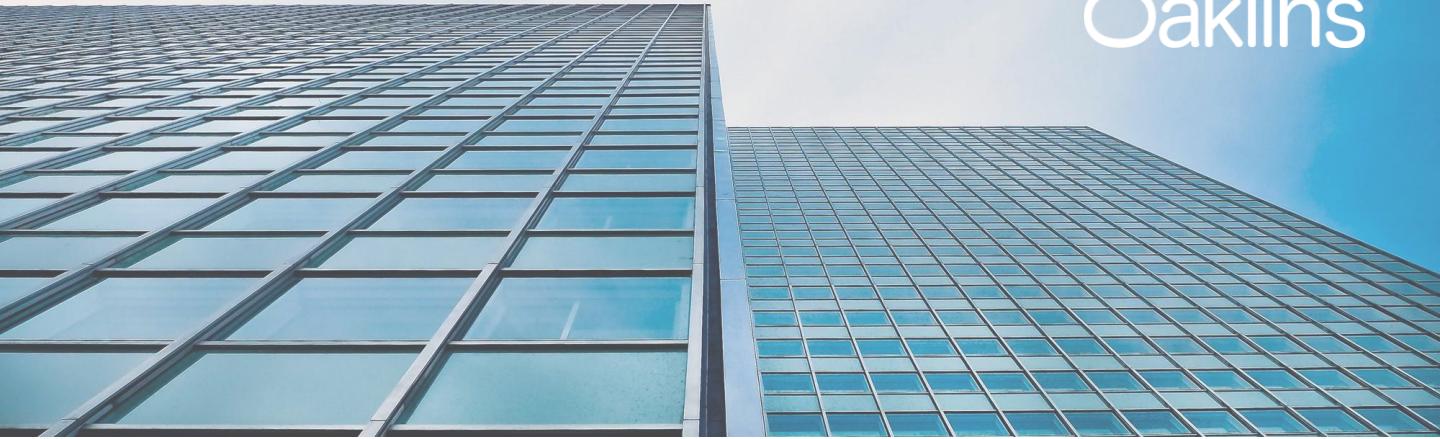


Auswahl Finanzierer und Ansprache, um Wettbewerb zwischen Kapitalgebern herzustellen



Begleitung der Vertragsverhandlungen, um bessere Konditionen, flexiblere Covenants und passgenaue Laufzeiten zu erzielen

Der wesentliche Mehrwert von Debt Advisory liegt in der **Neutralität** und **Marktübersicht**: Während einzelne Banken oder Kreditfonds ihre eigenen Produkte platzieren, handelt der Debt Advisor ausschließlich im Auftrag des Unternehmens. Das Ergebnis sind **effizientere Finanzierungsprozesse, niedrigere Finanzierungskosten** und **mehr Handlungsspielraum** für die Unternehmensführung.



Fremdkapitalmarkt 2025, Rückenwind & Risiken (1/2)

Marktentwicklung – neue Dynamik nach der Zinswende

2025 ist geprägt von einem **bemerkenswerten Stimmungsumschwung** im Fremdkapitalmarkt. Nach zwei Jahren restriktiver Geldpolitik hat die Europäische Zentralbank die **geldpolitische Wende** eingeleitet. Mit einem Einlagefazilitätssatz von **2,0 %** sind die Refinanzierungskosten für Banken gesunken, was sich direkt in günstigeren Kreditangeboten widerspiegelt. Für Unternehmen bedeutet dies: Der Druck hoher Finanzierungskosten lässt nach, während die Bereitschaft der Kapitalgeber, neue Transaktionen zu begleiten, spürbar zunimmt.

Besonders dynamisch zeigt sich der Markt für **Private Debt und Direct Lending**. Europäische Fonds in diesem Segment verzeichneten im Jahr 2025 einen **Mittelzufluss von rund 75 % mehr als im Vorjahr**. Dieses Kapital muss platziert werden, ein Umstand, der die Verhandlungsposition von Unternehmen deutlich stärkt. Hinzu kommt, dass **über 70 % der Transaktionen Akquisitionsfinanzierungen** betreffen. Damit wird Fremdkapital zunehmend als strategisches Instrument für Wachstum, Internationalisierung und Nachfolgeregelungen eingesetzt.

58,0 % Marktanteil von **Direct Lending** an **Private Credit** Finanzierungen in Europa¹

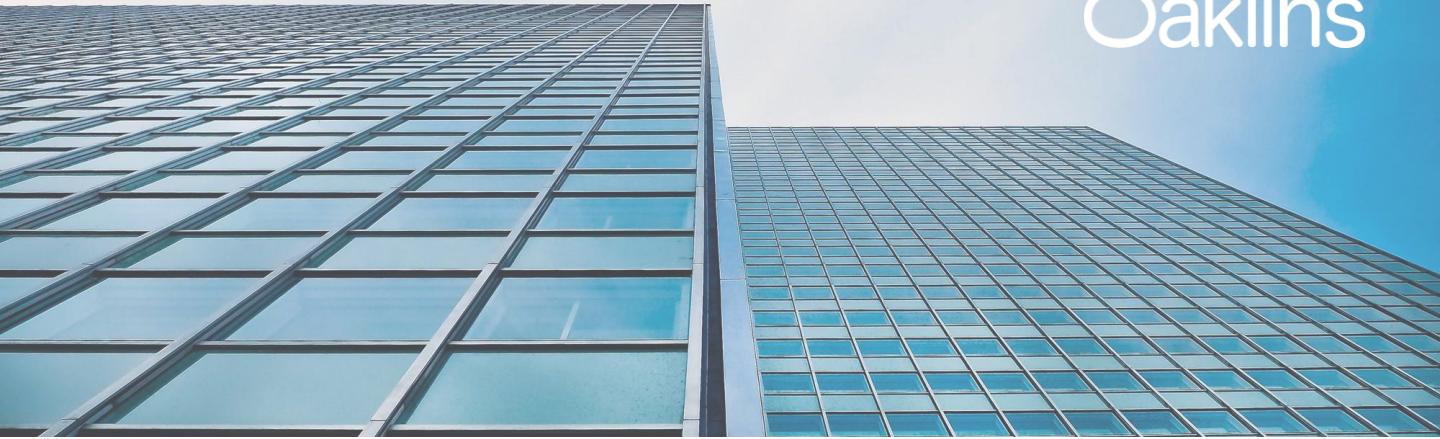
86,0 % der **LBOs 2025** werden über **Direct Lending** finanziert²

2,0 % **Einlagefazilitätssatz** der EZB seit Juli 2025

Damit Unternehmen diese Chancen optimal nutzen können, ist eine **strategische Planung** ihrer **Kapitalstruktur** entscheidend. Nur wer **Markttransparenz** herstellt, Finanzierungsoptionen gezielt bewertet und professionelle Verhandlungskompetenz einsetzt, kann von den **günstigen Konditionen** profitieren und Fremdkapital als **nachhaltigen Wachstumstreiber** einsetzen.

1) Morgan Stanley, Anlagen in Private Credit, 2025

2) Cosentino, Andrea Maria (2025): LBOs in 2025: Where the Real Money Is Moving.



Fremdkapitalmarkt 2025, Rückenwind & Risiken (2/2)

Chancen für den Mittelstand – im Fokus der Kapitalgeber

Für mittelständische Unternehmen eröffnet dieses Marktfeld besondere Spielräume. Wer sein Fremdkapitalportfolio 2025 überprüft, kann sich **attraktive Konditionen für fünf bis sieben Jahre** sichern, eine entscheidende Absicherung in einem nach wie vor volatilen gesamtwirtschaftlichen Umfeld. Gleichzeitig lassen sich **Finanzierungsspielräume** gezielt nutzen, um Investitionen oder Übernahmen zu beschleunigen und damit die eigene **Marktposition zu stärken**.

Allerdings ist der **Wettbewerb um die attraktivsten Strukturen** nicht risikofrei: Die Vielzahl an Finanzierungsoptionen erfordert ein hohes Maß an **Marktkenntnis** und **Verhandlungserfahrung**. Kapitalgeber agieren selektiv, prüfen Geschäftsmodelle genauer und fordern belastbare Finanzpläne. Ohne **professionelle Begleitung** besteht die Gefahr, dass Unternehmen zwar Zugang zu Kapital erhalten, aber nicht zu den **bestmöglichen Konditionen**.

1

Attraktive Konditionen sichern – Finanzierungskosten für 5–7 Jahre fixieren

2

Wachstum beschleunigen – Kapital für Investitionen und Übernahmen nutzen

3

Risiken managen – Kapitalstruktur resilient gestalten

Professionelle Debt-Advisory-Beratung schafft **Transparenz**, optimiert die **Auswahl der Kapitalgeber** und sichert **bessere Konditionen**. So können Mittelständler Chancen im aktuellen Markt gezielt nutzen und ihre **Finanzierungsstruktur strategisch stärken**.



Typische Auslöser für Debt Advisory – Situationen, in denen eine strukturierte Finanzierungsvorbereitung entscheidend ist

1 Covenant-Stress oder Bonitäts-Herabstufung

Frühzeitiges Handeln stabilisiert die Kapitalstruktur und schützt vor teuren Restriktionen

Relevanz



2 Refinanzierung auslaufender Kreditlinien

Rechtzeitige Vorbereitung verhindert Engpässe und eröffnet Zugang zu besseren Konditionen



3 Akquisitionen / Buy-and-Build-Strategien

Gezielte Finanzierungsstrukturen sichern die notwendige Flexibilität für Unternehmenszukäufe



4 Wachstumssprünge (CAPEX, Internationalisierung, Betriebsmittel)

Investitionen in Expansion lassen sich mit maßgeschneidertem Fremdkapital effizient absichern



5 Shareholder-Events (Dividenden, Gesellschafterwechsel)

Individuelle Finanzierungslösungen sorgen für reibungslose Umsetzung von Eigentümerentscheidungen



€600Mrd.

Unternehmensschulden in der DACH-Region bis 2029 fällig¹

70%

der fällig werdenden Schulden, müssen Unternehmen ohne Rating refinanzieren¹

Nutzen und Return on Investment aus Kundensicht mit messbaren Mehrwerten durch Debt Advisory



Struktur- & Konditions- vorteile

- Bessere Finanzierungskonditionen durch Wettbewerbsprozess
- LTV-Spannen bis 80 %+ möglich, z. B. bei Immobilienportfolios
- Reduktion der Finanzierungsgebühren um Ø 0,50 % p.a. durch Wettbewerbsprozess (Oaklins-Benchmarks)



Verhandlungs- macht durch Marktzugang

- Ø 28 potenzielle Debt-Funds & Banken im Oaklins-Longlist-Prozess
- Direkte Refinanzierungsanfragen an einen Advisor erhöhen Margenkompetition messbar: Verbesserung Ø 45 bps (PitchBook European Deals).
- Syndications vs. Direct Lending: 87 % der europäischen LBOs 2024 via Direct Lending – höhere Geschwindigkeit & Diskretion



Ressourcen & Zeitersparnis

- CFO-Team spart Ø 150 Arbeitsstunden pro Transaktion (Oaklins-Prozessdaten)
- Deal-Durchlaufzeit bis Signing oft 30 % kürzer wegen klarer Aufgabentrennung
- Standardisierte Datenräume & Term-Sheet-Templates minimieren Anwaltskosten um Ø 20 %



Case Study Industriekomponenten

Ausgangslage:

US-Unternehmen kauft deutschen Familienbetrieb

Lösung:

Oaklins strukturierte parallel fünf Finanzierungsbausteine (Bank, Private Debt, Factoring, Leasing, Inventory Finance, Real-Estate-Funding)

Ergebnis:

Vollfinanzierung ohne Financial Covenants, durchschnittlicher Coupon 180 bps unter Bankangebot; flexible Tilgungsfreiheit



Case Study RetailReal AG

Ausgangslage:

Einzelhandelsimmobilien-Investor erwirbt Portfolio in Rheinland-Pfalz, Ziel-LTV > 75%

Lösung:

Wettbewerb zwischen Versicherern, Debt-Funds und Lokalbanken

Ergebnis:

Akquisitionsdarlehen mit 80 % LTV, 10-jähriger Zinsbindung, kein Cash-Sweep; Abschluss in < 4 Monaten



Case Study Chemie AG

Ausgangslage:

Private Equity Unternehmen finanziert Betriebsmittel

Lösung:

Oaklins strukturierte einfache unkomplizierte Lösung mit lokalen Banken

Ergebnis:

Sehr günstige und flexible Betriebsmittelfinanzierung ohne Financial Covenants,

Das Oaklins-Team verfügt über umfassende Expertise weltweit

Ein Auszug unserer Debt-Advisory-Referenzen in Europa

<p>Project Toblerone </p> <p>Acquisition financing and asset financing</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY & ECM Automotive</p>	<p>iwell </p> <p>has raised US\$31 million led by Meridiam with co-investment from InvestNL</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY & ECM Construction & Engineering Services/Energy/ Private Equity/TMT</p>	<p>West Friesland Dakbedekkingen </p> <p>has secured a tailored financing package from HC Partners</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY & ECM Construction & Engineering Services/Private Equity</p>	<p>MEXXIS </p> <p>unsecured working capital & capex line</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY & ECM Food & Beverage</p>	<p>bossinfo </p> <p>has received corporate finance services (capital raising and bank financing)</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY & ECM TMT</p>
<p>Deutsche Konsum REIT-AG </p> <p>A total of €15m financing</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY & ECM Real Estate</p>	<p>Hemink Groep </p> <p>has been acquired by Gimv</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY & ECM Construction & Engineering Services/Private Equity/Real Estate</p>	<p>DEFIMA </p> <p>secured financing for the acquisition of a portfolio in Rhineland-Palatine</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY & ECM Real Estate</p>	<p>CARWISE & autocdisk </p> <p>Have been acquired and advised on triple-stack financing</p> <p>MAIN CAPITAL PARTNERS</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY & ECM TMT</p>	<p>Manolete PARTNERS PLC </p> <p>Has successfully completed a debt refinancing</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY & ECM Business Services</p>
<p>ENCAVIS </p> <p>€60m bearer bond & €20m green label corporate bond</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY & ECM Energy</p>	<p>ALEX & GROSS </p> <p>Unsecured term loan & working capital facility</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY & ECM Food & Beverage</p>	<p>ALUCOM </p> <p>a portfolio company of LIVIA unsecured working capital facility</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY & ECM Industrial Machinery & Components</p>	<p>todo </p> <p>Has secured financing from SEB Bank</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY & ECM Automotive</p>	<p>Deutsche Industrie REIT-AG </p> <p>A total of €65m financing</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY & ECM Real Estate</p>
<p>FCR Immobilien </p> <p>Promissory note with a volume of €10m</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY & ECM Real Estate</p>	<p>West Friesland Dakbedekkingen </p> <p>Has secured a tailored financing package</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY & ECM Construction & Engineering</p>	<p>PME Infrastructure </p> <p>Has raised \$600m in a related party transaction</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY & ECM Other Industries</p>	<p>Rijcken groep </p> <p>Has raised debt financing</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY & ECM Food & Beverage</p>	<p>levi nine </p> <p>Has successfully raised financing</p> <p>FUNDING, DEBT ADVISORY & ECM TMT</p>



Gemeinsam mit unseren Finanzierungspartnern unterstützen wir Unternehmen bei der Strukturierung maßgeschneiderter Finanzierungslösungen.

Relevante Zielgrößen:

- **Zinsen sinken**, Spreads folgen: 2025 ist ein Käufermarkt für Kreditnehmer
- **Private Debt boomt**: Kapitalflut schafft hohe Konkurrenz unter Geldgebern
- **Debt Advisory hebelt Wettbewerb aus**, bis zu 50 bps Margenvorteil
- **Flexibilität zählt**: Covenants und Amortisationsprofile lassen sich verhandeln
- **Zeit ist Geld**: Ein erfahrener Advisor entlastet ihr Finance-Team messbar

Ihr Ansprechpartner:



Torsten Aul
Head of Debt Advisory DACH

Tel: +49 69 5050291 58
Mobil: +49 151 12108503
E-Mail: t.aul@de.oaklins.com

Office Hamburg

ABC-Str. 35 | 20354 Hamburg | +49 40 349 14 189

Office Frankfurt

Guilletstr. 48 | 60325 Frankfurt | +49 69 5050 291 50

Disclaimer

Dieser Bericht dient ausschließlich Informationszwecken. Oaklins und die angeschlossenen Mitgliedsfirmen übernehmen keinerlei Garantie, Zusicherung oder Gewährleistung hinsichtlich der Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit der enthaltenen Informationen. Der Bericht stellt weder eine Anlageberatung noch eine Aufforderung zum Erwerb oder Verkauf von Investitionen jeglicher Art dar. Investitionsentscheidungen sollten nicht auf Grundlage der hier enthaltenen Inhalte oder Meinungen getroffen werden. Oaklins und die Mitgliedsfirmen haften nicht für Verluste, die durch das Vertrauen auf diese Publikation entstehen. Oaklins ist ein gemeinsamer Markenname unabhängiger Mitgliedsfirmen, die mit Oaklins International Inc. verbunden sind. Oaklins selbst erbringt keine Beratungsleistungen. Details zur Art der Zusammenarbeit finden Sie unter: www.oaklins.com/legal