



Sanierungsfinanzierung via Asset Based Finance

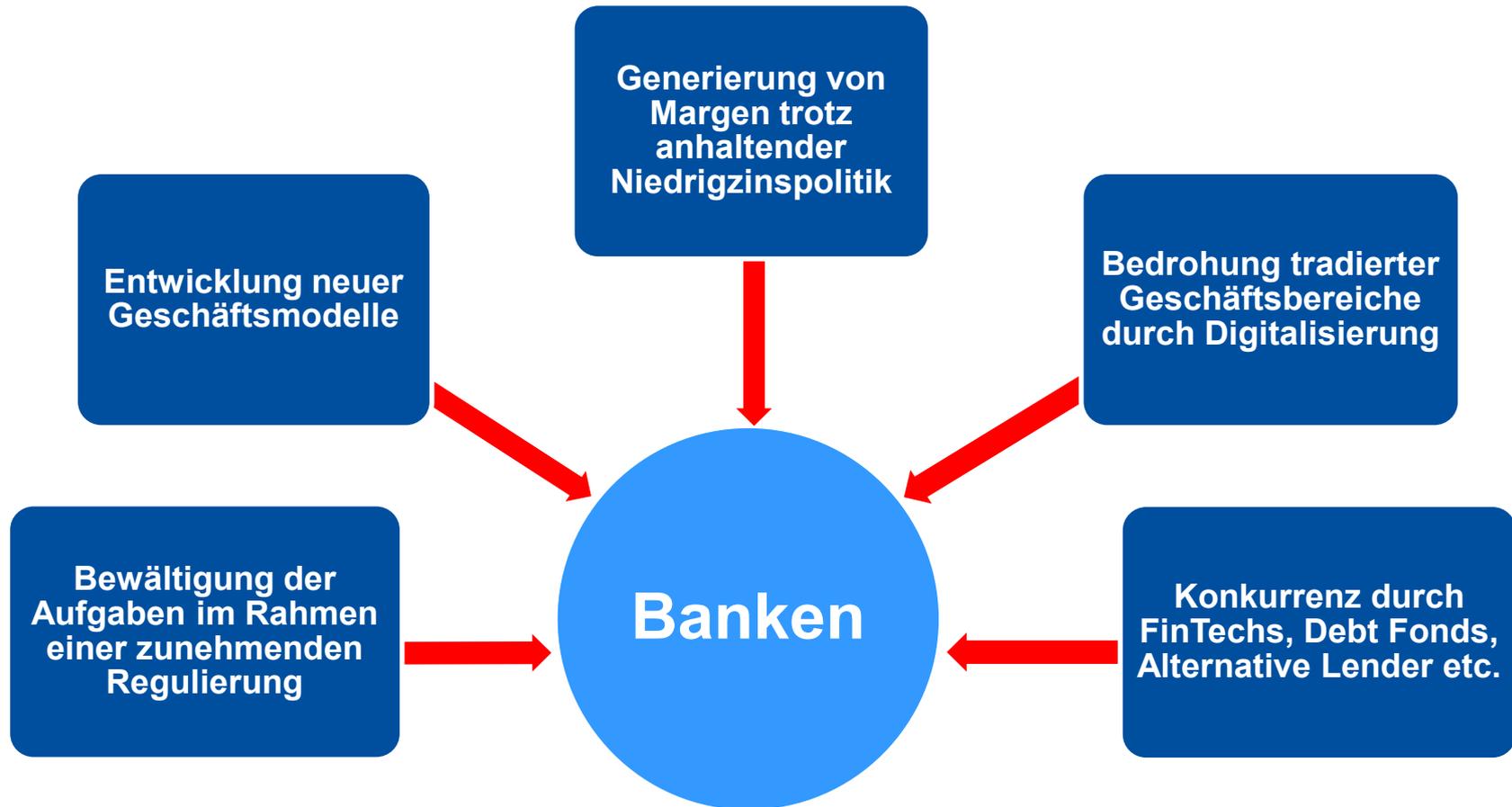
Maturus Finance GmbH

Carl-Jan von der Goltz

9. Sanierungskonferenz der SRH Hochschule in Heidelberg

13 September 2019

Aktuelle Herausforderungen für Banken



„Stimmen“ zum Heute+Morgen der Bankenfinanzierung

Der Eigenmitteleinsatz der mittelständischen Unternehmen geht nach oben und liegt weit über dem üblichen Normalniveau. Der Eigenmittelanteil an der Gesamtfinanzierung in 2017 liegt bei rund 51 %.
KfW Mittelstandspanel 2018

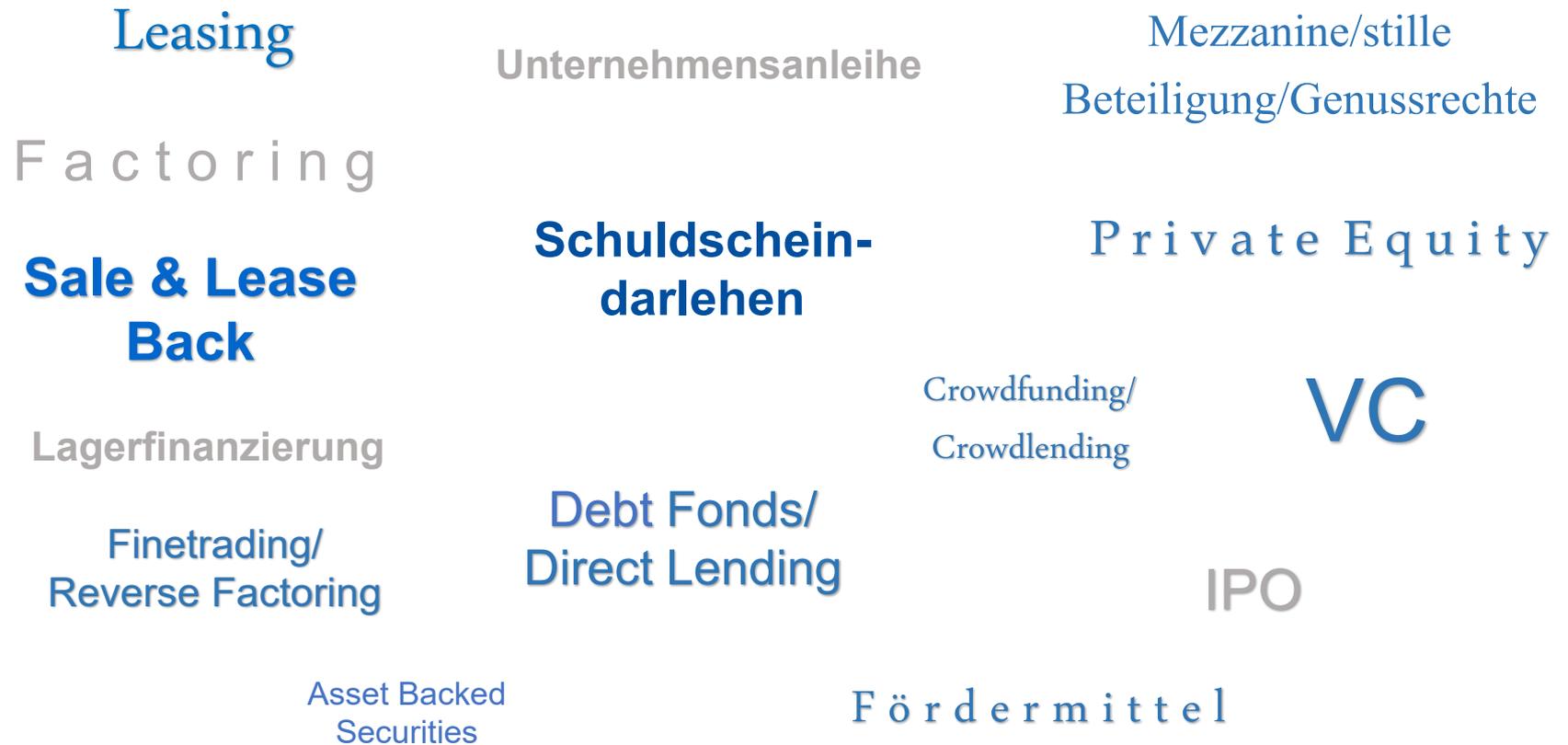
Eine wachsende strategische Bedeutung der Unternehmensfinanzierung sehen 69 % der KMU, 62% wünschen sich mehr Unabhängigkeit von der Hausbank und jeder Zweite sieht Vorteile im Finanzierungs-Mix mit alternativen Finanzierungsformen.
BMF Studie zur Finanzierung im Mittelstand 2019

Während für Banken die Unternehmensfinanzierung zum Kerngeschäft gehört, spielt aus Unternehmenssicht die Bankfinanzierung eine immer geringere Rolle.
CAPITAL,16.02.2018

Bankregulierungen wie Basel III oder Umsetzung von Basel IV verteuern die Finanzierungskosten für KMU mit unterdurchschnittlicher Kreditwürdigkeit. Dem Mittelstand in Europa fehlen aktuell 400 Milliarden Euro für Investitionen, Innovationen und Expansion. Alternative Finanzierungsformen werden weiter in den Fokus der KMU rücken.

Euler Hermes Studie – THE VIEW European SMEs April 2019

Alternative Finanzierungsformen



Bankenfinanzierung vs. Assetbasierte Finanzierung

- Klassischer Finanzierungsansatz = ratingbasiert
→ **Bonität** entscheidet über **Kreditwürdigkeit**
- Alternativer Finanzierungsansatz = objekt- bzw. assetbasiert
→ Bonität wird durch andere Werte weitestgehend ersetzt
→ **Werthaltigkeit** der Objekte entscheidet über **Finanzierbarkeit**
→ mal mehr, mal weniger rein in der Objektbezogenheit

Assetbasierte Finanzierungsvarianten

1. **Factoring:** Fokus auf Bonität Debitoren, trotzdem Bonität Kreditor relevant
→ schafft freie Liquidität
2. **Finetrading/Einkaufsfinanzierung:** Fokus auf Ware, Bonität des Kunden aber nicht unerheblich → Mittelverwendung gebunden
3. **Lagerfinanzierung:** rein objektbasiert, aber idR mit hohen Abschlägen verbunden → schafft freie Liquidität
4. **Leasing:** Anbieter häufig Bankentöchter, damit Leasing idR Kreditsurrogat
→ Mittelverwendung gebunden
5. **Sale & Lease Back Immobilien:** neben Objektwert ist immer die Bonität des Mieters, die Lage der Immobilie und die Wiedervermietbarkeit entscheidend → schafft freie Liquidität
6. **Sale & Lease Back des mobilen Anlagevermögens...**

...in Form von gebrauchten Maschinen und Produktionsanlagen

- **Bonitätsunabhängig** → „Zeitwert“ der Maschinen als Grundlage, rein objektbasiert (Leasing in Urform), lediglich Prüfung von Insolvenzgründen
- **Bankenunabhängig** → schnelle Entscheidungen, keine weiteren Sicherheiten, frei von Covenants, flexible Vorgehensweise
- **Reine Innenfinanzierung** → die Kapitalisierung erfolgt aus eigener Kraft durch das Heben stiller Reserven und schafft **freie Liquidität**

→ **uneingeschränkt objektbasierte Finanzierung**

Anlässe für Sale & Lease Back-Finanzierungen

- Unternehmensrestrukturierung
- Ablösung von Bankverbindlichkeiten bzw. anderen bestehenden Finanzierungsformen, insbesondere endfälligen Finanzierungen wie Mezzanine und Mini-Bonds
- Ablösung von (Mit-) Gesellschaftern, auch i.R. eines MBI/MBO
- Finanzierung des Erwerbs eines Unternehmens aus der Krise oder Insolvenz
- Insolvenzplanfinanzierung
- Vorfinanzierung von Aufträgen i.R. von Wachstum nach Krise
- Investitionsfinanzierung (Finanzierung Neumaschinen aus Erlös SLB Bestandsmaschinen)

Sale & Lease Back: Zielkunden und Objektkriterien

- mittelständische Produktionsunternehmen zw. **€ 5 - 300 Mio. Jahresumsatz**
- SLB-Ticketgrößen: **T€ 400 - € 15 Mio.**
- Branchen: grundsätzlich maschinenlastige, produzierende Unternehmen
 - Metall-, Kunststoff- und Holzverarbeitung
 - Hoch-, Tief- und Straßenbau
 - Lebensmittelverarbeitung (Hersteller von TK-Kost, Fleischwaren, Großbäckereien etc.)
 - Getränkeherstellung
 - Textilindustrie (Webereien, Spinnereien, Wirkereien etc.)
 - Land- und Forstwirtschaft
 - Speditionsgewerbe etc.
- Sekundärmarktfähigkeit → keine Spezialmaschinen (z.B. Eigenbauten, Sondermaschinen), keine verketteten bzw. immobilen Anlagen (z.B. Chemie), keine kurzlebige Technik (z.B. IT, Solar) o.ä.
- Portfolio-Ansatz: diversifizierter Maschinenpark (keine Einzelmaschinen)

Maßgeschneiderte Finanzierungslösungen

1. **Sale & Lease Back** (Teil- oder Vollamortisation)

- rechtliches+wirtschaftliches Eigentum geht auf den Leasinggeber über
- Bilanzverkürzung beim Unternehmen
- ggfls a.o. Ertrag neben Liquiditätszufluß

2. **Sale & Buy (Mietkauf) Back** (Teil- oder Vollamortisation)

- wirtschaftliches Eigentum verbleibt beim Unternehmen
- fördermittelunschädlich
- Assets verbleiben auf der Bilanz des Verkäufers
- rechtliches Eigentum geht mit Zahlung der letzten Rate automatisch auf den Mietkäufer über

Fallbeispiel für Zusammenspiel von assetbasierten Lösungen

1. Fruchtsafthersteller → Umsatz iHv ca. EUR 30 Mio.
2. Lang andauernde, schwerfällige Restrukturierung nach Umsatzeinbrüchen und enorm gestiegenen Rohstoffpreisen führte zu "Ermüdung" der Hausbanken, die ihre Ablösebereitschaft signalisierten
3. Forderungen, mobiles und immobiles AV sowie gesamtes UV dienten Hausbanken als Sicherheit für Engagement iHv ca. EUR 9 Mio.
4. Ablösung der Hausbanken durch Bausteinlösung über Factoring iHv ca. EUR 3,5 Mio., SLB Maschinen & Anlagen iHv ca. EUR 3,5 Mio., Gesellschafterbeitrag iHv EUR 1 Mio. und Teilverzicht der Hausbanken iHv EUR 1 Mio.
5. Ergebnis: Einräumung einer Betriebsmittellinie iHv EUR 2 Mio. seitens neuer Hausbank (abgesichert durch komplettes UV) und „Befreiung“ der Immobilie für zktg. Finanzierungsbedarfe im Rahmen der Neuordnung der Sicherheiten

Facts & Figures „Maturus Finance GmbH“

Gründung: Oktober 2005

Umgesetztes Finanzierungsvolumen: ca. € 500 Mio.

Standorte: Hamburg, Wien

Gesellschafter: Zech-Gruppe, Bremen/Geschäftsführung Maturus



Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

Maturus Finance GmbH
Brodschangen 3-5
20457 Hamburg
T +49 40 300 39 36 250

Maturus Finance GmbH
Zelinkagasse 10
1010 Wien
T +49 01 310 1193

www.maturus.com