



CREDION

ifus Sanierungskonferenz

Wie Sie aus der Krise wachsen – so können Topline-
Sanierungen funktionieren

Hamburg, 24.09.2021

Inhalt

1. Fragen an die Teilnehmer - Mentimeter
2. Ungenutzte Sanierungspotentiale am Beispiel der Neschen AG
3. „Bankenfinanzierung“ vs. „Alternative Finanzierung“
 - a) KWG vs. KAGB
 - b) Alternative Finanzierung zwischen Zins und Kreditvolumen
4. Der erste Kredit – die Geburt der “CREDION-Idee”
5. Das CREDION-Modell
6. Finanzierung in der Krise
7. Weitere Beispiele

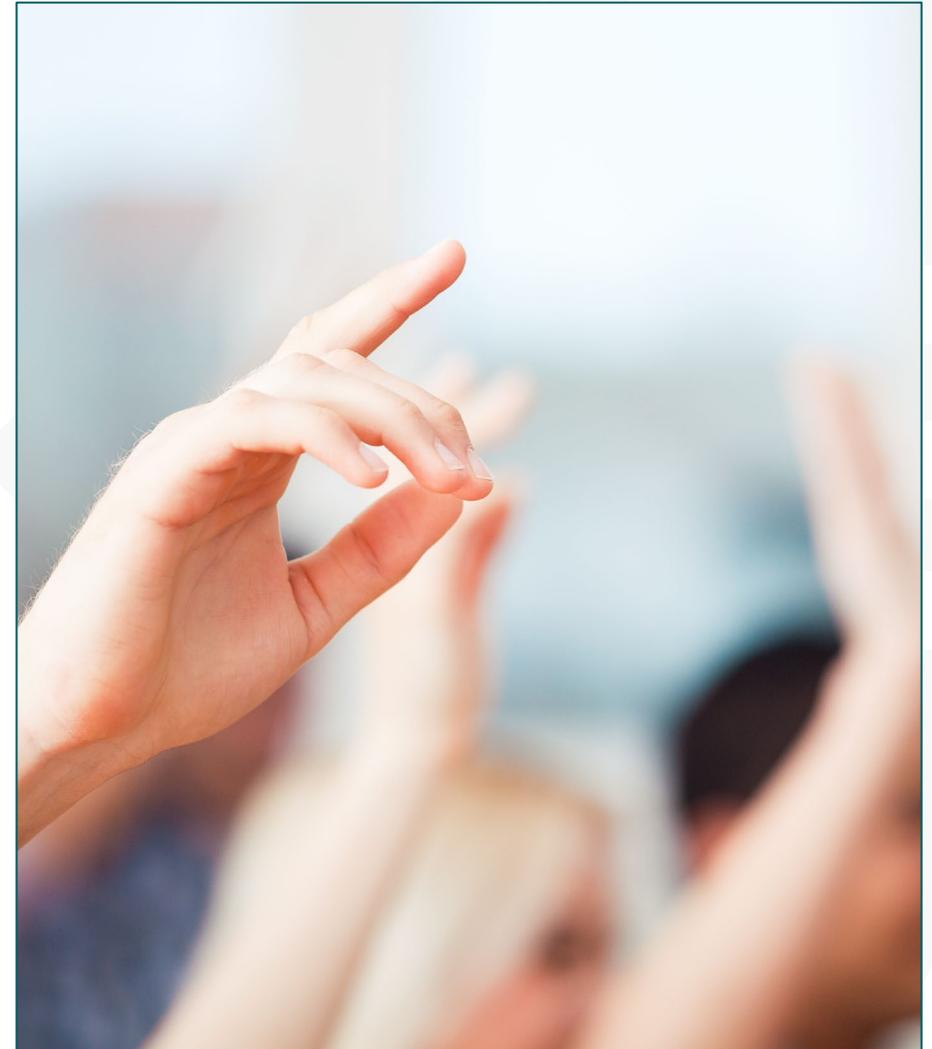
Wie ist Ihre Erfahrung?

- ◆ Warum scheitern Finanzierungen in der Restrukturierung?
Die drei wichtigsten Gründe
- ◆ Welches Kreditvolumen ist in der Krise gefragt?
- ◆ In welcher Phase benötigen Ihre Kunden am ehesten eine Finanzierung?



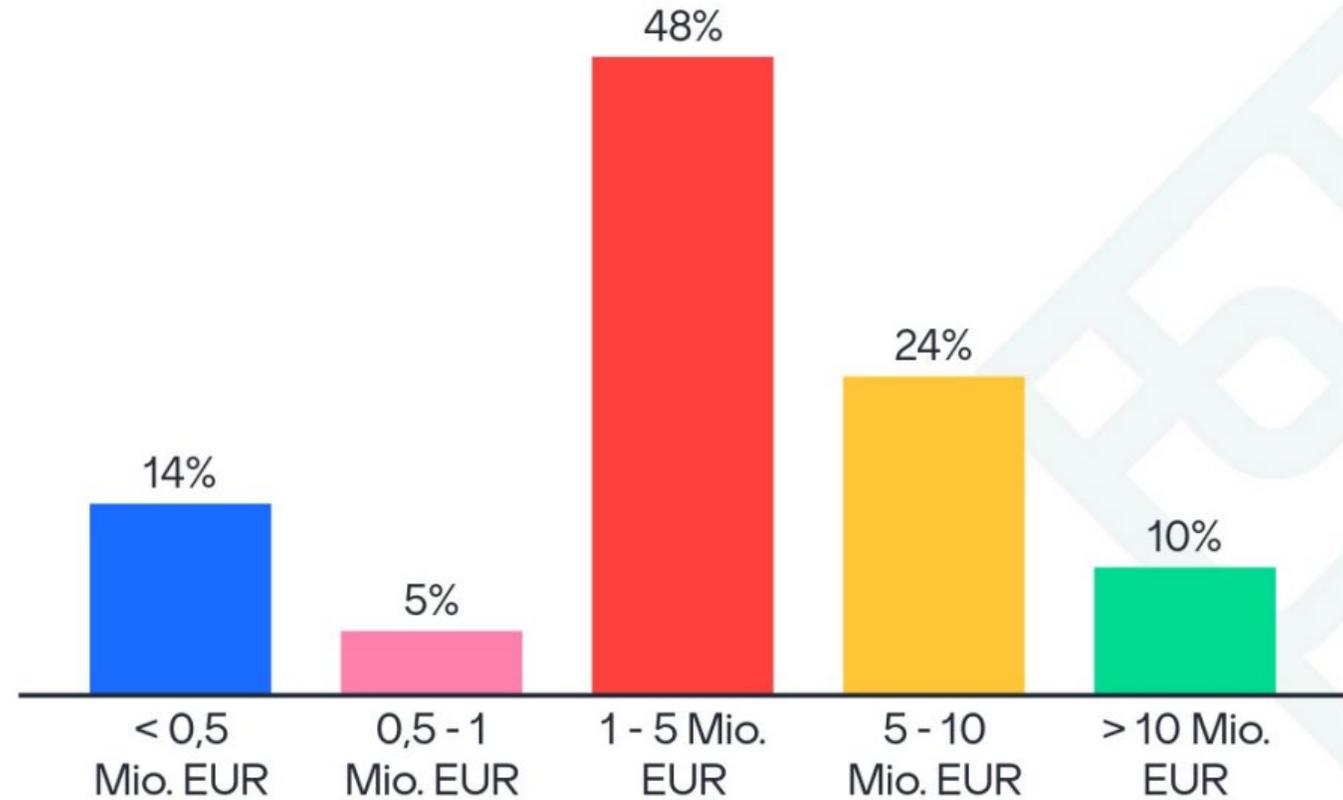
www.menti.com

Code: 12 91 92 63



Welches Kreditvolumen ist
in der Krise gefragt?

Antworten der
Teilnehmer:



In welcher Phase
benötigen Ihre
Kunden am ehesten
eine Finanzierung?

Antworten der
Teilnehmer:



CASE STUDY: Neschen AG

Sanierung 2012 - 2016

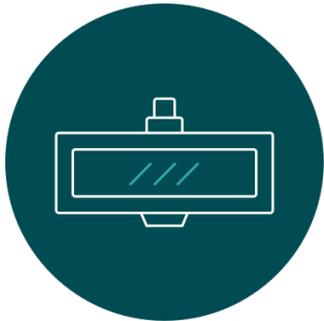
- ◆ Folienbeschichter, börsennotiert
- ◆ Verschuldung 2012: EUR 65 Mio.
- ◆ Nach 2 Jahren operativer Sanierung:
 - ◆ Umsatz: EUR 120 Mio.
 - ◆ EBITDA: EUR 3,3
 - ◆ EAT: EUR 1,4
- ◆ Infektion der Sicherheiten durch (nachträgliches) Zusammenfallen von Gesellschafter und Kreditgeber
- ◆ Kreditaufnahme durch operative Tochter und Rückkauf der Schulden mit Haircut geplant im Verhältnis ca. 1:10
- ◆ Keine direkte Kreditaufnahme möglich wegen bestehendem NPL



Bonität oder Chance?

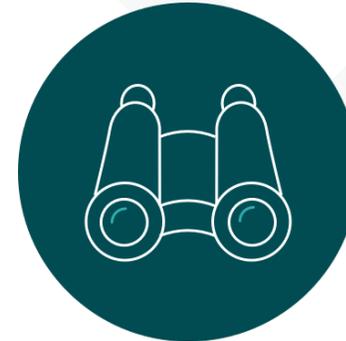
Kreditwesengesetz (KWG)

- ◆ §18 KWG: Kreditprüfung
- ◆ Ergänzung durch „Mindestanforderungen an das Risikomanagement“ (MaRisk)



Kapitalanlagegesetz (KAGB)

- ◆ §§ 2, 44: Geschlossene Spezial-AIF mit professionellen und semi-professionellen Anlegern
- ◆ Eigene Risikoabschätzung in Übereinstimmung mit der Anlagestrategie



backup

Gesetz über das Kreditwesen (Kreditwesengesetz - KWG) § 18 Kreditunterlagen

Ein Kreditinstitut darf einen Kredit, der insgesamt 750 000 Euro oder 10 Prozent seines Kernkapitals nach Artikel 25 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 überschreitet, nur gewähren, wenn es sich von dem Kreditnehmer die wirtschaftlichen Verhältnisse, insbesondere durch Vorlage der Jahresabschlüsse, offen legen lässt. Das Kreditinstitut kann hiervon absehen, wenn das Verlangen nach Offenlegung im Hinblick auf die gestellten Sicherheiten oder auf die Mitverpflichteten offensichtlich unbegründet wäre. Das Kreditinstitut kann von der laufenden Offenlegung absehen, wenn

1. der Kredit durch Grundpfandrechte auf Wohneigentum, das vom Kreditnehmer selbst genutzt wird, gesichert ist,
2. der Kredit vier Fünftel des Beleihungswertes des Pfandobjektes im Sinne des § 16 Abs. 1 und 2 des Pfandbriefgesetzes nicht übersteigt und
3. der Kreditnehmer die von ihm geschuldeten Zins- und Tilgungsleistungen störungsfrei erbringt.

backup

Rundschreiben 10/2021 (BA) - Mindestanforderungen an das Risikomanagement – MaRisk

BTO 1.2 (8):

[...] sind [...] die Risiken eines Engagements mit Hilfe eines Risikoklassifizierungsverfahrens zu bewerten

BTO 1.2 (9):

Zwischen der Einstufung im Risikoklassifizierungsverfahren und der Konditionengestaltung sollte ein sachlich nachvollziehbarer Zusammenhang bestehen.

BTO 1.2 (14):

Für die einzelnen Kreditverträge sind rechtlich geprüfte Standardtexte zu verwenden [...]



BaFin

Bundesanstalt für
Finanzdienstleistungsaufsicht

backup

Rundschreiben 01/2017 (WA) - Mindestanforderungen an das Risikomanagement von Kapitalverwaltungsgesellschaften – KaMaRisk

Abschnitt 5.2.1. (1)

[...] Dabei sind die für die Beurteilung des Risikos wichtigen Faktoren unter besonderer Berücksichtigung der Kapitaldienstfähigkeit des Darlehensnehmers [...] zu analysieren

[...] Die besondere Berücksichtigung der Kapitaldienstfähigkeit erfordert grundsätzlich eine individuelle Berücksichtigung der aktuellen und zukünftigen wirtschaftlichen Verhältnisse des Darlehensnehmers, wobei Risiken für die zukünftige Vermögens- und Liquiditätslage des Darlehensnehmers in die Betrachtung einzufließen haben. [...]

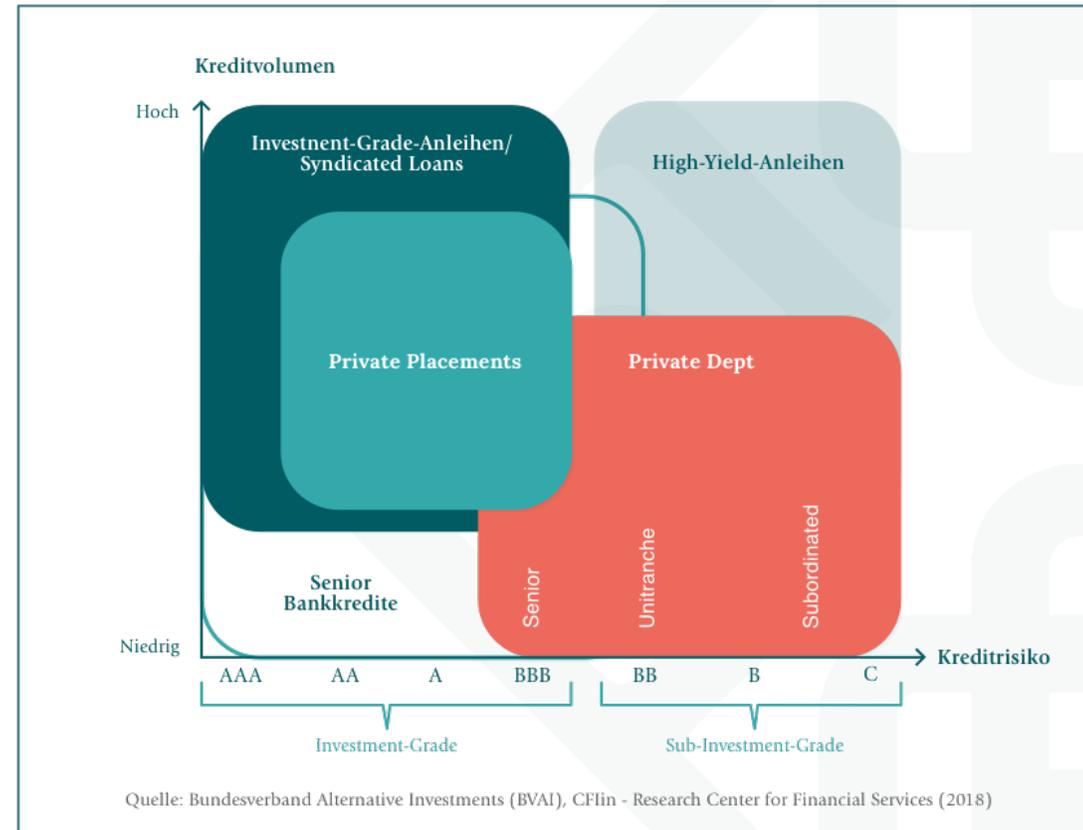


BaFin

Bundesanstalt für
Finanzdienstleistungsaufsicht

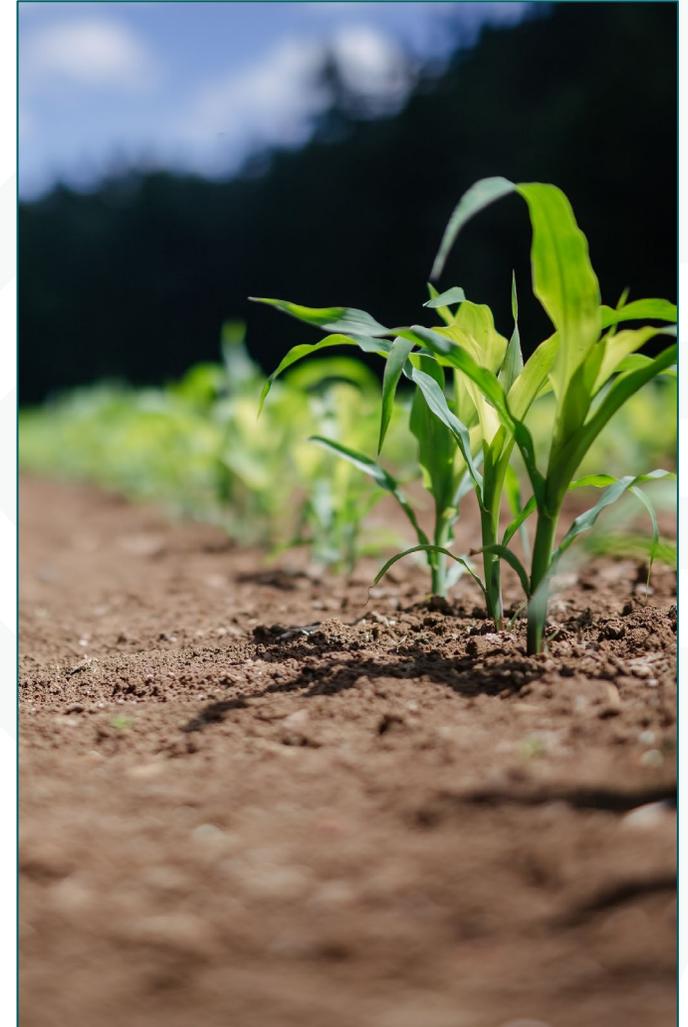
Einordnung Private Debt in das Finanzierungsumfeld

- ◆ Alternative Finanzierungen schließen die Lücke zwischen klassischer Bankenfinanzierung und Eigenkapital
- ◆ Volumen in Deutschland 2019: ca. EUR 17 Mrd.
- ◆ Anbieter in Deutschland 2019: ca. 35 „Kreditfonds“



Die Geburt der „CREDION-Idee“

- ◆ Zweistufiger, börsennotierter Agrarkonzern
- ◆ Muttergesellschaft 2016 insolvent
- ◆ Tochtergesellschaft im Verkaufsprozess durch den Insolvenzverwalter der Muttergesellschaft
- ◆ Liquidität nicht ausreichend zum geordneten Abschluß des Verkaufsprozesses
- ◆ Darlehen mit kurzer Laufzeit durch Ankauf bestehender Interco-Verbindlichkeiten, „Restrukturierung“ der Interco-Verbindlichkeiten und Besicherung über zweitrangige Grundschulden
- ◆ Nach Insolvenzanmeldung der Kreditnehmerin Zahlung gegen Sicherheitenfreigabe



Eckdaten

- ◆ Gründung 2017 als Sonderfinanzierer mit Vermögen privater Anleger (Spezial-AIFs mit BaFin-Registrierung nach KAGB)
- ◆ Themengerechte Bündelung in Fonds
- ◆ Ausleihung in Vergangenheit über Fronting Bank ab Oktober Eigenkreditvergabe
- ◆ „Kreditmanufaktur“ – jeder Kredit ist ein eigenes Produkt
- ◆ Unternehmer bleiben zu 100% Eigentümer – Kunden müssen Wertzuwachs nicht mit neuen Gesellschaftern teilen

Relevant für eine Kreditentscheidung sind...

- ◆ **Qualität** einer Transaktion
- ◆ **Perspektive** eines Unternehmens

Kreditvolumen

Zwischen
EUR 0,5 Mio.
und EUR 5 Mio

in Ausnahmen auch
höhere Beträge

Kreditlaufzeit

Zwischen
12 und 36
Monaten

Abweichungen möglich

Kreditzinsen

Zwischen
8% und
16% p.a.

Abweichungen möglich

Finanzierungssituationen

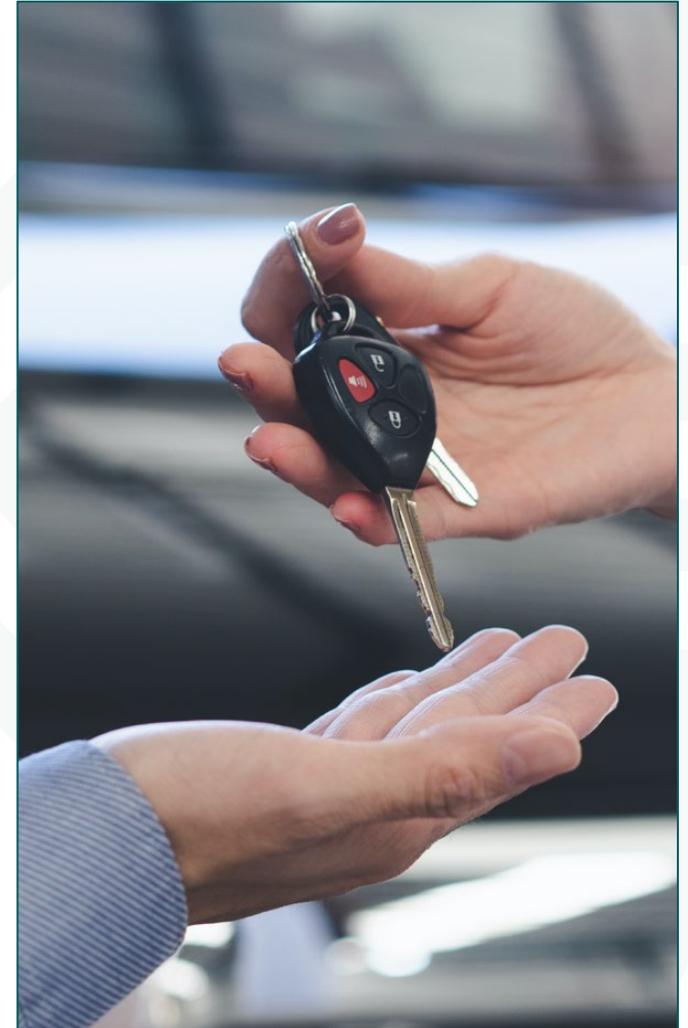


Finanzierung nach Krisenstadien



Insolvenzabwendung

- ◆ Kreditkunde: Autovermieter, EUR 7 Mio. Vermietumsatz
- ◆ Situation: Einstieg in den Gebrauchtwagenhandel hat zu ca. EUR 5 Mio. Verlust geführt
- ◆ Kreditzweck: Verlustfinanzierung sowie Ankauf eines Non-Performing-Loans
- ◆ Kreditvolumen: EUR 1 Mio. Betriebsmittel, EUR 1 Mio. NPL-Ankauf (1/5 des Nominalwertes)
- ◆ Laufzeit: 36 Monate
- ◆ Kreditzinsen:
 - ◆ 12% p.a.
 - ◆ Verdoppelung des NPL-Ankaufsinvest unter Verzicht auf 3/5 des Nominalwertes
- ◆ Besicherung:
 - ◆ Verpfändung der Geschäftsanteile
 - ◆ Persönliche Bürgschaft des Gesellschafters
 - ◆ Abstraktes Schuldanerkenntnis
- ◆ VORTEIL für Kreditnehmer: Verlustdeckung durch Kredit hat Insolvenz abgewendet und ihm den Unternehmenswert gesichert. NPL-Teilverzicht hat Kreditkosten auf gesamte 3 Jahre kompensiert.



Im Insolvenzverfahren

- ◆ Kreditkunde: Stahl-Walzwerk mit EUR 48 Mio. Umsatz, defizitär
- ◆ Situation: Insolvenzanmeldung in Eigenverwaltung, Streichung der Warenkredit-Limite
- ◆ Kreditzweck: Working-Capital-Finanzierung inkl. Produktionsfinanzierung
- ◆ Kreditvolumen: KK-Linie über EUR 3 Mio. (ca. 45 Tage je Produktionseinheit)
- ◆ Kreditlaufzeit: 12 Monate
- ◆ Kreditzinsen:
 - ◆ 10% Bereitstellungsziins p.a.
 - ◆ 3% pro Monat bei Inanspruchnahme, taggenau
- ◆ Besicherung:
 - ◆ Bürgschaft sämtlicher Gesellschafter
 - ◆ Verpfändung der Geschäftsanteile des zu sanierenden Unternehmens
 - ◆ Sicherungsabtretung der mit Kredit gekauften Waren sowie daraus entstehende Forderungen
- ◆ Vorteil für Kreditnehmer: Finanzierung des vorinsolvenzlichen Restrukturierungsverfahrens. Kreditkunde muss Wertzuwachs seines Unternehmens aber nicht mit seinem Finanzierer teilen.



Neustart

- ◆ Kreditkunde: Händler von Werkzeugmaschinen
- ◆ Umsatz vor Corona: jährlich wachsend, 2019 EUR 24 Mio.
- ◆ Insolvenzgrund: Storno von Bestellungen und Bestellrückgang 2020 nach Wachstumsinvestitionen
- ◆ Insolvenzanmeldung Dezember 2020, Planbestätigung April 2021
- ◆ Kreditzweck: Einkauf von Werkzeugmaschinen
- ◆ Kreditvolumen: KK-Linie über EUR 1,5 Mio. (ca. 14 - 90 Tage Laufzeit je Maschine)
- ◆ Kreditlaufzeit: 24 Monate
- ◆ Kreditzinsen:
 - ◆ 10% Bereitstellungs-zins p.a.
 - ◆ 3,0% pro Monat bei Inanspruchnahme, taggenau
- ◆ Besicherung:
 - ◆ Sicherungsabtretung mit Kredit gekaufter Waren sowie daraus entstehende Forderungen
- ◆ Vorteil für Kreditnehmer: Kredit soll Warenumschlagshäufigkeit erhöhen. Damit erhöht sich nicht der Deckungsbeitrag pro Lieferung, sondern die Anzahl der im Jahr erzielbaren Deckungsbeiträge. Kreditnehmer muss Wertzuwachs seines Unternehmens aber nicht mit seinem Finanzierer teilen.



Kleinserienfertigung

- ◆ Kreditkunde: Ingenieurbüro, ca. EUR 2 Mio. Jahresumsatz
- ◆ Situation: Entwicklung einer mobilen Anlage, in Containern vorinstalliert.
- ◆ Kreditzweck: Finanzierung von Beistellware für den Lohnfertiger, Finanzierung des Lohnfertigers nach Fertigstellungsgrad.
- ◆ Kreditvolumen: Simulation einer KK-Linie durch Aneinanderreihung von Einzeldarlehen je Container, jeweils zwischen EUR 300.000 und 400.000
- ◆ Kreditlaufzeit: 12 Monate
- ◆ Kreditzinsen: Fixbetrag je Container
- ◆ Besicherung: Sicherungsabtretung der mit dem Kredit eingekaufter Waren sowie daraus entstehende Forderungen
- ◆ Vorteil für den Kreditnehmer: Wachstumsmöglichkeit ohne dauerhaften Kontrollverlust



Turnaround

- ◆ Kreditkunde: Europäisches Alu-Walzwerk
- ◆ Situation: Turnaround nach Übernahme durch PE-Fonds
- ◆ Kreditzweck: Senkung Einkaufspreise durch Langfristverträge und Anpassungsmaßnahmen im Produktionsprozess.
- ◆ Kreditvolumen: EUR 12 Mio., davon zunächst EUR 4 Mio. über Bürgschaft des PE-Fonds, nach Aufstellung der Borrowing-Base-Prozesse weitere bis zu EUR 16 Mio. Freies Vorratsvermögen: EUR 32 Mio. (Aluminium-Coils, Fertigerzeugnisse)
- ◆ Strukturierung:
 - ◆ Tranche A: EUR 4 Mio. gegen harte Bürgschaft der Inhaber (Fondsgesellschaft mit EUR 135 Mio. EUR AuM), Laufzeit 3 Monate, Zins 15% p.a.
 - ◆ Tranche B: EUR 8-16 Mio. als Borrowing Base Finanzierung Laufzeit 18 Monate, Zins 7,5% p.a.



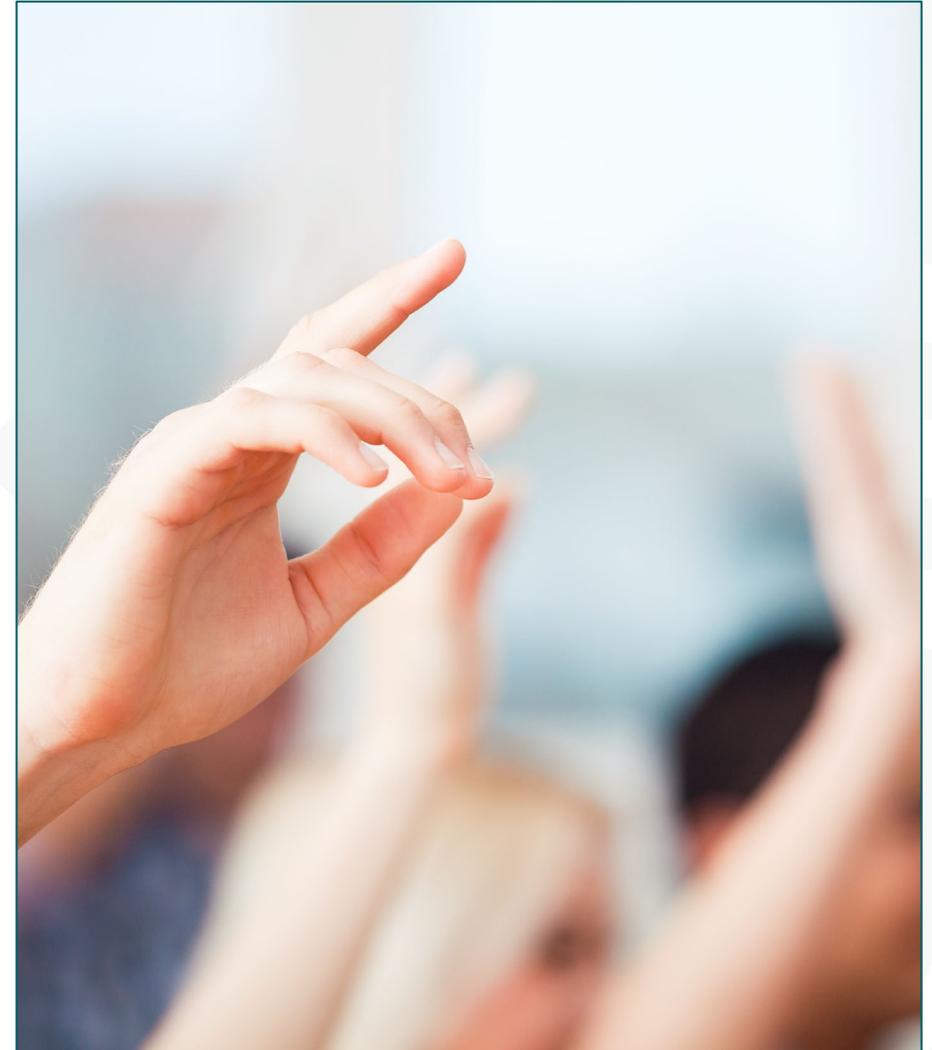
Ein Mal Bundeskanzler!

- ◆ Was würden Sie als erstes tun, wenn Sie am Sonntag zur Bundeskanzlerin oder zum Bundeskanzler gewählt werden würden?



www.menti.com

Code: 86 82 52 24



Was würden Sie als erstes tun, wenn Sie am Sonntag zur Bundeskanzlerin oder zum Bundeskanzler gewählt werden würden?

Antworten der Teilnehmer:



A word cloud of responses to the question. The words are arranged in a roughly circular pattern and are color-coded. The most prominent words are 'steuern' (taxes) in red, 'keine corona hilfen mehr' (no corona aid anymore) in yellow, 'freibier für alle' (free beer for all) in pink, 'freedom day' in blue, 'abschaffung subventionen' (abolition of subsidies) in red, 'energiewende beschleunige' (accelerate energy transition) in orange, 'infrastruktur' (infrastructure) in blue, 'leistungsgerechtigkeit' (equity of performance) in green, 'steuern senken' (reduce taxes) in red, 'progression ekst weg' (progression out of the way) in blue, 'investitionen' (investments) in green, 'digitalisierung' (digitalization) in orange, 'europa stärken' (strengthen europe) in blue, 'kosten sparen' (save costs) in red, 'halbierung volksvertreter' (halving of representatives) in pink, 'in bildung investieren' (invest in education) in yellow, and 'steuererleichterungen' (tax relief) in blue.

abschaffung subventionen
energiewende beschleunige
infrastruktur
leistungsgerechtigkeit
steuern senken
halbierung volksvertreter
freedom day
keine corona hilfen mehr
progression ekst weg
freibier für alle
steuererleichterungen
investitionen
in bildung investieren
europa stärken
digitalisierung
kosten sparen
steuern

Kredite, wenn's drauf ankommt.



Henrik Felbier

Vorstand

h.felbier@credion-ag.de

+ 49 176 75 97 51 00



Tobias Weitzel

Vorstand

t.weitzel@credion-ag.de

+ 49 177 721 57 60

CREDION AG

Willy-Brandt-Strasse 55

20457 Hamburg

Tel: +49 40 32 90 47 37 – 7

Fax: +49 40 32 90 47 37 – 8

www.credion-ag.de