

Fallbeispiel Sanierungsfinanzierung „Turn - Around“

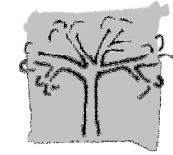


Praxisfall 1:

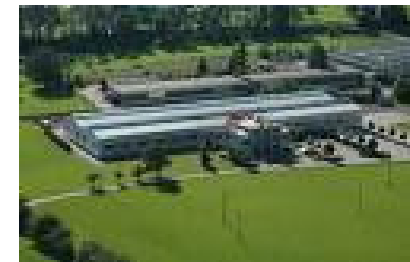
Einbindung eines strategischen Investors PLASTIC GmbH & Co. KG



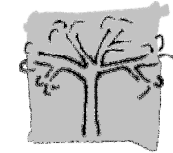
Fallbeispiel Sanierungsfinanzierung - Die Situation



- **Familienunternehmen** mit über 120 jähriger Tradition (anerkannte Unternehmerfamilie)
- **schlechte wirtschaftliche Verhältnisse** (Insolvenzgefahr) trotz konzerninternen Verkaufs Maschinen (fremdfinanziert in 2006)
- Teile des bisherigen Managements (Familie) hatte bei den finanzierenden Banken das „**Vertrauen aufgebraucht**“ und das Kreditengagement wurde „notleidend“
- Einschaltung eines **Sanierungsberaters** (Initiative durch Sparkasse) führte zu Verhandlungen mit ähnlich agierenden Interessenten („strategisches Investment“) und der S-Beteiligung (Bedingung).



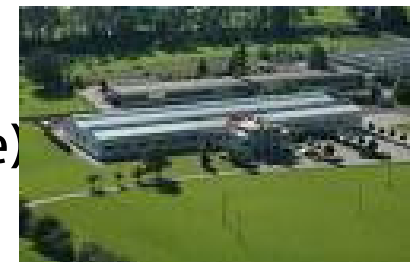
Fallbeispiel Sanierungsfinanzierung - Die Situation



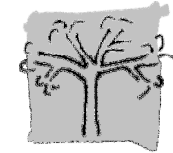
- Wirtschaftliche Verhältnisse des Unternehmens:

| (in TEUR) | 2004 | 2005 | 2006 |
|----------------|----------|----------|----------|
| Umsatz | 21.917 | 17.602 | 14.992 |
| EBIT | ./ 3.202 | ./ 1.362 | ./ 2.152 |
| Jahresergebnis | ./ 5.288 | ./ 922 | ./ 2.277 |
| Cash Flow | ./ 2.121 | ./ 659 | ./ 1.996 |

- unsichere Ertragsprognosen bei nicht abschätzbarem konjunkturellem Umfeld (Branchenverband 2007: leicht rückläufige Umsätze)
- Mitarbeiter: 200 (nach Sanierung: 120)



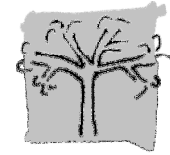
Fallbeispiel Sanierungsfinanzierung - Die Situation



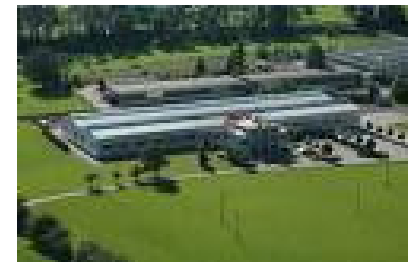
| AKTIVA | | | PASSIVA | |
|------------------------------|---------------------|------|------------------------------|---------------------|
| | | TEUR | | TEUR |
| <u>ANLAGEVERMÖGEN</u> | <u>2.217</u> | | <u>EIGENKAPITAL</u> | <u>-670</u> |
| | | | Festkapital | 3.100 |
| <u>UMLAUFVERMÖGEN</u> | <u>7.394</u> | | Verlustsonderkonten | 3.770 |
| Vorräte | 3.105 | | | |
| Kundenforderungen | 3.559 | | | |
| sonstiges Umlaufvermögen | 730 | | <u>RÜCKSTELLUNGEN</u> | <u>2.940</u> |
| | | | | |
| <u>UNTERBILANZ</u> | <u>670</u> | | <u>FREMDKAPITAL</u> | <u>7.341</u> |
| | | | | |
| Bilanzsumme | 10.281 | | Bilanzsumme | 10.281 |



Fallbeispiel Sanierungsfinanzierung - Die Situation



- **Banken drohten** bei nicht schlüssigem Gesamtkonzept (einschließlich Eigenkapital) die Linien zu kündigen
- **nicht nur** zur Abdeckung des Unterkapitals wurde Liquidität benötigt, sondern auch wegen des sich abzeichnenden Sozialplans (Stellenabbau) und zur Aufrechterhaltung der Zahlungsfähigkeit
- der **strategische Investor** drängte auf eine Aufrechterhaltung der Linien/ Limite bei den Banken und der Durchführung einer Due Diligence
- Verhandlung **Stellenabbau**.



Fallbeispiel Sanierungsfinanzierung - Der Analyseweg



Zur Beteiligungsanfrage wurden folgende Bereiche analysiert:

- externe „Due Diligence“ Jahresabschluss 2006 (vorläufig) und dem Prüfungsbericht der Wirtschaftsprüfer
 - ✓ Forderungsbestand und Vorratsvermögen (RHB)
 - ✓ Rückstellungen (Versorgungszusagen und Sozialplan)
 - ✓ Forderungen/Verbindlichkeiten (Kredite/Darlehen)
 - ✓ Betriebsprüfungsberichte und „stille Lasten“ aus Sozialversicherungsbeiträgen
- Fortführungsprognose und Strategie der Übernehmer
- Einschaltung eigener Rechtsanwälte, zur Sicherung einer steueroptimalen Kaufpreisverteilung und Begutachtung des umfangreichen Vertragswerks.



Fallbeispiel Sanierungsfinanzierung - Der Lösungsweg



Frühzeitige Gespräche mit aktuellen und potentiellen Kreditfinanzierungspartnern:

- BW Bank, Stuttgart und der Sparkasse Freiburg - Nördlicher Breisgau als bisherige Kreditgeber)
- SüdFactoring GmbH, Stuttgart
- ausscheidende Altgesellschafter und eintretende Neugesellschafter auch aus der Geschäftsführung wegen gegebener Sicherheiten

Wichtig: unter Einbindung der Sanierungsberatung sowie der testierenden Wirtschaftsprüfer!



Fallbeispiel Sanierungsfinanzierung - Der Lösungsweg



Grundsatzentscheidungen der Kreditinstitute hinsichtlich

- Volumen (4.500 TEUR) und
- Reduzierung (500 TEUR) des bisherigen Engagements
- Vorfälligkeitsentschädigung

um den Verhandlungsrahmen zu kennen bzw. zu bestimmen.

Einbindung der SüdFactoring (mit Freigabe der abgetretenen Forderungen) mit einem Gesamtvolumen von 2.600 TEUR (Limit)

Freigabe der Bürgschaften der ausgeschiedenen Altgesellschafter (250 TEUR).



Fallbeispiel Sanierungsfinanzierung - Der Lösungsweg

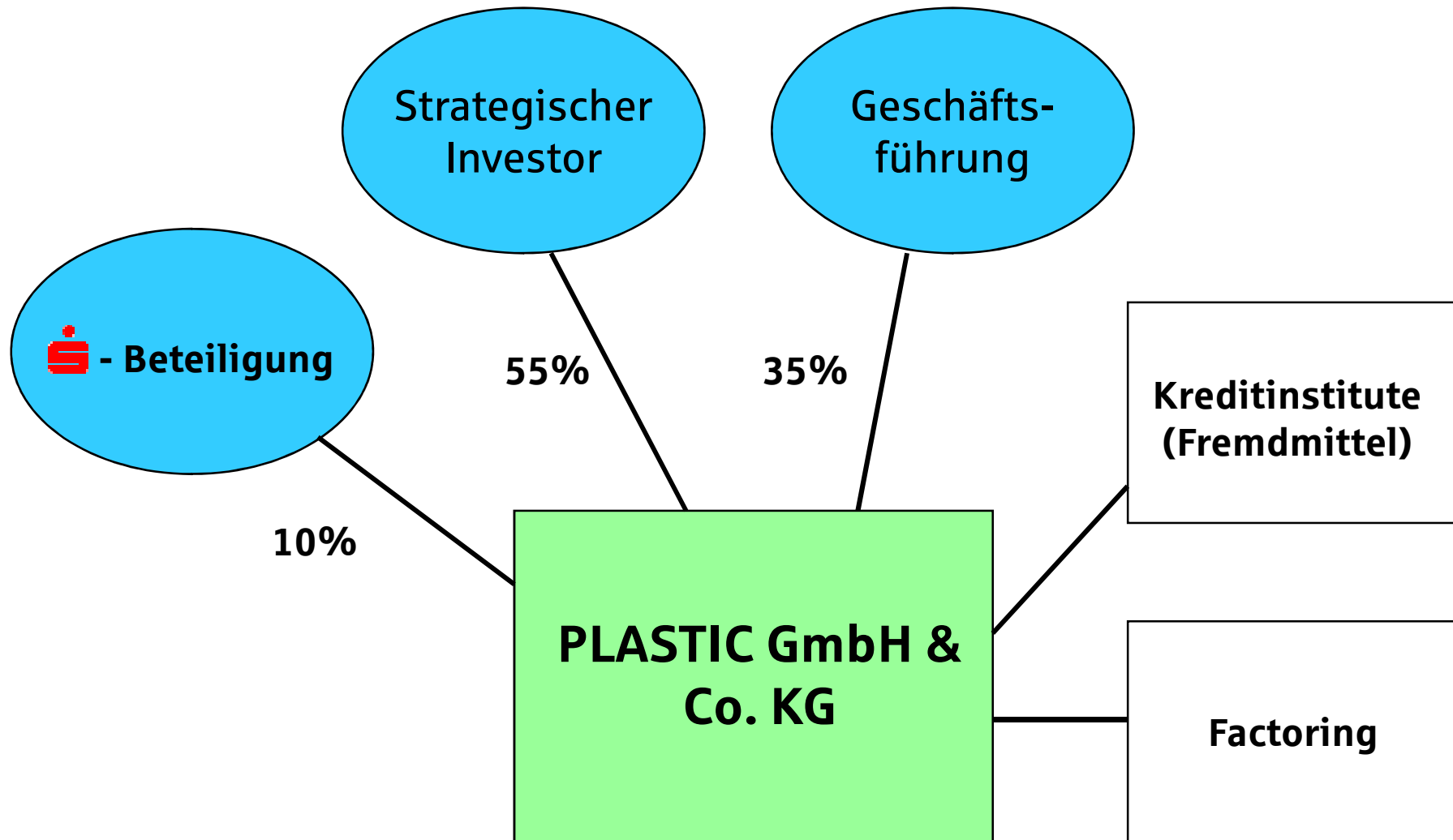
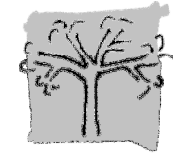


Grundsatzentscheidungen der Beteiligungsfinanzierer

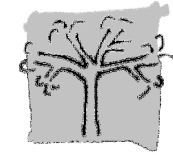
- Volumen (2.120 TEUR) und
- Vorgehensweise hinsichtlich Austritt (Altgesellschafter) und Eintritt (Neugesellschafter):
 - Austritt zweier Altgesellschafter ohne Abfindungszahlung
 - Herabsetzung der Haftsummen der verbleibenden Gesellschafter (Rücklagekonto: Altverlustverrechnung)
 - Eintritt der Neugesellschafter (strateg. Investor und SBG) mit Haftsumme und einem Agio (Rücklagenkonto)
- Anteilsverteilung (bzw. neue Festkapitalbeteiligung).



Fallbeispiel Sanierungsfinanzierung - Das Ergebnis



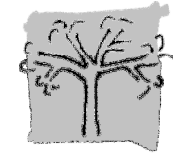
Fallbeispiel Sanierungsfinanzierung - Das Ergebnis: Mittelzufluss



| | |
|--------------------------------|-------------------|
| Eigenmittel (Geschäftsführung) | 370 TEUR |
| S-Beteiligung | 250 TEUR |
| Strategischer Investor | 1.500 TEUR |
| <u>SüdFactoring</u> | <u>2.600 TEUR</u> |
| Liquiditätszufluss | 4.720 TEUR |



Fallbeispiel Sanierungsfinanzierung - Das Ergebnis: Mittelverwendung



| | |
|-------------------------------------|-------------------|
| Fremdkapital | 2.600 TEUR |
| dar: Darlehen | 500 TEUR |
| dar: Überziehungen | 2.100 TEUR |
| Bereinigung der Verlustsonderkonten | 670 TEUR |
| <u>Festkapital</u> | <u>1.450 TEUR</u> |
| Mittelverwendung | 4.720 TEUR |

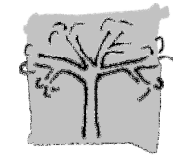


Fallbeispiel Sanierungsfinanzierung - Das Ergebnis



| AKTIVA | | | PASSIVA | |
|------------------------------|---------------------|------|------------------------------|---------------------|
| | | TEUR | | TEUR |
| <u>ANLAGEVERMÖGEN</u> | <u>2.217</u> | | <u>EIGENKAPITAL</u> | <u>1.450</u> |
| | | | Festkapital | 1.450 |
| | | | Verlustsonderkonten | 0 |
| <u>UMLAUFVERMÖGEN</u> | <u>6.914</u> | | <u>RÜCKSTELLUNGEN</u> | <u>2.940</u> |
| Vorräte | 3.105 | | | |
| Kundenforderungen | 959 | | | |
| sonstiges Umlaufvermögen | 730 | | | |
| Bankguthaben | 2.120 | | | |
| <u>UNTERBILANZ</u> | <u>0</u> | | <u>FREMDKAPITAL</u> | <u>4.741</u> |
| | | | | |
| Bilanzsumme | 9.131 | | Bilanzsumme | 9.131 |





Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!



SparkassenVerband
Baden-Württemberg
Sparkassenakademie