

Worauf beruht diese für Unternehmen und Berater nicht zufriedenstellende Antwort? Im Gegensatz zu anderen Ländern ist in Deutschland nach wie vor noch das traditionelle schuldenbezogene Geschäftsmodell bei Finanzierungen vorzufinden. Die dabei übliche Vorgehensweise behandelt Kreditsicherheiten mehr als passives Sicherungsinstrument. Im Vordergrund eines angelsächsisch geprägten Geschäftsmodells steht die Frage nach den Wiedergewinnungserlösen der zur Verfügung gestellten Sicherheiten in Form von Vorräten oder Forderungen

Für Banken, die ihr Geschäftsmodell auf assetbezogene Finanzierungen ausdehnen wollen, ist mehr betriebswirtschaftliches und unternehmensspezifisches know-how für die Bewertung, Überwachung und Verwertung von Vorräten und Forderungen aus Lieferungen und Leistungen erforderlich. Wenn ein mittelständischer Unternehmer in der Situation ist, für Vorräte und Debitoren keine adäquaten Finanzierungsspielraum erhalten, sollte er einen intensiven und kritischen Dialog mit seinem Bankpartner beginnen. Dieser ist wichtig für eine nachhaltig erfolgreiche Kundenbeziehung.

tive Finanzierungsformen die Möglichkeit, das jeweilige Umlaufvermögen ohne Inanspruchnahme weiterer Sicherheiten bis zu 100 % zu finanzieren.

Die Finanzierung von Umlaufvermögen mittels einer Projektgesellschaft eröffnet weitere Vorteile. Hierbei erwirbt eine neu gegründete Projektgesellschaft z.B. die Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und überlässt diese je nach Bedarf dem Unternehmen. Die Verwaltung und Administration erfolgen durch das Unternehmen. Eine Veränderung gegenüber den Geschäftspartnern ergibt sich grundsätzlich nicht. So verbleiben die Vorräte z.B. in Form eines Konsignationslagers beim Unternehmen, Verfügbarkeit bleibt erhalten.

Die Projektgesellschaft kann, als Off-balance-Struktur ausgestaltet, zusätzlich Bilanzverkürzungseffekte generieren. Als Einkaufsgesellschaft ausgebildet, können auch Optimierungen im Bereich Hedge-accounting erzielt werden, da das Derivategeschäft in der HGB-bilanzierenden, nicht konsolidierten Projektgesellschaft erfolgt.

Bei der Finanzierung von Umlaufvermögen über eine Projektgesellschaft bleibt die Ertragslage grundsätzlich unberührt und der positive Einfluss auf die Eigenkapitalquote aus Bilanzverkürzungseffekten und damit das Rating des Unternehmens werden verbessert. Zu den Vorteilen der Finanzierung über eine Projektgesellschaft gehört auch die schrittweise Verbuchung bei Entnahme aus dem Lager, die Erhöhung der Liquidität, die Erweiterung des Finanzierungsvolumens, die Verbesserung der Unternehmenskennzahlen sowie ggf. eine teilweise erhebliche Kostenoptimierung durch die Nutzung von Skontivorteilen. Auch die Entlastung des Kreditversicherungsvolumens kann neue Spielräume schaffen.

Daher sind Off-balance-Lösungen nicht nur bei der Finanzierung von Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffen, sondern auch im Rahmen von Absatzfinanzierungen gefragt. Mittlerweile haben sich bankenunabhängige Kapitalgeber wie der PartnerFonds auf dem Markt etabliert, die innovative und maßgeschneiderte Lösungen anbieten.

Dr. Marc Henning Diekmann,
Wunderlich & Partner - Wirtschaftsberatung
für den Mittelstand GmbH

Im Jahr 2007 engagierte sich die KfW bei fast jeder zweiten mittelständischen Beteiligungsfinanzierung. So verhelfen wir jungen Unternehmen zu Wachstum.

www.kfw-chancen.de/beteiligungsfinanzierung

... kfw
BANKENGRUPPE

aus Lieferungen und Leistungen. In diesem Zusammenhang wird auch häufig der Begriff „Asset Based Lending“ benutzt. Insofern liegt es zunächst an der Verfolgung unterschiedlicher Geschäftsmodelle.

Die Aussage „(...) im Ernstfall nichts wert“ zeugt aber darüber hinaus auf Bankenseite häufig von mangelndem betriebswirtschaftlichen know-how im Allgemeinen und gravierender Unkenntnis über das zu betrachtende Unternehmen im Besonderen. Für Unternehmen bedeutet dies bei strategischer Ausrichtung der Finanzierung, zwischen bewährten Grundsätzen und neuen Spielregeln bei Finanzierungen zu unterscheiden.

Beim Asset Based Lending verändert sich der Stellenwert von Sicherheiten bei der Kreditvergabe.

Neue Alternativen bei der Finanzierung von Umlaufvermögen

Gerade für das Wachstum von Unternehmen hat die Finanzierung von Umlaufvermögen einen besonderen Stellenwert. Klassische Formen der Finanzierung z.B. über Betriebsmittelkredite sind selten konkret auf z.B. Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe oder gar Absatzfinanzierung abgestellt und stellen sich aufgrund der Finanzierungsstrukturen von Banken häufig als schwierig dar.

Hinzu kommt, dass bankenbasierte Finanzierungen i.d.R. auf die debt-capacity eines Unternehmens abstellen und damit mittelbar oft nur einen Teil des Einkaufswerts finanzieren. Demgegenüber bieten alterna-