

FINANZIERUNG

Finanzierung von Sprunginvestitionen – eine Herausforderung für jeden Mittelständler

Trotz der sich aktuell eintrübenden konjunkturellen Entwicklung arbeiten viele Unternehmen der Stahl- und Metallverarbeitung in Deutschland weiterhin an ihren Kapazitätsgrenzen. Sollen oder müssen solche Grenzen überwunden werden, geht es in diesem anlageintensiven Wirtschaftsbereich häufig direkt um Investitionsvolumen im Millionenbereich. Dies insbesondere, wenn man neben der direkten Anlageninvestition auch den Kapitalbedarf aus Working-Capital-Steigerungen berücksichtigt, der nicht selten zunächst unterschätzt wird.

Ausgangspunkt der Beratungstätigkeit von hahn,consultants im Rahmen der Finanzierungsstrukturierung von Sprunginvestitionen bei Unternehmen der Stahl- und Metallverarbeitung ist daher die Erstellung eines fundierten Unternehmenskonzepts unter Ableitung einer integrierten Finanzplanung, um die Wachstumsstrategie des Unternehmens in einer geschäftsmodelladäquaten Finanzierungsstrategie abzubilden und dabei die sich deutlich verändernden leistungs- und finanzwirtschaftlichen Verhältnisse zu berücksichtigen. Durch eine Kombination verschiedener Finanzierungsinstrumente kann eine solide und bei Bedarf eigenkapitalstärkende Finanzierungsstruktur für das Investitionsvorhaben umgesetzt werden. Ziel ist es dabei, die Finanzierungsstruktur so auszugestalten, dass Stabilität, Wirtschaftlichkeit und Flexibilität in einem für das geplante Vorhaben und dessen Chancen-Risiko-Profil optimalen Verhältnis zueinander stehen und Gesellschafterinteressen Berücksichtigung finden.

Erster Schritt ist die leistungswirtschaftliche Analyse und Bewertung des Wachstumsvorhabens unter Berücksichtigung der zugrunde liegenden strategischen Positionierung. Die ausführliche Beschreibung und Planung des Vorhabens werden strukturiert in einem Unternehmenskonzept unter Ableitung einer integrierten Finanzplanung dokumentiert. Auf dieser Grundlage wird den Gesellschaftern, dem Beirat, der Geschäftsführung sowie den möglichen Finanzierungspartnern Transparenz über die finanzwirtschaftlichen Auswirkungen und die Chancen und Risiken des Projekts verschafft. Somit wird eine systematische und transparente Investitionsentscheidungsgrundlage für die Realisierung der Sprunginvestition geschaffen.

In einem zweiten Schritt ist es Ziel, eine auf die Besonderheiten des künftigen Geschäftsmodells und die Höhe der sich aus der Sprunginvestition ergebenden Kapitalbedarfe abgestimmte geschäftsmodelladäquate Finanzierungsstruktur zu entwickeln. Mit Blick auf Stabilität und Flexibilität der Finanzierung stehen dabei neben den künftig erwarteten Cashflow-Profilen auch Auswirkungen auf die Bilanzrelationen sowie mögliche Treiber für relevante Veränderungen des Kapitalbedarfs (Rohstoffpreise, Mengenveränderungen etc.) im Fokus. Dies ist besonders wichtig, da die Finanzierung auch bei planabweichenden leistungswirtschaftlichen Entwicklungen (Sensitivierung) nicht unmittelbar ins Ungleichgewicht geraten darf.

Ergebnis dieser geschäftsmodelladäquaten Finanzierungsstruktur ist ein auf dieses Profil ausgerichteter Mix aus möglichen Finanzierungsinstrumenten, der auch die Stärkung des Unternehmens durch Zuführung neuen Eigenkapitals oder Mezzanine-Kapitals umfassen kann, aber nicht muss.

Das Unternehmenskonzept inklusive des geschäftsmodelladäquaten Finanzierungsmodells bildet die Basis für die gezielte Auswahl und Ansprache geeigneter Finanzierungspartner. Die Unterstützung bei der Umsetzung des Finanzierungskonzepts in der Rolle als Sparringspartner und lösungsorientierter Prozessstreiber bei sowohl unternehmensinternen als auch -externen Fragestellungen ist ein weiterer wesentlicher Bestandteil der Beratungstätigkeit von hahn,consultants.

Entscheidend für den Erfolg der Finanzierungsstrukturierung ist das gemeinschaftliche und konsequente Vorgehen aller Beteiligten. Eine zielgerichtete und transparente Kommunikation schafft Vertrauen und verhindert Unsicherheitsprämien. Dieses Vorgehen hat sich in vielen Praxisfällen bewährt.



Holger Hahn
Executive Partner
hahn,consultants gmbh



Georg von Wick
Head of Structured Finance
hahn,consultants gmbh