

## MITTELSTANDSFINANZIERUNG

# „Dann wird es kein Geld mehr geben“

### Mittelstandsfinanzierer Midas verzeichnet 2009 mehr als doppelt so viele Beteiligungsanfragen

Von Andreas Hippin, Frankfurt

Börsen-Zeitung, 26.1.2010

Schlechtere Konditionen, anziehende Zinsen im Kontokorrentbereich, lange Bearbeitungszeiten von Anträgen – die Beschaffung von Fremdkapital fällt mittelständischen Unternehmen heute schon nicht leicht. Bundesbankpräsident Axel Weber machte im Dezember „deutlich rückläufige Entwicklungen in der Kreditvergabe“ bei den Landesbanken aus. „Die Schicksalsfrage des deutschen Mittelstandes ist die Liquidität“, sagte Mario Ohoven, der Präsident des Bundesverbands mittelständische Wirtschaft, zum Jahreswechsel. Die Stimmung habe sich vor dem Hintergrund der Finanzierungssituation verschlechtert. Die Unternehmen litten unter einer Kreditklemme, die sich im Jahresverlauf noch verschärfen werde.

#### Alternativen zum Bankkredit

Entsprechend attraktiv werden für Mittelständler Alternativen zum klassischen Bankkredit wie etwa die Aufnahme von Eigen- oder Genusskapital oder die Begabe von Anleihen. Die Zahl der Beteiligungsanfragen beim Kölner Mittelstandsfinanzierer Midas sei im vergangenen Jahr auf das 2,5-Fache gestiegen, sagt Vorstand Axel Bauer. „Ich hoffe, dass ein Teil davon nicht Resultat der Krise, sondern Frucht unserer Arbeit ist.“ Unter den Anfragen befänden sich auch Branchen, „die keiner mehr anfassen will“, wie Autohäuser oder Automobilzulieferer. Bei den Zulieferern habe er keine Berührungspunkte, Autohäuser werde man aber „sicher nicht“ finanzieren, sagt Bauer, der vor Midas mehrere Jahre bei KPMG in der Abteilung Recht und Steuern sowie bei verschiedenen Mandanten im Bereich der Wirtschaftsprüfung tätig war.

In diesem Jahr dürfte für den Mittelstand erschwerend hinzukommen, dass die Ratings, auf deren Grundlage Banken Kredite vergeben, auf Basis der Abschlüsse von 2008 erstellt wurden. „Die 2009er-Abschlüsse werden deutlich schlechter sein“, sagt Bauer. Die Eigenkapitalanforderungen seien enorm gestiegen. Wenn die Jahresabschlüsse

des vergangenen Jahres in die Ratings eingearbeitet werden, „müssen die Banken entweder ihre Beurteilungskriterien ändern, oder sie werden wesentlich weniger Fremdkapital vergeben“.

Plakativer drückt es Thomas Möbius, einer der beiden Geschäftsführer von Hommel Pharma, aus: „Wenn weiter mit den Maßstäben gemessen wird, die vor der Finanzkrise galten, dann wird es kein Geld mehr geben.“

#### Rückspiegel-Perspektive

Möbius, der vom Finanzinvestor Permira zu Hommel wechselte, verortet den möglichen Beginn einer auf diese Weise ausgelösten Kreditklemme im dritten Quartal 2010. Er beklagt, dass es für kleinere Mittelständler bei den Banken individuelle Betreuung nicht mehr gebe, es werde ausschließlich auf das Rating abgestellt. „Das kommt der Situation gleich, beim Autofahren ausschließlich in den Rückspiegel zu schauen“, sagt Möbius. Sein Unternehmen war 2007 an einem Punkt, an dem es von den Banken überhaupt kein Fremdkapital mehr bekommen habe. Die unternehmerischen Aktivitäten mussten so weit reduziert werden, wie sie aus dem Cash-flow finanziert werden konnten. Heute liegt die Eigenkapitalquote bei 51,8 %, wovon 19,2 % Midas zuzurechnen sind.

Der Einstieg des Mittelstandsfinanzierers ermöglichte dem Arzneimittelvermarkter besseren Zugang zu Fremdkapital. „Mit dem Ergebnis der Prüfung durch Midas kann ich Glaubwürdigkeit aufbauen und komme dadurch auch an Fremdkapital“, sagt Möbius. „Wir konnten am Ende eine Expertise vorlegen, wie sie von der Hausbank nie erstellt wurde.“

Noch dämpft die Wirtschaftskrise den Expansionsdrang und damit auch den Kredithunger der mittelständischen Unternehmen. Vieles spricht allerdings dafür, dass im laufenden Jahr eine anziehende Kreditnachfrage und versiegende Kapitalzufuhr aufeinandertreffen werden. „Die Banken sind nicht unsere Gegner, sondern unsere Partner“, sagt Bauer. „Wir wünschen uns allerdings, dass sie nicht auf die Bremse

treten, wenn die Konjunktur wieder nach oben geht.“

Bauer sieht in diesem Fall die KfW Gruppe in der Pflicht, schon allein wegen der „immensen Arbeitsplatzauswirkungen“. Schon heute gehe ein Kreditantrag wegen der gestiegenen Risikoaversion der Banken durch mehr Hände als zuvor. Dabei gebe es ein Ressourcenproblem: „Es gibt nicht mehr genug Leute.“

Auch die KfW werde ihren Personalbestand im Bedarfsfall nicht schnell genug anpassen können, vermutet Möbius. Dann komme es zu Verzögerungen bei der Bearbeitung. Im Zweifelsfall könnten Sanierungskredite Wachstumsfinanzierungen vorgezogen werden.

#### Teufelskreis droht

In den kommenden Jahren werden einer Präsentation von Midas zufolge zudem bei rund 700 Unternehmen Anschlussfinanzierungen für in Anspruch genommenes Mezzanine-Kapital fällig. Die meisten Verträge seien zu Boomzeiten finalisiert worden und sähen hohe Abschlusszahlungen vor. Dies könne bei Nichtrückzahlung zu einem Teufelskreis führen: Die Schulden steigen, die Eigenkapitalquote sinkt und die Bonität verschlechtert sich.

Mezzanine-Kapital von Midas koste 12 bis 17 %, habe aber Eigenkapitalcharakter, sagt Bauer. Der normale Kontokorrentrahmen von Banken bewege sich derzeit zwischen 8 und 12 %.

Die 2001 gegründete Beteiligungsgesellschaft hat bereits zwei geschlossene Mittelstandsfonds emittiert. Drei befinden sich in der Planung. Das aktiv gemanagte Fondsvolumen belief sich zum Jahresende auf 55 Mill. Euro. Die von Midas eingebrachten Gelder dürften nicht zur Ablösung bestehender Bankverbindlichkeiten oder zur Rückführung von Gesellschafterdarlehen verwendet werden, betonte Bauer. Investitionen würden nicht nur mit Blick auf Geschäftsführergehälter der Unternehmen oder auf Verträge mit nahen Angehörigen geprüft, sondern auch unter ethischen Gesichtspunkten. „Einen Landminenhersteller würden wir garantiert nicht finanzieren“, sagt Bauer.

## Was den deutschen Mittelstand belastet

Deutsches Mittelstands-Barometer

Entwicklung der Stimmungen auf einer Skala von 0 („gar nicht“) bis 100 („sehr stark“)

Wie stark stört Ihrer Meinung nach mittelständische Unternehmen...



© Börsen-Zeitung

Quelle: BMW