

Inhalt

Editorial	6
Vorwort	8
Anleihegläubiger sollten frühzeitig eingebunden werden Frank Günther, One Square Advisory Services	
Status quo	
Übersicht Insolvenzen und Defaults	10
Überschuldung wegen ausgehender Liquidität – Das unterschätzte Problem <i>Michael Thierhoff, Thierhoff Müller & Partner</i>	12
Restrukturierung von Anleihen – Ein zunehmendes Risiko im aktuellen Umfeld <i>Dr. Jochen Felsenheimer und Christopher Vogt, XAIA Investment</i>	18
Am richtigen Kredit-Rating führt kein Weg vorbei <i>Dr. Hans-Werner G. Grunow, CAPMARCON</i>	24
Hintergrund	
Alte Zöpfe müssen manchmal dran bleiben – Das Schuldverschreibungsgesetz von 1899 <i>Dr. Thorsten Kuthe und Madeleine Zipperle, Heuking Kühn Lüer Wojtek</i>	28
Das neue Schuldverschreibungsgesetz – Eine Wunderwaffe für Restrukturierungen? <i>Dr. Thorsten Kuthe und Prof. Dr. Georg Streit, Heuking Kühn Lüer Wojtek</i>	30
Praktische Probleme mit dem neuen SchVG – Kommentar <i>Christian Schiffmacher</i>	34
Rechte und Möglichkeiten der Anleihegläubiger	
Gläubigerversammlung: Ein wirkungsvolles Instrument der Sanierung eines Unternehmens, wenn man es einzusetzen weiß <i>Thomas Wagner, Better Orange</i>	36
Gläubigerversammlung, Wahl des gemeinsamen Vertreters, Rechte und Möglichkeiten des gemeinsamen Vertreters <i>Markus Held und Alexander Sperl, One Square Advisory Services</i>	39
Die Vergütung des gemeinsamen Vertreters der Anleihegläubiger <i>Ingo Wegerich und Denis Oliver Dräger, Luther Rechtsanwalts-gesellschaft</i>	42
Möglichkeiten und Befugnisse der Gläubiger <i>Dr. Sascha Grimm, Norton Rose Fulbright</i>	44
Solarworld: Fallstudie zur Anleihenrestrukturierung – Die Rolle des gemeinsamen Vertreters <i>Frank Günther und Asmus Ohle, One Square Advisory Services</i>	47

Lösungsansätze aus Unternehmenssicht	
Möglichkeiten der Anleiherestrukturierung <i>Wolf Waschkuhn und Markus Held, One Square Advisory Services</i>	52
Fortführungs- und Zerschlagungswert als Entscheidungshilfe für eine Restrukturierung <i>Dr. Jürgen Wegmann, COREvalue</i>	55
Anforderungen an Sanierungskonzepte und Sanierungsgutachten nach IDW S6 <i>Christoph Elzer, Ernst & Young</i>	58
Der Schutzschirm – Ein Marketingerfolg <i>Gerret Höher, Thierhoff Müller & Partner</i>	66
Debt-Equity-Swap – Rechtliche Voraussetzungen, Erfolgsfaktoren und Risiken <i>Ingo Wegerich, Luther Rechtsanwalts-gesellschaft</i>	70
Mittelstandsanleihen: Refinanzierung mittels Debt-Equity-Swap <i>Dr. Hilmar Siebert, Wirtschaftsprüfer</i>	72
Erfolgreiche finanzielle Restrukturierung der 3W Power S.A. – Fallstudie <i>Dr. Sven Janssen und Dr. Dietmar Schieber, Close Brothers Seydler Bank</i>	75
Rechtliche Besonderheiten bei der Insolvenz von Anleiheemittenten und der Bestellung eines gemeinsamen Vertreters (nach dem neuen SchVG) <i>Robert Michels und Dr. Bern Schumann, Dentons</i>	78
Case Study Solarwatt AG – Die erfolgreiche Einbeziehung einer Unternehmensanleihe in ein Insolvenzplanverfahren <i>Andreas Ziegenhagen und Dirk Schoene, Dentons</i>	82
Anhang	86
Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – SchVG)	
Service/Kontakt-daten	
Better Orange IR & HV	96
Dentons	97
Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft	98
Heuking Kühn Lüer Wojtek	99
Luther Rechtsanwalts-gesellschaft	100
One Square Advisory Services	101
Thierhoff Müller & Partner	102