



Dr. Wieselhuber & Partner GmbH
Unternehmensberatung

„GIVE US THE KEY“

Optimierung der Finanzierungsstruktur mittels Debt Advisory



Volker Riedel, Eva Ringelspacher

14. Sanierungskonferenz an der SRH Hochschule Heidelberg in
Kooperation mit dem IfUS-Institut

Heidelberg, den 20. September 2024

Herzlich Willkommen

Wir freuen uns auf den heutigen Vortrag!



IHRE HEUTIGEN REFERENTEN



Volker Riedel

Restructuring &
Corporate Finance

Geschäftsführender
Gesellschafter



Eva Ringelspacher

Debt Advisory

Mitglied der Geschäftsleitung

DR. WIESELHUBER & PARTNER GMBH

Perspektiven eröffnen – Zukunft gestalten

Wir begleiten als Berater Gesellschafter, Top-Management, Finanzierer und Gremien seit mehr als 35 Jahren in verschiedenen Branchen und Kompetenzbereichen. Mit rund 100 Mitarbeitern sind wir eine der führenden Beratungsgesellschaft in Sondersituationen.

Mehrfach ausgezeichnete Restrukturierungs- und Corporate Finance Berater

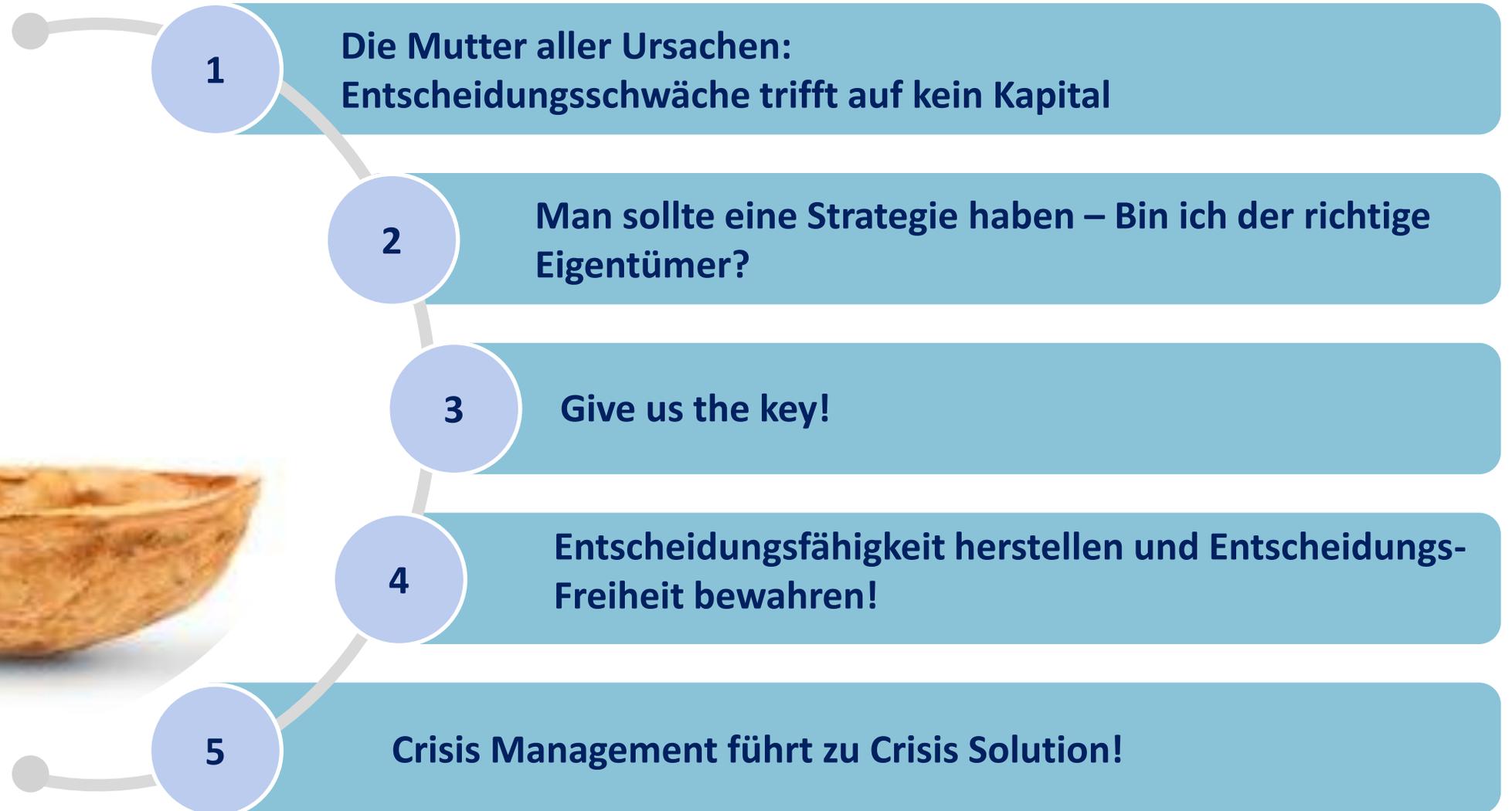
Wir bieten eine strukturierte und diskrete Marktansprache mit Transaktionssicherheit sowie einem besonderen Know-how in Umbruch- und Sondersituationen. Wir bauen dabei auf ein internationales Netzwerk von Finanzierern, Debt Funds und insbesondere strategischen Investoren. Wir entwickeln die optimale Kapitalstruktur mit der dazu passenden Finanzierungsstrategie. Unsere Verhandlungserfolge resultieren aus der tiefen Kenntnis wirtschaftlicher Konsequenzen aus Kreditverträgen und Financial Modelling



Wir zeichnen uns durch marktführende Kompetenz in der Restrukturierung, an der juristisch-betriebswirtschaftlichen Nahtstelle und durch transaktionssichere Lösungskompetenz in komplexen Finanzierungs- und Transaktionsfragestellungen von Unternehmen und Real Estate aus.

Was kommt nach der Mittagspause auf sie zu?

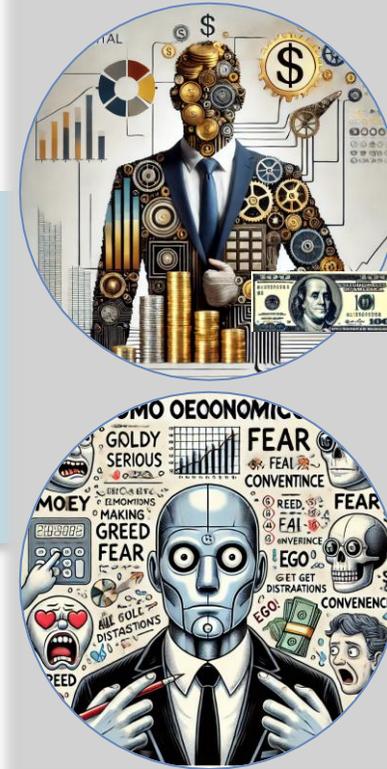
Und warum sie nicht einschlafen werden



Die Mutter aller Ursachen: Entscheidungsschwäche trifft auf kein Kapital



Sie trifft gerne auf
Ihre Best Buddies
Gier,
Bequemlichkeit,
Angst und
den speziellen Freund Ego.

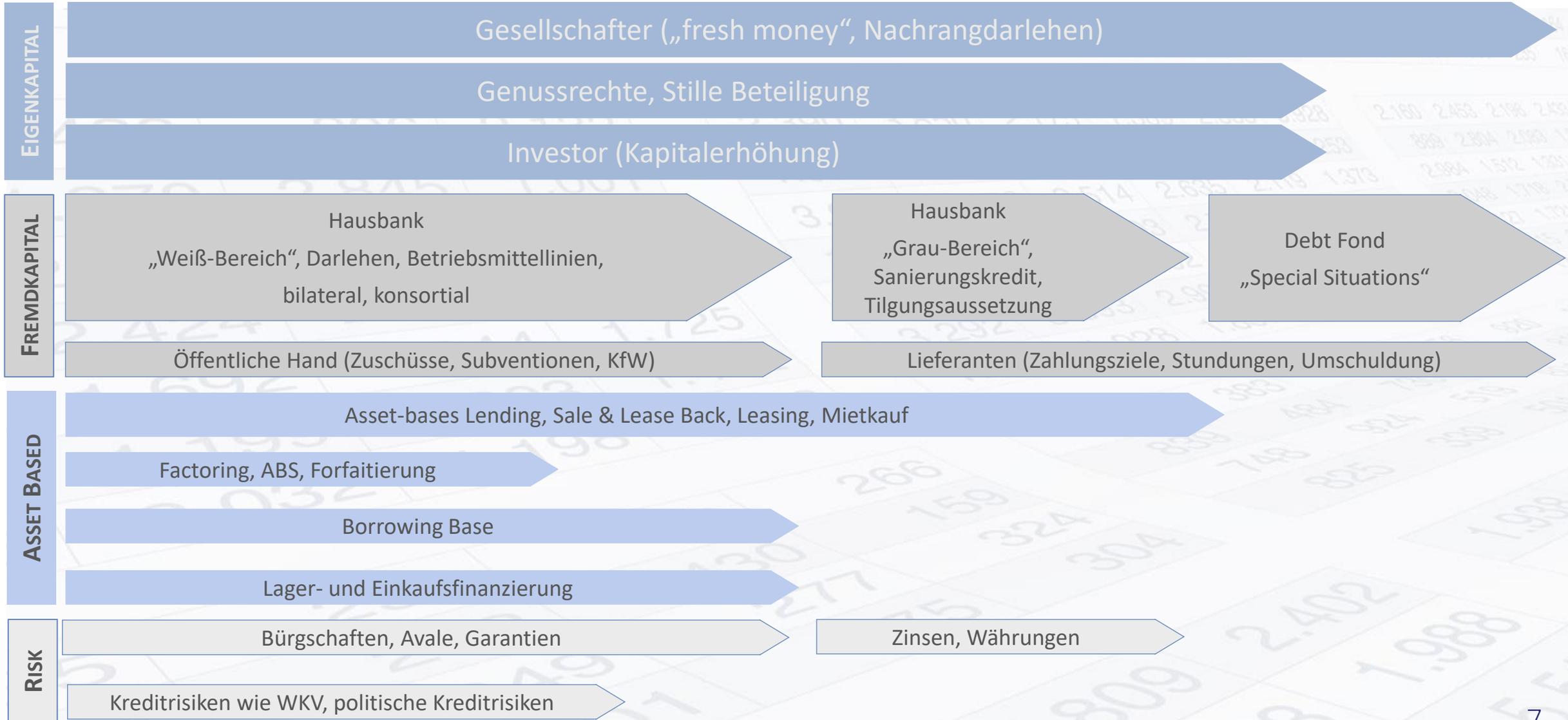


Die Kollegen
Kapital und
Homo
Oeconomicus
bleiben häufig
außen vor


Restrukturierungspfade, -konzepte und -vergleichsrechnung




4 Finanzierungsoptionen für den Debt Advisory im Turnaround





Alle Alternativen sind kontinuierlich zu beleuchten und zu prüfen:



- **Neustrukturierung der Finanzierung**, um Spielräume zu eröffnen –

- risikoadäquat,
- rekapitalisiert,
- Asset-based,
- Geschäftsmodell-orientiert,
- Haftungsbrücken reduzierend,
- Ring-Fencing aufbauend



- **„Readiness“** für Exit / Merger inklusive der Unternehmensbewertung



- Prüfung aller Restrukturierungsoptionen inkl. StaRUG, Insolvenzscenarien



Harte Fakten, Haftungsbrücken und eine Story, weniger Relationship / Cross-Selling



Sicherung der Liquidität auch über Teilverkäufe zur Reduzierung des Drucks („im Geld bleiben“), bei Bedarf Einsatz CRO (kein "brennendes Haus")



Klare Wettbewerbs- und Machtpositionen erkennen - nicht gegen den Strom schwimmen (Strategische Machbarkeit)



Klare Entscheidungspunkte mit Covenants für einzelne Restrukturierungsoptionen setzen



Strukturierter und gezielter M&A-Prozess für Single Assets und Unternehmen inkl. Due Diligence Vorbereitung (zumindest EXIT-Readiness herstellen)



Worst Case: Vorbereitung auf Upside Sharing



Use Case 1



- 3 Gesellschafter, 3 Interessen, aber einigungsfähig und mit Kapitalreserven, neues Management
- Massive Verlustsituation nach Jahren des Profits und Ausschüttungen
- Banken zeigen harte Kante – IBR- kein Fresh Money
- Gesellschafter auch für Komplettablösung offen



- Sicherstellung der Bankenkommunikation und Verhandlungen mit Zielstellung „Stand Still“
- **Alternative Finanzierung über Debt Funds (D/UK) ausgeschrieben und 2 Termsheets aus London**



- **Entscheidungsvorlage Gesellschafter aus zwei Alternativen**
- Wichtige Zeit für Entscheidungsfindung gewonnen und um liquides Kapital zu generieren
- Im Verhältnis zur Ausschüttung und Ursprungsforderung der Banken „dosierter Kapitaleinschuss“ der Gesellschafter

Use Case 2



- 1 Gesellschafter und kein Kapital
- Schwache operat. Ergebnisse und hohe Verschuldung weit über der Debt Capacity, und mit Ware verstopfter Vertriebskanal , 3 Sankos
- Banken suchen Exit; Treuhand (Einbringung der Share Pledges)

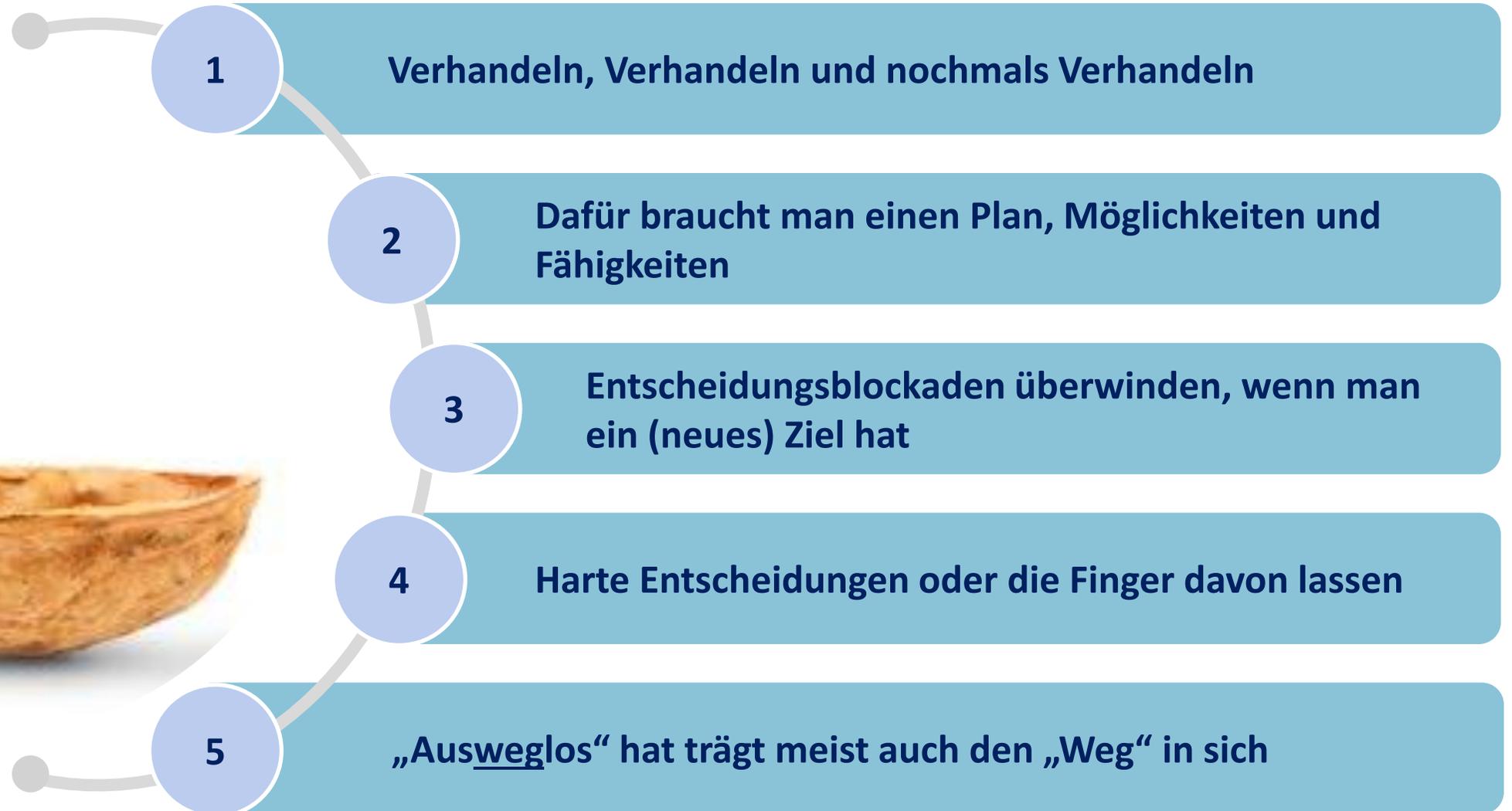


- „Stand Still“ mit dem Ziel Bridge to Exit
- **Feststellen Unternehmenswert über M&A**
- Parallele Option für den Gesellschafter zur Kapitalsuche



- Option 1: freihändiger Verkauf mit Beteiligungsoption der Gesellschafter
- Option 2: Gesellschafter lösen Banken ab
- Option 3: Insolvenz

Fazit: Was können Gesellschafter und Finanzierer tun?





Dr. Wieselhuber & Partner GmbH
Unternehmensberatung

Herzlichen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!



Volker Riedel

Restructuring &
Corporate Finance

Geschäftsführender Gesellschafter

riedel@wieselhuber.de

+49 160 745 18 55



Eva Ringenspacher

Debt Advisory

Mitglied der Geschäftsleitung

ringenspacher@wieselhuber.de

+49 171 144 77 38

