

INHALTSVERZEICHNIS

1. TEIL: ERFOLGSFAKTOREN DER RESTRUKTURIERUNG IN DEUTSCHLAND – NEUE HERAUSFORDERUNGEN AN DIE UNTERNEHMENSFINANZIERUNG 1

Innovative Konzepte zur Krisenbewältigung – eine aktuelle Bestandsaufnahme 3

MICHAEL BLATZ, SASCHA HAGHANI

- 1 Einführung 3
- 2 Der „klassische“ RBSC-Restrukturierungsansatz..... 6
- 3 Innovative Wege aus der Krise..... 8
- 4 Fazit: schnell konsolidieren, schnell wieder wachsen 18

Unternehmenssanierung in Deutschland – die wirtschaftliche Lage bleibt angespannt, doch Restrukturierungen bieten klare Chancen 23

BERND BRUNKE, BJÖRN WALDOW

- 1 Ökonomische Situation in Deutschland..... 23
- 2 Erfolgsfaktoren in der Restrukturierung 26
- 3 Fazit und Ausblick..... 30

Rekapitalisierung – neue Wege der Unternehmensfinanzierung 31

SASCHA HAGHANI, MAIK PIEHLER

- 1 Die Neuordnung der Finanzen als dritte Dimension der Restrukturierung... 31
- 2 Alternative Finanzierungsoptionen als Konkurrenz
für das klassische Darlehen 32
- 3 Ein Konzept als Basis für Wettbewerbsfähigkeit und Wachstum..... 34
- 4 Fazit und Ausblick 36

Aus der Krise zur Wertsteigerung: Wie Unternehmen in der Restrukturierung hohe Renditen erreichen können 37

KARSTEN LAFRENZ

- 1 Krisenunternehmen müssen hohe Renditerwartungen erfüllen 37
- 2 Die Restrukturierung von Krisenunternehmen 39

X

3	Den Wert des Unternehmens steigern – auch und gerade in der Restrukturierung	43
4	Fazit: Restrukturierungen haben ein großes Wertsteigerungspotenzial – man muss es nur realisieren	46

Finanzielle Restrukturierung mittelständischer Unternehmen 49

ROBERT SIMON

1	Gestörte Vertrauensbasis zwischen Banken und Unternehmen	49
2	Handlungsoptionen der involvierten Banken	50
3	Handlungsoptionen des Krisenunternehmens	52
4	Anforderungen an ein überzeugendes Restrukturierungskonzept	54
5	Vereinbarungen mit den Finanzpartnern	55

Veränderte Anforderungen an die Due Diligence 59

NILS VON KUHLWEIN

1	Due Diligence im Wandel der Zeit	59
2	Die Arten der Due Diligence	59
3	Besonderheiten in der Restrukturierung und Insolvenz	64
4	Neue Trends im Due-Diligence-Prozess	66

**2. TEIL: ERGEBNISSE AKTUELLER STUDIEN
VON ROLAND BERGER STRATEGY CONSULTANTS** 69

**Deutsch-europäischer Restrukturierungs-Survey 2004/05 –
Ergebnisse und Handlungsempfehlungen** 71

MAX FALCKENBERG, IVO-KAI KUHNT

1	Ergebnisse der Umfrage	71
2	Zusammenfassung der Studienergebnisse und Handlungsempfehlungen	81

Distressed Debt in Deutschland aus Sicht der Banken 83

NILS VON KUHLWEIN, MICHAEL RICHTHAMMER

1	Einleitung	83
2	Wesentliche Ergebnisse der Studie	84
3	Fazit und Ausblick	97

**3. TEIL: DIE FINANZIELLE RESTRUKTURIERUNG
IN DER PRAXIS – FALLBEISPIELE 99**

Finanzielle Restrukturierung eines Pharmaunternehmens101

KARL-J. KRAUS, RALF MOLDENHAUER

- 1 Das Unternehmen101
- 2 Bestandteile des Restrukturierungskonzeptes103
- 3 Finanzielle Restrukturierung.....105

**Sanierung und Kapitalmarkt – Wachstumsfinanzierung sichert
die Restrukturierung ab113**

SASCHA HAGHANI, MAIK PIEHLER

- 1 Einleitung113
- 2 Ausgangssituation.....113
- 3 Die Restrukturierung116
- 4 Fazit und Ausblick.....127

Restrukturierung und Rekapitalisierung des HD Co.-Konzerns129

MICHAEL BLATZ, CHRISTIAN PAUL, JULIAN ZU PUTLITZ

- 1 Einleitung129
- 2 Ausgangssituation zu Beginn der Restrukturierung130
- 3 Das Restrukturierungskonzept im Überblick133
- 4 Erfahrungen zur Übertragbarkeit und
Anwendbarkeit des Rekapitalisierungsansatzes.....141

**Rückkehr auf den Wachstumspfad –
die Restrukturierung und Rekapitalisierung der Wind AG143**

UWE JOHNEN, JÜRGEN SCHÄFER

- 1 Einleitung143
- 2 Die Situation zu Beginn der Restrukturierung143
- 3 Das Restrukturierungskonzept im Überblick146
- 4 Übertragbare Erfahrungen zur Anwendbarkeit
des Rekapitalisierungsansatzes151

Einsatz von Desinvestitionen bei der Restrukturierung der KML-Gruppe	155
GERD SIEVERS	
1 Einleitung	155
2 Unternehmensprofil und Entwicklung bis zur Krise.....	156
3 Die Krise und das Sanierungskonzept	158
4 Vorgehen bei der Selektion von Desinvestitionsobjekten	161
5 Erkenntnisse und Ansätze eines allgemeinen Modells	168
AUTORENVERZEICHNIS	173