

Kapitel 2 Neuordnung des Fremdkapitals (Forward Start Agreements, PIK, etc.)

Übersicht	Rdn.	Rdn.
A. Einleitung – Möglichkeiten zur Neuordnung des Fremdkapitals	1	
I. Finanzierungsplanung	2	
II. Handlungsmöglichkeiten zur Neuordnung des Fremdkapitals	3	
1. Anschlussfinanzierung	3	
2. Erhöhung des Kapitalbedarfs	5	
3. Verringerung der laufenden Zahlungen	6	
B. Neuordnung des Fremdkapitals – Anschlussfinanzierung	7	
I. Laufzeitverlängerung	7	
II. Anschlussfinanzierung/Forward Start Darlehen	8	
1. Voraussetzungen	10	
2. Inhalt	12	
3. Sinn und Zweck	18	
4. Kreditgeber	19	
5. Kreditnehmer	20	
6. Übertragbarkeit	22	
7. Kosten	23	
C. Neuordnung des Fremdkapitals – Erhöhung des Kapitalbedarfs	26	
I. Ausgabe von Kapitalmarktinstrumenten	26	
1. Zweck und Gegenstand der einzelnen Instrumente	26	
a) Klassische Unternehmensanleihen	27	
b) Mittelstandsanleihen	28	
c) Genussscheine	29	
d) Wandelanleihen	32	
e) Hybridanleihen	34	
f) High Yield Anleihen	35	
2. Regelungsinhalt der Emissionsbedingungen	36	
a) Allgemeine Regelungen für alle Emissionstypen	36	
aa) Inhaltskontrolle	38	
bb) Typische Bestimmungen in Anleihebedingungen	40	
b) Spezifische Regelungen für Genussscheine	47	
aa) Erfolgsabhängige Vergütung	48	
bb) Nachrangigkeit	49	
cc) Verlustteilnahme	51	
dd) Laufzeit und Kündigung	52	
c) Spezifische Regelungen für Wandelanleihen	53	
aa) Wandlungsrecht	54	
bb) Wandlungsfrist	59	
cc) Wandlungsverhältnis	60	
dd) Verzinsung	61	
d) Spezifische Regelungen für Hybridanleihen	62	
aa) Laufzeit	62	
bb) Kündigungsrechte der Anleihegläubiger	63	
cc) Kündigungsrechte des Emittenten	64	
dd) Nachrang	65	
e) Spezifische Regelungen für High Yield Anleihen	66	
aa) Besondere Verpflichtungen des Emittenten	67	
bb) Besondere Kündigungsgründe für High Yield Anleihen	70	
3. Gesellschaftsrechtliche Ausgabevoraussetzungen	73	
4. Emissionsverfahren	82	
a) Der Emissionsprospekt	82	
b) Das Billigungsverfahren	88	
c) Die Börsenzulassung	90	
d) Privatplatzierung	93	
5. Restrukturierung nach dem Schuldverschreibungsgesetz	94	
a) Gemeinsamer Vertreter	97	
b) Einberufung der Gläubigerversammlung	103	
c) Befugnisse der Gläubigerversammlung	106	
d) Abstimmung ohne Versammlung	110	
e) Rechtsschutz gegen Gläubigerbeschlüsse	111	
II. Neue Kredite	112	
1. PIK-Elemente	112	
2. Kredite auf Super Senior Basis	113	
3. Kredite mit Überkreuzbesicherung	120	
a) Kapitalerhaltungsregeln	122	
b) Anfechtbarkeit	124	
D. Neuordnung des Fremdkapitals – Verringerung der laufenden Zahlungen	125	
I. Struktur	126	
II. Rechtliche Gestaltung	127	

A. Einleitung – Möglichkeiten zur Neuordnung des Fremdkapitals

- 1 Unternehmen, die ihre laufende Finanzierung langfristig sicherstellen möchten, sind durch Mangel an Liquidität am Markt häufig nicht in der Lage, ihre laufende Kreditfinanzierung einfach zu