

11. Internationales Symposium Restrukturierung

Institut für Grenzüberschreitende Restrukturierung



Die Folgen der Corona-Pandemie und des Krieges auf Unternehmen sowie Finanzierer

Dr. Lutz Jäde

DIE GENESE DER „KRISE NACH DER KRISE“



Q1 bis Q3 2021
Kosten für Rohstoffe und Frachten steigen massiv an

24. Februar 2022
Russland überfällt die Ukraine

Seit März 2022
Starker Anstieg der Energiekosten

Januar bis März 2022
Oliver Wyman Studie zur „Krise nach der Krise“

28. April 2022
Publikation der Ergebnisse beim „Oliver Wyman Roundtable“



Stimmen die Hypothesen noch?

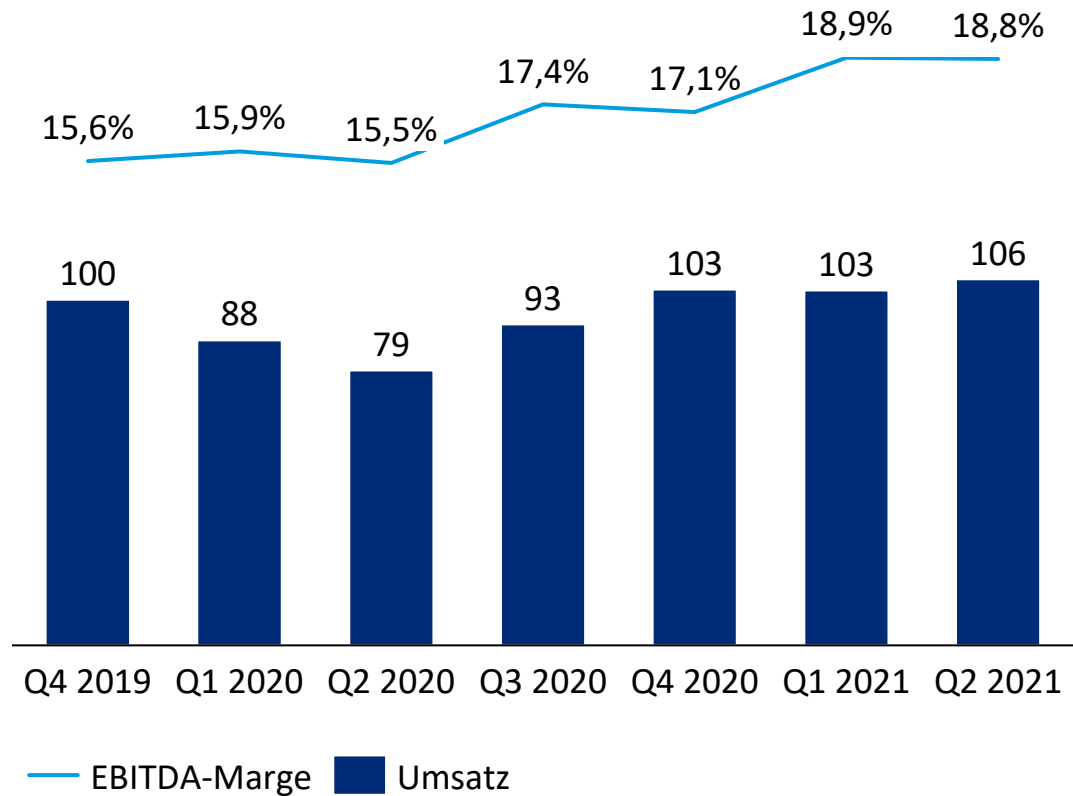
**WAS HABEN WIR
IM Q1 ERWARTET?**



DIE FINANZKRAFT DER UNTERNEHMEN HAT SICH IN DER CORONA-KRISE VERBESSERT

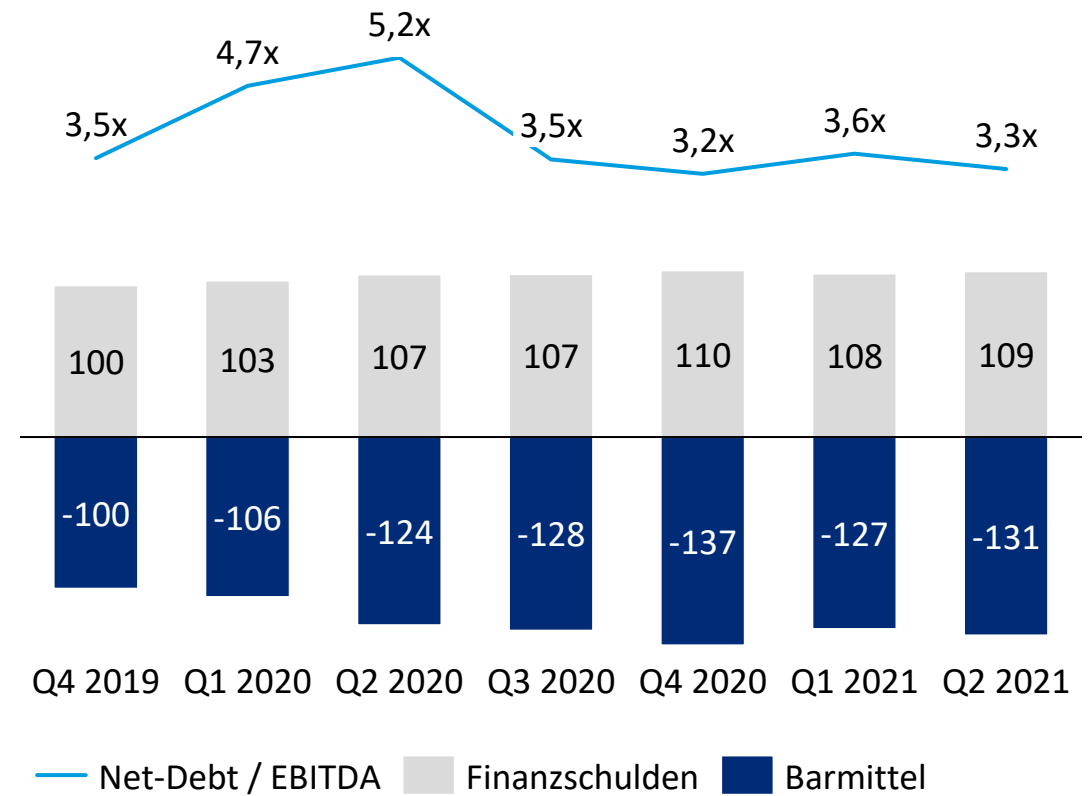
Umsatzerlöse und EBITDA-Marge

Aggregierte normierte Umsätze, Q4 2019=100



Dynamischer Verschuldungsgrad

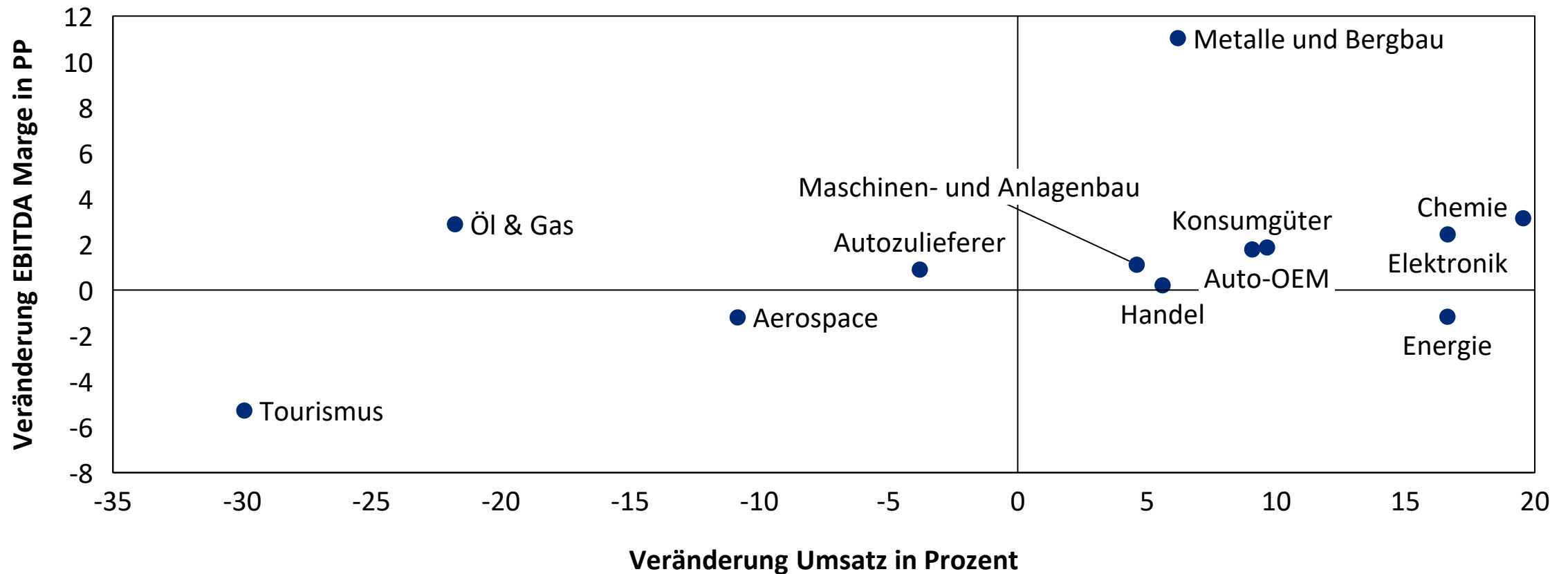
Aggregierte normierte Gesamtverschuldung und Barmittel, Q4 2019=100



Basierend auf einer Stichprobe von 2907 börsennotierten europäischen Nicht-Finanzunternehmen mit ausgewogenen Paneldaten. Die Analyse basiert auf aggregierten Daten der gesamten Stichprobe. Aufgrund der unvollständigen Verfügbarkeit von Q3-Daten wurde bisher nur H1 2020 berücksichtigt; ...; das EBITDA wurde für die Analyse der Nettoverschuldung / EBITDA auf das Jahr hochgerechnet
Quelle: CapIQ, Oliver Wyman-Analyse

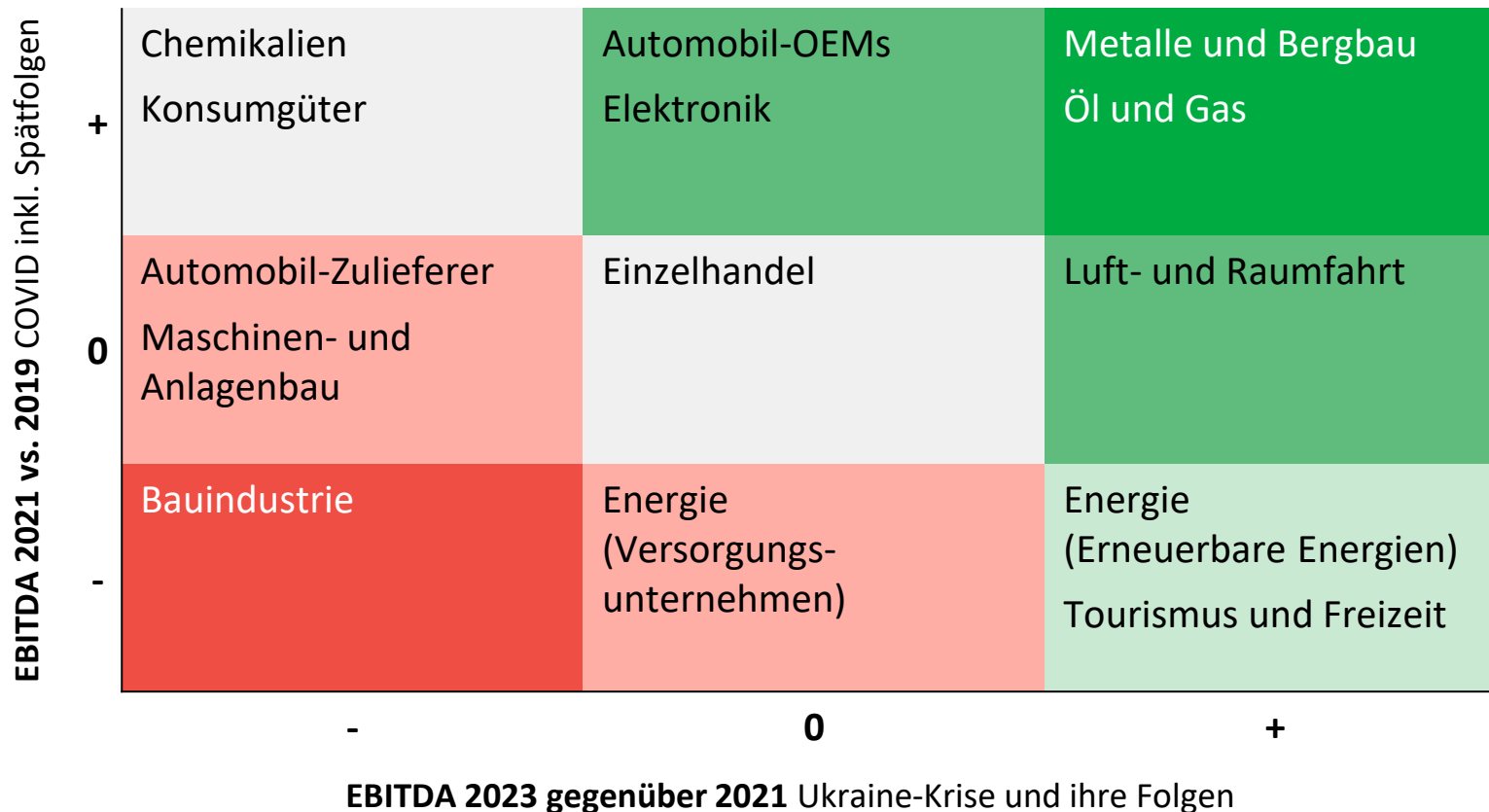
DIE BRANCHEN WURDEN UNTERSCHIEDLICH HART VON DER CORONA-KRISE GETROFFEN

Entwicklung EBITDA-Marge und Umsatz in der Corona-Krise
Vergleich H1 2021 gegenüber H1 2019 je Industriesegment



1. Basierend auf 3409 börsennotierten Unternehmen in Europa (ohne Finanzinstitute)
Quelle: Capital IQ, Oliver Wyman Analysen

EBITDA-Auswirkungen der COVID- und Ukraine-Krise auf die europäische Industrie
 Indikativ

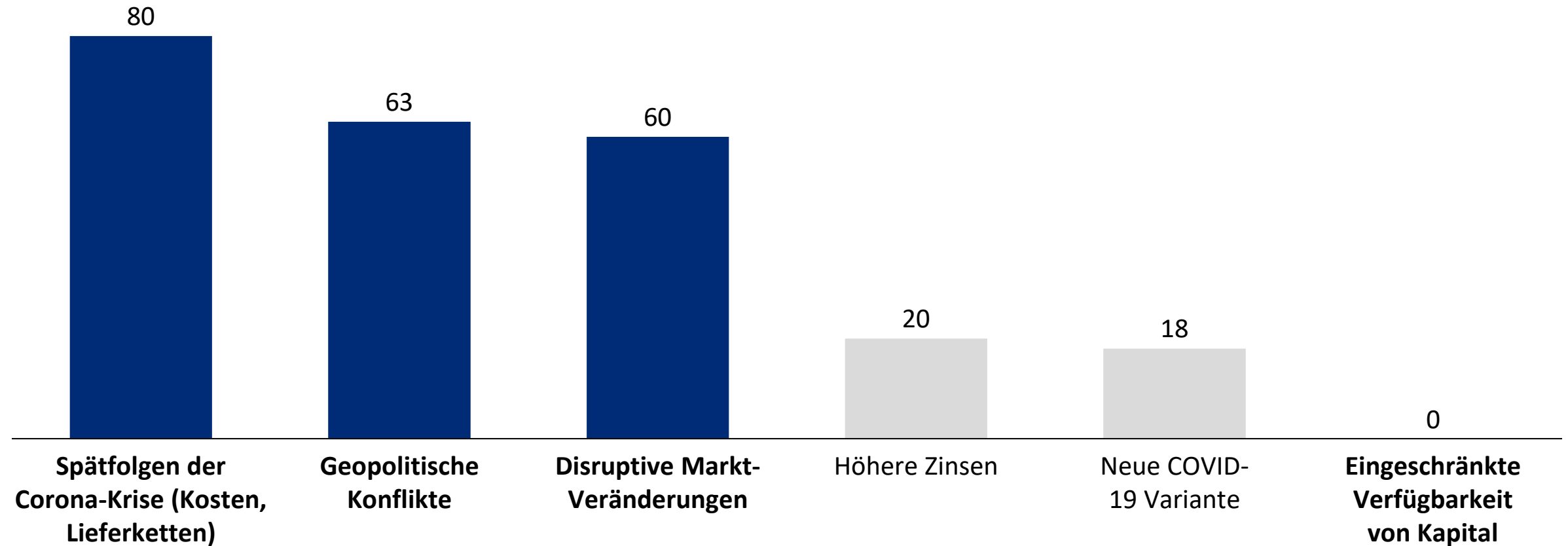


DIE KRISE NACH DER KRISE WIRD EINIGE BRANCHEN BESONDERS HART TREFFEN

Quelle: Oliver Wyman

TROTZ GROßER HERAUSFORDERUNGEN IST DIE VERFÜGBARKEIT VON KAPITAL GEGEBEN

Welche Faktoren könne Unternehmen 2022 in Notlagen bringen?
Anzahl Nennungen in % der Teilnehmer



Quelle: Oliver Wyman Restrukturierungsstudie 2022

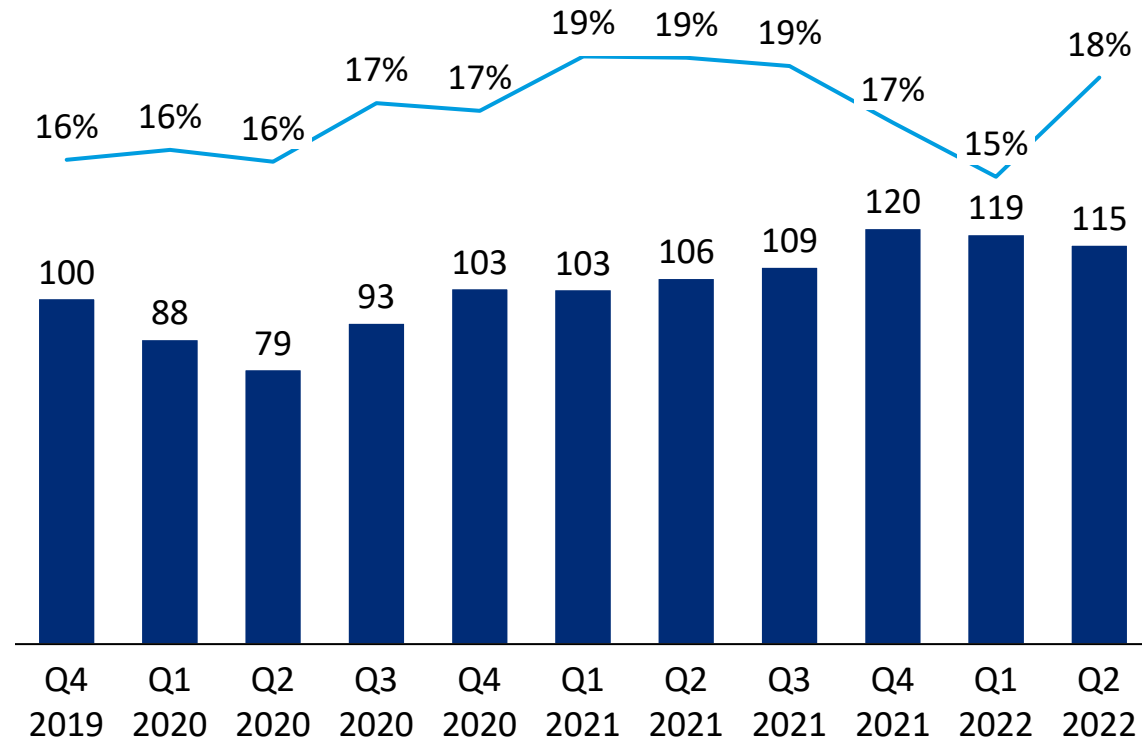


**UND WO STEHEN WIR
JETZT?**

BISLANG IST DIE „KRISE NACH DER KRISE“ BEI DEN UNTERNEHMEN NOCH NICHT ANGEKOMMEN

Umsatzerlöse und EBITDA-Marge

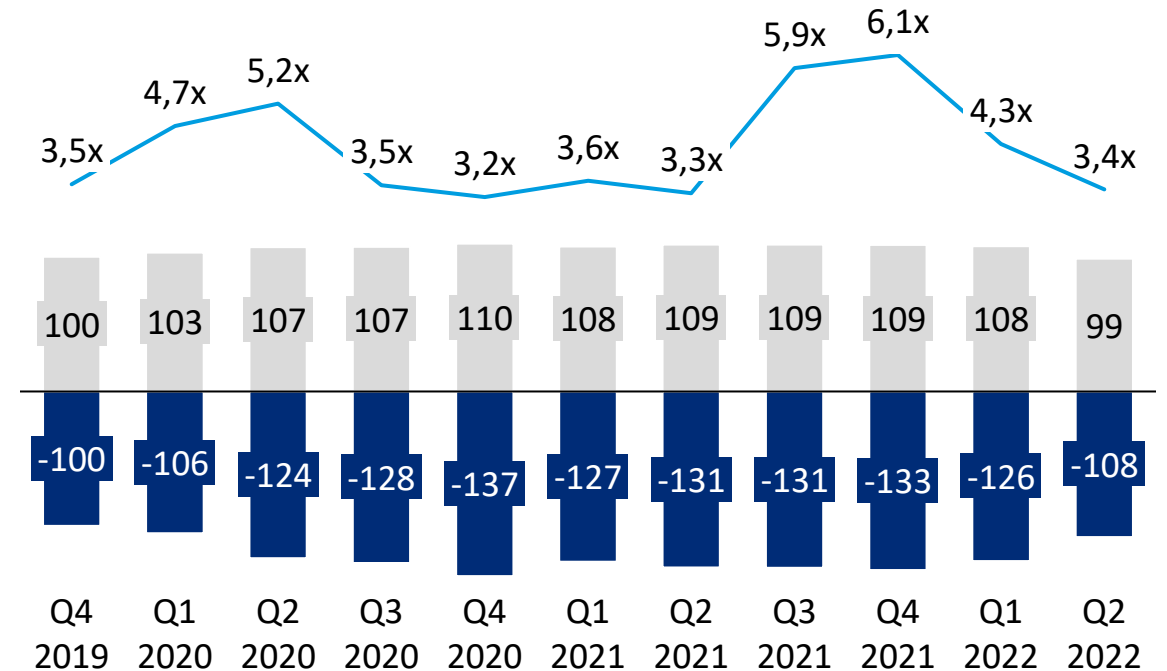
Aggregierte normierte Umsätze, Q4 2019=100



— EBITDA-Marge ■ Umsatz

Dynamischer Verschuldungsgrad

Aggregierte Gesamtverschuldung und Barmittel, Q4 2019=100

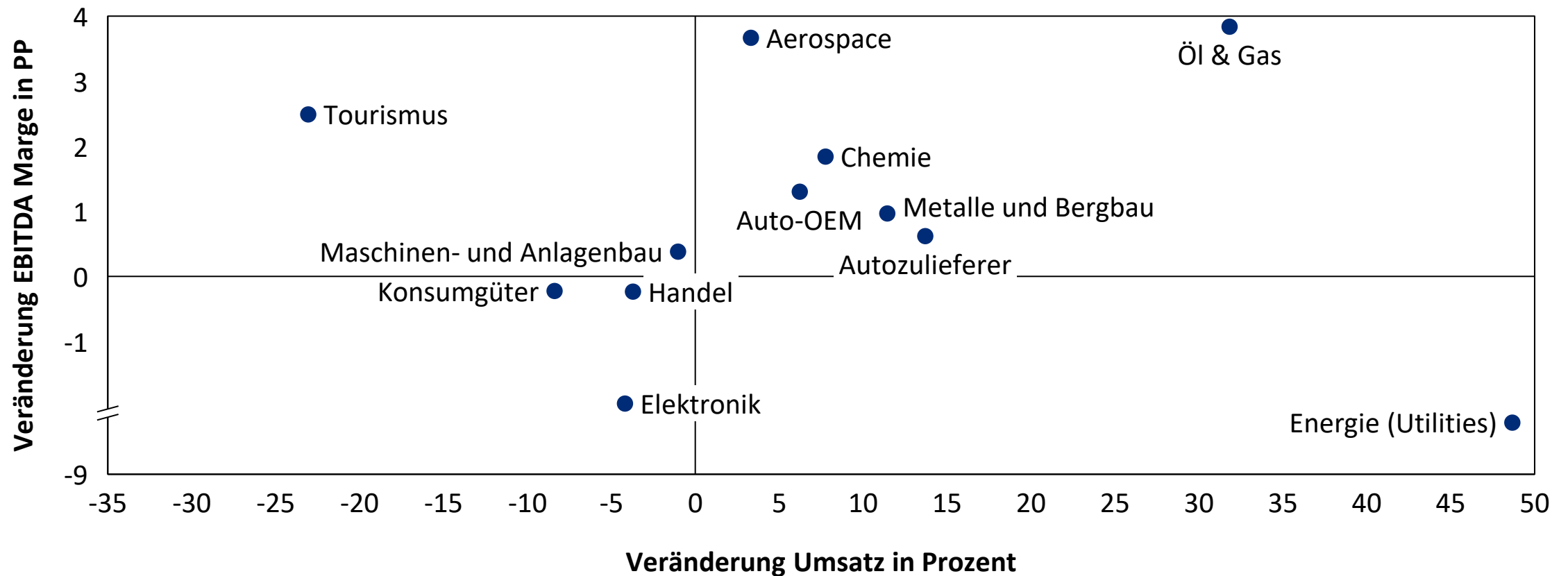


— Net-Debt / EBITDA ■ Finanzschulden ■ Barmittel

Basierend auf einer Stichprobe von 2907 börsennotierten europäischen Nicht-Finanzunternehmen mit ausgewogenen Paneldaten. Die Analyse basiert auf aggregierten Daten der gesamten Stichprobe. Aufgrund der unvollständigen Verfügbarkeit von Q3-Daten wurde bisher nur H1 2020 berücksichtigt; ..., das EBITDA wurde für die Analyse der Nettoverschuldung / EBITDA auf das Jahr hochgerechnet
Quelle: CapIQ, Oliver Wyman-Analyse

AUF BRANCHENEBENE ZEIGT SICH ABER WEITERHIN EIN GEMISCHTES BILD

Entwicklung EBITDA-Marge und Umsatz in der Corona-Krise
Vergleich H1 2022 gegenüber H1 2021 je Industriesegment



1. Basierend auf 3409 börsennotierten Unternehmen in Europa (ohne Finanzinstitute)
Quelle: Capital IQ, Oliver Wyman Analysen

ROHSTOFFKOSTEN UND FRACHTRATEN ERHOLEN SICH, SIND JEDOCH WEITER STARK ERHÖHT

Stahl

Stahlpreisindex Europa, Index März 2017 = 100



Übersee-Container-Raten

FBX CHN EA nach Nord-EUR Container Index 2017 = 100



AUCH LIEFERKETTEN ERHOLEN SICH – BEI WEITERHIN HOHEN LAGERBESTÄNDEN

Global Supply Chain Pressure Index (GSCPI)

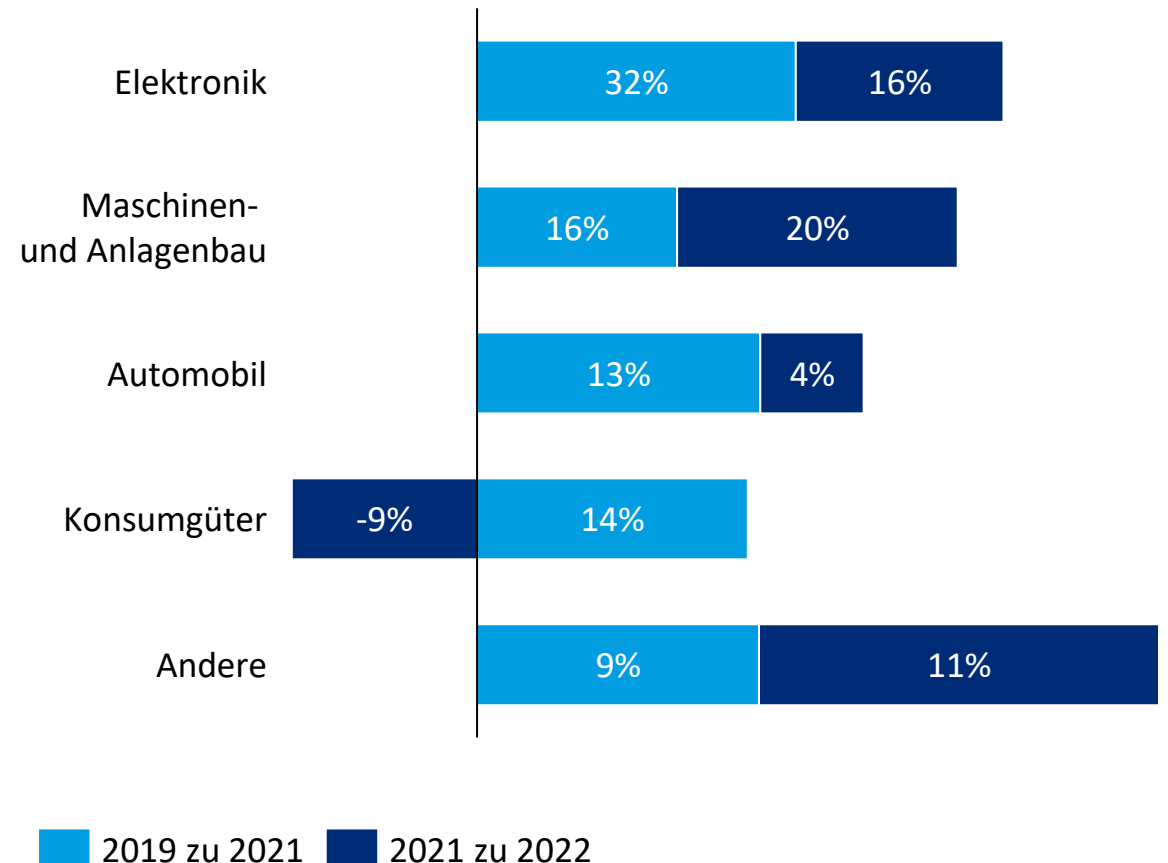
Abbildung potentieller Beeinträchtigungen globaler Lieferketten



1. Basierend auf 3409 börsennotierten Unternehmen in Europa (ohne Finanzinstitute)
Quelle: New York Fed Economic Research, Capital IQ, Oliver Wyman-Analyse

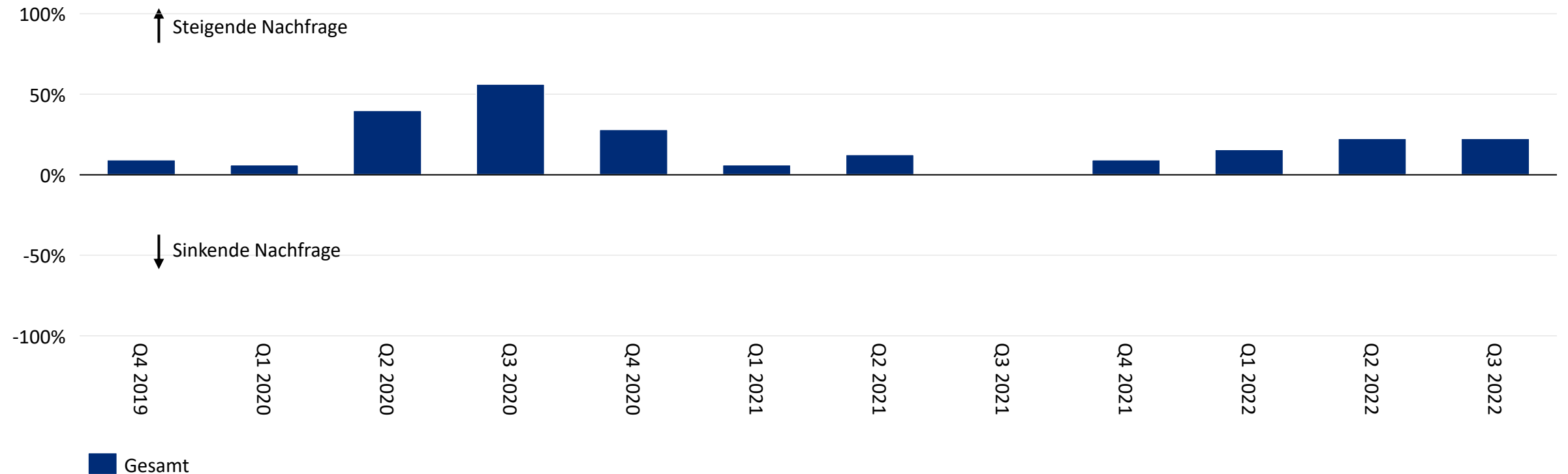
Aufbau von Beständen je Branche¹

Q4 2019 zu Q2 2021 und Q2 2021 zu Q2 2022, in Prozent



BANKEN BEOBACHTEN JÜNGST EINE TENDENZIELL STEIGENDE KREDITNACHFRAGE

Veränderung in der Kreditnachfrage von Unternehmen in Deutschland Veränderung zum vorhergehenden Quartal (netto Prozentsatz)



1. Frage: Wie hat sich in den letzten drei Monaten (abgesehen von normalen saisonalen Schwankungen) die Nachfrage nach Darlehen (1) oder Kreditlinien (2) für Unternehmen bei Ihrer Bank verändert?

2. Netto Prozentsatz: Differenz der Summe des Prozentsatzes an Banken die mit "erheblich gestiegen" und "etwas gestiegen" geantwortet haben, und der Summe des Prozentsatzes an Banken, die mit "erheblich gesunken" und "etwas gesunken" geantwortet haben.

Quelle: EZB „Bank lending survey“ (BLS), Oliver Wyman Analyse

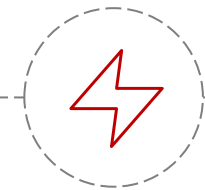
DIE KRISENTREIBER HABEN ZU PROMINENTEN INSOLVENZEN GEFÜHRT

Wesentliche Krisentreiber

Positive Entwicklungen



Rohstoff- & Logistikkosten



Energiepreise



Inflation



Konsumrückgang



Erholung

Insolvenzfälle (Auszug)

Beispiele (Auszug)

Hakle
THE ART OF CARING

eny way

KAPPUS
SEIFE SEIT 1848

 **Lition**

 **DR. SCHNEIDER**
UNTERNEHMENSGRUPPE

KoM-SOLUTION
ENERGY SERVICES

orsay

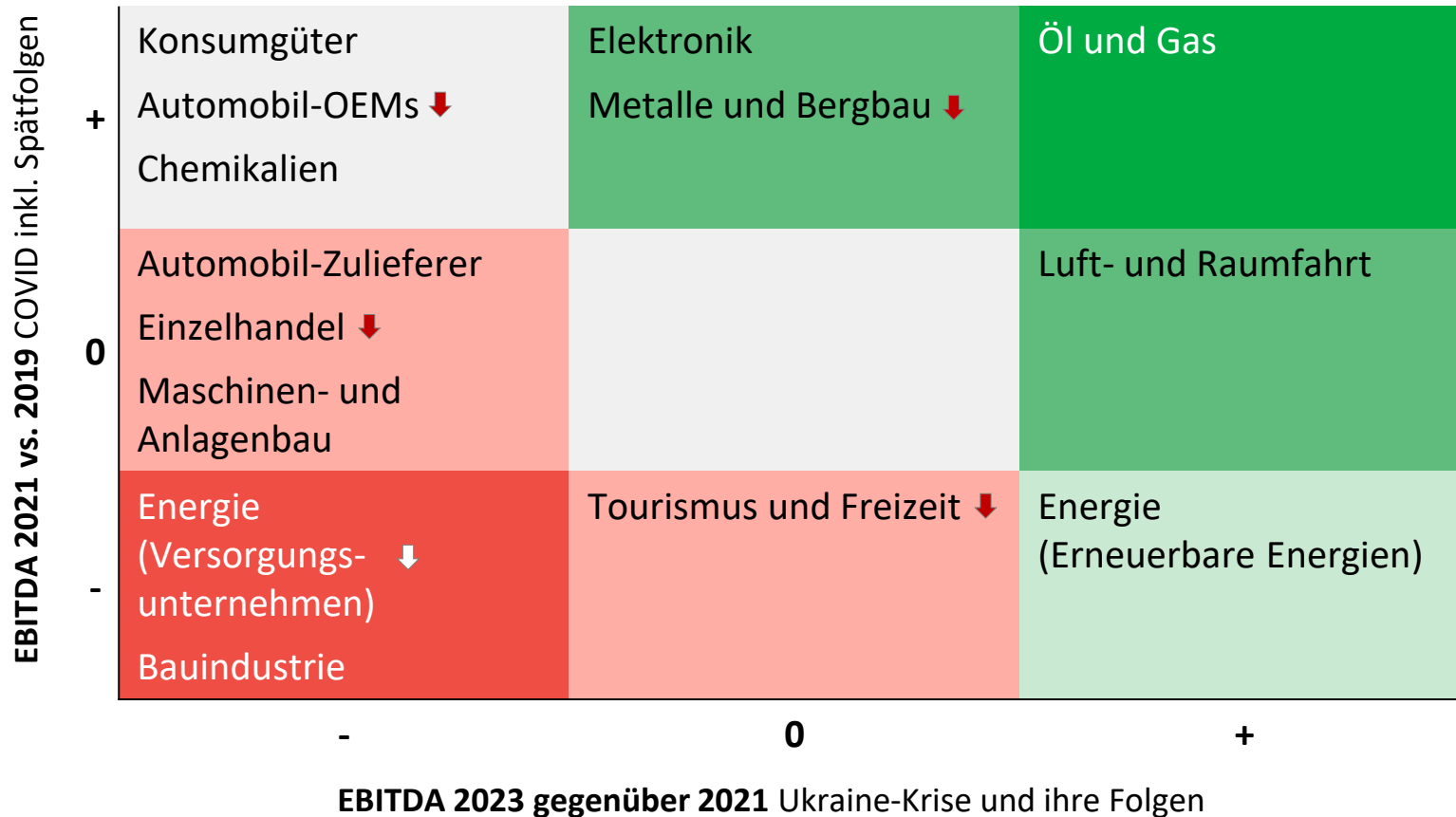
GÖRTZ

Leysieffer
CHOCOLATERIE SEIT 1909



Lufthansa

EBITDA-Auswirkungen der COVID- und Ukraine-Krise auf die europäische Industrie
 Indikativ



**DIE AUSSICHTEN FÜR
 EINIGE BRANCHEN HABEN
 SICH VERSCHLECHTERT**

↓ Weitere Verschlechterung seit Q1 2022; Quelle: Oliver Wyman



WIE GEHT ES WEITER?

UNSERE HYPOTHESEN

1 Supply Chain Problemen dauern lang

2 Große Unterschiede zwischen Branchen

3 Disruption nicht vergessen!!!

4 Finanzierung aber weiterhin möglich



A business of Marsh McLennan