

## 10. Internationales Symposium Restrukturierung

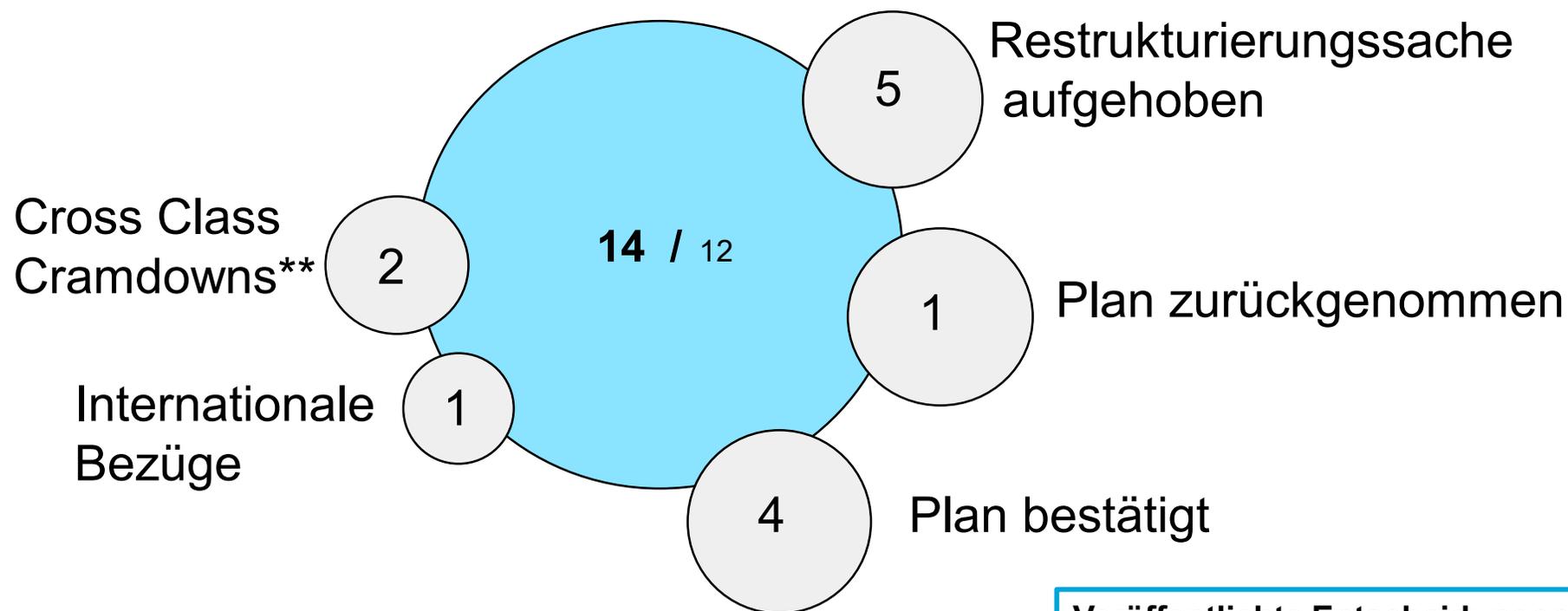
Institut für Grenzüberschreitende Restrukturierung



### **Überblick über die ersten StaRUG-Verfahren in Deutschland**

Sylvia Fiebig

# StaRUG – Verfahren\*



\*RES + SAN

\*\* mit Planbestätigung

Veröffentlichte Entscheidungen:  
AG Köln NZI 2021, 433  
AG Hamburg ZIP 2021, 1354  
AG Dresden ZinsO 2021, 1398  
AG Dresden BeckRS 2021, 23099

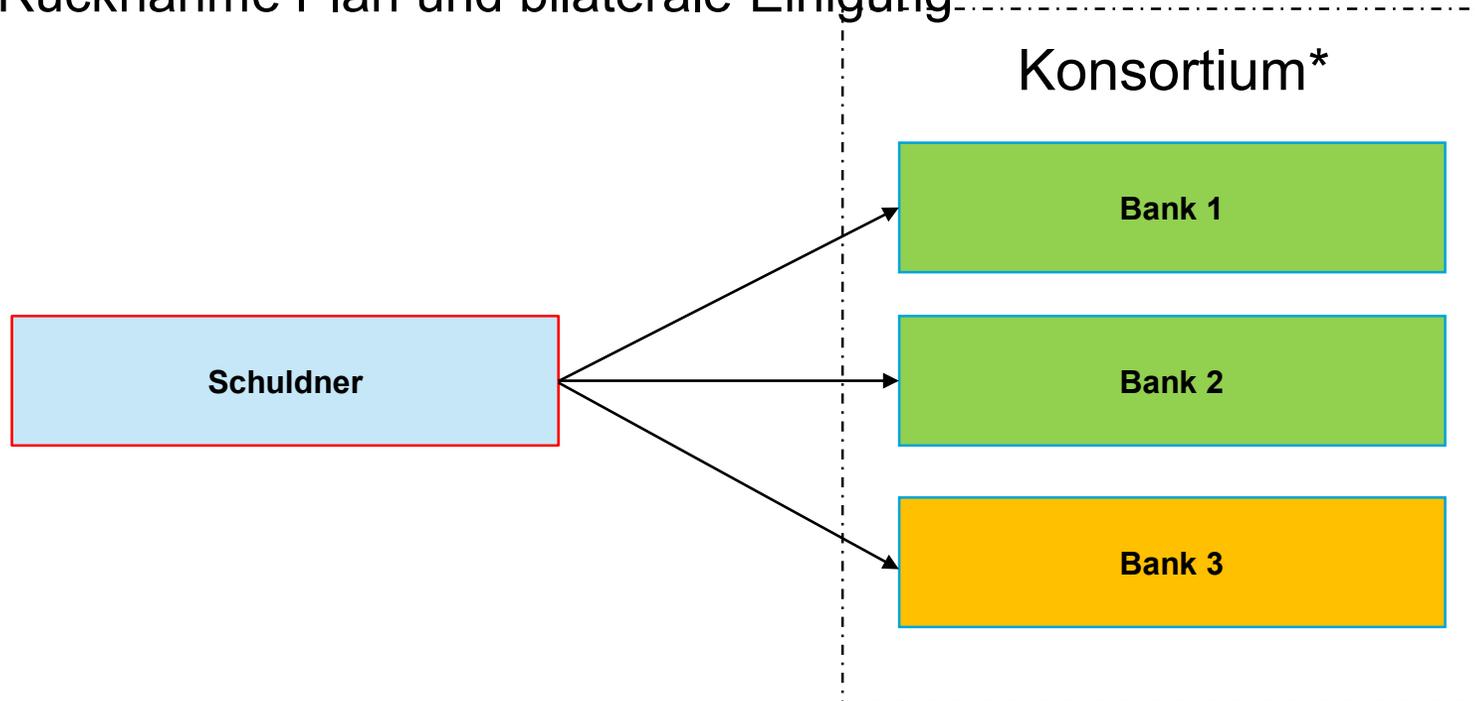
# StaRUG – Verfahren



Streit im Konsortium

# AG Köln 83 RES 1/21

- Kein Restrukturierungsbeauftragter beantragt und/oder bestellt
- Restrukturierungsplan vom 12.02.2021
- Abstimmungs-/Erörterungstermin am 09.03.2021
- Rücknahme Plan und bilaterale Einigung

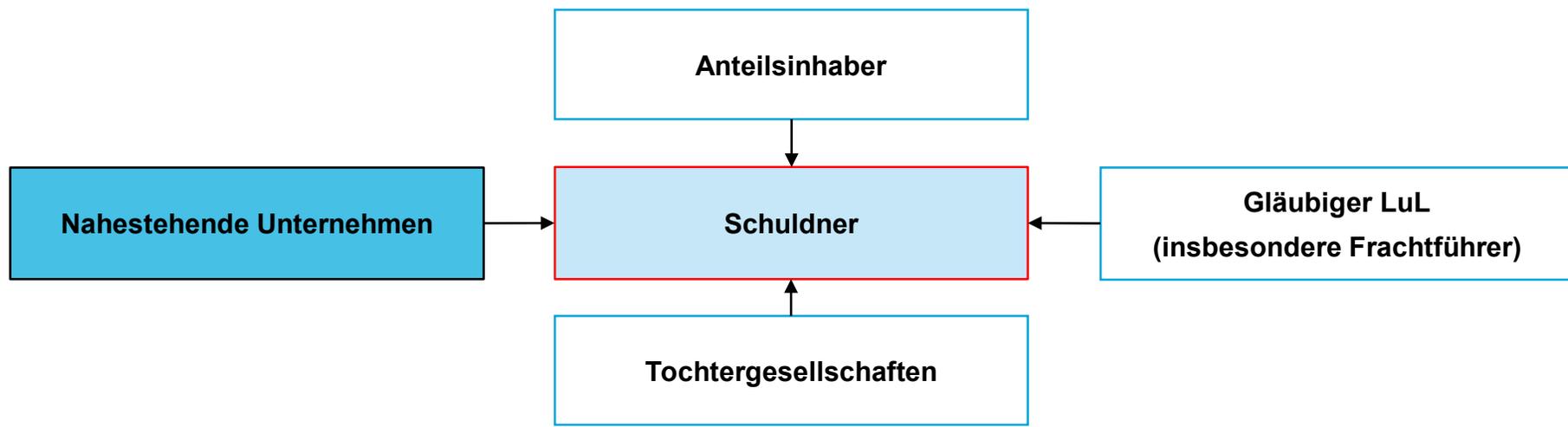


\*vereinfachte Darstellung

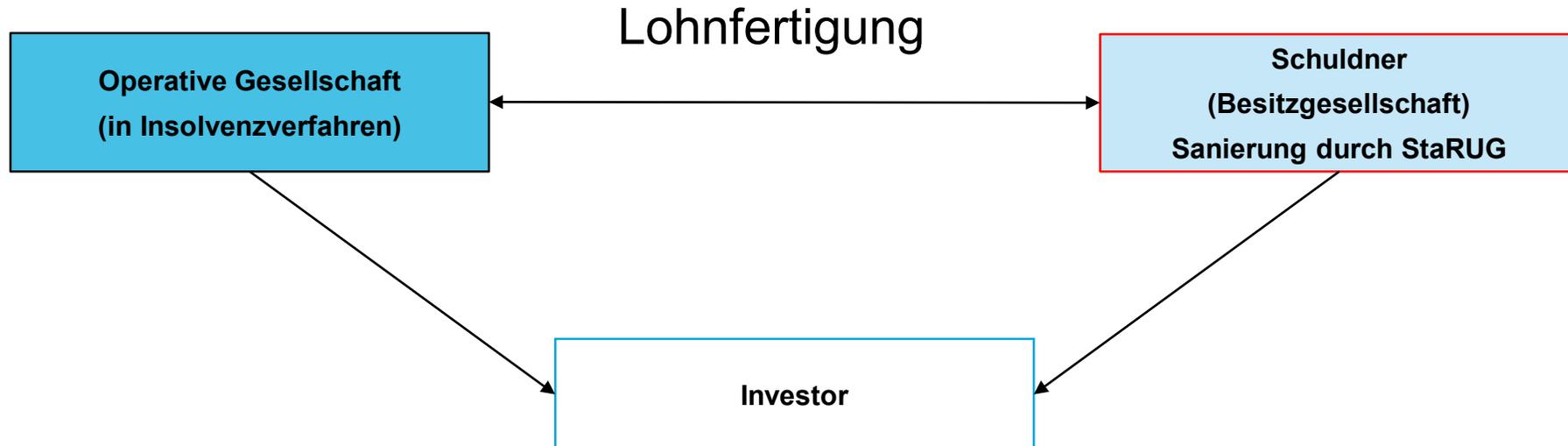
Gesellschafterstreit

# AG Hamburg 61a RES 1/21

- Schuldnerin Unternehmen aus der Logistikbranche
- Restrukturierungsbeauftragter bestellt
- Restrukturierungsplan vom 02.03.2021 (zuvor lag bereits ein Entwurf vor)
- Abstimmung am 29.03.2021
- Bestätigung durch das Restrukturierungsgericht am 12.04.2021



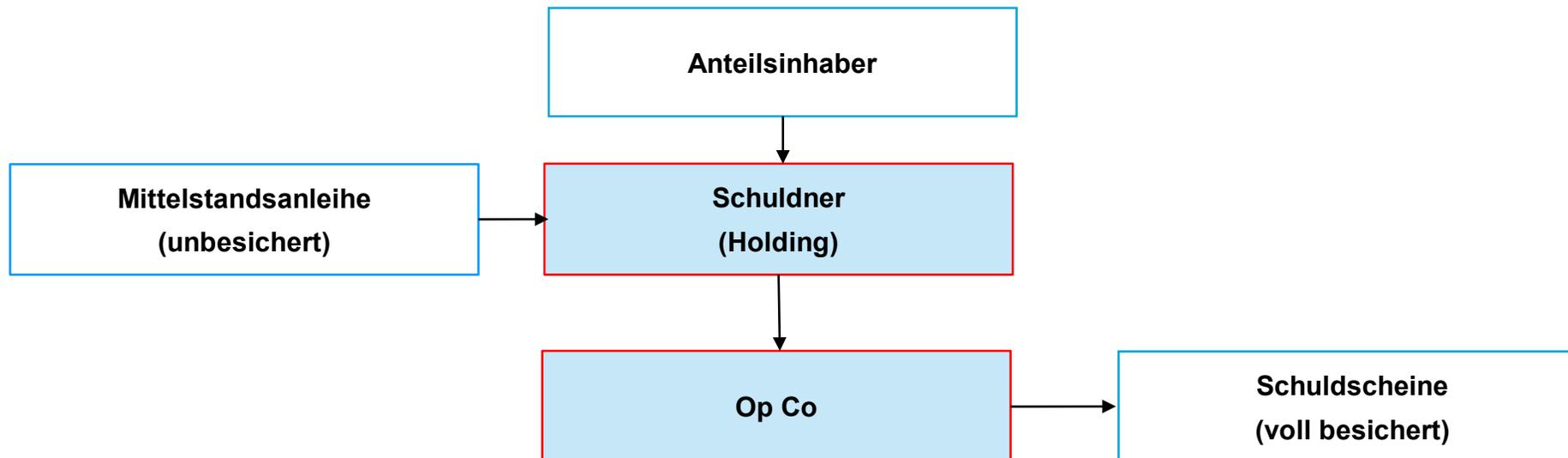
- Sanierung nach StaRUG parallel zu Insolvenzverfahren OpCo
- Übertragung Maschinen und Grundstück an Investor
- Erhaltung von Verlustvorträgen
- Vergleichsrechnung: Kosten StaRUG vs. Kosten Insolvenzverfahren



# „Eterna“

## Anleiherestrukturierung

- Gesellschafter verzichtet auf Darlehen und gibt neues Eigenkapital
- Covenant-Bruch bei Schuldscheinen; Gegenleistung für's „Stillhalten“: Aussetzung der Zinszahlung an Anleihe
- Aussetzung Zinszahlung verfehlt zweimal das Quorum
- Haircut für Anleihegläubiger
- Ausübung Stimmrecht über gemeinsamen Vertreter



# Die internationale Sicht

# StaRUG – Musthave oder Ladenhüter?

- Aus den bisherigen Fallzahlen kann nicht abgeleitet werden, dass das StaRUG nicht erfolgreich ist
- Wenn der Fall nicht „passt“ hilft auch das StaRUG nicht
- Wirklich erfolgreich kann nur ein Verfahren sein, das auch aus Sicht des/der Überstimmten ein faires Verfahren war
- Ist am Ende das erfolgreichste StaRUG-Verfahren das, welches gar nicht stattgefunden hat?