

REHER WENNSTEDT RESTRUKTURIERUNG PartmbB

Hohe Bleichen 14 | 20354 Hamburg | Tel.: +49 40 4800 920-0 | info@reher-wennstedt.de

Az.: AG Bamberg 53 RES 7/26  
Mandant: Herrenbluse & Zwirn Hartmannschmidt AG  
Betreff: INTERNES RECHTSMEMO — Cross-Class-Cram-Down § 26 StaRUG

INTERNES RECHTSMEMO

An: Dr. Tjark Reher-Bornholmsen | Von: Dr. Christoph Vellmer-Lutz  
Datum: 10. Mai 2026 | Betreff: Cross-Class-Cram-Down § 26 StaRUG — Hartmannschmidt AG

I. Rechtliche Grundlage

§ 26 StaRUG ermöglicht es, einen Restrukturierungsplan trotz Ablehnung durch eine oder mehrere Planbetroffenen-Gruppen zu bestätigen (sog. gruppenübergreifender Mehrheitsentscheid, auch "Cross-Class-Cram-Down"). Die Voraussetzungen sind kumulativ:

- a) Mindestens eine zustimmende Gruppe (§ 26 Abs. 1 Nr. 3 StaRUG);
- b) Keine Gruppe wird schlechter gestellt als ohne Restrukturierungsplan (§ 26 Abs. 1 Nr. 1 StaRUG — 'Schlechterstellungsverbot');
- c) Kein Gläubiger erhält mehr als den vollen Betrag seiner Forderung (§ 26 Abs. 1 Nr. 2 StaRUG);
- d) Die Mehrheit der abstimmenden Gruppen hat zugestimmt oder die ablehnende Gruppe erhält nach dem Plan angemessene Beteiligung (§ 26 Abs. 2 StaRUG).

II. Gruppenbildung Anleihe-Restrukturierung Hartmannschmidt AG

Gruppe	Gläubiger	Forderung	Geplante Plan-Quote	Stimmrecht
Gruppe 1	NorddeutscheLandesbank-Avis (Konsortialkredit)	EUR 28 Mio.	100 % (unverändert, nur Laufzeit +1 Jahr)	Zustimmend (erwartet)
Gruppe 2	Sparkasse Oberfranken (bereits zurückgekauft)	EUR 10 Mio.	—	Keine Abstimmung
Gruppe 3	Anleihe-Gläubiger (Inhaber ISIN DE0001211008)	EUR 68 Mio.	Laufzeit +3 Jahre; Kupon 3,5 % statt 5,2 %	ABSTIMMEND (erwartet)
Gruppe 4	Lieferanten (> EUR 50.000 ungesichert)	Ca. EUR 8 Mio.	80 % sofort, 20 % in 24M	Zustimmend (erwartet)

III. Schlechterstellungsverbot — Prüfung Gruppe 3 (Anleihe)

Das Schlechterstellungsverbot nach § 26 Abs. 1 Nr. 1 StaRUG ist für Gruppe 3 kritisch: Die Anleihe-Gläubiger erhalten im Plan eine Laufzeitverlängerung bei gleichzeitiger Zinskupon-Reduktion von 5,2 % auf 3,5 %. Dies ist wirtschaftlich ein Haircut in Höhe des Barwertverlusts. Im Vergleichsszenario (Insolvenzplan oder Regelverfahren) wäre die Quote der Anleihe-Gläubiger nach aktueller Einschätzung bei ca. 35–45 Cent/EUR. Der Plan-Wert für Gruppe 3 beträgt rechnerisch ca. 88 Cent/EUR (Barwert bei aktuellen Marktzinsen). Das Schlechterstellungsverbot ist damit voraussichtlich gewahrt.

IV. Zeitplan Cross-Class-Cram-Down HARTMANNSCHMIDT

Meilenstein	Datum	Status
T0 — Anzeige Restrukturierungssache	01.05.2026	ERLEDIGT
T+4 Wo — Entwurf Restrukturierungsplan	01.06.2026	OFFEN
T+8 Wo — Gläubiger-Konsultation	01.07.2026	OFFEN
T+12 Wo — Planabstimmung	01.08.2026	OFFEN
T+14 Wo — Antrag auf Planbestätigung AG Bamberg	15.08.2026	OFFEN
T+18 Wo — Ziel Planbestätigung	15.09.2026	ZIEL

**Risiko: Gericht lehnt Bestätigung ab = Rückfall in Insolvenz.**

---

*Fiktives Testmaterial — kein realer Mandatsbezug.*