

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	5
Abkürzungsverzeichnis.....	13
Einleitung .....	17
1      Ausgangslage .....	21
1.1    Unternehmen in der Krise .....	23
1.1.1 Krisenfall .....	23
1.1.2 Fortgeführtes Krisenunternehmen.....	24
1.2    Insolvenzspezifische Besonderheiten .....	25
1.2.1 Faktor „Zeit“ .....	25
1.2.2 Von der Akquisition zur Umsetzung .....	27
1.2.3 Information und Ansprechpartner.....	30
1.2.3.1 Information über das Schuldnerunternehmen.....	30
1.2.3.2 Ansprechpartner .....	30
1.3 Chancen und Risiken .....	35
2      Kaufinteresse und Kaufinteressent .....	37
2.1    Kaufmotivation .....	37
2.2    Kaufinteressent .....	37
2.2.1 „Schnäppchenjäger“ .....	37
2.2.2 Strategischer Investor.....	38
2.2.3 Finanzinvestor.....	39
2.2.4 Management Buy Out (MBO ) .....	40
2.2.5 Family Offices.....	41
3      Kaufgegenstand und Kaufmodalitäten .....	43
3.1    Kaufgegenstand .....	43
3.1.1 Gesellschaft .....	43
3.1.2 Unternehmen.....	44
3.1.3 Betrieb/Betriebsteil.....	44
3.1.4 Beteiligungen.....	44
3.2    Kaufmodalitäten .....	45
3.2.1 Insolvenzplanverfahren .....	45
3.2.1.1 Exkurs: Einstellung des Insolvenzverfahrens .....	50
3.2.1.2 Gesellschaftsrechtliche Fragen.....	51
3.2.1.2.1 Kapitalmaßnahmen .....	51
3.2.1.2.2 Gesellschaftsrechtliche Fortführungsbeschlüsse.....	53
3.2.1.3 Steuerrechtliche Fragen.....	54
3.2.2 Vermögenskauf (Asset-Deal) .....	56
3.2.3 Anteilskauf (Share-Deal).....	58

3.3	Branchenspezifische Besonderheiten .....	59
3.3.1	Krankenhäuser.....	59
3.3.2	Sozialeinrichtungen .....	60
3.3.3	Freiberufler.....	61
3.3.4	Börsennotierte Aktiengesellschaft .....	63
3.4	Verbundene Unternehmen (Konzern) .....	64
4	Von der Unternehmenskrise zum Insolvenzverfahren .....	67
4.1	Unternehmenskrise .....	68
4.1.1	Strategische Krise .....	69
4.1.2	Vermögens-/Ertragskrise.....	70
4.1.3	Liquiditätskrise.....	71
4.2	Eröffnungsverfahren (Antragsverfahren).....	72
4.2.1	Antragsrechte, Antragspflichten.....	72
4.2.2	Eröffnungsgründe .....	73
4.2.2.1	Zahlungsunfähigkeit.....	73
4.2.2.2	Überschuldung .....	74
4.2.2.3	Drohende Zahlungsunfähigkeit.....	76
4.2.3	Verfahrensrechtliche Hinweise .....	76
4.2.4	Allgemeine Sicherungsmaßnahmen.....	77
4.2.5	Vorläufige Insolvenzverwaltung .....	78
4.2.5.1	Vorläufige (schwache) Insolvenzverwaltung .....	79
4.2.5.2	Vorläufige (starke) Insolvenzverwaltung.....	82
4.2.6	Gutachterauftrag .....	86
4.3	Eröffnetes Insolvenzverfahren .....	86
4.4	Auswahl des (vorläufigen) Insolvenzverwalters.....	89
5	Handlungsräume des (vorläufigen) Insolvenzverwalters .....	93
5.1	Gläubigerautonomie .....	94
5.1.1	Eröffnungsverfahren.....	96
5.1.2	Eröffnetes Verfahren.....	97
5.2	Rechtliche Handlungsräume .....	99
5.2.1	Eröffnungsverfahren.....	99
5.2.2	Eröffnetes Verfahren.....	100
5.3	Wirtschaftliche Handlungsräume.....	101
5.3.1	Betriebsfortführung.....	102
5.3.2	Liquiditätsplanung.....	106
5.4	Zielkonflikte: Interessenpolarität.....	108
5.4.1	Gläubigergleichbehandlung und „gemeinsames Interesse“ der Insolvenzgläubiger.....	109
5.4.2	Aus- und absonderungsberechtigte Gläubiger.....	111
5.4.3	Arbeitnehmer und deren institutionelle Vertreter.....	113
5.4.4	Kaufpreis und/oder Arbeitsplätze .....	114

6	Vorbereitung der Kaufverhandlungen.....	117
6.1	Interessenbekundung.....	117
6.2	Vertraulichkeit.....	119
6.3	Due Diligence .....	120
6.3.1	Informationslage .....	120
6.3.2	Prüfungszeitraum .....	121
6.3.3	Prüfungsfokus .....	122
6.3.4	Prüfungsverfahren.....	122
6.4	Angebot/Bonität.....	123
6.5	Exklusivität .....	124
7	Vertragsverhandlungen.....	125
7.1	Verhandlungszeitraum .....	125
7.2	Insolvenzzweckwidrigkeit und Anfechtung .....	128
7.3	Wesentliche Vertragsinhalte .....	129
7.3.1	Bestimmtheit des Kaufgegenstandes .....	130
7.3.2	Wichtige Vertragsbeziehungen, insbesondere Dauerschuldverhältnisse .....	132
7.3.3	Abgrenzungsfragen .....	133
7.3.4	Gewährleistung .....	134
7.3.5	Wettbewerbsrechtliche Fusionskontrolle .....	135
7.3.6	Rückforderung von öffentlichen Beihilfeleistungen .....	136
7.3.7	Formalien .....	137
8	Sanierungspotenziale .....	139
8.1	Voraussetzung: Kooperation .....	140
8.2	Sonderrechte .....	141
8.2.1	Gegenseitige Verträge, §§ 103 – 105 InsO.....	141
8.2.2	Bestimmte Schuldverhältnisse ohne Erfüllungswahlrecht.....	143
8.2.3	Miet- oder Pachtverhältnisse .....	144
8.3	Dienstverhältnisse .....	146
8.3.1	Personalmanagement .....	146
8.3.2	Arbeitsrecht und Betriebsübergang .....	147
8.3.2.1	Anwendungsbereich und EU-Harmonisierung .....	148
8.3.2.2	Grundtatbestand des § 613 a BGB .....	148
8.3.2.3	Einschränkungen in der Insolvenz.....	153
8.3.2.4	Kündigung und Betriebsübergang.....	155
8.3.2.5	Betriebsübergang und kollektivarbeitsrechtliche Normen .....	156
8.3.3	Interessenausgleich und Sozialplan.....	158
9	Vertragsabschluss und Umsetzung .....	161
9.1	Insolvenzspezifische Vorbehalte – Zustimmungsverfahren.....	161
9.2	Zustimmungspflichtige Rechtshandlungen .....	163

9.2.1	§ 160 InsO .....	163
9.2.2	§ 162 InsO .....	163
9.2.3	§ 163 InsO .....	164
9.3	Checkliste: „Wesentliche Vertragsinhalte“ .....	164
9.4	Vertragsumsetzung .....	168
10	Begleitende Maßnahmen in der Umsetzungsphase .....	171
10.1	Betriebsinterne Informationspolitik .....	171
10.2	Marktinformation .....	173
10.3	Allgemeine Öffentlichkeitsarbeit .....	174
11	Exkurs: Eigenverwaltung .....	175
11.1	Geplanter Regelungsinhalt (DiskE-ESUG) .....	176
11.2	Eigenverwaltung als idealtypische Ergänzung eines ganzheitlichen Sanierungsinstrumentariums .....	178
11.2.1	Modellfall .....	178
11.2.2	Sanierung als ganzheitliche Aufgabe .....	178
11.2.3	Ganzheitliche Sanierungsstrategie .....	180
	Glossar .....	183
	Literaturhinweise .....	189
	Stichwortverzeichnis .....	197
	Der Autor .....	201