

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	V
Inhaltsverzeichnis .....	IX
Abkürzungsverzeichnis .....	XIX
Literaturverzeichnis .....	XXI

## Teil A. Überblick

<b>§ 1. Einführung .....</b>	1
A. Begriff .....	1
B. Entstehung .....	2
C. Typische Fallkonstellation .....	2
D. Vor- und Nachteile eines LBO .....	3
1. Vorteile des LBO .....	3
2. Nachteile des LBO .....	4
3. Anwendungsbereich von LBOs .....	4
<b>§ 2. Typischer Ablauf einer Akquisitionsfinanzierung .....</b>	4
A. Ansprache möglicher Arrangeure .....	4
B. Prüfung durch Bank .....	5
1. Grundsätzliche Eignung des Zielunternehmens .....	5
2. Due Diligence .....	6
3. Transaktionsstruktur .....	7
C. Strukturierung der Finanzierung .....	8
D. Commitment Papers .....	8
1. Commitment Letter .....	8
2. Term Sheet .....	10
3. Syndication Letter .....	11
4. Gebührenvereinbarungen .....	12
5. Interim Facility Agreement .....	12
E. Finanzierungsverträge .....	13
F. Syndizierung .....	15
G. Auszahlung des Kreditbetrags .....	16
H. Verwaltung des Kredits durch den Agenten .....	17
I. Stapled Finance .....	17
<b>§ 3. Post-akquisitorische Umstrukturierung .....</b>	18
A. Ziele .....	18
B. Umsetzung .....	19
1. Gesellschaftsrechtliche Optimierung .....	19
2. Steuerliche Optimierung .....	19
3. Verminderung der Verschuldung .....	21
4. Erhöhung des Cashflow .....	21
<b>§ 4. Strukturierung einer Finanzierung .....</b>	22
A. Ermittlung des Kapitalbedarfs .....	22
B. Aufteilung von Eigen- und Fremdkapital .....	22
<b>§ 5. Instrumente der Fremdfinanzierung .....</b>	23
A. Terminkreditlinien .....	24
1. Senior-Kreditlinien .....	24

2. Second Lien-, Mezzanine-Kreditlinien . . . . .	25
B. Betriebsmittelkreditlinie . . . . .	25
1. Grundform . . . . .	25
2. Unterkredit . . . . .	28
<b>§ 6. Besonderheiten einer Akquisitionsfinanzierung . . . . .</b>	<b>30</b>
A. Eurokredit . . . . .	30
B. Kreditkonsortium . . . . .	32
C. Besicherung der Kredite . . . . .	32
D. Kapitalerhaltung. . . . .	34
1. Ziel-GmbH. . . . .	34
2. Ziel-AG . . . . .	34
E. Nachrang von Krediten in der Insolvenz . . . . .	35
F. Sicherheitenpool. . . . .	36
 <b>Teil B. Senior-Kreditvertrag</b>	
<b>§ 7. Überblick über die Vertragsbestimmungen . . . . .</b>	<b>37</b>
<b>§ 8. Rechtliche Einordnung und Grundlagen . . . . .</b>	<b>38</b>
A. Rechtliche Einordnung . . . . .	38
B. Rechtliche Grundlagen . . . . .	39
1. Krediteröffnungsvertrag . . . . .	39
2. Einzelkreditvertrag . . . . .	40
3. Verhältnis von Krediteröffnungs- und Einzelkreditvertrag . . . . .	41
<b>§ 9. Krediteröffnung. . . . .</b>	<b>42</b>
<b>§ 10. Verwendungszwecke . . . . .</b>	<b>42</b>
<b>§ 11. Abruf und Auszahlung . . . . .</b>	<b>44</b>
A. Auszahlungs-/Avalgesuch . . . . .	44
B. Mindest- und Höchstbeträge . . . . .	45
C. Auszahlungsvoraussetzungen. . . . .	47
1. Voraussetzungen der ersten Auszahlung . . . . .	47
2. Voraussetzungen jeder Auszahlung . . . . .	50
D. Certain Funds . . . . .	50
1. Öffentliche Angebote . . . . .	50
2. Private Akquisitionen . . . . .	53
E. Auszahlungspflicht . . . . .	55
F. Abnahmepflicht und Nichtabnahmeentschädigung. . . . .	56
1. Abnahmepflicht . . . . .	56
2. Nichtabnahmeentschädigung. . . . .	56
<b>§ 12. Laufzeit, Verfügbarkeit und Regeltilgung . . . . .</b>	<b>57</b>
A. Laufzeit . . . . .	57
1. Gesetzliche Regelung . . . . .	57
2. Vertragliche Regelung . . . . .	58
B. Verfügbarkeit. . . . .	58
C. Regeltilgung . . . . .	59
1. Gesetzliche Regelung . . . . .	59
2. Vertragliche Regelung . . . . .	59
<b>§ 13. Sondertilgung . . . . .</b>	<b>60</b>
A. Pflichtsondertilgung . . . . .	60
1. Fallgruppen. . . . .	60
2. Vertragliche Ausgestaltung . . . . .	62
B. Freiwillige Sondertilgung . . . . .	63
C. Einzelkredit- und Krediteröffnungsvertrag . . . . .	65

## Inhaltsverzeichnis

<b>§ 14. Rechtswidrigkeitsklausel . . . . .</b>	66
A. Inhalt und Regelungsziel . . . . .	66
B. Gesetzliche Regelung . . . . .	66
C. Vertragliche Regelung . . . . .	68
<b>§ 15. Zinsen . . . . .</b>	68
A. Gesetzliche Regelung . . . . .	68
B. Vertragliche Regelung . . . . .	70
1. Zinssatz . . . . .	70
2. Zinsänderungsklauseln . . . . .	75
3. Festsetzung des Zinssatzes . . . . .	78
4. Zinsperiode . . . . .	79
5. Berechnung des Zinsbetrags . . . . .	81
6. Fälligkeit . . . . .	81
<b>§ 16. Verzug . . . . .</b>	82
A. Verzugsvoraussetzungen . . . . .	82
1. Gesetzliche Regelung . . . . .	82
2. Vertragliche Regelung . . . . .	83
B. Verzugsfolgen . . . . .	83
1. Vertragszins . . . . .	83
2. Verzugszins . . . . .	84
3. Schadensersatz . . . . .	86
C. Zinseszinsverbot . . . . .	87
1. Zinsbegriff . . . . .	87
2. Grenzen des Zinseszinsverbots . . . . .	90
3. Schadensersatz . . . . .	91
<b>§ 17. Marktstörung . . . . .</b>	92
A. Kein Referenzzinssatz . . . . .	92
B. Refinanzierungskosten nicht gedeckt . . . . .	93
C. Rechtsfolgen . . . . .	94
<b>§ 18. Gebühren und Kosten . . . . .</b>	94
A. Bereitstellungsprovision . . . . .	94
B. Arrangement-Gebühr . . . . .	95
C. Participation Fee . . . . .	97
D. Agentengebühren . . . . .	97
E. Avalprovision, Fronting-Gebühr und Ausfertigungsentgelt . . . . .	97
F. Kosten . . . . .	98
<b>§ 19. Ausgleich von Steuern . . . . .</b>	98
A. Klauselinhalt . . . . .	99
1. Zahlungserhöhung wegen Quellensteuerabzug . . . . .	99
2. Steuererstattung . . . . .	99
B. Herausgabe der Steuvorteile . . . . .	100
C. Schadensminderung . . . . .	100
<b>§ 20. Kostenerhöhung . . . . .</b>	101
A. Klauselinhalt . . . . .	102
1. Hoheitliche Maßnahmen . . . . .	102
2. Erhöhung der transaktionsspezifischen Kosten . . . . .	103
B. Unterbeteiligung . . . . .	104
C. Schadensminderung . . . . .	104
D. Inhaltskontrolle . . . . .	104
<b>§ 21. Zusicherungen . . . . .</b>	105
A. Wesen der Zusicherungen . . . . .	105
B. Inhalt der Zusicherungen . . . . .	106

1. Vertragsparteien und Verträge . . . . .	106
2. Steuerpflicht und Kosten . . . . .	107
3. Grundlagen der Kreditvergabe . . . . .	107
4. Grundlagen der Geschäftstätigkeit . . . . .	107
5. Negativerklärungen . . . . .	107
C. Pari-Passu-Klauseln . . . . .	108
D. Wiederholung der Zusicherungen . . . . .	108
E. Rechte der Kreditgeber bei Verletzung . . . . .	110
F. Waiver . . . . .	110
<b>§ 22. Auflagen . . . . .</b>	110
A. Wesen und Zweck von Auflagen . . . . .	110
B. Arten von Auflagen . . . . .	111
C. Informationspflichten . . . . .	111
D. Financial Covenants . . . . .	112
1. Funktion . . . . .	112
2. Einzelne Financial Covenants . . . . .	113
3. Covenant-lite Kreditverträge . . . . .	116
4. Definition und Ausprägung der Financial Covenants . . . . .	117
5. Berechnung und Vergleichbarkeit . . . . .	118
6. Rechtsfolgen der Verletzung . . . . .	118
7. Risiken von Financial Covenants . . . . .	119
E. Allgemeine Verhaltenspflichten . . . . .	119
1. Betriebsgenehmigungen und Rechtstreue . . . . .	119
2. Erhaltung der Liquidität . . . . .	119
3. Erhaltung des Vermögens . . . . .	120
4. Erhaltung der wirtschaftlichen Identität des Kreditnehmers . . . . .	124
5. Beibehaltung der rechtlichen Rahmenbedingungen . . . . .	125
F. Verstoß gegen Auflagen . . . . .	125
G. Durchsetzung der Auflagen . . . . .	127
1. Nachrang der Kredite in der Insolvenz . . . . .	127
2. Sittenwidrige vorsätzliche Schädigung . . . . .	127
<b>§ 23. Kündigung durch den Kreditgeber . . . . .</b>	129
A. Gesetzliche Regelung . . . . .	129
1. Einzelkreditvertrag . . . . .	129
2. Krediteröffnungsvertrag . . . . .	132
3. Clean-up . . . . .	133
4. Ausübung der Kündigung . . . . .	134
5. Rechtsfolgen der Kündigung . . . . .	135
B. Vertragliche Regelung . . . . .	136
1. Kündigungsgründe . . . . .	136
2. Kündigungsrecht . . . . .	139
3. Beschränkungen des Kündigungsrechts . . . . .	140
4. Rechtsfolgen der Kündigung . . . . .	140
<b>§ 24. Kündigung durch den Kreditnehmer . . . . .</b>	141
A. Gesetzliche Regelung . . . . .	141
1. Einzelkreditvertrag . . . . .	141
2. Krediteröffnungsvertrag . . . . .	149
3. Kündigung des Konsortialkredits . . . . .	149
4. Rechtsfolgen der Kündigung . . . . .	149
B. Vertragliche Regelung . . . . .	150
1. Einzelkreditvertrag . . . . .	150
2. Krediteröffnungsvertrag . . . . .	151
3. Kündigung des Konsortialkredits . . . . .	151
4. Rechtsfolgen der Kündigung . . . . .	152

<b>§ 25. Vorfälligkeitsentschädigung . . . . .</b>	152
A. Gesetzliche Regelung . . . . .	152
1. Anspruch auf Vorfälligkeitsentschädigung . . . . .	152
2. Angemessenheitskontrolle . . . . .	153
B. Vertragliche Regelung . . . . .	158
1. Vereinbarung einer Vorfälligkeitsentschädigung . . . . .	158
2. Einzelfragen . . . . .	159
<b>§ 26. Mitteilungen . . . . .</b>	160
<b>§ 27. Anwendbares Recht . . . . .</b>	160
A. Kreditverhältnis . . . . .	160
1. Vorvertragliche Rechtsbeziehungen . . . . .	160
2. Kreditvertrag . . . . .	161
3. Sicherheitenverträge . . . . .	164
B. Konsortium . . . . .	164
1. Vorvertragliche Rechtsbeziehungen . . . . .	164
2. Konsortialvertrag . . . . .	164
C. Übertragung eines Konsortialanteils . . . . .	165
<b>§ 28. Allgemeine Geschäftsbedingungen . . . . .</b>	166
A. Verwendung von Standardklauseln . . . . .	166
B. „Anhängen“ von AGB . . . . .	167
<b>§ 29. Unterzeichnung und KYC . . . . .</b>	167
A. Unterzeichnung . . . . .	167
B. KYC-Pflichten . . . . .	168
1. Durchführung einer Transaktion . . . . .	168
2. Kontoeröffnung . . . . .	170

### **Teil C. Konsortialkredit und Kreditkonsortium**

<b>§ 30. Konsortialkredit . . . . .</b>	171
A. Einführung . . . . .	171
B. Grundformen der Konsortialkredite . . . . .	172
1. Echter Konsortialkredit . . . . .	172
2. Unechter Konsortialkredit . . . . .	173
3. Unterscheidung . . . . .	174
C. Konsortialkredite bei Akquisitionsfinanzierungen . . . . .	174
1. Prämissen und Eignung der verschiedenen Modelle . . . . .	174
2. Ergebnis . . . . .	177
<b>§ 31. Kreditkonsortium . . . . .</b>	177
A. Rechtsform . . . . .	177
B. Gründung . . . . .	179
C. Gesellschaftsvermögen . . . . .	180
D. Geschäftsführung und Vertretung . . . . .	181
1. Gesamtgeschäftsführung der Konsorten . . . . .	181
2. Alleingeschäftsführung der Konsorten . . . . .	183
3. Vertretung . . . . .	183
E. Haftung . . . . .	183
F. Gesellschafterwechsel . . . . .	184
G. Beendigung und Kündigung . . . . .	184
H. Insolvenz des Konsortiums . . . . .	185
<b>§ 32. Agent . . . . .</b>	186
A. Rechtsstellung des Agenten . . . . .	186
B. Aufgaben und Vergütung des Agenten . . . . .	186

## Inhaltsverzeichnis

C.	Vertretungsbefugnis . . . . .	187
D.	Haftung . . . . .	188
E.	Auftragsende, Wechsel des Agenten . . . . .	189
<b>§ 33. Syndizierung, Übertragung eines Konsortialanteils,</b>		
	<b>Beitritt zum Konsortium . . . . .</b>	190
A.	Syndizierung . . . . .	190
B.	Übertragung eines Konsortialanteils . . . . .	190
1.	Übertragung auf Dritten oder auf Konsortialbank . . . . .	190
2.	Übertragung vor oder nach erster Auszahlung . . . . .	194
C.	Beitritt zum Konsortium . . . . .	195
D.	Beitritt weiterer Finanzparteien . . . . .	196
E.	Kreditunterbeteiligung . . . . .	196
F.	Risikounterbeteiligung . . . . .	199
G.	Abtretung von Kreditforderungen . . . . .	200
<b>§ 34 Schuldenrückkauf . . . . .</b>		200
A.	Zulässigkeit des Schuldenrückkaufs . . . . .	201
B.	Sonstige vertragliche Auswirkungen des Schuldenrückkaufs . . . . .	204
C.	Steuerliche Folgen und Strukturierung . . . . .	205
D.	Bedeutung für Kreditnehmer und Finanzinvestor . . . . .	205
E.	Bedeutung für die verbleibenden Kreditgeber . . . . .	206
F.	Zusammenfassung und Empfehlung . . . . .	207
<b>§ 35 Zahlungen, Tilgungsreihenfolge und Saldenausgleich . . . . .</b>		208
A.	Zahlungen . . . . .	208
B.	Tilgungsreihenfolge . . . . .	209
1.	Gesetzliche Regelung . . . . .	209
2.	Vertragliche Regelung . . . . .	210
C.	Saldenausgleich . . . . .	210
1.	Bedeutung und Funktion . . . . .	210
2.	Gesetzliche Regelung . . . . .	211
3.	Vertragliche Regelung . . . . .	211
4.	Ausgleichspflichtige Leistungen . . . . .	212
5.	Ausnahmen . . . . .	213
<b>§ 36. Vertragsänderungen und Waiver . . . . .</b>		214
<b>Teil D. Nachrangige Kredite</b>		
<b>§ 37. Second Lien-Kredite . . . . .</b>		217
<b>§ 38. Mezzanine-Kredite . . . . .</b>		219
A.	Begriff . . . . .	219
B.	Vertragsdokumentation . . . . .	219
C.	Laufzeit und Rückzahlung . . . . .	220
D.	Non-call Period und Prepayment Fee . . . . .	220
E.	Zinsen . . . . .	222
1.	Referenzzinssatz und Bar-Marge . . . . .	222
2.	PIK-Marge . . . . .	222
F.	Financial Covenants . . . . .	224
G.	Besicherung . . . . .	224
<b>§ 39. PIK-Kredite . . . . .</b>		225

**Teil E. Rangverhältnisse und Intercreditor-Vereinbarung**

<b>§ 40. Rangverhältnisse</b> . . . . .	226
A. Struktureller Nachrang . . . . .	227
B. Gesetzlicher Nachrang . . . . .	229
C. Vereinbarter Nachrang . . . . .	229
1. Allgemeines . . . . .	229
2. Intercreditor-Vereinbarung . . . . .	230
3. Rangrücktritts- und Belassungsvereinbarung . . . . .	238
4. Abgrenzung zu ähnlichen Rechtsfiguren . . . . .	239

**Teil F. Rechtsfragen der Besicherung**

<b>§ 41 Besicherung von Akquisitionsfinanzierungen</b> . . . . .	242
A. Typische Sicherheiten . . . . .	242
1. Sicherheiten der Erwerbsgesellschaft . . . . .	242
2. Sicherheiten der Zielgesellschaft . . . . .	243
3. Sicherungszweck . . . . .	243
B. Zeitpunkt der Sicherheitenbestellung . . . . .	243
<b>§ 42. Abstraktes Schuldanerkenntnis und Gesamtgläubigerschaft</b> . . . . .	244
A. Abstraktes Schuldanerkenntnis . . . . .	245
B. Gesamtgläubigerschaft . . . . .	246

**Teil G. Besicherung von Gesellschafterverbindlichkeiten**

<b>§ 43 Kapitalerhaltung in der GmbH</b> . . . . .	248
A. §§ 30, 31 GmbHG . . . . .	248
1. Tatbestand des § 30 Abs. 1 GmbHG . . . . .	248
2. Rechtsfolgen aus §§ 30, 31 GmbHG . . . . .	263
3. Sonstige gesellschaftsrechtliche Rechtsfolgen . . . . .	267
4. Limitation Language . . . . .	273
B. § 43 a GmbHG analog . . . . .	276
C. § 33 GmbHG . . . . .	277
1. Beschränkung des Erwerbs eigener Geschäftsanteile . . . . .	277
2. Umgehungstatbestände . . . . .	278
<b>§ 44. Kapitalerhaltung in der GmbH &amp; Co. KG</b> . . . . .	278
A. Verbot der Auszahlung von Stammkapital . . . . .	278
1. Tatbestand des § 30 GmbHG . . . . .	278
2. Rechtsfolgen . . . . .	281
B. Einlagenrückgewähr gemäß § 172 Abs. 4 HGB . . . . .	281
C. Haftung der Geschäftsführer . . . . .	282
<b>§ 45. Kapitalerhaltung in der Aktiengesellschaft</b> . . . . .	283
A. Verbot der Einlagenrückgewähr . . . . .	283
1. Tatbestand des § 57 AktG . . . . .	283
2. Rechtsfolgen aus §§ 57, 62 AktG . . . . .	289
3. Sonstige gesellschaftsrechtliche Rechtsfolgen . . . . .	292
4. Limitation Language . . . . .	293
B. Finanzierungshilfe der AG beim Erwerb eigener Aktien . . . . .	295
1. Tatbestand des § 71a Abs. 1 AktG . . . . .	295
2. Rechtsfolgen des § 71a Abs. 1 AktG . . . . .	296
C. Finanzierungshilfe durch Dritte beim Aktienerwerb . . . . .	297
1. Erwerb durch abhängiges Unternehmen . . . . .	297
2. Erwerb durch einen Dritten für Rechnung der AG . . . . .	298
3. Erwerb durch einen Dritten für Rechnung eines abhängigen Unternehmens . . . . .	298

## Inhaltsverzeichnis

<b>§ 46. Konzernrecht . . . . .</b>	<b>299</b>
A. Rechtliche Grundlagen . . . . .	299
B. GmbH . . . . .	299
1. Abhängigkeitsverhältnis und faktischer Konzern . . . . .	299
2. Vertragskonzern . . . . .	300
C. GmbH & Co. KG . . . . .	303
D. Aktiengesellschaft . . . . .	304
1. Abhängigkeitsverhältnis und faktischer Konzern . . . . .	304
2. Vertragskonzern . . . . .	307
<b>§ 47. Zivilrecht . . . . .</b>	<b>309</b>
A. Rechtsverhältnis zwischen Gesellschafter und Gesellschaft . . . . .	310
B. Nichtigkeit der Sicherheitenbestellung . . . . .	311
1. Missbrauch der Vertretungsmacht . . . . .	311
2. Sittenwidrigkeit wegen Gläubigergefährdung . . . . .	317
3. Sittenwidrigkeit wegen Teilnahme an fremdem Unrecht . . . . .	318
C. Deliktische Haftung der Gesellschafter . . . . .	319
1. Existenzvernichtender Eingriff . . . . .	319
2. Sonstige Schadensersatzansprüche . . . . .	331
D. Deliktische Haftung der Vertretungsorgane der Erwerbsgesellschaft . . . . .	332
1. GmbH . . . . .	332
2. AG . . . . .	332
E. Deliktische Haftung der Vertretungsorgane der Zielgesellschaft . . . . .	333
1. GmbH . . . . .	333
2. AG . . . . .	334
<b>§ 48. Insolvenzrecht . . . . .</b>	<b>334</b>
1. Vorsätzliche Benachteiligung . . . . .	334
2. Unentgeltliche Leistung . . . . .	337
3. Rechtsfolgen . . . . .	338
<b>§ 49. Alternative Gestaltungen . . . . .</b>	<b>339</b>
A. Rechtliche Einheit von Kreditnehmer und Sicherungsgeber . . . . .	340
1. Upstream Merger . . . . .	340
2. Downstream Merger . . . . .	345
3. Anwachsung . . . . .	349
B. Zusammenführung von Kredit und Sicherungsgegenständen . . . . .	351
1. Übernahme der Kreditverbindlichkeiten durch den Sicherungsgeber („Debt Push-down“) . . . . .	352
2. Übertragung der Sicherungsgegenstände auf den Kreditnehmer . . . . .	353
C. Vertragskonzern und Eingliederung . . . . .	353
1. Abschluss eines Beherrschungsvertrags . . . . .	353
2. Eingliederung . . . . .	354
<b>Teil H. Nachrang von Krediten in der Insolvenz</b>	
<b>§ 50. Einführung . . . . .</b>	<b>355</b>
1. Eigenkapitalersatzrecht . . . . .	355
2. Neues Recht nach MoMiG . . . . .	356
<b>§ 51. Nachrang von Gesellschafterdarlehen . . . . .</b>	<b>359</b>
1. Tatbestand des § 39 Abs. 1 Nr. 5 InsO . . . . .	359
2. Rechtsfolgen des § 39 Abs. 1 Nr. 5 InsO . . . . .	364
3. Sanierungsprivileg . . . . .	365
4. Mittelbares Gesellschafterdarlehen . . . . .	369
<b>§ 52. Nachrang von Bankkrediten . . . . .</b>	<b>372</b>
A. Bank als atypischer Pfandgläubiger . . . . .	372

1.	BGH-Entscheidung zum atypischen Pfandgläubiger . . . . .	372
2.	Reaktionen der Literatur . . . . .	374
3.	Interpretation der BGH-Entscheidung . . . . .	375
4.	Sanierungsprivileg . . . . .	378
5.	Vertragspraxis . . . . .	380
B.	Bank als Dritter mit schuldrechtlichen Einwirkungsrechten . . . . .	380
C.	Besonderheiten beim Konsortialkredit . . . . .	382
 <b>Teil I. Sicherheitenpool und Sicherheiten-Treuhänder</b>		
<b>§ 53. Sicherheitenpool</b> . . . . .	383	
A.	Definition und Zweck . . . . .	383
B.	Gestaltungsmöglichkeiten . . . . .	383
C.	Rechtsform . . . . .	384
D.	Gründung des Sicherheitenpools . . . . .	385
E.	Gesellschaftsvermögen . . . . .	386
1.	Akzessorische Sicherheiten . . . . .	386
2.	Nicht-akzessorische Sicherheiten . . . . .	387
3.	Ergebnis . . . . .	388
F.	Innenverhältnis der Poolmitglieder . . . . .	389
G.	Geschäftsführung . . . . .	389
H.	Gesellschafterwechsel . . . . .	390
I.	Beendigung und Kündigung . . . . .	391
<b>§ 54. Sicherheiten-Treuhänder</b> . . . . .	392	
A.	Treuhandverhältnisse . . . . .	392
B.	Rechte und Pflichten des Sicherheiten-Treuhänders . . . . .	393
C.	Vertretungsbefugnis . . . . .	394
D.	Haftung . . . . .	394
E.	Insolvenz des Sicherheiten-Treuhänders . . . . .	395
F.	Auftragsende, Wechsel des Sicherheiten-Treuhänders . . . . .	396
<b>§ 55. Übertragung eines Konsortialanteils; Beitritt zum Sicherheitenpool</b> . . . . .	397	
A.	Beitritt zum Sicherheitenpool . . . . .	397
B.	Nicht-akzessorische Sicherheiten . . . . .	397
C.	Akzessorische Sicherheiten . . . . .	398
1.	Übertragung des Konsortialanteils nach Darlehensauszahlung . . . . .	398
2.	Übertragung des Konsortialanteils vor Darlehensauszahlung . . . . .	398
3.	Einbeziehung in die Sicherheitenverträge . . . . .	399
<b>Sachverzeichnis</b> . . . . .	405	