

# Inhaltsüberblick

|  |    |
|--|----|
| Abkürzungsverzeichnis .....  | 11 |
| Glossar .....  | 14 |
| Teil A Grundlagen & Pre Deal-Phase .....   | 17 |
| 1 Grundlagen von Distressed M&A-Projekten.....   | 18 |
| 1.1 Einleitung .....   | 19 |
| 1.2 Grundlagen von Distressed M&A.....   | 21 |
| 1.3 Stakeholder bei Distressed M&A-Prozessen.....  | 29 |
| 1.4 Marktumfeld für Distressed M&A Transaktionen.....                                    | 31 |
| 1.5 Taktische Herangehensweise an ein Distressed M&A-Projekt.....                        | 33 |
| 1.6 Zusammenfassung .....  | 38 |
| Literatur .....  | 39 |
| 2 Projektmanagement – Erfolgsfaktoren bei Distressed M&A-Projekten .....                 | 40 |
| 2.1 Anlass für ein Distressed M&A-Projekt .....  | 41 |
| 2.2 Aufbau eines Distressed M&A-Projektes .....  | 42 |
| 2.3 Durchführung eines Distressed M&A-Projektes .....                                    | 47 |
| 2.4 Zehn Erfolgsfaktoren eines Distressed M&A-Projektes .....                            | 52 |
| 2.5 Zusammenfassung und Fazit.....   | 53 |
| Literatur .....  | 54 |
| 3 Der Chief Restructuring Officer als Schlüssel für einen erfolgreichen Turnaround ..... | 55 |
| 3.1 Einleitung .....   | 56 |
| 3.2 Leistungsgestörte Unternehmen.....   | 56 |
| 3.3 Typische Transaktionsansätze in der Restrukturierungssituation.....                  | 57 |
| 3.4 Die Rolle des CRO und der Stakeholder .....  | 61 |
| 3.5 Typischer CRO-Einsatz.....   | 65 |
| 3.6 Maßnahmen und Hindernisse .....  | 66 |
| 3.7 Haftungsrisiken .....  | 70 |
| 3.8 Fazit .....  | 73 |
| Literatur .....  | 73 |
| 4 Kommunikation bei Distressed M&A-Projekten.....  | 75 |

|     |  |     |
|-----|--|-----|
| 4.1 | Einleitung .....   | 76  |
| 4.2 | Ziele der M&A-Kommunikation .....                                    | 76  |
| 4.3 | Grundsätze und Herausforderungen der M&A-Kommunikation.....          | 77  |
| 4.4 | Gestaltung der Kommunikation im M&A-Prozess.....                     | 81  |
| 4.5 | Zusammenfassung .....  | 86  |
|     | <br>Literatur .....  | 87  |
|     | <br><b>Teil B Deal-Phase.....</b>                                    | 88  |
| 1   | „Deal Phase“ – Financial Due Diligence auf Krisenunternehmen .....   | 89  |
| 1.1 | Einleitung .....   | 90  |
| 1.2 | Funktionen der Financial Due Diligence .....                         | 94  |
| 1.3 | Themenfelder der Financial Due Diligence.....                        | 98  |
| 1.4 | Zusammenfassung .....  | 110 |
|     | <br>Literatur .....  | 111 |
| 2   | Tax Due Diligence – Besonderheiten bei Unternehmen in der Krise..... | 114 |
| 2.1 | Einführung; Begriff der Tax Due Diligence.....                       | 115 |
| 2.2 | Ablauf und Organisation einer Tax Due Diligence .....                | 117 |
| 2.3 | Besonderheiten beim Erwerb von Kapitalgesellschaften .....           | 121 |
| 2.4 | Besonderheiten beim Erwerb von Personengesellschaften.....           | 126 |
| 2.5 | Weitere ausgewählte Problem- und Prüfungsfelder.....                 | 128 |
| 2.6 | Umsatzsteuerliche Risiken .....                                      | 131 |
| 2.7 | Grunderwerbsteuerliche Risiken.....                                  | 133 |
| 2.8 | Beurteilung aufgedeckter Risiken .....                               | 134 |
|     | <br>Literatur .....  | 135 |
| 3   | Dept-Equity Swaps.....   | 136 |
| 3.1 | Einleitung .....   | 138 |
| 3.2 | Debt-Equity-Swaps außerhalb eines Insolvenzverfahrens .....          | 139 |
| 3.3 | Differenzhaftung.....  | 150 |
| 3.4 | Übernahmerechtliches Pflichtangebot und Acting in Concert .....      | 153 |
| 3.5 | Steuerliche Aspekte bei Debt-Equity-Swaps.....                       | 157 |
| 3.6 | Debt-Equity-Swaps im Insolvenzverfahren.....                         | 160 |
| 3.7 | Materielle Anforderungen an den Insolvenzplan .....                  | 162 |
| 3.8 | Risiko der Insolvenzanfechtung .....                                 | 163 |
| 3.9 | Zusammenfassung .....  | 166 |
| 4   | Besonderheiten beim Kauf aus der Insolvenz.....                      | 168 |
| 4.1 | Ausgangslage .....   | 169 |
| 4.2 | Mögliche Transaktionsformen .....                                    | 172 |

---

|     |   |     |
|-----|---|-----|
| 4.3 | Vorbereitung des Verkaufs.....  | 174 |
| 4.4 | Festlegung des Kaufobjekts.....   | 177 |
| 4.5 | Der richtige Zeitpunkt der Transaktion.....   | 180 |
| 4.6 | Durchführung der Transaktion .....  | 184 |
| 4.7 | Zusammenfassung der Erfolgsfaktoren .....   | 187 |
|     | <br>Literatur .....   | 187 |
| 5   | Management ausgewählter Risiken bei Distressed M&A Transaktionen.....                                     | 189 |
| 5.1 | Ausgangssituation.....  | 190 |
| 5.2 | Management der Risiken bei Distressed M&A-Transaktionen .....   | 196 |
| 5.3 | Zusammenfassung .....   | 204 |
|     | <br>Literatur .....   | 205 |
| 6   | Distressed M&A-Transaktionen aus Käufersicht.....   | 207 |
| 6.1 | Einführung .....  | 208 |
| 6.2 | Identifizierung potentieller Targets .....  | 209 |
| 6.3 | Risiken für Käufer.....   | 209 |
| 6.4 | Lösungen für Käufer .....   | 211 |
| 6.5 | Zusammenfassung und Fazit.....  | 214 |
|     | <br>Literatur .....   | 216 |
| 7   | M&A als Bestandteil einer Bankenrestrukturierung aus Verkäufersicht.....                                  | 217 |
| 7.1 | Einleitung .....  | 218 |
| 7.2 | Finanzmarktstabilisierungsgesetz .....  | 220 |
| 7.3 | Restrukturierungsgesetz.....  | 221 |
| 7.4 | Der Sanierungs- und Reorganisationsberater sowie Sonderbeauftragte nach dem Restrukturierungsgesetz ..... | 224 |
| 7.5 | Zusammenfassung der Ergebnisse und Ausblick .....   | 232 |
|     | <br>Literatur .....   | 232 |
|     | <br>Teil C Post Deal-Phase.....   | 235 |
| 1   | Post-Merger Integration – Stolperfallen und Erfolgsfaktoren aus der Praxis....                            | 236 |
| 1.1 | Warum Integrationen häufig scheitern.....   | 237 |
| 1.2 | Risiken und Erfolgsfaktoren einer Integration .....   | 242 |
| 1.3 | Ein strukturierter Projektansatz zur Integrationsumsetzung .....  | 245 |
| 1.4 | Fazit .....   | 250 |
|     | <br>Literatur .....   | 250 |

|  |   |            |
|--|---|------------|
| <b>2</b>                                 | <b>Sanierung und Sanierungscontrolling nach einem M&amp;A Prozess .....</b> | <b>252</b> |
| <b>2.1</b>                               | <b>Einleitung .....</b>   | <b>253</b> |
| <b>2.2</b>                               | <b>Einführung in die Sanierung von Unternehmen.....</b>                     | <b>254</b> |
| <b>2.3</b>                               | <b>Sanierung.....</b>   | <b>257</b> |
| <b>2.4</b>                               | <b>Sanierungscontrolling .....</b>  | <b>263</b> |
| <b>2.5</b>                               | <b>Zusammenfassende Darstellung .....</b>                                   | <b>269</b> |
| <b>Literatur .....</b>                   |   | <b>270</b> |
| <b>Die Herausgeber und Autoren .....</b> |   | <b>273</b> |