

Inhaltsverzeichnis

Rz. Seite

Vorwort	IV
----------------------	-----------

Literaturverzeichnis	XV
-----------------------------------	-----------

I. Phasen für den Unternehmenskauf in der Krise/Insolvenz 1	1
---	----------

1. Abwicklungsoptionen des Unternehmenskaufs aus der Krise/Insolvenz	3	1
a) Asset Deal	4	1
b) Share Deal	6	2
aa) Grundform	6	2
bb) Sonderfall: Debt-Equity-Swap	12	4
2. Mögliche Phasen für einen Unternehmenskauf	18	5
3. Phase 1: Unternehmenskauf vor Insolvenzantragstellung	25	7
a) Share Deal	26	8
b) Asset Deal	28	8
aa) Insolvenzanfechtung	35	10
(1) Unternehmenskaufvertrag mehr als drei Monate vor Antragstellung	38	11
(2) Unternehmenskaufvertrag erst in den letzten drei Monaten vor Antragstellung	46	13
bb) Der Erstattungsanspruch des Insolvenzverwalters aus § 143 Abs. 1 InsO	49	14
cc) Der Anspruch des Erwerbers nach Erfüllung des Kaufpreisanspruchs	62	17
(1) Fall 1: Anfechtung des Unternehmenskauf- vertrags nach § 132 Abs. 1 InsO	62	17
(2) Fall 2: Isolierte Anfechtung der Verfügungs- geschäfte	67	18
c) Weitere Risiken beim Unternehmenskauf vor Insolvenzantrag	71	19
aa) § 75 AO	72	20
bb) § 25 HGB	76	20
cc) § 613a BGB	80	21
4. Phase 2: Unternehmenskauf im Insolvenzeröffnungs- verfahren	86	23
a) Grundsatz	86	23
b) Besonderheit: Sicherungsanordnungen nach §§ 21 ff. InsO	87	23

	Rz.	Seite
aa) Zustimmungsvorbehalt („schwacher“ vorläufiger Verwalter)	88	24
bb) Übertragung der Verfügungsbefugnis („starker“ vorläufiger Verwalter)	90	24
(1) Möglichkeit der Unternehmensveräußerung durch den vorläufigen Verwalter	90	24
(2) Gesetz zur Vereinfachung des Insolvenzverfahrens	98	26
cc) Anfechtbarkeit von Verfügungen durch den starken vorläufigen Verwalter	101	27
dd) Anfechtbarkeit von Verfügungen durch den schwachen vorläufigen Verwalter	103	27
5. Phase 3: Unternehmenskauf nach Eröffnung des Insolvenzverfahrens	108	28
a) Unternehmensveräußerung vor dem Berichtstermin	110	29
b) Unternehmensveräußerung nach dem Berichtstermin ...	116	30
c) Reduzierung der Risiken	123	32
d) Insolvenzplanverfahren	127	33
e) Geplante Änderungen durch den Regierungsentwurf des Gesetzes zur weiteren Erleichterung der Sanierung von Unternehmen (ESUG)	159	39
II. Ausgewählte Problemstellungen und Sonderfälle	166	41
1. Relevante Beteiligengruppen im Insolvenzverfahren	166	41
a) „Beteiligte“ des Insolvenzverfahrens	166	41
b) Die Beteiligten einer übertragenden Sanierung im Einzelnen	173	42
aa) Der Insolvenzverwalter	173	42
(1) Rechtsstellung des Insolvenzverwalters	176	42
(2) Aufgaben des Insolvenzverwalters/ Verfahrensziele	182	43
(3) Verfügungs- und Verwertungsbefugnis des Insolvenzverwalters	204	47
bb) Schuldner/Geschäftsführer	217	48
cc) Gesellschafter des Schuldnerunternehmens	225	49
dd) Gläubiger	231	50
ee) Organe der Gläubiger	248	53
ff) Insolvenzgericht	261	55
gg) Arbeitnehmer	263	56
hh) Kunden & Lieferanten	269	57
2. Verhandlungspartner für Kaufinteressenten	274	58
3. Risiken/Schwierigkeiten bei einem „Asset Deal“	285	60
a) Probleme der Vertragsgestaltung	285	60

	Rz.	Seite
aa) Kaufgegenstand	285	60
(1) Übertragung von Einzelwirtschaftsgütern	285	60
(2) Genaue Bestimmung des Kaufobjekts	289	61
(3) Verwertungsrechte des Insolvenzverwalters im Hinblick auf Gegenstände, an denen Absonderungsrechte bestehen	295	62
(4) Firma	313	64
(5) Immaterialgüterrechte	322	66
(6) Gesellschaftsvertragliche Veräußerungs- beschränkungen	334	68
bb) Forderungsmanagement	336	68
b) Kaufpreisbemessung	340	69
c) Garantievereinbarungen	353	72
aa) „Garantiefeindlichkeit“ des Insolvenzverwalters	353	72
bb) Gewährleistungsausschluss	358	73
cc) Mögliche Garantien	366	74
d) Besonderheiten der Due Diligence, Haftung für Verbindlichkeiten (insbesondere beihilferechtliche und umweltrechtliche Fragen), kartellrechtliche Fragen	371	75
aa) Checkliste für übertragende Sanierungen	371	75
bb) Haftung für Altlasten	373	83
(1) Verantwortlichkeit des Insolvenzverwalters für Altlasten	373	83
(2) Verantwortlichkeit des Investors bei übertragender Sanierung	379	84
cc) Haftung für rechtswidrig gewährte Beihilfen	393	87
(1) Rückforderung gewährter Beihilfen für das insolvente Unternehmen	393	87
(2) Rückforderungsanspruch als einfache Insolvenzforderung	399	89
dd) Kartellrecht	403	90
(1) Allgemeine kartellrechtliche Grundsätze betreffend die Fusionskontrolle	405	90
(2) Besonderheiten des Fusionskontrollverfahrens beim Erwerb aus der Insolvenz	409	91
(3) Verfahren der Zusammenschlusskontrolle und Vollzugsverbot	411	92
(a) Fristen und Prüfverfahren	411	92
(b) Vollzugsverbot	413	93
4. Exkurs: Abweichende Gestaltungsmöglichkeiten	418	94
a) Verschmelzung	420	94
aa) Verschmelzung durch Aufnahme	423	95
bb) Verschmelzung durch Neugründung	425	95
b) Ausgliederung	426	95
aa) Begriff	426	95

	Rz.	Seite
bb) Folgen der Ausgliederung	429	96
cc) Einschränkungen	433	96
c) Anwachsung	436	96
d) Liquiditäts- und Kapitalmaßnahmen	439	97
aa) Liquiditäts- und/oder Kapitalbeschaffung bei Gesellschaftern	440	98
(1) Gesellschafterdarlehen	441	98
(2) Änderungen durch das MoMiG	446	99
(3) Forderungsverzicht	450	100
bb) Liquiditäts- und Kapitalbeschaffung durch Investoren	452	100
(1) Darlehen	453	100
(2) Sanierende Kapitalherabsetzung	456	101
(3) Stille Gesellschaft	464	103
cc) Debt-Equity-Swap	470	103
dd) Debt-Mezzanine-Swap	484	106
5. Erwerb einer börsennotierten AG – WpÜG	489	107
6. Betriebsübergang gemäß § 613a BGB bei Unternehmens- käufen aus der Insolvenz	496	108
a) Anwendbarkeit des § 613a BGB in der Insolvenz und Voraussetzungen eines Betriebsüberganges	499	109
b) Fallbeispiele	512	112
aa) Mietvertrag und Auftragsvergabe als Betriebsübergang	513	112
bb) Mehrere Standorte	535	116
c) Rechtsfolgen des § 613a BGB für den Erwerber und Strategien zur Vermeidung	548	118
aa) Auflösung der betrieblichen Einheit	552	119
bb) Transfergesellschaft bzw. BQG – Beschäftigungs- und Qualifizierungsgesellschaft	559	120
cc) § 613a BGB in masselosen Insolvenzen	586	125
dd) Verbindliches Erwerberkonzept zur Restrukturierung	600	135
ee) Der nicht mehr erwartete Betriebsübernehmer	617	138
d) Kündigung zur Verbesserung der Verkaufschancen	628	140
e) Kombinationsmöglichkeiten	649	144
7. Betriebliche Renten und Zusagen im Insolvenzfall	654	144
8. Ausgewählte steuerliche Sachverhalte bei Unternehmens- transaktionen in Krise, Insolvenz und Sanierung	669	148
a) Steuerliche Interessen des Veräußerers in der Krise	669	148
aa) Asset Deal	670	148
(1) Veräußerer ist eine natürliche Person	670	148
(2) Veräußerung von Mitunternehmeranteilen	680	151

	Rz.	Seite
(3) Thesaurierungsbesteuerung von Personengesellschaften aufgrund des Jahressteuergesetzes 2008	685	152
(4) Veräußerung durch Kapitalgesellschaft	689	153
bb) Share Deal	692	154
(1) Veräußerer ist eine natürliche Person	693	154
(2) Veräußerer ist eine Kapitalgesellschaft	700	156
b) Erwerberinteressen	701	157
aa) Asset Deal	702	157
bb) Nutzung steuerlicher Verlustvorträge beim Share Deal	717	162
(1) Mantelkauf gemäß § 8 Abs. 4 Satz 2 KStG a. F.	718	162
(2) Anteilsübertragung gemäß § 8 Abs. 4 Satz 2 KStG a. F.	723	163
(3) Vermögenszuführung gemäß § 8 Abs. 4 Satz 2 KStG a. F.	730	164
(4) Sanierungsprivileg gemäß § 8 Abs. 4 Satz 3 KStG a. F.	749	168
(5) Generalnorm des § 8 Abs. 4 Satz 1 KStG a. F.	757	170
(6) Umfang des Abzugsverbots nach § 8 Abs. 4 KStG a. F.	766	171
(7) Unternehmensteuerreform 2008 und Weitergeltung von § 8 Abs. 4 KStG a. F.	772	173
(a) Tatbestand des § 8c KStG im Allgemeinen	774	173
(b) Tatbestand des § 8c KStG im Einzelnen	782	175
(c) Anteilsübertragung und vergleichbare Sachverhalte gemäß § 8c KStG	786	176
(d) Sanierungsklausel gemäß § 8c Absatz 1a KStG	802	179
(aa) Sanierung i. S. v. § 8c Absatz 1a Satz 2 KStG	808	180
(bb) Erhalt wesentlicher Betriebsstrukturen gemäß § 8c Absatz 1a Satz 3 KStG	811	181
(cc) Keine Einstellung des Geschäftsbetriebes gemäß § 8c Absatz 1a Satz 4 KStG	821	184
(dd) Europarechtswidrigkeit der Sanierungsklausel gemäß § 8c Absatz 1a KStG	824	184

	Rz.	Seite
(e) Konzernklausel gemäß § 8c Abs. 1 Satz 5 KStG	831	186
(f) Verschonungsregelung bei stillen Reserven gemäß § 8c Abs. 1 Satz 6 – 9 KStG	835	187
cc) Keine Nutzung steuerlicher Verlustvorträge mehr bei Verschmelzung/Abspaltung	840	188
dd) Verlustnutzung durch andere Gestaltungen	846	189
(1) Gestaltung einer Organschaft	847	189
(2) Realisation stiller Reserven	849	189
(3) Forderungsverzicht mit Besserungs- vereinbarung	851	190
ee) Steuerliche Behandlung von stillen Gesellschaften/ Genussrechten	854	190
c) Besteuerung von Sanierungsgewinnen	860	191
d) Steuerrechtliche Behandlung von Forderungsverzichten mit Besserungsabrede	890	198
aa) Steuerliche Auswirkungen im Zeitpunkt des Verzichts	891	198
bb) Steuerliche Auswirkungen im Zeitpunkt des Besserungsfalls	896	200
(1) Auswirkungen auf Ebene der Gesellschaft	897	200
(2) Auswirkungen auf Ebene des Gesellschafters	899	200
(3) Behandlung der Darlehenszinsen	910	202
cc) Besonderheit bei zeitgleicher Abtretung von Forderungen und Geschäftsanteilen	915	203
e) Steuerrechtliche Behandlung des Debt-Equity-Swap	922	204
f) Steuerrechtliche Behandlung des Rangrücktritts	927	206
g) Umsatzsteuer beim Unternehmenskauf	942	209
aa) Asset Deal	942	209
bb) Share Deal	952	213
h) Grunderwerbsteuer beim Unternehmenskauf	953	213
i) Sonstige steuerliche Haftungsrisiken	958	214
aa) § 75 AO	958	214
bb) § 13c UStG	970	216
cc) § 73 AO bei umsatzsteuerlicher Organschaft	972	217

III. Unternehmensverkauf aus der Insolvenz 991 221

1. Aufgabenspektrum des Insolvenzverwalters	991	221
2. Interessenlage des Insolvenzverwalters	1016	227
3. Unternehmensverkauf aus der Insolvenz:		
Grundkonstellationen aus Sicht des Insolvenzverwalters	1031	230
a) Übertragende Sanierung	1032	230

	Rz.	Seite
b) Unternehmenserwerb auf Grundlage eines Insolvenzplans	1046	232
aa) Übertragende Sanierung auf Grundlage eines Insolvenzplans	1047	233
bb) Eigensanierung und Insolvenzplan	1055	234
4. Leitlinien für Verhandlungen mit dem Insolvenz- verwalter bei Kaufinteresse	1063	235
a) Timing	1063	235
b) Kaufpreisfindung	1074	237
c) Vertragsverhandlung und -gestaltung	1082	238
IV. Grundlagen für den Umgang mit Sanierungskonzepten im Rahmen des Unternehmenskaufs in der Krise	1091	241
1. Vorbemerkung	1091	241
2. Grundlagen des Sanierungskonzepts i. S. d. IDW S6	1095	242
3. Bestimmung von Auftragsinhalt und Verantwortlichkeiten im Rahmen der Erstellung von Sanierungskonzepten	1103	244
4. Darstellung und Analyse des Unternehmens	1107	245
a) Anforderungen an die Qualität der Informationen	1107	245
b) Basisinformationen über das Unternehmen	1108	245
c) Analyse der Unternehmenslage	1109	246
5. Feststellung des Krisenstadiums	1114	247
a) Feststellungen zur Stakeholderkrise	1115	248
b) Feststellungen zur Strategiekrise	1116	248
c) Feststellungen zur Produkt- und Absatzkrise	1117	249
d) Feststellungen zur Erfolgskrise	1118	249
e) Feststellungen zur Liquiditätskrise	1119	250
6. Aussagen zur Unternehmensfortführung	1120	250
7. Ausrichtung am Leitbild des sanierten Unternehmens	1124	251
8. Beschreibung von Wettbewerbsvorteilen und Wettbewerbsstrategien	1129	253
9. Stadiengerechte Bewältigung der Unternehmenskrise	1132	254
a) Überwindung der Insolvenz	1134	254
b) Vermeidung der Insolvenz	1135	255
c) Überwindung der Liquiditätskrise	1139	256
d) Überwindung der Erfolgskrise	1140	256
e) Überwindung der Produkt- und Absatzkrise	1144	257
f) Überwindung der Strategiekrise	1148	258
g) Überwindung der Stakeholderkrise	1152	260
10. Integrierte Sanierungsplanung	1153	261

	Rz.	Seite
V. Grundlagen der Unternehmensbewertung	1162	.... 265
1. Theoretische Grundlagen	1162	.... 265
a) Allgemeines	1162	.... 265
b) Prognose der künftigen finanziellen Überschüsse	1170	.... 267
c) Kapitalisierung der künftigen Überschüsse	1179	.... 269
d) Ertragswert- und Discounted-Cashflow-Verfahren	1186	.... 271
aa) Ertragswertverfahren	1187	.... 271
bb) Die Discounted-Cashflow-Verfahren	1189	.... 274
2. Der Standard IDW S1	1195	.... 276
3. Multiplikatorverfahren	1202	.... 278
Stichwortverzeichnis		281