

Inhaltsverzeichnis

Vorwort und Danksagung	7
------------------------------	---

Abkürzungsverzeichnis	13
-----------------------------	----

I. Einleitung	17
---------------------	----

A. Zielsetzung dieser Arbeit	17
------------------------------------	----

B. Erläuterung des Begriffs <i>M&A/Mergers and Acquisitions</i>	18
---	----

C. <i>Distressed M&A</i> : Erklärung und Definition des Begriffs der „Krise“ ..	19
---	----

1. Allgemein	19
--------------------	----

2. (Insolvenz-)rechtliche Krise	19
---------------------------------------	----

3. Betriebswirtschaftliche Krise	23
--	----

4. Fachliteratur	25
------------------------	----

5. Eigener Ansatz	26
-------------------------	----

6. Verwendung in der Praxis	26
-----------------------------------	----

D. Abgrenzung zu „konventionellem“ <i>M&A</i>	27
---	----

E. Besonderheiten bei einem <i>distressed M&A</i>	28
---	----

F. Insolvenzursachen und aktuelle Insolvenzlage in Deutschland, Italien und Europa	29
---	----

1. Allgemeine Ursachen von Insolvenzen	29
--	----

2. Insolvenzsituation in Deutschland	33
--	----

3. Insolvenzsituation in Italien	35
--	----

4. Insolvenzsituation in Europa	37
---------------------------------------	----

G. Problem der mangelnden Akzeptanz/andauernden Makelbehaftung der Insolvenz	41
---	----

H. Gestaltungsoptionen für eine <i>distressed M&A</i> -Transaktion und grundsätzliche Unterscheidungen	42
---	----

1. <i>Asset Deal</i>	43
----------------------------	----

2. <i>Share Deal</i>	44
----------------------------	----

- 3. *Debt-equity-swap* 46

- II. *Distressed M&A in Deutschland* 47
 - A. Einführung in das deutsche Insolvenzrecht 47
 - 1. Begriff der Insolvenz 47
 - 2. Zweck des Insolvenzverfahrens 49
 - 3. Prinzip der Gläubigergleichbehandlung (sogenanntes *par conditio creditorum*) 51
 - 4. Phasen des Insolvenzverfahrens und die üblichen Beteiligten ... 52
 - B. *Distressed M&A* vor der Insolvenzeröffnung 55
 - 1. Kauf des Schuldnerunternehmens im Wege eines *Share Deals* .. 57
 - 2. Kauf des Schuldnerunternehmens im Wege eines *Asset Deals* ... 89
 - 3. *Debt-equity-swap* 115
 - C. Nach Insolvenzeröffnung 135
 - 1. Kauf des Schuldnerunternehmens im Wege eines *Share Deals* 137
 - 2. Kauf des Schuldnerunternehmens im Wege eines *Asset Deals* (sog. „übertragende Sanierung“) 151

- III. *Distressed M&A in Italien* 179
 - A. Einführung in das italienische Insolvenzrecht 179
 - 1. Begriff der Insolvenz 179
 - 2. Zweck des Insolvenzverfahrens 184
 - 3. Prinzip der Gläubigergleichbehandlung 186
 - 4. Ablauf des Insolvenzverfahrens und die üblichen Beteiligten .. 187
 - B. *Distressed M&A* vor der Insolvenzeröffnung 194
 - 1. Kauf des Schuldnerunternehmens im Wege eines *Share Deals* 195
 - 2. Kauf des Schuldnerunternehmens im Wege eines *Asset Deals* . 205
 - C. Unternehmenssanierung außerhalb des Liquidationsverfahrens .. 227
 - 1. Einführung 227
 - 2. Frühwarnsystem und betreute Krisenbewältigung
(*procedure di allerta e di composizione assistita delle crisi*) 230

3. Der bestätigte Sanierungsplan (<i>Piano attestato (di risanamento)</i>)	232
4. Vereinbarung über die Umschuldung (<i>accordo di ristrutturazione</i>)	249
5. Konkursabwendender Vergleich (<i>concordato preventivo</i>)	277
6. <i>Debt-equity-swap</i>	310
7. <i>Concordato nella liquidazione giudiziale</i>	324
D. <i>Distressed M&A</i> nach Eröffnung Insolvenzverfahren	328
1. <i>Asset Deal</i> nach Eröffnung des Insolvenzverfahrens	329
2. <i>Share Deal</i> nach Eröffnung des Insolvenzverfahrens	338
3. Interims- bzw. vorbereitende Maßnahmen für die Verwertung/Versilberung	342
IV. Fazit und weitere Entwicklung	353
A. Abschließender Vergleich und Bewertung der beiden Rechtssysteme	353
B. Das präventive Sanierungsverfahren: EU-Richtlinie 2019/1023 und deren Umsetzung	355
1. Einführung und Gesetzgebungsverfahren	355
2. Regelungsinhalt	356
3. Auswirkungen auf die nationale Gesetzgebung	365
V. Literaturverzeichnis	377
Index	413