

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. <i>Debt-equity-swap</i>	46
II. <i>Distressed M&A in Deutschland</i>	47
A. Einführung in das deutsche Insolvenzrecht	47
1. Begriff der Insolvenz	47
2. Zweck des Insolvenzverfahrens	49
3. Prinzip der Gläubigergleichbehandlung (sogenanntes <i>par conditio creditorum</i>)	51
4. Phasen des Insolvenzverfahrens und die üblichen Beteiligten ..	52
B. <i>Distressed M&A</i> vor der Insolvenzeröffnung	55
1. Kauf des Schuldnerunternehmens im Wege eines <i>Share Deals</i> ..	57
2. Kauf des Schuldnerunternehmens im Wege eines <i>Asset Deals</i> ..	89
3. <i>Debt-equity-swap</i>	115
C. Nach Insolvenzeröffnung	135
1. Kauf des Schuldnerunternehmens im Wege eines <i>Share Deals</i>	137
2. Kauf des Schuldnerunternehmens im Wege eines <i>Asset Deals</i> (sog. „übertragende Sanierung“)	151
III. <i>Distressed M&A in Italien</i>	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. <i>Distressed M&A</i> vor der Insolvenzeröffnung	194
1. Kauf des Schuldnerunternehmens im Wege eines <i>Share Deals</i>	195
2. Kauf des Schuldnerunternehmens im Wege eines <i>Asset Deals</i> ..	205
C. Unternehmenssanierung außerhalb des Liquidationsverfahrens ..	227
1. Einführung	227
2. Frühwarnsystem und betreute Krisenbewältigung (<i>procedure di allerta e di composizione assistita delle crisi</i>)	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