

Christoph Bauer • Jens-Eric von Düsterlho (Hrsg.)

# Distressed Mergers & Acquisitions

Kauf und Verkauf von Unternehmen  
in der Krise

fy Springer Gabler

# 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 Herangehens weise 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 Durchführungeines 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 Resrxucturing 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
Literatur.....		87
TeilB Deal-Phase.....		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
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	Um satzsteuerliche Risiken.....	131
2.7	Grunderwerbsteuerliche Risiken.....	133
2.8	Beurteilung aufgedeckter Risiken.....	134
Literatur.....		135
3	Dept-EquHy 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

## Inhaltsüberblick

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
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
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
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
Literatur.....		232
TeilC 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
Literatur.....		250

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