

Distressed M&A

Allert

2022

ISBN 978-3-8006-6586-0

Vahlen

schnell und portofrei erhältlich bei
beck-shop.de

Die Online-Fachbuchhandlung beck-shop.de steht für Kompetenz aus Tradition. Sie gründet auf über 250 Jahre juristische Fachbuch-Erfahrung durch die Verlage C.H.BECK und Franz Vahlen.

beck-shop.de hält Fachinformationen in allen gängigen Medienformaten bereit: über 12 Millionen Bücher, eBooks, Loseblattwerke, Zeitschriften, DVDs, Online-Datenbanken und Seminare. Besonders geschätzt wird beck-shop.de für sein umfassendes Spezialsortiment im Bereich Recht, Steuern und Wirtschaft mit rund 700.000 lieferbaren Fachbuchtiteln.

Allert
Distressed M&A

The logo for beck-shop.de features the brand name in a bold, lowercase, orange sans-serif font. Above the 'i' in 'shop' are three small orange circles of varying sizes, arranged in a slight arc. Below the brand name, the tagline 'DIE FACHBUCHHANDLUNG' is written in a smaller, uppercase, orange sans-serif font.
beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG

Disclaimer

Diese Publikation gibt die Meinung und Ansichten des Autors wieder. Sie kann eine rechtliche Beratung nicht ersetzen und stellt weder seitens des Autors noch des Verlages eine Rechts-, Steuer- oder sonstige Beratungsdienstleistung dar. Weder der Autor noch der Verlag übernehmen eine Haftung für die Richtigkeit der in diesem Buch enthaltenen Informationen und Angaben.



beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG

Distressed M&A

Kauf und Verkauf von mittelständischen
Unternehmen in Krisenzeiten

von

Arnd Allert


beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG

Verlag Franz Vahlen München

beck-shop.de
DIE FACHBUCHHANDLUNG

ISBN Print: 978 3 8006 6586 0
ISBN E-Book (ePDF): 978 3 8006 6587 7

© 2022 Verlag Franz Vahlen GmbH, Wilhelmstr. 9, 80801 München
Satz: Fotosatz Buck
Zweikirchener Str. 7, 84036 Kumhausen
Druck und Bindung: Beltz Grafische Betriebe GmbH
Am Fliegerhorst 8, 99947 Bad Langensalza
Umschlaggestaltung: Ralph Zimmermann – Bureau Parapluie
Bildnachweise: © nestampak – depositphotos.com;
© Blue Planet Studio – adobe.stock.com



Gedruckt auf säurefreiem, alterungsbeständigem Papier
(hergestellt aus chlorfrei gebleichtem Zellstoff)

Inhaltsverzeichnis

Kapitel 1: Eine Einleitung, die Mut als Lösung vorschlägt	1
Kapitel 2: Ein Glossar für die wichtigsten Begriffe	5
Kapitel 3: Ausgangssituation und Motivlage der Marktteilnehmer und Stakeholder bei Distressed M&A-Transaktionen	11
<i>Schwinden der eigenen strategischen Entwicklungsfähigkeit</i>	15
Kapitel 4: Grundmotive für M&A-Transaktionen auf Verkäuferseite und Handlungsoptionen des Verkäufers	15
<i>Nachfolgeprobleme</i>	16
<i>Finanzierungs- und Liquiditätsprobleme</i>	19
<i>Grundmotive für M&A-Transaktionen von strategischen Investoren auf Käuferseite</i>	19
Erste Wettbewerbsstrategie: (umfassende) Kostenführerschaft	20
Zweite Wettbewerbsstrategie: Differenzierung	21
Dritte Wettbewerbsstrategie: Konzentration auf eine Nische	21
<i>M&A-Transaktionen auf Basis von Expansionsmotiven</i>	22
Volumenexpansion	22
Regionale Expansion	23
Produktexpansion	23
Kompetenzexpansion	23
Vorwärtsexpansion	24
Rückwärtsexpansion	24
Diversifizierung	24

Kapitel 5: Investoren	27
<i>Strategische Investoren</i>	28
<i>Finanzinvestoren</i>	35
Kapitel 6: Komplexe Stakeholder-Strukturen	53
<i>Banken</i>	54
<i>Die Gewährung von Fresh Money im Rahmen von Überbrückungs- und Sanie-</i> <i>rungskrediten bzw. die Umfinanzierung bestehender Kreditfazilitäten</i>	61
<i>Forderungsumwandlung</i>	62
<i>Forderungsverzicht</i>	62
<i>Exit-Optionen</i>	62
<i>Kunden</i>	65
<i>Lieferanten</i>	69
<i>Kreditversicherer</i>	70
<i>Pensions-Sicherungs-Verein</i>	72
<i>Bundesagentur für Arbeit</i>	73
<i>Betriebsrat und Gewerkschaften</i>	74
<i>Öffentlichkeit</i>	75
Kapitel 7: Der Prozessablauf bei Distressed M&A-Transaktionen	77
<i>Phase 1: Strukturierung</i>	79
<i>Phase 2: Dokumentation und Research</i>	85
<i>Phase 3: Approach</i>	107
<i>Phase 4: Management-Präsentationen und Angebotsrunden</i>	116
<i>Phase 5: Due Diligence</i>	121
<i>Phase 6: Finale Kaufvertragsverhandlungen und Abschluss</i>	127
<i>Phase 7: Signing und Closing</i>	134
Kapitel 8: Verhandlungsaspekte bei Distressed M&A-Transaktionen	137
<i>Stressmanagement in Verhandlungen</i>	139
<i>BATNA – Best Alternative to a Negotiated Agreement</i>	146
<i>Reservation Price</i>	147
<i>ZOPA – Zone of Possible Agreement</i>	150
<i>Kooperatives versus kompetitives (distributives) Verhandeln</i>	151
<i>Die Zusammenstellung des optimalen Verhandlungsteams</i>	157
<i>Definition der Verhandlungsstrategie</i>	159
<i>Notwendigkeit von Verhandlungskampagnen</i>	162
<i>Umgang mit schwierigen Verhandlungspartnern</i>	163
<i>Arroganz und Antipathie</i>	164
<i>Aggression und persönliche Angriffe</i>	166
<i>Drohungen</i>	167

<i>Lügen</i>	168
<i>Verhandlungen und Transaktionen abschließen</i>	168
Kapitel 9: Transaktionsstrukturen bei Distressed M&A-Transaktionen	175
<i>Rechtliche Strukturen beim Verkauf vor Antragstellung auf Eröffnung eines Insolvenzverfahrens</i>	178
Asset Deal	178
Share Deal	183
Umwandlungsrecht	187
Grundsätzliche Anmerkungen zum Unternehmenskaufvertrag	189
Der Debt-Equity-Swap als Sonderfall des Share Deals	193
<i>Der präventive Restrukturierungsrahmen des StaRUG</i>	198
<i>Rechtliche Strukturen beim Verkauf nach Eröffnung eines Insolvenzverfahrens</i> ..	206
Die übertragende Sanierung (Asset Deal) im Regelinsolvenzverfahren ...	208
Der Insolvenzplan	213
Grundsätzlicher Ablauf eines Insolvenzplanverfahrens	216
Zeitliche Aspekte des Insolvenzplans	220
Der Debt-Equity-Swap im Insolvenzplanverfahren	221
<i>Distressed M&A-spezifische Spezialprobleme bei Insolvenztransaktionen</i> ...	223
Möglichkeiten der Personalrestrukturierung in Insolvenzverfahren	223
Transaktionssicherheit	225
Umweltrisiken	225
Kartellrechtliche Besonderheiten	230
IT-infrastrukturelle Besonderheiten	231
Datenschutz und -übertragbarkeit im Rahmen von M&A-Transaktionen ..	232
Kapitel 10: Die Bewertung ertragsschwacher Unternehmen sowie Forderungen in Krisensituationen des Debitors	239
<i>Einkommensbasierte Bewertungsverfahren</i>	254
Nettomethode – Ertragswertverfahren	254
Bruttomethode – WACC-Verfahren	257
Bruttomethode – TCF-Verfahren	261
Net Debt	262
Bruttomethode – APV-Verfahren	265
<i>Marktwertorientierte Verfahren</i>	267
<i>Einzelbewertungsverfahren</i>	270
<i>Praxistransfer bei der Bewertung eines ertragsschwachen Unternehmens</i>	272
<i>Die Berücksichtigung der Insolvenzwahrscheinlichkeit bei der Ermittlung des Unternehmenswertes</i>	286
Monte-Carlo-Simulation	289
<i>Die Bewertung von Forderungen in Krisensituationen des Debitors</i>	300

Kapitel 11: Steuerliche Rahmenbedingungen bei Restrukturierungen durch M&A-Transaktionen	305
<i>Besteuerung von Sanierungsgewinnen</i>	306
<i>Verrechnungsmöglichkeiten von Verlusten</i>	307
<i>Übertragung von Verlustvorträgen</i>	308
<i>Steuerliche Interessen des Veräußerers in der Krise</i>	310
Veräußerung durch eine natürliche Person	310
Veräußerung durch eine Kapitalgesellschaft	311
<i>Steuerliche Interessen des Investors in Krisensituationen des Zielobjektes</i>	311
Steuerliche Behandlung eines Forderungsverzichts auf Gesellschafterdarlehen	312
<i>Sonstige steuerlich relevante Themen</i>	312
Grunderwerbsteuer	312
Die verbindliche Auskunft	313
Schlussworte	315
Endnoten	319
Literaturverzeichnis	329
Index	335
Danksagung	341