

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.

Index

Symbole

13-Wochen-Cashflow-Planung 60, 257

A

Adjusted Present Value 257
Agent 139
Akkordstörer 63
Aktivwerte 264
Amend-and-extend 58
Anfechtungsrisiken 57
Angebotsrunde 120
Anreizinstrumente 81
Anreizsysteme 81
Anspruchsgruppen 53
APV-Verfahren 265, 266
Asset Deal 7, 175
Asset Purchase Agreement 189
Aufoktroierte Masseverbindlichkeiten 213
Aufsichtsrat 80
Auktion 109
Auktionsmechanismen 111, 114
Auktionsverfahren 113
Automobilzulieferindustrie 65
Autonome Finanzierungspolitik 278

B

Banken 54
Banken- und Sicherheitenpool 60
Bankenvertreter 80
Bargeschäft 179
Basket 192
BATNA 146
Bedingungsfall 64
Beibehaltung des Nennwertes 301
Beratungsfunktion 246

Bernoulli-Verteilung 290
Beschäftigungs- und Qualifizierungsgesellschaften 74
Bescheinigung 9
Best Alternative to a Negotiated Agreement 146
Best Owner 19, 85, 93
Beta 283
Betafaktor 1 259
Beta-Verteilung 291
Beteiligungsgesellschaft 35
Betriebliche Altersversorgung 72
Betriebsbesichtigung 116
Betriebsrat 74, 80
Bewertungsverfahren 243
– Asset Approach 243
– Einkommensorientierte Verfahren 243
– Income Approach 243
– Market Approach 243
– Marktwertorientierte Verfahren 243
– Vermögensorientierte Verfahren 243
Bewertung von Forderungen 300
Binomialbaum 287
Bruttomethode 244, 257, 261
Bundesagentur für Arbeit 73
Business Judgement Rule 199, 245
Buy-and-Build 39

C

Cap 192
CAPM („Capital Asset Pricing Model“) 248
Carried Interest 37
Carry 37
Cash-and-Debt-Free 240
Catch-Up 37
Caucus-orientierter Ansatz 173
Change-of-Control-Klausel 183

Change of Ownership 183
 Claims trading 196
 Clawback 38
 Closing 134
 Closing-Accounts 190
 Closing Condition 225
 Closing-Protokoll 135
 Commander 158
 Comparable Companies Method 102
 Comparable Company Approach 267
 Competitive (Disadvantage) Advantage Period (CAP, CDAP) 255
 Conditions precedent 192
 Confidentiality agreement 96
 Confirmative Due Diligence 122
 Confirmatory offers 121
 Cost-Cover-Letter 122
 Covenant 42
 Covenant Breaches 42, 198
 Covenant Holiday 58
 Covenant-lite 42
 Covenant Reset 58
 COVID-19-Pandemie 12, 19
 Credit events 55
 Cross class cram down 198

D

Datenschutz 209, 232
 Deal Breaker 227
 Deal-by-Deal 38
 Deal-Team 82
 Debt Advisor 56
 Debt-Asset-Swap 307
 Debt Buy-Backs 307
 Debt Capacity 56
 Debt-Equity-Swap 46, 62, 175, 183, 193, 221, 307
 Debt-Fonds 43
 Debt Mezzanine 264
 Debtor-In-Possession 51
 Debt-push-down 42
 Debt Service Cover Ratio 58
 Debt-to-Asset-Swap 193
 Debt-to-Mezzanine-Swap 193
 Decision Maker 158
 Default 58
 Deminimis 192
 Desinvestment 20
 Differenzhaftung 194
 Differenzierung 21
 Discounted-Cashflow-Analysen 31
 Discounted-Cashflow-Verfahren 102, 244
 Diskretionsstufen 122
 Disruption 90
 Distressed-Investoren 46
 Distressed M&A 5, 7

Distributives Verhandlungsmodell 152
 Diversifizierung 24
 Doppelnützige Treuhand 64
 Dörries Scharmann-Modell 223
 Dreiecksverteilung 291
 Drohende Zahlungsunfähigkeit 8
 Drohungen 167
 Dry Powder 45
 DSGVO 232
 Dual Track 219
 Due Diligence 121

E

Earn-out-Klausel 186
 EDD 227
 Eigenkapitalquote 58
 Eigentumsvorbehalt mit Verarbeitungsklausel 70
 Eigenverwaltung 9, 206
 Einfacher Eigentumsvorbehalt 70
 Einigungswert 246, 253
 Einkommensbasierte Bewertungsverfahren 254
 Eintrittsbarrieren 21
 Einzelbewertungsverfahren 270
 Emotionaler Druck 79
 Englische Auktionen 114
 Enterprise Value 7, 54, 180, 239
 Entity-Multiplikatoren 268
 Environmental Due Diligence (EDD) 226
 Environmental Quick-Check 228
 Equity Cure 58
 Equity Cure Rights 43
 Equity Kickers 62
 Equity Mezzanine 264
 Equity Story 100
 Equity Value 7, 180, 240, 254
 Ertrag 244
 Ertragswertverfahren 102, 254, 261
 Erwartungswert 108, 286
 Erwerberkonzept 223
 ESUG 217, 221
 Event-driven-strategy 46
 Event of Default 42
 Exit 62
 Exit-Optionen 62
 Expansionsmotive 22
 Expert Calls 123
 Exponentialverteilung 292

F

Factoring 263
 Fairness Opinion 106, 179
 Faktische Geschäftsführung 57
 Familienunternehmen 17

Family Offices 27
 FBI-Modell 157
 Fiduziarische Treuhand 63
 Financial Covenants 42, 58, 198
 Financial Factbook 103
 Finanzierungsstruktur 266
 Finanzinvestoren 8, 28, 35
 Fixkostendegression 21
 Forderungsumwandlung 62
 Forderungsverzicht 62, 69, 312
 Formwechsel 187
 Fortführungsgesichtspunkte 302
 Fortführungsvereinbarung 66, 67
 Fortführungswerte 212
 Forward multiples 268
 Framing-Effekte 130
 Freistellungsvereinbarungen 191
 Fresh Money 58, 61
 Friendly Fire 81
 Full Recovery 46

G

Garantie 191
 Garantiekatalog 127
 General Partner 36
 Genussrechte 186
 Gesamtunternehmenswert 54
 Geschäftsgeheimnis 233
 Gesellschafterbeitrag 64
 Gestaltender Teil 218
 Gewährleistungskatalog 127
 Gewerkschaften 74, 80
 Gläubigerausschuss 206, 207
 Gläubigerbenachteiligung 57
 Gläubigerversammlung 207
 Goldene Brücke 171
 Go-Shop-Period 114
 Grenzpreis (Reservation Price) 128
 Grunderwerbsteuer 312

H

Haircut 50, 62
 Halo-Effekt 165
 Handelskredite 70
 Harvard-Konzept 173
 Hedgefonds 8, 27, 46
 Holländische Auktionen 114
 Hurdle 37

I

IBR Independent Business Review 8, 58
 IDW S 1 106
 IDW S 2 106
 IDW S 6 106

IDW S 8 106
 IDW S 9 106
 IDW S 11 106
 Incentivierungen 81
 Informationsmemorandum 98
 Initial Public Offerings 35
 Insolvenzantragspflicht 19
 Insolvenzgeld 218
 Insolvenzgläubiger 207
 Insolvenzkosten 286
 Insolvenzplan 72, 106, 213
 Insolvenzplanverfahren 175
 Insolvenzwahrscheinlichkeit 285
 Intercreditor-Agreement 60
 Interessensdifferenzen 80
 Interest Cover Ratio 58
 Intuitives Verhandeln 152
 Investor
 – strategischer 8, 19, 28
 IPO 44
 IRR (Internal Rate of Return) 36
 IT-Infrastruktur 231

J

Junior 320

K

Kapitalerhöhung 185, 195
 – durch Sacheinlage 193
 Kapitalherabsetzung 195
 Kapitalkosten 253
 Kapitalschnitt 195
 Kapitalstruktur 56
 Kartellrechtliche Besonderheiten 230
 Kartellrechtliche Überlegungen 94
 Kompetenzexpansion 23
 Konfusion 194
 KonTraG 221, 246
 Kontrollprämie 269
 Konzentration auf eine Nische 21
 Kostenführerschaft 20
 Kreditversicherer 70
 KredReorgG 221
 Krisenstadien 12
 Kündigung zur Unzeit 57

L

Laplace-Verteilung 291
 Last Call 113
 Lawyer Call 125
 LBO-Finanzierungen 43
 Lemgoer Modell 223
 Lenkungsausschuss 83
 Lernkurveneffekte 21

Index

- Leveraged Buy-out 36
Leverage-Effekt 35, 39
Leverage Ratio 58
Leverage und Deleverage 38
Lieferanten 69
Lieferantenkredit 69, 70
Lieferantenpool 69
Limited Partners 36
Liquidationsverfahren 270
Liquidationswerte 212
Liquidationswertverfahren 270
Loan-to-control 46
Loan-to-own 193
Loan-to-own-Strategie 46
Locked-box-Prinzip 190
Lock-up-Optionen 114
Longlist 94
Low-End-Disruption 90
- M**
- „Make“ oder „Buy“ 28
Management 80
Management-Buy-outs 81
Managementmeeting 115
Managementpräsentation 116
Market Approach 245
Markttest 55
Marktwertorientierte Verfahren 267
Maslowsche Bedürfnispyramide 13
Material-Adverse-Change 192
M&A-Transaktionen
– auf Basis von Expansionsmotiven 22
– Grundmotive strategischer Investoren 19
MBOO-Analyse 133
Mediator 173
Mehrheitsanteil 269
Merger-Endgame 87
Mergers and Acquisitions 5
Mezzanine 320
Mezzanine-Kapital 264
Mezzanine-Kredite 43
Minderheitsanteil 269
Modifizierte Stufentheorie 311
Momentum 131
Money Multiple 36
Monte-Carlo-Simulation 30, 32, 289, 292
Moratorium 57
Multiple Expansion 38, 39
Multiplikatorbewertung 102
Multiplikatoren 245
- N**
- Nachfolge 13
Negative Synergien 29
Negotiator 158
Negotiator's Dilemma 153
Negotiauction 114
(Net) Debt 283
(Net) Debt Beta 283
Nettomethode 244, 254
Nettoumlaufvermögen (Net-Working-Capital) 272
Neutraler Gutachter 246
New-Market-Disruption 90
Non-binding offer 119
Non-disclosure agreement 96
Non-performing loans 47, 195
Non-recourse-Finanzierungen 41
Normalverteilung 290
- O**
- Objektivierter Unternehmenswert 246
Objektivierter Wert 253
Obstruktionsverbot 217, 221
OEM 65
Öffentlichkeit 75
On-Balance-Finanzierungen 264
Operative Wertsteigerung 38
Opt-in-Modell 235
Over-Commitment-Effekt 169
- P**
- Paket-Käufe 195
Pensionsansprüche 264
Pensions-Sicherungs-Verein 72
Personalrestrukturierung 223
Phase I 228
Phase II 228, 229
PIK-Notes 43
PIK-Vereinbarungen 57
Planüberwachung 218
Poisson-Verteilung 291
Poolführerschaft 60
Poolvertrag 60
Präsumtiver Gläubigerausschuss 219
Präventiver Restrukturierungsrahmen 198
Präventiver Sanierungsrahmen 204
Precedent Transaction Approach 267
Precedent Transaction Method 102
Prepackaged Plan 220
Principal-Agent-Problem 13, 80
Prinzipal 139
Private Equity 8, 35
Produktexpansion 23
Prozessablauf 77
Prozessbrief (procedure letter) 96
PSVaG 72
Public companies 102

R

Recap 44
Recent-acquisition 102
Red Level 122
Regelinsolvenzverfahren 206
Regionale Expansion 23
Rekapitalisierung 44
Reservation Price 147
Reziprozität 129
Roll-Back-Verfahren 282
Rückdeckungsversicherung 264
Rückwärtsexpansion 24

S

Sanierungserlass 221
Sanierungsfusion 230
Sanierungsgewinn 306, 307
Sanierungsgutachten 58, 221
– nach IDW S6 8, 58
Sanierungsklausel 308
Sanierungskonzepte 106
Sanierungskredit 61
Sanierungsprivileg 221
Sanierungstarifvertrag 74, 224
SanInsFoG 214
Schiedsgutachter-/Vermittlerfunktion 246
Schuldendeckungsgrad 303
Schuldenerlass 306
Schuldverschreibungsgesetz 221
Schutzschirm 218
Schutzschirmverfahren 206, 219
Schwellenwerte 230
Secondaries 44
Second-Lien-Kredit 43
Senior 320
Senior-Kredit 43
Share Deal 7, 175, 183
Share Purchase Agreement 189
Shortlist 94
Shuttle Diplomacy 173
Signing 134
Single-Name-Transaktionen 195
Sittenwidriges Verhalten 57
Skaleneffekte 21
Sounding 115
Spaltung 187
Special Situations 46
Specifying offers 121
Spieltheorie 108
Sponsor 35
Stabilisierung 20
Stakeholder 53, 54
Stand-Still 71
Stand-Still-Vereinbarungen 71
StaRUG 59, 175, 198, 205, 246

StaRUG-Verfahren 9
Steady State 255
Steuerberater 80
Steuerliche Rahmenbedingungen 305
Stillhalten 57
Strategische Prämien 268
Stressmanagement 139
Stressreaktionen 140
Strukturierte Verkaufsprozesse 110
Stundungsvereinbarungen 57, 69
Subjektiver Entscheidungswert 246
Subjektiver Wert 253
Subjektive Wertvorstellungen 246
Subordinationsverhältnis 320
Sub-performing loans 47, 195
Substanzwert (Asset Approach) 245
Substanzwertverfahren 270
Super senior secured loan 50
SVENSSON-Methode 258, 279
SWOT-Analyse 15
Synergien 29, 253
– im Transaktionsprozess 30
Synergieplanung 32
Synergiepotenziale 268
Synergiequantifizierung 31

T

Tax Shield 257
TCF-Verfahren 261
Teaser 98
Terminal Value 255
Termination Fee 113
Tier-1 66
Tornado-Diagramm 33
Total Cash Flow 257
TOWS-Modell 15
Trade Agreements 68
Trade Buyers Approach 30
Trade Sale 44
Trailing multiples 268
Transaktionssicherheit 225
Transfergesellschaft 224
Trapped Cash 265
Treuhandkonto 225
Treuhandlösung 63
Treuhandmodelle 176
Treuhand- oder Sanierungsbeirat 177
Treuhandtschaft 63
Trigger-Event 296
„Two-and-Twenty“-Prinzip 37

U

Überbrückungskredit 60
Überlebenswahrscheinlichkeit 287
Überschuldung 8

Index

Übertragbarkeit von Daten 232, 235
Übertragende Sanierung 175, 206, 208
Umwandlungsrecht 187
Umweltrisiken 225
Uniform-/Gleichverteilung 292
Unitranches 43
Unsystematisches Risiko 260
Unternehmensbewertung 106
– nach IDW S 1 179
Unternehmenskaufvertrag 189
Unternehmensnachfolge 16
Unverbindliches Angebot 119
Unzulässiger Sanierungskredit 61

V

Value break 56
VDD 104
Vendor Due Diligence 103, 104
Verbindliche Auskunft 313
Verbindliches Angebot (binding offer) 125
Verhandlungsaspekte 137
Verhandlungskampagnen 162
Verhandlungsrunden 150
Verhandlungsstrategie 159
Verhandlungsteam 157
Verlängerter Eigentumsvorbehalt 70
Verlustvorträge 308
– „fortführungsgebunden“ 309
Verschmelzung 187
Verschuldungsgrad 58
Verständnisorientierter Ansatz 173
Verteilungspräferenz 64
Vertragsabschluss 168
Vertraulichkeitsvereinbarung 96
Virtual Data Room 121
Volumenexpansion 22
Vorwärtsexpansion 24
Vulture Fonds 27, 46

W

WACC-Verfahren 244, 257, 261
Wachstum 20
Wahrscheinlichkeitsfunktionen 289
Waiver 42, 58, 198
Waiver-Fee 58
Walkaway Point 147
Warenkreditversicherung 70
Warranties-and-Indemnities-Versicherungen
127, 226
Wasserfallregelung 64
Waterfall 50
Waterfall Distribution 37
Weighted Average Cost of Capital 257
Weitere Berater 80
Wertorientierte Finanzierungspolitik 278
Wettbewerbsintensität 108
Wettbewerbsstrategien 20
Whole-of-Fund 38
Winner's Curse 131
Wirtschaftsprüfer 80
W&I-Versicherungen 127, 226
WpHG 196
WpÜG 196

Z

Zahlungsunfähigkeit 8
Zeitspanne 6
Zerschlagung 270
Zerschlagungsgesichtspunkte 301
Zone of Possible Agreement 128, 150
ZOPA 128, 150
Zweitpreisauktionen 114