

Arnd Allert • Christopher Seagon

# Unternehmens- verkauf in der Krise

Erfolgreiche Strategien  
für den Werterhalt

Mit 20 Abbildungen

• v —

4ü Springer

# Inhaltsverzeichnis

<b>A. Einführung und Begriffsabgrenzung.....</b>	<b>1</b>
<b>B. Transaktionspartner und Prozessablauf.....</b>	<b>5</b>
I. Verkäuferseite.....	5
1. Gesellschafter.....	5
2. Weitere mögliche Transaktionspartner auf Verkäuferseite.....	6
II. Käuferseite.....	7
1. Strategische Käufer.....	7
2. Finanzinvestoren.....	10
III. Prozessablauf.....	15
1. Erstellung eines „Information Memorandums“.....	16
2. Identifikation potentieller Investoren.....	17
3. Investorenansprache und Aufbau der Verhandlungsposition im Bieterverfahren.....	19
4. „Management-Presentation“.....	20
5. „Due Diligence“.....	21
6. Unternehmensbewertung in der Krise und Kaufpreisfindung . . .	21
a) Fehlende finanz- und betriebswirtschaftliche Informationen	23
b) Planung und Prognose der freien „Cash-flows“.....	24
c) Eintrittswahrscheinlichkeiten der Prognose.....	25
d) Kaufpreisgestaltung.....	28
<b>C. Der Unternehmensverkauf im Insolvenzverfahren.....</b>	<b>31</b>
I. Das Insolvenzverfahren.....	31
1. Allgemeines.....	31
2. Durchführung des Insolvenzverfahrens.....	32
II. Der Zeitpunkt der Veräußerung eines Unternehmens.....	36
1. Die Veräußerung vor Stellung des Insolvenzantrags.....	36
2. Die Veräußerung im Insolvenzeröffnungsverfahren.....	46
3. Der Unternehmensverkauf im eröffneten Insolvenzverfahren . . .	49
4. Haftung und Garantien.....	57

<b>D. Unternehmensverkauf im Insolvenzplanverfahren.....</b>	<b>61</b>
I. Gestaltungsmöglichkeiten des Insolvenzplans.....	62
1. Sanierungsplan.....	63
2. Liquidationsplan.....	64
3. Sonstiger Plan.....	64
II. Ablauf des Insolvenzplanverfahrens.....	65
1. Vorlage des Insolvenzplans.....	65
2. Inhalt und Aufbau des Insolvenzplans.....	66
3. Vorprüfungs-, Anhörungs- und Auslegungsverfahren.....	74
4. Annahme und Bestätigung des Plans.....	76
III. Rechtswirkungen des bestätigten Insolvenzplans.....	81
1. Aufhebung des Insolvenzverfahrens.....	81
2. Materiell-rechtliche Wirkungen.....	82
3. Zwangsvollstreckung aus dem Insolvenzplan.....	84
IV. Die Planüberwachung.....	85
1. Grundlage der Planüberwachung.....	85
2. Zustimmungsvorbehalte.....	85
3. Kreditrahmenvereinbarung.....	85
4. Aufhebung und Kosten der Planüberwachung.....	86
<b>E. Problemfelder.....</b>	<b>87</b>
I. Betriebswirtschaftliche Probleme bei der Ermittlung der Fortführungsprognose.....	87
II. Emotionale Probleme.....	88
III. Zeitlicher Druck „versus“ Diskretion.....	89
- IV. Individuelle Interessen der „Stakeholder“.....	91
<b>F.Fazit.....</b>	<b>97</b>
<b>Nachwort.....</b>	<b>103</b>
<b>Literaturverzeichnis.....</b>	<b>105</b>