

## Inhaltsübersicht

Vorwort . . . . .	V
Autorenverzeichnis . . . . .	VII
Bearbeiterverzeichnis . . . . .	XI
Inhaltsverzeichnis . . . . .	XV
Abkürzungsverzeichnis . . . . .	XXVII
Literaturverzeichnis . . . . .	XXXVII
<b>Abschnitt 1 Restrukturierung in der strategischen Krise . . . . .</b>	<b>1</b>
Kapitel 1    Gesellschafterleistungen und hybride Kapitalmaßnahmen . . . . .	1
Kapitel 2    Neuordnung des Fremdkapitals (Forward Start Agreements, PIK, etc.) . . . . .	87
Kapitel 3    Rückkauf von Verbindlichkeiten: Debt Buy Backs . . . . .	119
<b>Abschnitt 2 Restrukturierung in der operativen Krise . . . . .</b>	<b>161</b>
Kapitel 4    Restrukturierung von Anleihen. . . . .	161
Kapitel 5    Kapitalerhöhungen zu Restrukturierungszwecken. . . . .	252
Kapitel 6    Restrukturierung im Konzern . . . . .	314
Kapitel 7    Asset Stripping – M&A Transaktionen zu Restrukturierungszwecken. . . . .	402
Kapitel 8    Ausgewählte notarielle Aspekte bei Restrukturierungstransaktionen . . . . .	450
<b>Abschnitt 3 Restrukturierung in der Liquiditätskrise . . . . .</b>	<b>457</b>
Kapitel 9    Eigenkapitalstärkung in der Krise . . . . .	457
Kapitel 10    Überbrückungskredite und Sanierungskredite. . . . .	524
Kapitel 11    Bankenbeiträge in der Krise . . . . .	572
Kapitel 12    Staatshilfe zur finanziellen Restrukturierung. . . . .	602
Kapitel 13    Haftung des Managements und der Berater in der Krise. . . . .	670
Kapitel 14    Sicherungsrechte in der Unternehmenskrise . . . . .	779
Kapitel 15    Ausgewählte arbeitsrechtliche Aspekte der Restrukturierung außerhalb der Insolvenz. . . . .	816
Kapitel 16    Der Stabilisierungs- und Restrukturierungsrahmen – StaRUG . . . . .	882
<b>Abschnitt 4 Restrukturierung in der Insolvenz . . . . .</b>	<b>903</b>
Kapitel 17    Ablauf und Grundzüge eines Insolvenzverfahrens. . . . .	903
Kapitel 18    Verlauf des Insolvenzverfahrens und die Unternehmensfortführung aus der Praxis des (vorläufigen) Insolvenzverwalters . . . . .	956
Kapitel 19    Das Insolvenzplanverfahren . . . . .	975
Kapitel 20    Das Schutzschirmverfahren. . . . .	1035
Kapitel 21    Die Eigenverwaltung . . . . .	1066
Kapitel 22    Treuhandlösungen in der Sanierung . . . . .	1077
Kapitel 23    M&A-Transaktionen in der Insolvenz: Übertragende Sanierung. . . . .	1109

Kapitel 24	Ausgewählte arbeitsrechtliche Aspekte der Restrukturierung im Insolvenzverfahren . . . . .	1150
Kapitel 25	Sicherheiten in der Insolvenz und Massekredite . . . . .	1209
Kapitel 26	Konzerninsolvenzrecht . . . . .	1283
	Stichwortverzeichnis . . . . .	1305

## Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	V
Autorenverzeichnis .....	VII
Bearbeiterverzeichnis .....	XI
Inhaltsübersicht .....	XIII
Abkürzungsverzeichnis .....	XXVII
Literaturverzeichnis .....	XXXVII

### **Abschnitt 1 Restrukturierung in der strategischen Krise .....** 1

#### **Kapitel 1 Gesellschafterleistungen und hybride Kapitalmaßnahmen .....** 1

A. Überblick/Einleitung .....	4
B. Gesellschafterleistungen ohne Auswirkung auf das gezeichnete Kapital .....	6
I. Gesellschafterdarlehen .....	6
II. Patronatserklärungen .....	26
III. Forderungsverzicht .....	38
IV. Rangrücktritt .....	42
V. Einzahlung in die Kapitalrücklage .....	47
VI. Zahlungsaufschub/Stundung/»Stand Still« .....	48
VII. Weitere Sanierungsmaßnahmen .....	48
C. Gesellschafterleistungen mit Auswirkung auf das gezeichnete Kapital .....	53
I. Überblick über Eigenkapitalmaßnahmen .....	53
II. Kapitalerhöhung .....	55
III. Kapitalherabsetzung .....	61
D. Hybride Kapitalmaßnahmen .....	65
I. Gemeinsame Charakteristika/Abgrenzung zu anderen Finanzierungsformen .....	66
II. Mezzanine-Darlehen im engeren Sinne .....	67
III. Wandelanleihe (Convertible Bond) .....	77
IV. Optionsanleihe (Warrant Bond) .....	79
V. Weitere hybride Kapitalmaßnahmen .....	82

#### **Kapitel 2 Neuordnung des Fremdkapitals (Forward Start Agreements, PIK, etc.) ....** 87

A. Einleitung – Möglichkeiten zur Neuordnung des Fremdkapitals .....	88
I. Finanzierungsplanung .....	88
II. Handlungsmöglichkeiten zur Neuordnung des Fremdkapitals .....	88
B. Neuordnung des Fremdkapitals – Anschlussfinanzierung .....	89
I. Laufzeitverlängerung .....	89
II. Anschlussfinanzierung/Forward Start Darlehen .....	89
C. Neuordnung des Fremdkapitals – Erhöhung des Kapitalbedarfs .....	92
I. Ausgabe von Kapitalmarktinstrumenten .....	92
II. Neue Kredite .....	115
D. Neuordnung des Fremdkapitals – Verringerung der laufenden Zahlungen .....	117
I. Struktur .....	117
II. Rechtliche Gestaltung .....	117

#### **Kapitel 3 Rückkauf von Verbindlichkeiten: Debt Buy Backs .....** 119

A. Einführung .....	120
B. Strukturvarianten .....	124
I. Erwerb durch den Schuldner .....	124
II. Erwerb durch eine Tochtergesellschaft des Schuldners .....	124
III. Erwerb durch einen Gesellschafter des Schuldners .....	125
IV. Erwerb durch einen Kommissionär .....	125

V.	Unterbeteiligung .....	125
VI.	Art der Schuldtitel .....	126
C.	Erwerb von Darlehensforderungen und Finanzierungsdokumentation .....	127
I.	Kreditverträge ohne spezifische Regelung des Debt Buy Backs .....	127
II.	Kreditverträge mit spezifischer Regelung des Debt Buy Backs .....	135
D.	Erwerb von Schuldverschreibungen .....	138
I.	Gleichbehandlungsgebot .....	139
II.	Insiderhandelsverbot .....	140
III.	Ad-hoc-Publizität .....	142
IV.	Marktmanipulationsverbot .....	143
V.	Wertpapierübernahmerecht .....	148
VI.	Rechtsslage im Ausland .....	151
E.	Bankaufsichtsrechtliche Fragestellungen .....	152
I.	Factoring .....	152
II.	Kreditgeschäft .....	153
III.	Finanzkommissionsgeschäft .....	154
IV.	Eigenhandel .....	154
V.	Eigengeschäft .....	155
VI.	Revolving-Geschäft .....	155
F.	Anfechtungsrisiken .....	155
I.	Erwerb durch den Schuldner .....	156
II.	Erwerb durch eine Tochtergesellschaft .....	159
III.	Erwerb durch einen Gesellschafter .....	160
	<b>Abschnitt 2 Restrukturierung in der operativen Krise .....</b>	<b>161</b>
	<b>Kapitel 4 Restrukturierung von Anleihen .....</b>	<b>161</b>
A.	Grundzüge der Anleiherestrukturierung .....	162
I.	Einleitung .....	162
II.	Strukturen und Ausgestaltungsformen von Anleiheemissionen .....	164
III.	Anleihe-spezifische Interessenlagen in Restrukturierungen .....	169
IV.	Kommunikation mit Anleihegläubigern .....	170
V.	Internationale Lösungssätze .....	171
B.	Restrukturierungsmodelle .....	173
I.	Bedeutung der Rechtswahl für die Instrumente der Anleiherestrukturierung .....	174
II.	Gesetzliche deutsche Restrukturierungsmodelle .....	174
III.	Ausländische Sanierungsverfahren .....	213
IV.	Kautelarische Restrukturierungsmodelle .....	222
C.	Beispiele für Anleiherestrukturierungen .....	236
I.	Deutsche Nickel AG und Schefenacker AG (2005–2006) .....	236
II.	Escada AG (2009) .....	237
III.	Pfleiderer Finance B.V./Q-Cells International Finance B.V. (2011/12) .....	237
IV.	SolarWorld AG (2014) .....	239
V.	A.T.U. Auto-Teile Unger GmbH & Co. KG (2014) .....	239
VI.	IVG Immobilien AG (2014) .....	240
VII.	PROKON Regenerative Energien GmbH (2015) .....	241
VIII.	Scholz Holding GmbH (2016) .....	242
IX.	Rickmers Holding AG (2017) .....	243
X.	Air Berlin PLC (2017) .....	243
XI.	Steinhoff Europe AG (2018) & (2023) .....	245
XII.	eterna Mode Holding GmbH (2021) .....	246
XIII.	Löwen Play (2021–2022) .....	247
XIV.	Adler Group (2022–2023) .....	249

<b>Kapitel 5</b>	<b>Kapitalerhöhungen zu Restrukturierungszwecken</b>	252
A.	Einleitung	253
I.	Begriffsbestimmung und Unternehmenspraxis	253
II.	Dogmatische Besonderheiten bei Sanierungskapitalerhöhungen zur Bestandssicherung	265
III.	Kapitalerhöhungen im Rahmen eines StaRUG-Verfahrens	268
B.	Bezugsrechtsemission mit Hauptversammlungsbeschluss	271
I.	Grundlagen und Zeitplan	271
II.	»Bis zu«-Kapitalerhöhungsbeschluss	273
III.	Abweichung von der Emissionserlöszielgröße	277
IV.	Festsetzung des Bezugspreises	278
V.	Faktischer Bezugsrechtsausschluss	283
VI.	Zulässigkeit einer Tranchen-Durchführung	285
VII.	Nach- oder Überbezugsrechte der Altaktionäre	286
VIII.	Kapitalerhöhung bei Börsenkurs unter niedrigstem Ausgabepreis (als Alternative zur Kapitalherabsetzung)?	286
C.	Bezugsrechtsemission aus genehmigtem Kapital	290
I.	Grundlagen und Zeitplan	290
II.	Erhöhte Transaktionssicherheit durch eingeschränkte Rechtsschutzmöglichkeiten	293
D.	Emission mit Bezugsrechtsausschluss und Hauptversammlungsbeschluss	293
E.	Emission mit Bezugsrechtsausschluss aus genehmigtem Kapital	293
I.	Grundlagen und Zeitplan	293
II.	Bestimmung des Ausgabebetrags	296
III.	Zulässigkeit des Bezugsrechtsausschlusses bei Barkapitalerhöhung um mehr als 10 % des Grundkapitals	298
IV.	Zulässigkeit der Inanspruchnahme eines genehmigten Kapitals im zeitlichen Umfeld der Hauptversammlung	300
V.	Auswahlmessen des Vorstands bezüglich der Inferenten bei der Barkapitalerhöhung	300
VI.	Transaktionssicherheit und Publizitätsvorschriften	301
F.	Zwei-Schritt- oder Kombinations-Modell: Kombination einer Emission mit Bezugsrechtsausschluss aus genehmigtem Kapital mit einer Bezugsrechtsemission ohne Prospekt	302
G.	Besonderheiten bei der Emissionsstruktur	303
I.	Hard Underwriting vs. Best Efforts Underwriting	303
II.	Platzierungsgarantien von Aktionären und Neu-Investoren	304
III.	Rückführung von Kreditforderungen der Emissionsbegleiter	305
H.	Besonderheiten beim Wertpapierprospekt und Bezugsangebot	307
I.	Behandlung von Neu-Investoren	309
I.	Gezielte Investorenansprache und Informationspreisgabe	309
II.	Abschluss einer Investorenvereinbarung	311
III.	Leistungsgewährungen an Neu-Investoren	312
<b>Kapitel 6</b>	<b>Restrukturierung im Konzern</b>	314
A.	Ausgewählte Fragen der Konzernfinanzierung	315
I.	Problemstellung und Überblick	315
II.	Upstream Darlehen und Sicherheiten	316
III.	Downstream Finanzierungen	331
IV.	Sonderfragen des Cash Pooling	335
B.	Konzernrestrukturierungen im Gesellschafts- und Umwandlungsrecht	339
I.	Praktische Fallgestaltungen und Problemschwerpunkte	339
II.	Insolvenzvermeidende Verschmelzung	340
III.	Spaltungen unter Wahrung der Konzernstruktur	349
IV.	Verschmelzung und Spaltung zur Verbesserung der Eigenkapitalsituation und Ertragslage	354
C.	Konzernrestrukturierungen im Arbeitsrecht	356
I.	Die Bedeutung des Arbeitsrechts bei Restrukturierungen	356
II.	Restrukturierungen mit Arbeitgeberwechsel	356
III.	Arbeitnehmerüberlassung im Konzern	368
IV.	Funktionale Steuerungsmodelle (Matrix-Strukturen)	372

D.	Konzernrestrukturierungen im Steuerrecht. . . . .	380
I.	Typische ertragsteuerliche Problemfelder bei Konzernrestrukturierungen . . . . .	380
II.	Verlustnutzung . . . . .	388
III.	Finanzierung/Zinsabzug/Zinsschranke. . . . .	393
IV.	Organschaften . . . . .	396
V.	Gründerwerbsteuer . . . . .	399
<b>Kapitel 7    Asset Stripping – M&amp;A Transaktionen zu Restrukturierungszwecken . . . . .</b>		<b>402</b>
A.	Gründe für M&A Transaktionen in der Krise . . . . .	403
B.	Vorteile und Chancen ggü. einer übertragenden Sanierung in der Insolvenz . . . . .	404
I.	Werterhaltung . . . . .	404
II.	Exklusivität und Vertraulichkeit. . . . .	405
III.	Schnelle Verfahrensabwicklung und freie Preisgestaltung. . . . .	405
C.	Ablauf einer M&A Transaktion . . . . .	405
I.	Vertraulichkeitsvereinbarung . . . . .	406
II.	Letter of Intent/Memorandum of Understanding . . . . .	409
III.	Due Diligence . . . . .	410
IV.	Dokumentation und Verhandlung. . . . .	411
V.	Vollzug . . . . .	412
D.	Erscheinungsformen der M&A Transaktion . . . . .	412
I.	Share Deal . . . . .	412
II.	Asset Deal . . . . .	413
III.	Umwandlungsmaßnahmen . . . . .	413
E.	Struktur des M&A Vertrages . . . . .	414
I.	Präambel . . . . .	414
II.	Verkauf der Anteile/Assets und Forderungen gegen die Zielgesellschaft . . . . .	414
III.	Abtretung der Anteile/Übertragung der Assets. . . . .	416
IV.	Kaufpreis . . . . .	417
V.	Closing . . . . .	418
VI.	Zeitraum zwischen Signing und Closing . . . . .	421
VII.	Rücktrittsrecht/Material Adverse Change . . . . .	422
VIII.	Verkäufergarantien. . . . .	423
IX.	Rechtsfolgen der Garantieverletzung . . . . .	428
X.	Steuern . . . . .	430
XI.	Weitere Freistellungen . . . . .	431
XII.	Zeitraum nach Closing . . . . .	431
XIII.	Mitteilungen/Vertraulichkeit/Sonstiges . . . . .	433
F.	Besonderheiten bei M&A Transaktionen in der Krise. . . . .	433
I.	Anfechtung . . . . .	433
II.	Haftungsrisiko des Käufers . . . . .	443
III.	Haftungsrisiko des Verkäufers . . . . .	446
IV.	Sicherheiten des Verkäufers . . . . .	447
V.	Finanzierung des Geschäftsbetriebs bis zum Closing . . . . .	448
<b>Kapitel 8    Ausgewählte notarielle Aspekte bei Restrukturierungstransaktionen. . . . .</b>		<b>450</b>
A.	Vorbemerkung . . . . .	450
B.	Asset Deal in Krise und Insolvenz . . . . .	450
I.	Vorbemerkung. . . . .	450
II.	Vermögensveräußerung im Ganzen . . . . .	451
III.	Sachenrechtlicher Bestimmtheitsgrundsatz . . . . .	451
IV.	Zustimmungsbeschluss der Gesellschafter/Aktionäre . . . . .	452
C.	Sanierungstreuhand . . . . .	453
D.	Wandeldarlehen . . . . .	454

<b>Abschnitt 3 Restrukturierung in der Liquiditätskrise</b> . . . . .	<b>457</b>
<b>Kapitel 9 Eigenkapitalstärkung in der Krise</b> . . . . .	<b>457</b>
A. Möglichkeiten der Eigenkapitalstärkung in der Krise . . . . .	459
I. Allgemeines . . . . .	459
II. Debt to Equity Swap . . . . .	460
III. Debt to Asset Swap . . . . .	462
IV. Debt to Mezzanine Swap . . . . .	462
B. Gesellschaftsrechtliche, haftungsrechtliche Aspekte . . . . .	464
I. Debt to Equity Swap . . . . .	464
II. Debt to Asset Swap . . . . .	476
III. Debt to Mezzanine Swap . . . . .	478
C. Steuerliche Aspekte . . . . .	484
I. Debt Equity Swap . . . . .	484
II. Debt Asset Swap . . . . .	494
III. Debt Mezzanine Swap . . . . .	496
D. Insolvenzrechtliche Aspekte . . . . .	505
I. Behandlung von Gesellschafterdarlehen im Zusammenhang mit Debt Equity Swaps . . . . .	505
II. Behandlung von Gesellschafterdarlehen im Zusammenhang mit Debt Asset Swaps . . . . .	516
III. Behandlung von Gesellschafterdarlehen im Zusammenhang mit Debt Mezzanine Swaps . . . . .	516
E. Kreditvertragliche Aspekte . . . . .	517
I. Allgemein . . . . .	517
II. Die Einbringung der Kreditforderungen . . . . .	518
III. Mitwirkung nicht teilnehmender Kreditgläubiger . . . . .	519
IV. Debt Asset Swap . . . . .	522
V. Debt Mezzanine Swap . . . . .	522
<b>Kapitel 10 Überbrückungskredite und Sanierungskredite</b> . . . . .	<b>524</b>
A. Überbrückungskredit . . . . .	525
I. Überbrückungsfinanzierung: Überbrückungskredit und andere Formen der Überbrückungsstützung . . . . .	526
II. Vertragliche Regelungen . . . . .	527
III. Besonderheiten bei Multilateralen Finanzierungen, insb. Konsortialfinanzierungen . . . . .	537
IV. Haftungsrisiken . . . . .	537
B. Sanierungskredit . . . . .	538
I. Voraussetzungen und Arten einer Sanierungsfinanzierung . . . . .	538
II. Vertragliche Regelungen . . . . .	539
III. Besonderheiten bei multilateralen Finanzierungen, insb. Konsortialfinanzierungen . . . . .	545
IV. Haftungsrisiken . . . . .	550
C. Überbrückungs- und Sanierungskredite im präventiven Restrukturierungsrahmen (StaRUG) . . . . .	559
I. Überblick und Abgrenzung . . . . .	560
II. (Brücken-)Finanzierung während der Rechtshängigkeit der Restrukturierungssache . . . . .	562
III. Sanierungskredit im Zusammenhang mit dem Restrukturierungsplan . . . . .	568
<b>Kapitel 11 Bankenbeiträge in der Krise</b> . . . . .	<b>572</b>
A. Einleitung – Handlungsoptionen des Kreditgebers in der Krise . . . . .	572
B. Bruch von Financial Covenants . . . . .	573
I. Nichtausübung des Kündigungsrechts Stillhalten . . . . .	573
II. Suspendierung des Kündigungsrechts: Stillhaltevereinbarung . . . . .	576
III. Verzicht auf Kündigungsrecht Waiver . . . . .	580
IV. Anpassung von Financial Covenants . . . . .	582
C. Liquiditätsunterdeckung . . . . .	583
I. Begriffe . . . . .	583
II. Stundung von Zinsen . . . . .	584

III.	Kapitalisierung von Zinsen (»Payment in Kind«) . . . . .	585
IV.	Stundung von Regeltilgungen . . . . .	586
V.	Umwandlung in PIK-Kredit . . . . .	586
VI.	Erlaubnis zur Vermögensveräußerung . . . . .	587
VII.	Anreize für Eigenkapital/Gesellschafterdarlehen. . . . .	587
VIII.	Prolongation von Krediten . . . . .	588
IX.	Ausschöpfen freier Kreditlinien . . . . .	589
X.	Vergabe neuer Kredite . . . . .	590
D.	Überschuldung. . . . .	591
I.	Begriff . . . . .	591
II.	Möglichkeiten der Kreditgeber . . . . .	593
III.	Rangrücktritt. . . . .	593
IV.	Debt Push-up/Debt Push-down . . . . .	594
V.	Erlass mit Besserungsschein . . . . .	598
VI.	Erlass. . . . .	599
VII.	Steuerliche Aspekte des Erlasses mit oder ohne Besserungsschein . . . . .	600
	<b>Kapitel 12 Staatshilfe zur finanziellen Restrukturierung . . . . .</b>	<b>602</b>
A.	Einleitung . . . . .	604
B.	Übersicht Rechtsrahmen: Deutsches Förderrecht und europäisches Beihilfenrecht . . . . .	605
I.	Deutsches Förderrecht . . . . .	605
II.	Europäisches Beihilfenrecht . . . . .	606
C.	Förderung der Restrukturierung von Unternehmen in wirtschaftlichen Schwierigkeiten (»UiS«) nach den R&U-Leitlinien . . . . .	628
I.	Definition des Unternehmens in Schwierigkeiten . . . . .	628
II.	Beihilfenrechtliche Vorgaben . . . . .	631
III.	Umsetzung in Deutschland . . . . .	652
	<b>Kapitel 13 Haftung des Managements und der Berater in der Krise. . . . .</b>	<b>670</b>
A.	Einleitung . . . . .	672
B.	Haftungsrisiken des Managements . . . . .	672
I.	Haftungsrisiken und Handlungspflichten im Vorfeld der Insolvenz. . . . .	672
II.	Haftungsrisiken bei Insolvenzreife . . . . .	686
III.	Folgen der Insolvenzeröffnung für das Management . . . . .	755
C.	Haftungsrisiken des Aufsichtsrats und der Gesellschafter . . . . .	759
I.	Aufsichtsratshaftung . . . . .	760
II.	Gesellschafterhaftung. . . . .	763
D.	Haftungsrisiken der Berater . . . . .	764
I.	Vertragliche Haftung . . . . .	764
II.	Faktische Geschäftsführung. . . . .	768
III.	Deliktische Haftung . . . . .	769
IV.	Beraterhonorar . . . . .	769
V.	Strafbarkeitsrisiken des Beraters. . . . .	770
VI.	Haftungsrisiken der Banken . . . . .	774
	<b>Kapitel 14 Sicherungsrechte in der Unternehmenskrise . . . . .</b>	<b>779</b>
A.	Allgemeines zu Sicherungsrechten in der Unternehmenskrise. . . . .	780
I.	Gläubigerrechte im Insolvenzverfahren . . . . .	780
II.	Gruppen von Sicherungsrechten . . . . .	783
III.	Wirksamkeitshindernisse in der Unternehmenskrise . . . . .	785
B.	Relevanz und Behandlung einzelner Sicherungsrechte in der Krise . . . . .	790
I.	Personalsicherheiten. . . . .	790
II.	Realsicherheiten. . . . .	793
III.	Eigentumsvorbehalt. . . . .	801
C.	Besonderheiten bei Sicherheiten in der Unternehmensgruppe . . . . .	806
I.	Allgemeines . . . . .	807
II.	Besonderheiten bei der Bestellung von Sicherheiten durch Gesellschafter . . . . .	807
III.	Haftungsrisiken durch gruppeninterne Sicherheiten . . . . .	809



D.	Grundzüge der Verwertung von Sicherheiten nach Insolvenzeröffnung . . . . .	812
I.	Allgemeines . . . . .	813
II.	Geltendmachung der Rechte als Insolvenzgläubiger . . . . .	813
III.	Geltendmachung dinglicher Sicherheiten . . . . .	813
IV.	Massegläubiger . . . . .	815
<b>Kapitel 15 Ausgewählte arbeitsrechtliche Aspekte der Restrukturierung außerhalb der Insolvenz . . . . .</b>		<b>816</b>
A.	Die Unterrichtung des Wirtschaftsausschusses . . . . .	818
I.	Einleitung . . . . .	818
II.	Pflicht zur Bildung eines Wirtschaftsausschusses . . . . .	818
III.	Unterrichtungspflichten gegenüber dem Wirtschaftsausschuss . . . . .	820
IV.	Unterrichtungspflicht bei Unternehmensübernahme . . . . .	824
V.	Streitigkeiten und Folgen bei der Verletzung der Unterrichtungspflicht . . . . .	825
B.	Der Interessenausgleich . . . . .	826
I.	Einleitung . . . . .	826
II.	Vorliegen einer Betriebsänderung nach § 111 BetrVG . . . . .	826
III.	Inhalt des Interessenausgleichs . . . . .	828
IV.	Inhalt der Mitbestimmungsrechte des Betriebsrats . . . . .	828
V.	Sicherung der Beteiligungsrechte des Betriebsrats . . . . .	830
VI.	Zuständigkeit des Betriebsrats . . . . .	832
C.	Massenentlassungsverfahren . . . . .	833
I.	Anwendungsbereich . . . . .	833
II.	Konsultationsverfahren . . . . .	836
III.	Anzeigeverfahren . . . . .	838
IV.	Rechtsfolgen eines Verstoßes gegen die §§ 17 ff. KSchG . . . . .	839
D.	Der Sozialplan in der Unternehmenskrise . . . . .	840
I.	Der Sozialplan als maßgeblicher Faktor für eine erfolgreiche Sanierung . . . . .	840
II.	Die Wege zum Abschluss eines Sozialplans vor einer Insolvenz . . . . .	840
III.	Das Ermessen der Einigungsstelle als Anknüpfungspunkt für die Bemessung des Sozialplanvolumens . . . . .	841
IV.	Widerruf insolvenznaher Sozialpläne . . . . .	853
E.	Transfermaßnahmen als arbeitsrechtliches Sanierungsinstrument . . . . .	855
I.	Transfersozialplan und Transfergesellschaft . . . . .	855
II.	Erzwingbarkeit des »ob« und »wie« von Transfermaßnahmen in Sozialplänen? . . . . .	856
III.	Teilnahmevoraussetzungen an Transfermaßnahmen . . . . .	857
IV.	Transferkurzarbeitergeld . . . . .	860
V.	Ergänzende Förderung gem. § 111a SGB III . . . . .	862
VI.	Die finanzielle Ausstattung der Transfergesellschaft . . . . .	862
VII.	Der Wechsel in die Transfergesellschaft . . . . .	864
F.	Outsourcing/§ 613a BGB . . . . .	866
I.	Einleitung . . . . .	866
II.	Betriebsübergang . . . . .	866
III.	Outsourcing ohne Betriebsteilübergang . . . . .	872
G.	Beschäftigungssicherung: Das Verfahren nach § 92a BetrVG . . . . .	873
I.	Einführung . . . . .	873
II.	Vorschlagsrecht des Betriebsrats zur Beschäftigungssicherung nach § 92a BetrVG . . . . .	874
III.	Ablauf des Verfahrens nach § 92a BetrVG . . . . .	876
IV.	Einbettung des § 92a BetrVG in Interessenausgleichs- und Sozialplanverhandlungen . . . . .	877
V.	Erzwingbarkeit der Vorschläge nach § 92a BetrVG . . . . .	878
VI.	Konkurrenz zu anderen Beteiligungs- und Mitbestimmungsrechten . . . . .	879
VII.	§ 92a BetrVG als Vorschlagsrecht der Zukunft . . . . .	880
<b>Kapitel 16 Der Stabilisierungs- und Restrukturierungsrahmen – StaRUG . . . . .</b>		<b>882</b>
A.	Vorbemerkung . . . . .	882
B.	Ziele des StaRUG . . . . .	884
I.	Restrukturierungsforderungen . . . . .	884
II.	Absonderungsanwartschaften . . . . .	884

III.	Mehrseitige Rechtsverhältnisse . . . . .	884
IV.	Schuldtitle im Sinne des § 2 Abs. 1 Nr. 3 WpHG und Schuldscheindarlehen . . . . .	885
V.	Regelungen der Gläubiger untereinander . . . . .	885
VI.	Eingriff in die Anteils- und Mitgliedschaftsrechte (§ 2 Abs. 3 i.V.m. § 7 StaRUG) . . . . .	885
VII.	Ausgenommene Rechtsverhältnisse . . . . .	885
C.	Verlauf des Verfahrens . . . . .	886
I.	Anzeige des Restrukturierungsvorhabens . . . . .	886
II.	Rechtsfolge der Anzeige . . . . .	889
D.	Stabilisierungsanordnungen . . . . .	890
I.	Voraussetzungen . . . . .	890
II.	Gerichtliche Entscheidung . . . . .	891
III.	Wirkung der Stabilisierungsanordnung . . . . .	892
E.	Restrukturierungsplan . . . . .	893
I.	Darstellender Teil . . . . .	894
II.	Gestaltender Teil . . . . .	896
III.	Abstimmung . . . . .	897
F.	Restrukturierungsbeauftragter . . . . .	898
G.	Rechtsmittel . . . . .	899
I.	Minderheitenschutz . . . . .	899
II.	Sofortige Beschwerde . . . . .	900
H.	Öffentlichkeitswirkungen und internationale Anerkennung . . . . .	901
I.	Sanierungsmoderation . . . . .	902

#### **Abschnitt 4 Restrukturierung in der Insolvenz . . . . . 903**

##### **Kapitel 17 Ablauf und Grundzüge eines Insolvenzverfahrens . . . . . 903**

A.	Die Krise wird zur Insolvenzreife – allgemeine Übersicht über den Gang des Insolvenzverfahrens . . . . .	906
I.	Die Insolvenzreife als Ausgangspunkt des Insolvenzverfahrens – die Insolvenzgründe der InsO . . . . .	906
II.	Von der Insolvenzreife zum Insolvenzverfahren . . . . .	909
B.	Die Gläubigerrechte in der Insolvenz . . . . .	923
I.	Die Gläubigerrechte bis zur Eröffnung des Insolvenzverfahrens . . . . .	923
II.	Die Gläubigerrechte im eröffneten Insolvenzverfahren . . . . .	927
C.	Überblick über die Instrumente der Sanierung und Restrukturierung im Insolvenzverfahren . . . . .	946
I.	Die Überprüfung der Sanierungsfähigkeit . . . . .	947
II.	Die übertragende Sanierung . . . . .	948
III.	Der Insolvenzplan . . . . .	948
IV.	Eigenverwaltung . . . . .	953
V.	Schutzschirmverfahren . . . . .	955

##### **Kapitel 18 Verlauf des Insolvenzverfahrens und die Unternehmensfortführung aus der Praxis des (vorläufigen) Insolvenzverwalters . . . . . 956**

A.	Die Antragstellung und die »Schlüsselfrage« . . . . .	957
B.	Nach Antragstellung bis Eröffnung . . . . .	958
I.	Die Fortführung des Geschäftsbetriebs/die Stabilisierung des Geschäftsbetriebs . . . . .	958
II.	Koordinierung des Insolvenzverfahrens . . . . .	964
III.	Erarbeiten einer Lösung/Struktureller Investorenprozess . . . . .	970
C.	Eröffnung bis zur ersten Gläubigerversammlung . . . . .	971
I.	Entscheidung über Vertragsverhältnisse . . . . .	972
II.	Steuerliche Fragen . . . . .	972
III.	Gläubigerversammlung . . . . .	973

##### **Kapitel 19 Das Insolvenzplanverfahren . . . . . 975**

A.	Einleitung . . . . .	976
I.	Rechtspolitischer Hintergrund des Insolvenzplanverfahrens . . . . .	976
II.	Praktische Relevanz und Anwendungsprobleme . . . . .	980

B.	Anwendungsfelder .....	987
C.	Unternehmenssanierung in der Insolvenz .....	989
	I.    Einleitung .....	989
	II.   Anordnung der Eigenverwaltung .....	990
	III.  Die übertragende Sanierung .....	992
	IV.  Durchführung eines Insolvenzplanverfahrens .....	993
D.	Verfahrensablauf des Insolvenzplanverfahrens .....	995
	I.    Planerstellungsphase .....	995
	II.   Vorprüfung des Insolvenzplans durch das Insolvenzgericht nach Einreichung .....	1020
	III.  Abstimmung über die Planannahme .....	1022
	IV.  Überwachung der Insolvenzplanerfüllung und Vollstreckung .....	1032
<b>Kapitel 20 Das Schutzschirmverfahren .....</b>		<b>1035</b>
A.	Vorbemerkung .....	1036
B.	Voraussetzungen und Anträge .....	1038
	I.    Antragstellung .....	1038
	II.   Bescheinigung § 270b Abs. 1 Satz 3 InsO .....	1040
C.	Anordnungen durch das Gericht .....	1044
	I.    Anordnung des Schutzschirmverfahrens gem. § 270b InsO .....	1044
	II.   Bestellung eines vorläufigen Sachwalters .....	1045
	III.  Festlegung einer Frist zur Vorlage eines Insolvenzplans .....	1046
	IV.  Anordnung von Maßnahmen gem. § 270c Abs. 3 Satz 1 InsO .....	1047
	V.    Ermächtigung zur Begründung von Masseverbindlichkeiten .....	1048
D.	Verfahrensablauf .....	1050
	I.    Vorbereitung und Umsetzung des Sanierungskonzepts .....	1050
	II.   Aufgaben und Rechtsstellung der Eigenverwaltung .....	1052
	III.  Aufgaben und Rechtsstellung des vorläufigen Sachwalters .....	1054
	IV.  Abstimmung zwischen Eigenverwaltung und vorläufigem Sachwalter .....	1056
	V.    Einbindung der weiteren Verfahrensbeteiligten/Kommunikation .....	1056
	VI.   Exkurs: »Dual Track« .....	1057
E.	Beendigung des Schutzschirmverfahrens .....	1058
	I.    Vorzeitige Aufhebung .....	1058
	II.   Eröffnung des Insolvenzverfahrens .....	1060
F.	Besonderheiten bei börsennotierten Unternehmen .....	1060
	I.    Veränderte Ausgangssituation bei bestehenden Publizitätspflichten .....	1060
	II.   Vermeidung der Publizitätspflichten .....	1062
<b>Kapitel 21 Die Eigenverwaltung .....</b>		<b>1066</b>
A.	Unterschiede der Eigenverwaltung zum Schutzschirmverfahren .....	1066
	I.    Renaissance der Eigenverwaltung .....	1066
	II.   Eigenverwaltung oder Schutzschirm? .....	1067
B.	Die (vorläufige) Eigenverwaltung in der Praxis .....	1070
	I.    Vorbereitungen .....	1070
	II.   Die Fortführung des Geschäftsbetriebs .....	1070
	III.  Aufgabenverteilung zwischen Eigenverwaltung und Sachwalter .....	1072
	IV.  Verfahrensspezifische Aufgabenteilung .....	1073
	V.    Verfahrensbeendigung .....	1075
	VI.   Haftung des Eigenverwalters .....	1075
<b>Kapitel 22 Treuhandlösungen in der Sanierung .....</b>		<b>1077</b>
A.	Einleitung .....	1078
B.	Erscheinungsformen der Treuhand .....	1079
	I.    Grundsätzliches .....	1079
	II.   Einfache Vollmachts-Treuhand .....	1080
	III.  Unechte (Ermächtigungs-) Treuhand .....	1081
	IV.  Fiduziarische (echte) Treuhand .....	1081
	V.    Doppelnützige Treuhand .....	1082
C.	Die Beteiligten einer Sanierungstreuhand .....	1084

I.	Die Situation des Kreditgebers . . . . .	1084
II.	Die Situation des Treugebers . . . . .	1093
III.	Die Situation des Treuhänders . . . . .	1095
D.	Die Ausgestaltung der Treuhandvereinbarung . . . . .	1102
I.	Treuhandauftrag . . . . .	1103
II.	Unwiderrufliche Vollmacht . . . . .	1104
III.	Insb.: Definition des Bedingungseintritts . . . . .	1104
IV.	Praxisbeispiel . . . . .	1104
E.	Treuhand und Insolvenz . . . . .	1105
I.	Insolvenz eines Beteiligten . . . . .	1105
II.	Anfechtungsrisiken . . . . .	1106
III.	Treuhand und Insolvenzplan . . . . .	1107
IV.	Insolvenzrechtliche Folgen einer abgeschlossenen Treuhand . . . . .	1107
F.	Vorteile und Risiken/Zusammenfassung . . . . .	1108
<b>Kapitel 23 M&amp;A-Transaktionen in der Insolvenz: Übertragende Sanierung . . . . .</b>		<b>1109</b>
A.	Grundlagen . . . . .	1110
I.	Begriff und Abgrenzung . . . . .	1110
II.	Praktische Bedeutung . . . . .	1111
III.	Interessen der Beteiligten . . . . .	1111
IV.	Gesetzliche und wirtschaftliche Rahmenbedingungen . . . . .	1112
B.	Unternehmensverkauf während des Eröffnungsverfahrens . . . . .	1115
I.	Zulässigkeit . . . . .	1115
II.	Verkaufsvorbereitung während des Eröffnungsverfahrens . . . . .	1116
C.	Unternehmensverkauf während des Insolvenzverfahrens . . . . .	1118
I.	Verkaufsprozess . . . . .	1118
II.	Abschluss des Kaufvertrags . . . . .	1127
III.	Haftung für Altverbindlichkeiten . . . . .	1145
IV.	Fortführungsgesellschaften . . . . .	1146
V.	Vergütung des Insolvenzverwalters . . . . .	1147
D.	Übertragende Sanierung durch Insolvenzplan . . . . .	1148
<b>Kapitel 24 Ausgewählte arbeitsrechtliche Aspekte der Restrukturierung im Insolvenzverfahren . . . . .</b>		<b>1150</b>
A.	Allgemeines . . . . .	1151
I.	Arbeitsrechtliche Auswirkungen der Insolvenz . . . . .	1151
II.	Sonderfall Eigenverwaltung . . . . .	1152
B.	Besonderheiten und Auswirkungen des Betriebsübergangs im Insolvenzverfahren . . . . .	1154
I.	Anwendbarkeit, Normzweck und Allgemeines . . . . .	1154
II.	Eingeschränkte Haftung in der Insolvenz . . . . .	1156
III.	Zeitpunkt der Haftungserleichterung . . . . .	1157
IV.	Betriebsübergang und betriebliche Altersversorgung . . . . .	1160
V.	Kündigungsschutz und Wiedereinstellungsanspruch . . . . .	1161
VI.	Veräußererkündigung aufgrund eines Erwerberkonzepts . . . . .	1163
VII.	Betriebsveräußerung nach § 128 InsO . . . . .	1164
C.	Personalmaßnahmen in der Insolvenz . . . . .	1166
I.	Interessenausgleich nach § 125 InsO . . . . .	1166
II.	Besonderheiten der Kündigung von Dienstverhältnissen nach § 113 InsO . . . . .	1183
III.	Insolvenzsozialplan . . . . .	1192
D.	Insolvenzspezifische gerichtliche Verfahrensarten zur Umsetzung betriebsändernder Maßnahmen . . . . .	1196
I.	Verfahren nach § 121 InsO . . . . .	1197
II.	Beschlussverfahren nach § 122 InsO . . . . .	1197
III.	Beschlussverfahren nach § 126 InsO . . . . .	1200
E.	Wesentliches zum Insolvenzgeld . . . . .	1201
I.	Anspruchsvoraussetzung . . . . .	1201
II.	Vererblichkeit . . . . .	1207
III.	Insolvenzgeldbescheinigung . . . . .	1207
IV.	Insolvenzgeldvorfinanzierung . . . . .	1208

<b>Kapitel 25</b>	<b>Sicherheiten in der Insolvenz und Massekredite</b>	1209
A.	Insolvenzanfechtung von Sicherheiten	1210
I.	Ausschluss der Anfechtungsrechte	1210
II.	Besondere Anfechtungstatbestände §§ 130 bis 132 InsO	1220
III.	Allgemeine Anfechtungstatbestände §§ 133 bis 135 InsO	1242
IV.	Wiederaufleben von Sicherungsrechten nach Insolvenzanfechtung	1255
B.	Massekredite und ihre Besicherung	1257
I.	Massekreditvertrag	1257
II.	Besicherung eines Massekreditvertrags	1269
III.	Muster eines echten Massekreditvertrags	1279
IV.	Muster eines unechten Massekreditvertrags	1280
<b>Kapitel 26</b>	<b>Konzerninsolvenzrecht</b>	1283
A.	Einleitung	1283
B.	Situation vor der Einführung konzerninsolvenzrechtlicher Regelungen – Die Besonderheiten des Konzerns und ihre Auswirkungen auf das Insolvenzverfahren	1284
I.	Ausgangslage: Der Verbundwert von Konzernstrukturen	1284
II.	Problem: Wirtschaftliche Einheit vs. rechtliche Vielheit in der Insolvenz	1285
III.	Folgen: Auswirkungen auf Sanierungs- und Abwicklungsstrategien	1290
C.	Das Konzerninsolvenzrecht – Mögliche Ansätze	1290
I.	Verfahrenskoordination	1291
II.	Verfahrens- und/oder Vermögenskonzentration	1293
D.	Das neue Konzerninsolvenzrecht nach der Insolvenzordnung	1296
I.	Verfahrenskonzentration	1297
II.	Verfahrenskoordination	1300
E.	Fazit und Ausblick	1304
	Stichwortverzeichnis	1305