

# Inhaltsübersicht

	Seite
<b>Teil A. Allgemeiner Teil</b> .....	1
<b>I. Grundlagen</b> ( <i>Weitnauer</i> ) .....	2
1. Begriffsdefinitionen .....	2
2. Gründe für einen Buy-Out .....	3
3. Transaktionsstruktur .....	17
4. Private Equity und Mittelstandsfinanzierung .....	22
<b>II. Die Entwicklung des Buy-Out-Geschäfts</b> ( <i>Weitnauer</i> ) .....	24
1. Die Entwicklung in den USA .....	24
2. Die Situation in Deutschland und Europa .....	28
<b>III. Regulierung von Private Equity Fonds</b> ( <i>Weitnauer</i> ) .....	31
1. Derzeitige rechtliche Rahmenbedingungen .....	31
2. Die AIFM-Richtlinie .....	32
3. Das Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) .....	36
<b>Teil B. Die Finanzierung des Buy-Out</b> .....	49
<b>I. Strukturierung einer Buy-Out Finanzierung</b> ( <i>Hähnel</i> ) .....	50
1. Allgemeine Rahmenbedingungen und Einflussfaktoren für die Strukturierung .....	50
2. Strukturierungselemente .....	54
<b>II. Finanzierung und Management in der Praxis: Nachfolge und         andere Konstellationen</b> ( <i>Schroeder</i> ).....	68
1. Besonderheiten bei der Finanzierung eines Management gesteuerten Buy-Out .....	68
2. Entwicklung des Finanzierungskonzepts in der Praxis .....	78
3. Fazit für das Vorhaben eines MBO/MBI-Managers und die Finanzierung .....	94
<b>III. Bewertung</b> ( <i>Nestler</i> ).....	97
1. Wert und Preis .....	97
2. Methoden der Unternehmensbewertung .....	98
3. Preisfindung .....	109
	IX

<b>Teil C. Steuerliche Gestaltung eines Buy-Out</b> .....	113
<b>I. Steuerliche Zielsetzung bei Buy-Outs (Eisen)</b> .....	114
<b>II. Konkrete Besteuerung von Buy-Out-Transaktionen (Eisen)</b> .....	115
1. Asset Deal .....	115
2. Share Deal mit Personengesellschaften als Zielgesellschaft .....	118
3. Share Deal mit Kapitalgesellschaften als Zielgesellschaft .....	123
<b>Teil D. Rechtliche Gestaltung eines Buy-Out</b> .....	141
<b>I. Gründung und Ausgestaltung eines gemeinsamen Akquisitions- vehikels (Weitnauer)</b> .....	143
1. Wahl der Gesellschaftsform .....	143
2. Gesellschaftervereinbarung .....	145
<b>II. Rechtliche Gestaltung von Managementbeteiligungen (Weitnauer)</b> .....	152
1. Interessenlage .....	152
2. Beteiligung als Gesellschafter .....	153
3. Tantiemen und Phantom Stock .....	160
<b>III. Die Finanzierung (Weitnauer)</b> .....	162
1. Eigenkapital .....	162
2. Mezzanine Finanzierung .....	164
3. Fremdkapital .....	169
<b>IV. Rechtliche Grenzen von Umstrukturierungsmaßnahmen (Weitnauer)</b> .....	175
1. Problemstellung .....	175
2. Dividendenausschüttung .....	176
3. Verschmelzung .....	180
4. Abschluss eines Beherrschungs- oder Gewinnabführungsvertrags .....	182
<b>V. Rechtliche Grenzen von Eingriffen in das Vermögen der Zielgesellschaft (Weitnauer)</b> .....	186
1. Haftung der Gesellschafter nach Kapitalerhaltungsregeln .....	186
2. Deliktische Gesellschafterhaftung aus existenzvernichtendem Eingriff .....	196
3. Haftung der geschäftsführenden Organe .....	198
<b>VI. Der Erwerb der Zielgesellschaft (Weitnauer)</b> .....	202
1. Publizitätspflichten und Fusionskontrolle .....	202

	Seite
2. Pflichten des Managements bei den Buy-Out-Verhandlungen .....	204
3. Verhandlungs- und Prüfungsphase .....	207
4. Der Unternehmenskaufvertrag .....	212
<b>Teil E. Managementbeteiligung beim Institutionellen Buy-Out .....</b>	<b>227</b>
<b>I. Ausgangssituation (Himmelreich/Rose) .....</b>	<b>228</b>
1. Situation des Managements beim IBO .....	228
2. Situation des Finanzinvestors beim IBO .....	229
3. Managementbeteiligung als Anreizsystem .....	229
<b>II. Wirtschaftliche Eckpunkte einer Managementbeteiligung         (Himmelreich/Rose) .....</b>	<b>231</b>
1. Teilnehmerkreis .....	231
2. Finanzielle Attraktivität der Managementbeteiligung .....	232
3. Wesentliche Spielregeln der Managementbeteiligung .....	238
4. Secondary IBO .....	241
5. Steuern .....	243
<b>III. Einbindung der Managementbeteiligung in den Verkaufsprozess         (Himmelreich/Rose) .....</b>	<b>243</b>
1. Zeitrahmen .....	243
2. Aspekte der Verhandlung .....	244
3. Verhandlungsspielraum .....	245
<b>Teil F. Die Umsetzung eines Buy-Out nach dem Closing .....</b>	<b>247</b>
<b>I. Wesentliche Einflussfaktoren auf die Post Closing Phase (Giessler) .....</b>	<b>248</b>
1. Zustand des Unternehmens .....	248
2. Transaktionskontext/-anlass .....	251
3. Zielsetzungen des Erwerbers .....	252
4. Interessenkonstellationen/Principal Agent Problem/ Informationsasymmetrie .....	253
5. Vorgehensweise .....	253
6. Besondere Faktoren .....	255
<b>II. Die vier Entwicklungshorizonte nach einem Closing (Giessler) .....</b>	<b>256</b>
1. Kontrolle, Risikomanagement und Momentum (Horizont 1) .....	256
2. Wertsteigerung und Steigerung der Innenfinanzierung (Horizont 2) .....	258
3. Strategische Neuausrichtung (Horizont 3) .....	259
4. Nachhaltigkeit der Verbesserungen (Horizont 4) .....	261

	Seite
<b>III. Beispiele (Giessler)</b> .....	262
1. Management Buy-In zur Umsetzung einer Buy and Build-Strategie .....	262
2. Management Buy-Out eines Automobilzulieferers zur Sanierung .....	265
3. Leveraged Buy-Out in der Immobilienwirtschaft .....	268
<b>Anhang (Weitnauer)</b> .....	275
Anhang 1. Praxisfälle .....	275
Anhang 2. Vermittlungsvereinbarung .....	282
Anhang 3. Unternehmenskaufvertrag (Asset Deal) .....	286
Anhang 4. Unternehmenskaufvertrag (Share Deal) .....	297
Anhang 5. Gesellschaftervereinbarung .....	306
<b>Glossar</b> .....	321
<b>Stichwortverzeichnis</b> .....	327

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
<b>Vorwort</b> .....	V
<b>Vorwort zur Voraufgabe</b> .....	VII
<b>Inhaltsübersicht</b> .....	IX
<b>Inhaltsverzeichnis</b> .....	XIII
<b>Literaturverzeichnis</b> .....	XXIII
<b>Teil A. Allgemeiner Teil</b> .....	1
<b>I. Grundlagen</b> .....	2
1. Begriffsdefinitionen .....	2
2. Gründe für einen Buy-Out .....	3
a) Der Institutionelle Buy-Out (IBO) .....	3
aa) Die Kombination von Buy-Out-Fonds und Management .....	3
bb) Charakteristika des IBO .....	5
cc) Geeignetheit von Zielgesellschaften .....	6
dd) Besondere Anlässe eines Institutionellen Buy Outs .....	7
b) Der Management Buy Out/Buy In (MBO/MBI) .....	11
aa) Interessen und Motive der Beteiligten .....	11
bb) Buy-Outs und Unternehmensnachfolge .....	12
cc) Der „Faktor Mensch“ .....	15
dd) Suche nach einem geeigneten Zielunternehmen beim MBI .....	16
3. Transaktionsstruktur .....	17
a) Finanzierungsbausteine .....	17
aa) Einsatz von Private Equity .....	17
bb) Mezzanine-Finanzierung .....	18
cc) Einsatz von Fremdkapital beim Leveraged Buy-Out .....	19
b) Unmittelbare/mittelbare Übernahme .....	20
c) Bedeutung der Post-Buy-Out-Phase .....	21
4. Private Equity und Mittelstandsfinanzierung .....	22
<b>II. Die Entwicklung des Buy-Out-Geschäfts</b> .....	24
1. Die Entwicklung in den USA .....	24
a) Die Vorgeschichte .....	24
b) Das LBO-Zeitalter ab den 80er Jahren .....	26
c) Entwicklung ab 2001 .....	27
2. Die Situation in Deutschland und Europa .....	28
<b>III. Regulierung von Private Equity Fonds</b> .....	31
1. Derzeitige rechtliche Rahmenbedingungen .....	31

2. Die AIFM-Richtlinie .....	32
a) Geltungsbereich der AIFM-Richtlinie .....	33
b) Regelungsinhalt der AIFM-RL .....	34
c) Verfahren zur Umsetzung der AIFM-RL .....	35
3. Das Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) .....	36
a) Anwendungsbereich .....	36
b) Fondskategorien .....	37
aa) AIF und OGAW .....	37
bb) Offene und geschlossene Investmentvermögen .....	37
cc) Publikums-AIF und Spezial-AIF .....	37
c) Fondsgestaltung und Typenzwang .....	38
d) Erlaubnispflicht und „kleine“ AIFM .....	39
aa) Kleine AIFM, die nur Spezial-AIF verwalten .....	39
bb) Kleine AIFM, die auch Publikums-AIF verwalten .....	40
e) Produktregulierung .....	40
aa) Spezial-AIF .....	40
bb) Geschlossene Publikums-AIF .....	42
f) Sonstige Regelungen .....	43
aa) Allgemeine Pflichten des AIFM .....	43
bb) Verwahrstelle .....	44
cc) Vergütungsregelungen .....	44
dd) Vertrieb .....	44
ee) Sanktionen .....	45
ff) Bestandsschutz und Übergangsregelungen .....	46
g) Anwendungsbereich der VC-VO .....	46
<b>Teil B. Die Finanzierung des Buy-Out .....</b>	<b>49</b>
<b>I. Strukturierung einer Buy-Out Finanzierung .....</b>	<b>50</b>
1. Allgemeine Rahmenbedingungen und Einflussfaktoren für die Strukturierung .....	50
a) Höhe des Kaufpreises .....	51
b) Renditeerwartung und Sicherheitsbedürfnis des Investors .....	51
c) Nachhaltigkeit des vom Unternehmen erwirtschafteten Cash Flows ...	53
d) Verfügbarkeit von Fremdkapitalmitteln von Banken, Mezzaninegebern oder Verkäufern .....	54
2. Strukturierungselemente .....	54
a) Management- und Investorenmittel .....	55
b) Verkäufermittel .....	56
aa) Verkäufendarlehen .....	57
bb) Earn out .....	57
cc) Rückbeteiligung .....	59
c) Mezzaninekapital .....	59
aa) Begriff und Struktur .....	59
bb) Ausgestaltung .....	60
cc) Rechtliche und vertragliche Aspekte .....	61

	Seite
d) Fremdfinanzierung durch Bankmittel .....	61
aa) Begriff und Struktur .....	61
bb) Ausgestaltung .....	62
cc) Vertragliche und rechtliche Aspekte .....	63
dd) Folgen einer Verletzung der Covenants .....	65
ee) Besondere Auswirkungen der Wirtschaftskrise: .....	66
<b>II. Finanzierung und Management in der Praxis: Nachfolge und andere Konstellationen</b> .....	<b>68</b>
1. Besonderheiten bei der Finanzierung eines Management gesteuerten Buy-Out .....	68
a) Abgrenzung zu häufig vorkommenden anderen Arten der Unternehmensnachfolge .....	68
aa) Strategischer Verkauf .....	68
bb) Etablierung einer Fremd-Geschäftsführung .....	69
cc) Nachfolgeregelung durch Management gesteuerten MBO .....	69
b) Idealprofil eines Zielunternehmens .....	72
c) Spezifische Risikofaktoren .....	75
aa) Transaktionsbedingte Risikoelemente .....	75
bb) Risiken infolge der mittelständischen Struktur des Zielunternehmens .....	77
2. Entwicklung des Finanzierungskonzepts in der Praxis .....	78
a) Vorüberlegungen und Struktur .....	78
b) Fallgestaltungen der Praxis .....	81
aa) Praxisbeispiel 1: MBO und Akquisitionsdarlehen .....	81
bb) Praxisbeispiel 2: MBI und Verkäuferdarlehen .....	86
3. Fazit für das Vorhaben eines MBO/MBI-Managers und die Finanzierung .....	94
a) Persönliche Situation der MBO/MBI-Manager .....	94
b) Auswahl der Finanzierungspartner im Finanzierungsmix .....	95
c) Fazit .....	97
<b>III. Bewertung</b> .....	<b>97</b>
1. Wert und Preis .....	97
2. Methoden der Unternehmensbewertung .....	98
a) Überblick über die Verfahren und Bewertungsprinzipien .....	98
b) Discounted Cash Flow-Verfahren .....	101
aa) Equity-Methode .....	101
bb) Entity-Methode .....	102
cc) Anwendung des WACC-Ansatzes .....	102
c) Multiplikatorverfahren .....	106
d) Sonstige Bewertungsmethoden .....	108
3. Preisfindung .....	109

	Seite
<b>Teil C. Steuerliche Gestaltung eines Buy-Out</b> .....	113
<b>I. Steuerliche Zielsetzung bei Buy-Outs</b> .....	114
<b>II. Konkrete Besteuerung von Buy-Out-Transaktionen</b> .....	115
1. Asset Deal .....	115
a) Buy-Out-Veräußerer .....	115
aa) Einzelunternehmen/Personengesellschaft .....	115
bb) Kapitalgesellschaft .....	117
b) Buy-Out-Erwerber .....	117
c) Verkehrssteuern .....	118
2. Share Deal mit Personengesellschaften als Zielgesellschaft .....	118
a) Buy-Out-Veräußerer .....	119
aa) Natürliche Person .....	119
bb) Personengesellschaft .....	120
cc) Kapitalgesellschaft .....	121
b) Buy-Out-Erwerber .....	121
aa) Rechtsformneutralität .....	121
bb) Umstrukturierung der Zielgesellschaft .....	122
c) Verkehrssteuern .....	123
3. Share Deal mit Kapitalgesellschaften als Zielgesellschaft .....	123
a) Buy-Out-Veräußerer .....	123
aa) Natürliche Person/Personengesellschaft .....	123
bb) Kapitalgesellschaft .....	124
b) Buy-Out-Erwerber .....	125
aa) Grds. keine Erhaltung von Verlustvorträgen .....	126
bb) Abzugsfähigkeit von Fremdfinanzierungsaufwand .....	126
cc) Gewinnausschüttungen nach Erwerb der Kapitalgesellschaft .....	128
dd) Gestaltungsmodelle zur Herstellung der Abschreibungsmöglich- keit .....	128
ee) Fazit .....	134
c) Verkehrssteuern .....	137
<b>Teil D. Rechtliche Gestaltung eines Buy-Out</b> .....	141
<b>I. Gründung und Ausgestaltung eines gemeinsamen Akquisitions-     vehikels</b> .....	143
1. Wahl der Gesellschaftsform .....	143
2. Gesellschaftervereinbarung .....	145
a) Informations- und Zustimmungsrechte .....	146
b) Wettbewerbsverbot .....	147
c) Garantien .....	147
d) Ausstiegsregeln .....	148
aa) Beim IBO .....	148
bb) Beim MBO/MBI .....	150

	Seite
<b>II. Rechtliche Gestaltung von Managementbeteiligungen</b> .....	152
1. Interessenlage .....	152
2. Beteiligung als Gesellschafter .....	153
a) Bündelung der Managerbeteiligungen .....	154
b) Sweet und Sweat Equity .....	154
aa) Sweet Equity .....	154
bb) Sweat Equity .....	159
3. Tantiemen und Phantom Stock .....	160
 <b>III. Die Finanzierung</b> .....	 162
1. Eigenkapital .....	162
a) Bedeutung .....	162
b) Bestimmender Faktor für die Finanzierungsstruktur .....	163
2. Mezzanine-Finanzierung .....	164
a) Allgemeines .....	164
b) Equity Kicker .....	165
c) Nachrang .....	165
3. Fremdkapital .....	169
a) Allgemeines .....	169
b) Covenants in Kreditverträgen .....	169
c) Die Besicherung der Fremdfinanzierung .....	172
d) Aufsichtsrechtliche Grenzen der Hebelfinanzierung .....	173
 <b>IV. Rechtliche Grenzen von Umstrukturierungsmaßnahmen</b> .....	 175
1. Problemstellung .....	175
2. Dividendenausschüttung .....	176
a) Beschlusskompetenz .....	176
b) Gesellschaftsrechtliche Grenzen .....	177
c) Aufsichtsrechtliche Grenzen .....	178
3. Verschmelzung .....	180
a) Gesellschaftsrechtliche Grenzen .....	180
aa) Downstream Merger .....	180
bb) Upstream Merger .....	180
cc) Verschmelzungsrechtliche Folgen .....	181
dd) Anwachsung statt Verschmelzung .....	181
b) Aufsichtsrechtliche Grenzen .....	182
4. Abschluss eines Beherrschungs- oder Gewinnabführungsvertrags .....	182
a) Konzernierung durch Unternehmensverträge .....	182
aa) Zustandekommen und Inhalte .....	182
bb) Schutzregeln .....	183
cc) Besonderheiten bei der GmbH .....	184
b) Steuerliche Organschaft .....	184
c) Aufsichtsrechtliche Grenzen .....	185

	Seite
<b>V. Rechtliche Grenzen von Eingriffen in das Vermögen der Zielgesellschaft</b> .....	186
1. Haftung der Gesellschafter nach Kapitalerhaltungsregeln .....	186
a) Kapitalerhaltung bei der GmbH .....	186
aa) Auszahlung .....	186
bb) Kein Drittgeschäft .....	186
cc) Eingriff in das Stammkapital durch Besicherung .....	187
b) Kapitalerhaltung bei der GmbH & Co. KG .....	193
c) Kapitalerhaltung bei der AG .....	193
aa) Rückgewährpflicht gem. §§ 57, 62 AktG .....	193
bb) Vorrangigkeit des § 311 AktG .....	194
cc) Verbot der Finanzierungshilfe für den Aktienwerb .....	195
2. Deliktische Gesellschafterhaftung aus existenzvernichtendem Eingriff .....	196
3. Haftung der geschäftsführenden Organe .....	198
a) Keine „financial assistance“ für Geschäftsführer .....	198
b) Schadensersatzpflicht bei Verstoß gegen die Kapitalerhaltungsregeln ..	199
c) Allgemeine Sorgfaltspflicht .....	199
d) Insolvenzverursachungshaftung .....	200
<b>VI. Der Erwerb der Zielgesellschaft</b> .....	202
1. Publizitätspflichten und Fusionskontrolle .....	202
a) Transparenz .....	202
aa) Meldepflichten aufgrund des Risikobegrenzungsgesetzes .....	202
bb) Meldepflichten nach dem KAGB-E .....	202
b) Kartellrechtliche Anmeldepflicht .....	203
2. Pflichten des Managements bei den Buy-Out-Verhandlungen .....	204
a) Konflikt mit Verschwiegenheitspflicht .....	204
b) Besondere Pflichten des Managements .....	206
3. Verhandlungs- und Prüfungsphase .....	207
a) Letter of Intent .....	207
b) Due Diligence .....	208
aa) Bedeutung der Due Diligence .....	208
bb) Ablauf des Due Diligence Prozesses .....	210
4. Der Unternehmenskaufvertrag .....	212
a) Grundstrukturen .....	212
b) Abschluss des Unternehmenskaufs .....	212
aa) Bestimmung des Vertragsgegenstands .....	212
bb) Form- und Wirksamkeitsvoraussetzungen .....	213
cc) Finanzierungsvorbehalt und Material Adverse Change (MAC)-Klauseln .....	215
dd) Kaufpreisregeln .....	216
c) Vollzug des Unternehmenskaufvertrags .....	217
aa) Closing .....	217
bb) Schutz gegen Veränderungen nach dem Signing .....	217

	Seite
d) Haftung .....	218
aa) Risikoverteilung .....	218
bb) Besondere Haftungsrisiken beim Asset Deal .....	218
cc) Gesetzliche Gewährleistungsregelungen .....	221
dd) Vertragspraxis .....	223
<b>Teil E. Managementbeteiligung beim Institutionellen Buy-Out .....</b>	<b>227</b>
<b>I. Ausgangssituation .....</b>	<b>228</b>
1. Situation des Managements beim IBO .....	228
2. Situation des Finanzinvestors beim IBO .....	229
3. Managementbeteiligung als Anreizsystem .....	229
<b>II. Wirtschaftliche Eckpunkte einer Managementbeteiligung .....</b>	<b>231</b>
1. Teilnehmerkreis .....	231
2. Finanzielle Attraktivität der Managementbeteiligung .....	232
a) Investitionsbetrag .....	232
b) Disproportionales Eigenkapitalinvestment .....	232
c) Erlösverteilung im Base Case .....	233
d) Erlösverteilung bei erfolglosem IBO .....	235
e) Mögliche Interessenkonflikte bzw. Fehlanreize der Management- beteiligung in der Portfoliophase .....	236
3. Wesentliche Spielregeln der Managementbeteiligung .....	238
a) Verknüpfung der Managementbeteiligung mit dem Anstellungs- verhältnis .....	238
b) Managementgarantien .....	239
c) Einschränkung der Stimmrechte .....	240
d) Wettbewerbsverbot .....	240
e) Unterstützung im Exit .....	241
4. Secondary IBO .....	241
5. Steuern .....	243
<b>III. Einbindung der Managementbeteiligung in den Verkaufsprozess ...</b>	<b>243</b>
1. Zeitrahmen .....	243
a) Erste Gespräche zwischen Finanzinvestor und Management .....	243
b) Term Sheet .....	244
c) Vertragsdokumentation und Implementierung .....	244
2. Aspekte der Verhandlung .....	244
a) Sichtweise .....	244
b) Verhandlung auch für die Kollegen .....	244
3. Verhandlungsspielraum .....	245
<b>Teil F. Die Umsetzung eines Buy-Out nach dem Closing .....</b>	<b>247</b>
<b>I. Wesentliche Einflussfaktoren auf die Post Closing Phase .....</b>	<b>248</b>
1. Zustand des Unternehmens .....	248
a) Der Idealzustand .....	249

b) Der Mobilisierungsfall .....	249
c) Der Restrukturierungsfall .....	250
d) Der Sanierungsfall .....	250
2. Transaktionskontext/-anlass .....	251
a) Unternehmensnachfolge in mittelständischen Unternehmen .....	251
b) Veräußerung von Tochtergesellschaften bzw. Geschäftsfeldern .....	251
3. Zielsetzungen des Erwerbers .....	252
4. Interessenkonstellationen/Principal Agent Problem/Informationsasymetrie	253
5. Vorgehensweise .....	253
6. Besondere Faktoren .....	255
a) Das Management .....	255
b) Besonderheiten, Größe des Unternehmens .....	255
c) Arbeitnehmer, Lieferanten und Banken .....	255
d) Finanzierung des Buy-Out .....	255
<b>II. Die vier Entwicklungshorizonte nach einem Closing .....</b>	<b>256</b>
1. Kontrolle, Risikomanagement und Momentum (Horizont 1) .....	256
a) Überprüfung der Zahlungsströme .....	256
b) Analyse der einzelnen Geschäftsvorgänge .....	257
c) Verifizierung der Due Diligence-Daten .....	257
d) Kommunikation mit Mitarbeitern, Kunden und Banken .....	257
2. Wertsteigerung und Steigerung der Innenfinanzierung (Horizont 2) .....	258
a) Maßnahmen zur Verbesserung des Vertriebs .....	258
b) Produktoptimierung .....	258
c) Kostenreduktionen .....	258
d) Finanzierung .....	259
3. Strategische Neuausrichtung (Horizont 3) .....	259
4. Nachhaltigkeit der Verbesserungen (Horizont 4) .....	261
a) „Können“ .....	261
b) „Verstehen“ .....	261
c) „Wollen“ .....	261
<b>III. Beispiele .....</b>	<b>262</b>
1. Management Buy-In zur Umsetzung einer Buy and Build-Strategie .....	262
a) Wirtschaftliche Ausgangslage .....	263
b) Effizienz, Integration und Wachstum .....	263
aa) Änderung der Vertriebsstruktur .....	263
bb) Hebung von Kostensynergien .....	264
cc) Produktoptimierung bzw. Erweiterung des Geschäftsfeldes .....	264
c) Lessons Learnt .....	265
2. Management Buy-Out eines Automobilzulieferers zur Sanierung .....	265
a) Überblick .....	265
b) Wirtschaftliche Ausgangslage .....	266
c) Sanierung .....	266
d) Lessons Learnt .....	268

	Seite
3. Leveraged Buy-Out in der Immobilienwirtschaft .....	268
a) Wirtschaftliche Ausgangslage .....	268
b) Restrukturierung des Geschäftsmodells und Neupositionierung .....	269
aa) Intensivierung der internen Kontrolle .....	269
bb) Umgestaltung des Geschäftsportfolios .....	270
cc) Reorganisation der Verwaltung .....	272
c) Lessons Learnt .....	273
<b>Anhang</b> .....	275
Anhang 1. Praxisfälle .....	275
Anhang 2. Vermittlungsvereinbarung .....	282
Anhang 3. Unternehmenskaufvertrag (Asset Deal) .....	286
Anhang 4. Unternehmenskaufvertrag (Share Deal) .....	297
Anhang 5. Gesellschaftervereinbarung .....	306
<b>Glossar</b> .....	321
<b>Stichwortverzeichnis</b> .....	327