

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	15
Einführung	21
Aufbau & Methodik	23
1. Kapitel: Debt Equity Swaps	24
A. Sanierungsinstrument DES	24
I. Motive	24
1. Krisengesellschaft	24
a. Unternehmenskrise	24
b. Auswirkungen eines DES	26
2. Investoren	28
II. Sanierungsalternativen	29
1. Übertragende Sanierung	29
2. Debt Mezzanine Swap	33
B. Rechtliche Umsetzung	36
I. Kapitalschnitt	36
1. Vereinfachte Kapitalherabsetzung	36
2. Kapitalerhöhung	39
a. Verfahren	39
b. Einlageprüfung	40
3. Bezugsrechtsausschluss	41
4. Anteilerwerb	42
5. Zwischenbefund	43
II. Ausgliederungsverfahren	43
1. Verfahren	44
2. Insolvenzverfahren	46
3. Zwischenbefund	47

2. Kapitel: ESUG	48
A. Einbeziehung der Anteilseigner	48
I. Reformbedürfnis	49
1. Insolvenzrechtliche Ansätze	50
a. Das Konzept Braun	50
b. Das Konzept Bitter	51
c. Gegenauffassungen	52
d. Stellungnahme	53
2. Gesellschaftsrechtlicher Ansatz	53
a. Zustimmungspflicht durch Treupflicht	53
b. Stellungnahme	55
3. Zwischenbefund	56
II. ESUG	56
1. Verfahren	57
2. Minderheitenschutz	58
III. Ziel erreicht?	58
IV. Vereinbarkeit mit höherrangigem Recht	60
1. Art. 14 GG	60
a. Schutzbereich	60
b. Enteignung oder Inhalts- und Schrankenbestimmung	61
c. Zulässigkeit der Inhalts- und Schrankenbestimmung	62
aa) Interessenabwägung	62
bb) Entschädigung	64
(1) Liquidationswerte	65
(2) Fortführungswerte	66
(3) Beteiligung am Sanierungsgewinn	66
(4) Stellungnahme	67
cc) Rechtsschutz	68
d. Zwischenbefund	69
2. Art. 9 GG	69
a. Schutzbereich	70
b. Eingriff	70
c. Regelungsalternativen	71
d. § 225a Abs. 5	72
3. Europarechtliche Vorgaben	73
V. Einbeziehung der Gläubiger	74

VI. Zwischenbefund	74
B. Differenzhaftung	75
I. Gesellschaftsrechtliche Haftung	75
II. Bewertung der Sacheinlage	77
1. Forderungen zum Nennwert	78
2. Forderungen zum Zeitwert	81
3. Stellungnahme	85
III. Bewertung des Gesellschaftsvermögens	89
1. Fortführungswerte	89
2. Zerschlagungswerte	90
3. Stellungnahme	91
IV. § 254 Abs. 4 InsO	92
1. Kritik	94
2. Stellungnahme	95
C. Weitere Sanierungshindernisse	98
I. Insolvenzanfechtung	98
1. Gesellschafterdarlehen	99
a. Sanierungsprivileg	99
b. Kleinbeteiligtenprivileg	101
2. Gläubigerbenachteiligung	102
3. ESUG	104
II. De Facto Geschäftsführer	105
III. Change of Control-Clauses	106
IV. Kapitalmarktrechtliche Voraussetzungen	107
1. Pflichtangebot	108
2. Befreiung in Sanierungsfällen	110
3. Zwischenbefund	111
D. Zwischenergebnisse	112
A. Einleitung	113
I. Private Company Limited by Shares	115
II. Public Limited Company (Plc.)	117
B. Umsetzung & Risiken	118
I. Umsetzung	119
1. DES durch Kapitalschnitt	119
a. Kapitalherabsetzung	119
aa) Ltd.	120
bb) Plc.	121

b. Kapitalerhöhung	122
aa) Einbringung der Forderungen	122
bb) Bezugsrechtsausschluss	124
c. Zwischenbefund	125
2. NewCo-Struktur	125
a. Zustimmungserfordernisse	126
aa) Gesellschafter	126
bb) Direktoren	127
b. Vorzüge	128
c. Risiken	129
II. Kapitalmarktrechtliche Voraussetzungen	130
1. Der „City Code“	130
2. Anwendungsbereich	132
a. Mandatory Takeover Bid	133
aa) „Whitewash“ durch Hauptversammlung	135
bb) Rescue Operations	136
2. Gesellschafterinteressen	137
3. Zwischenbefund	138
III. Risiken	138
1. Blockadepotenzial der Altgesellschafter	139
2. Differenzhaftung	139
3. Anfechtung	140
4. Nachrangigkeit	141
C. Spezielle Sanierungsinstrumente	142
I. Scheme of Arrangements	142
1. Einführung	142
2. Definitionen	144
a) „Compromise“ und „Arrangement“	144
b) „Member“ und „Creditor“	145
3. Verfahrensablauf	146
a) Einteilung der Classes	146
aa) Funktion	146
bb) Beteiligte	148
(1) Gesellschafter	148
(2) Gläubiger	149
cc) Kriterien	150
(1) Gesellschaftergruppen	151
(2) Gläubigergruppen	153

b)	Antrag auf Einleitung des Verfahrens	156
aa)	Antragsberechtigung	157
bb)	Antragsumfang	157
cc)	Einvernehmen der Company?	158
dd)	Rechtsfolge des Antrags	161
c)	Anhörung	162
d)	Versammlungseinberufung	166
e)	Aufklärungspflicht	167
f)	Versammlung	169
g)	Antrag auf Bewilligung	172
4.	Besonderheiten Plc.	173
5.	Court Approval	175
a)	Verfahrensvorschriften	175
b)	Interessengerechte Vertretung der Klasse	176
c)	Sachgerechtes Ergebnis	179
6.	Verfahrenserleichterung	180
7.	Rechtsfolge	182
8.	Gläubiger- und Minderheitenschutz	184
a)	Gerichtliche Prüfung und Rechtsmittel	185
b)	Einteilung der classes	186
c)	Explanatory Statement	187
d)	Abstimmung	187
9.	Zwischenbefund	188
II.	Company Voluntary Arrangement	190
1.	Einführung	190
2.	Rechtsnatur	191
3.	Verfahren	194
a)	Sanierungsplan	194
b)	Nominee	195
c)	Versammlung	197
aa)	Gläubiger	197
bb)	Gesellschafter	200
4.	Moratorium	202
a)	„Small Companies’ Moratorium“	202
b)	Administration	204
5.	Rechtsfolge	204

6. Gläubiger- und Minderheitenschutz	205
a) Rechtsmittel („challenge“)	205
aa) Ungerechtfertigte Beeinträchtigung („unfair prejudice“)	207
bb) Materieller Verfahrensverstöß	208
cc) Rechtsfolge	209
b) Nominee	209
7. Zwischenbefund	210
III. Administration	211
1. Verfahren	212
a) Einleitung	212
b) Insolvenzreife	213
c) Moratorium	214
d) Sanierungsplan	215
2. Verhältnis zu CVA & SoA	216
3. Administration & DES	217
a) Konzept Aghion, Hart und Moore	217
b) Kritik	219
4. Zwischenbefund	221
IV. Anteilseigner in der Unternehmenskrise	222
1. Cramdown	223
2. Werthaltigkeitsmodell	223
V. Vereinbarkeit mit höherrangigem Recht	226
1. Enteignung	226
a) Gesellschafter	227
aa) Korporativ	227
bb) Vermögensrechtlich	229
b) Gläubiger	231
2. Europarecht	233
D. Zwischenergebnisse	234
Resümee	235
Literaturverzeichnis	237
Urteilsübersicht	251