

Inhaltsverzeichnis

Rn. Seite

Vorwort zur 3. Auflage	V
Literaturverzeichnis	XIII
A. Einleitung	1 1
B. Die Treuhandenschaft in Turnaround-Situationen	12 3
I. Ausgangssituation	12 3
1. Turnaround-Situationen	12
2. Interessenlage der Beteiligten	30
a) Banken	30
b) Lieferanten/Kreditversicherer	33
aa) Lieferanten	33
bb) Kreditversicherer	37
c) Gesellschafter	40
d) Management	43
e) Investor	48
f) Fazit	53
3. Handlungsoptionen und Risiken	54
a) Handlungsoptionen der Gesellschafter	55
b) Handlungsoptionen der Banken	58
aa) Keine Rechtspflicht zur Sanierung	59
bb) Kündigung und Sicherheitenverwertung	60
(1) Kündigung	61
(2) Sicherheitenverwertung	70
cc) Stillhalten, Prolongation und Sicherheiten-	
verstärkung	72
(1) Stillhalten	73
(2) Prolongation und weitere Sanierungs-	
beiträge	76
(3) Sicherheitenverstärkung	80
dd) Unterstützung der Sanierung durch Neukredite	
und Risiken der Kreditvergabe sowie Sicher-	
heitenbestellung in der Krise	86
(1) Sittenwidrigkeit der Sicherheiten-	
bestellung	90
(a) Gläubigergefährdung	91
(b) Knebelung	96
(c) Übersicherung	103
(2) Sittenwidrigkeit der Kreditvergabe	109

Inhaltsverzeichnis

	Rn.	Seite
(3) Zulässige Sanierungskredite	116	31
(a) Der relevante Krisenzeitraum	118	32
(b) Abgrenzung Neukreditierung und bloßes Stillhalten	128	34
(c) Abgrenzung Überbrückungs- und Sanierungskredit	137	36
4. Treuhandschaft als Lösung?	152	40
a) Alternative Besicherungsformen an Gesell- schaftsanteilen	153	40
aa) Gesellschafterstellung der Finanzierer	154	40
(1) Funktionsweise	155	40
(a) Kapitalerhöhung gegen Sacheinlage (Debt-Equity-Swap)	156	41
(b) Kapitalerhöhung gegen Bareinlage	176	49
(2) Haftungs- und Anfechtungsrisiken	178	50
(a) Haftung für Kapitalaufbringung und -erhalt	179	50
(b) Insolvenzzrisiken für Gesellschafter- darlehen	198	55
(aa) Insolvenzzrechtlicher Nachrang (§ 39 Abs. 1 Nr. 5 InsO)	199	55
(bb) Anfechtbarkeit bei Gesellschafterdarlehen (§ 135 InsO)	224	61
(c) Exkurs: faktische Geschäfts- führung	242	64
bb) Verpfändung der Gesellschaftsanteile	287	75
(1) Funktionsweise	287	75
(2) Verwertungsrecht in der Insolvenz des Verpfänders	342	87
(3) Haftungs- und Anfechtungsrisiken	365	92
b) Fazit	371	95
II. Treuhandmodelle	372	97
1. Überblick und Begrifflichkeiten	373	97
a) Unterscheidung nach der Rechtsinhaberschaft	376	98
aa) Vollrechtstreuhand (echte Treuhand)	377	98
(1) Übertragungstreuhand	379	98
(2) Erwerbstreuhand	387	100
(3) Vereinbarungstreuhand	388	101
bb) Vollmachts- und Ermächtigungstreuhand (unechte Treuhand)	389	101
(1) Vollmachtstreuhand	391	101
(2) Ermächtigungstreuhand	392	102
b) Unterscheidung nach dem Treuhandzweck	393	103

Inhaltsverzeichnis

	Rn.	Seite
aa) (Fremdnützige) Verwaltungstreuhand	394	103
bb) Eigennützige Sicherheitstreuhand	396	103
c) Doppelnützige (doppelseitige) Treuhand	398	104
aa) Die einzelnen Treuhandverhältnisse	405	105
bb) Einordnung der doppelseitigen Treuhand	408	107
2. Der Treuhandvertrag	430	113
a) Das Treugut	433	115
b) Der Treuhänder	437	116
c) Die Begünstigten	438	116
d) Treuhandabrede/Abtretung	440	117
aa) Treuhandabrede	441	117
bb) Abtretung/Formerfordernisse	449	118
(1) Rechtsformspezifische Abtretung	449	118
(2) Kapitalmarktrechtliche Anforderungen	487	127
(3) Gesellschaftsrechtliche Zustimmungs- erfordernisse	512	134
(4) Zustimmungserfordernisse bei Minderjährigen	518	135
cc) Aufschiebende Bedingung als Gestaltungs- variante	519	135
dd) Verkaufsvollmacht und Ermächtigung als Gestaltungsvariante	524	136
e) Garantien der Treugeber	533	138
f) Vergütung und Freistellungsansprüche des Treuhänders	540	140
g) Haftpflichtversicherung und Haftungsbe- schränkung des Treuhänders	548	141
h) Rechte und Pflichten der Vertragsparteien	551	141
aa) Rechte und Pflichten der Treugeber	553	142
(1) Ausübung der Gesellschafterrechte und Weisungsbefugnis	553	142
(2) Vermögensrechte (Gewinnverwendung und Entnahmen)	563	144
(3) Rechte der Treugeber bei Kapital- maßnahmen	574	146
(4) Mitwirkungs- und Informationspflichten der Treugeber	581	148
bb) Rechte und Pflichten des Treuhänders	583	148
(1) Rechnungslegung, Auskunftserteilung und Berichterstattung	587	149
(2) Konsultationspflichten	591	149
i) Bedingungsfall und Verwertung	592	150
aa) Bedingungsfall	592	150
bb) Verwertung	600	152

Inhaltsverzeichnis

	Rn.	Seite
(1) Verwertungsmodalitäten	601	152
(2) Erlösauskehr	603	153
j) Beendigung	606	153
3. Steuerliche Auswirkungen	613	155
a) Ertragsteuern/Verlustvorträge	614	155
aa) Steuerliche Zuordnung des Treugutes	615	155
bb) Steuerliche Verlustvorträge	624	158
b) Grunderwerbsteuer	666	171
c) Steuerfreiheit von Sanierungsgewinnen	673	179
4. Bilanzielle Auswirkungen	736	193
5. Schicksal der Treuhandvereinbarung bei Tod einer Vertragspartei	744	195
6. Berufsrechtliche Rahmenbedingungen	747	196
a) Treuhandtätigkeit als Rechtsdienstleistung i. S. v. §§ 2, 3 RDG?	748	196
b) Tätigkeitsverbot gemäß §§ 43a, 45 BRAO bei Interessenskonflikten?	764	200
c) Fazit	841	220
III. Erfolgsfaktoren und Nutzen	845	221
1. Installation der Treuhand	846	221
2. Handlungsfähigkeit des Treuhänders	852	223
a) Wirksamkeit der Anteilsübertragung	853	223
b) Qualifizierte Anteils- und Stimmenmehrheit	863	224
3. Wichtige „Stellschrauben“ der Treuhandvereinbarung	873	226
a) Nur ein Treuhänder	874	226
b) Klare Formulierung des Bedingungs- und Verwertungsfalles	875	227
c) „Rollenhygiene“	879	227
4. Vorteile und Nutzen einer doppel-nützigen Sanierungstreuhand	880	228
a) Erzeugen von Veränderungsbereitschaft, Vertrauen und Transparenz	880	228
b) Unterstützung und Messbarkeit der Sanierung (Covenants)	882	228
c) Einheitliche und schnelle Willensbildung auf Gesellschafterebene	883	228
d) Vorteile aus Sicht des Managements	884	228
e) Zugriff auf Anteile bei Eintritt des Bedingungs-falles	886	229
f) Einleitung M&A-Prozess, Verkauf „aus einer Hand“	887	229
g) Professionelle Verwaltung und Verwertung von Sicherheiten	889	230
IV. Ablauf und Kosten	890	230

	Rn.	Seite
C. Die Treuhand in der Insolvenz	895	233
I. Allgemeines	895	233
II. Insolvenz der Zielgesellschaft	897	233
1. Fortbestehen des Treuhandverhältnisses	898	233
2. Insolvenzanfechtung	905	234
a) Anfechtung gegenüber dem Treuhänder	905	234
b) Anfechtung gegenüber den Treugebern	906	234
c) Anfechtung gegenüber den Begünstigten	948	244
III. Insolvenz des Treugebers	971	250
1. Schicksal des Treuhandvertrags	972	250
2. Absonderungs- und Verwertungsrecht	993	256
a) Gegenstand des Absonderungsrechts	995	256
b) Inhaber des Absonderungsrechts	1008	259
c) Verwertungsbefugnis	1011	260
d) Zusammenfassung	1060	273
3. Insolvenzanfechtung	1061	275
a) Anfechtung des Sicherungsversprechens	1062	275
aa) Gläubigerbenachteiligung (§ 129 InsO)	1064	276
bb) Anfechtung nach §§ 130–132 InsO	1069	277
cc) Anfechtung nach § 133 InsO	1080	280
dd) Anfechtung nach § 134 InsO	1093	283
ee) Bargeschäft (§ 142 InsO)	1099	285
b) Anfechtung des Treuhandvertrags	1102	285
aa) Anfechtung gegenüber den Dritt- begünstigten	1104	286
(1) Gläubigerbenachteiligung (§ 129 InsO)	1104	286
(2) Anfechtung nach §§ 130, 131 InsO	1107	286
(3) Anfechtung nach § 133 InsO	1112	287
(4) Anfechtung nach § 134 InsO	1115	288
bb) Anfechtung gegenüber dem Treuhänder	1118	289
(1) Gläubigerbenachteiligung (§ 129 InsO)	1118	289
(2) Anfechtung nach §§ 130–132 InsO	1120	289
(3) Anfechtung nach § 133 InsO	1122	289
(4) Anfechtung nach § 134 InsO	1128	291
c) Anfechtung der Übertragung des Treuguts	1130	291
IV. Insolvenz des Treuhänders	1138	293
1. Schicksal des Treuhandvertrags	1139	293
2. Aussonderungsrecht	1149	295
Stichwortverzeichnis		299