

(ohne Nachrang) vollständig zu befriedigen; in aller Regel aber kommt es zu Verzichten der Gläubiger. Charakteristisches Merkmal der Insolvenz ist der Mangel.

Die Realisierung von Fortführungswerten ist allerdings kein Privileg, welches dem bisherigen Gesellschafter vorbehalten ist. Mit Eintritt in das formelle Insolvenzverfahren ist der Altgesellschafter zunächst einmal wirtschaftlich „aus dem Geld“. Die Gläubiger bestimmen das Verfahren. Ihre Interessen werden durch den vom Gericht bestellten Insolvenzverwalter vertreten. Alternativ, im Falle einer Eigenverwaltung, setzt das Gericht einen Sachwalter ein, der im Auftrag der Gläubigergesamtheit eine Überwachungsfunktion für die Gläubiger übernimmt. In jedem Fall ist das Bestreben aller Parteien, die bestmögliche Befriedigung aller Gläubiger zu erzielen, § 1 InsO. Das ist der verfahrensprägende Maßstab, der für sämtliche Insolvenzen gilt, sei es mit oder ohne eine Sanierung.

Um ein vollständiges Bild der Verwertungsalternativen zu erhalten, wird das Repräsentationsorgan der verfahrensleitenden Gläubiger, der (vorläufige) Gläubigerausschuss, die Alternative eines Investoreneinstiegs (als Asset- oder als Share-Deal) prüfen lassen. Dies liegt in seinem ureigenen Interesse und ist wesensprägend für das Verfahren.

Nun mag es Konstellationen geben, in denen bereits die Suche nach einem potentiellen Investor den Bestand des Unternehmens gefährden könnte, weil beispielsweise bereits eine öffentliche Investorensuche wesentliche Werte des Unternehmens gefährdet. In der Praxis werden immer wieder gerade bei inhabergeführten Unternehmen solche Diskussionen geführt. Letztlich stellt sich aber regelmäßig heraus, dass hier die Angst vor dem Unternehmensverlust hinter der vermeintlichen „Unverkaufbarkeitsthese“ steht. Das gilt im Besonderen im Vorfeld einer möglichen Antragstellung. Verunsicherte Unternehmer, die den vermeintlichen Rufschaden – Insolvenz als „bürgerlichen Tod des Kaufmanns“ – fürchten, taugen regelmäßig nicht als

Zugpferd für die Sanierung. Hier stellt sich ohnehin die Frage, ob dies ein geeigneter Kandidat ist, um die Unternehmensfortführung zu gewährleisten.

Sofern echte Sachgründe gegen eine breite Marktansprache im Prozess sprechen, werden diese Argumente regelmäßig im vorläufigen Gläubigerausschuss gehört. Es gehört zur geübten Praxis, in diesen Fällen mit einem abgeschwächten Instrument zu arbeiten, um ein etwaiges Drittinteresse zu ermitteln. Gezielte, individuelle Marktansprachen, Experteneinschätzungen, Unternehmensbewertungen oder die Erstellung einer sogenannten „Fairness-Opinion“ sind geeignete Instrumente, um dem berechtigten Interesse der Gläubiger nach der Ermittlung eines „Marktpreises“ für das Unternehmen gerecht zu werden. Es muss dabei nicht immer und in allen Fällen ein vollständiger M+A Prozess aufgesetzt werden. Hier hängt die Dosierung vom Einzelfall ab. Einen vollständigen Verzicht auf eine „Marktverprobung“ unter dem Deckmantel einer Sanierung zu fordern geht aber sicherlich am Ziel vorbei. Dual Track mit Augenmaß ist sicher die richtige Antwort.



*Dr. Stefan Weniger ist Partner und Geschäftsführer der Unternehmensberatung Restrukturierungspartner RSP GmbH & Co. KG. Der Rechtsanwalt hat langjährige Erfahrung in der Sanierungs- und Insolvenzberatung. Seine Kernkompetenzen liegen im Sanierungsmanagement und der -geschäftsführung. Im Rahmen von Eigenverwaltungsverfahren berät er nicht nur die Unternehmen, sondern übernimmt Organverantwortung als CRO und ist verantwortlich für die Umsetzung der Sanierung. Er ist Sanierungsberater CMC/BDU und Vorstands- und Gründungsmitglied des Forum 270 – Qualität und Verantwortung in der Eigenverwaltung e. V.*

## Kurz & bündig

### Kein Kündigungsschutz für Corona-Leugner!

Ein angestellter Lehrer einer Berufsschule in Hessen traktierte seine Schüler mit Verschwörungstheorien. Corona sei eine Lüge, eine Verschwörung der Pharmaindustrie, die ersten KZ für Impfgegner befänden sich bereits im Aufbau. Das Tragen von Masken sowie Lüften der Klassenräume sei demzufolge überflüssig.

Wegen dieser und ähnlicher Äußerungen wurde das Anstellungsverhältnis mit dem Lehrer fristgemäß zum Jahresende gekündigt. Mit seiner Kündigungsschutzklage hatte der Lehrer keinen Erfolg. Das

Arbeitsgericht Darmstadt wies die Klage mit Urteil vom 9. November 2021 (9 Ca 163/21) ab und stellte klar, dass Arbeitsschutzvorschriften völlig unabhängig von den persönlichen Ansichten eines Betroffenen wirksam und zwingend einzuhalten sind. Im Fall eines Verstoßes kann eine Kündigung gerechtfertigt sein, wie im entschiedenen Fall. Eine Abmahnung hielt das Gericht für entbehrlich. Das Vertrauensverhältnis sei durch die unhaltbaren Aussagen, insbesondere durch die Vergleiche zur Nazidiktatur, irreparabel zerstört.