

Sigma Corporate Finance

Warum ist Distressed M&A eine eigene Disziplin?

Finance THINK TANK

Forum M&A-Berater

Frankfurt am Main, 10. November 2026

Sigma Corporate Finance

Über Sigma Corporate Finance

SIGMA in Kürze

2005	80+	80+	>80 %	~40 %	~75 %
gegründet, unabhängig	Transaktionen	Jahre M&A-Erfahrung	Sondersituationen	Cross-Border	strategische Käufer

Beratungsanlässe

- Sondersituationen
- Unternehmensnachfolgen
- Carve-Outs

Referenzen Distressed M&A (Auswahl)

GALERIA · ALNO · german pellets · SCHIMMEL PIANOS · Rosenthal

Sigma Corporate Finance

Distressed M&A beginnt vor dem Insolvenzantrag

	Vor dem Insolvenzantrag		Im Insolvenzverfahren	
	Außergerichtlich, ohne Verfahren	StaRUG	Eigenverwaltung, Schutzschirm	Regelinsolvenz
Rahmen	Vertragsfreiheit, Gläubigerkonsens	StaRUG, Planmehrheiten	InsO, Eigenverwaltung	InsO, Verwalter
Wer entscheidet?	Gesellschafter, Banken, Finanzierer	Geschäftsleitung, Plan-betroffene	Geschäftsleitung mit Sachwalter	Verwalter, Gläubiger-ausschuss
Typischer Deal	Share Deal, Debt-to-Equity	Investor über den Plan	Insolvenzplan oder Asset Deal	Asset Deal

Gestaltungsfreiheit des Gesellschafters

Einfluss von Gläubigern und Gericht

Fokus des Impulsvortrags

Sigma Corporate Finance

Was macht eine eigene Disziplin aus?

1. Eigene Zeit- und Risikologik
2. Eigener Erfolgsmaßstab
3. Eigenes Regelwerk
4. Eigener Markt

Sigma Corporate Finance

Unter Zeitdruck trägt der Käufer das Risiko

Aspekt	Klassisches M&A	Distressed M&A
Prozesslaufzeit	Sechs bis neun Monate	Vier bis zwölf Wochen
Taktgeber	Marktfenster	Liquidität
Datenlage	Vollständiger Datenraum	Lückenhafte Daten
Due Diligence	Wochen	Tage
Kosten des Wartens	Gering	Hoch - Kunden und Personal wandern ab



Sigma Corporate Finance

Erfolg misst sich an der Masse, nicht am Multiple

Aspekt	Klassisches M&A	Distressed M&A
Zielgröße	Höchster Equity Value	Höchster Erlös für die Masse
Benchmark	Multiples	Liquidationswert
Zuschlag	Höchstes Angebot	Preis, Transaktionssicherheit, Masseentlastung
Bewertungsbasis	Equity Value nach Net Debt	Vermögenswerte ohne Schulden
Rechenschaft	Gegenüber Gesellschafter	Gegenüber Gläubigern und Gericht



Sigma Corporate Finance

Das Insolvenzrecht schreibt die Spielregeln

Aspekt	Klassisches M&A	Distressed M&A
Rechtsrahmen	Vertragsfreiheit	InsO & StaRUG
Entscheider	Gesellschafter	Insolvenzverwalter und Gläubigerausschuss
Kaufpreis	Verhandelbar, Earn-out möglich	Sofort und in bar, Earn-Out sehr selten
Haftung	Garantien und Freistellungen	Weitgehend lastenfrei (§ 613a BGB bleibt)
Verträge	Bleiben bei der Gesellschaft (Change of Control beachten)	Selektive Übernahme möglich



Ein eigener Markt mit eigenen Spielern

Aspekt	Klassisches M&A	Distressed M&A
Mandant	Gesellschafter	Verwalter oder Eigenverwaltung
Käufer	Strategen und PE	Special-Situations-Fonds statt PE
Finanzierung	Akquisitionsfinanzierung	Eigenkapital/Cash
M&A-Honorar	Vom Gesellschafter	Aus der Insolvenzmasse
Netzwerk	Corporates und PE	Insolvenzverwalter, CROs, Sanierungsanwälte



Sigma Corporate Finance

Distressed M&A ist eine eigene Disziplin

		Kriterium
1	Deals scheitern an der Zeit, selten an der Bewertung	Zeit- und Risikologik
2	Transaktionssicherheit schlägt Kaufpreis	Erfolgsmaßstab
3	Kaufpreisanpassung statt Garantien	Regelwerk
4	Der eigentliche Mandant sitzt im Gläubigerausschuss	Markt

Rennen gegen die Zeit gewinnen wir fast täglich.



Sigma Corporate Finance

Distressed M&A-Spezialisten

www.sigma-cf.com

Hintergrund und Kontakt



Sönke Schulz

Gründer und Geschäftsführer

Mobil: +49 173 6824661
soenke.schulz@sigma-cf.com

Kurz-CV

seit 2005	Gründer und Geschäftsführer, Sigma Corporate Finance
2004	Vice President M&A, M&A-Boutique
1999 bis 2003	M&A Advisory, Dresdner Kleinwort
1994 bis 1998	Diplom-Kaufmann, Universität Marburg
1991 bis 1994	Bankkaufmann, Bremer Landesbank

Schwerpunkte

- Über 25 Jahre M&A, Restrukturierung und Finanzierung
- Über 90 M&A-Transaktionen seit 1999
- Ausgebildeter Wirtschaftsmediator

Sigma Corporate Finance

Sigma Corporate Finance GmbH
Lindenstraße 15
60325 Frankfurt am Main

069 – 770 39 47 0
info@sigma-cf.com
www.sigma-cf.com