

# Inhaltsübersicht\*

	Seite
Vorwort . . . . .	VII
Abkürzungsverzeichnis . . . . .	XXV

## Teil I Mergers & Acquisitions (Hölters)

A. Bedeutung und Grundfragen . . . . .	2
I. Erwerbsobjekte und Erwerbsziele . . . . .	2
II. Erwerbswege und Durchführungsformen . . . . .	8
III. Der Markt für Unternehmen und Beteiligungen . . . . .	12
IV. Unternehmenskauf als konzernstrategisches Konzept . . . . .	25
V. Unternehmenskauf und Konzentration . . . . .	28
VI. Einfluss des Unternehmenskaufs auf die Führungsstruktur . . . . .	32
VII. Management Buy-Out und Leveraged Buy-Out . . . . .	34
VIII. Unfriendly Takeovers (Feindliche Übernahmen) . . . . .	38
B. Projektmanagement beim Unternehmenskauf . . . . .	41
I. Einleitung . . . . .	41
II. Organisation des Unternehmenskaufs . . . . .	43
III. Die Rolle des Anwalts . . . . .	48
IV. Verhandlungsstrategien . . . . .	50
V. Besonderheiten beim „grenzüberschreitenden“ Unternehmenskauf . . . . .	53
C. Abwicklung . . . . .	55
I. Reihenfolge der Abwicklungsschritte . . . . .	55
II. Due Diligence . . . . .	62
III. Kaufpreis und Bewertung . . . . .	62
IV. Spezifische Käufer- und Verkäuferinteressen . . . . .	66
V. Unternehmenskauf vor den Gerichten . . . . .	68

---

\* Ausführliche Inhaltsverzeichnisse jeweils zu Beginn der einzelnen Teile.

**Teil II**  
**Bewertung**  
*(Widmann)*

Seite

A. Einleitung . . . . .	77
B. Wertbegriffe, Funktion der Unternehmensbewertung sowie Bewertungsanlässe . . . . .	79
I. Begriff des Unternehmenswertes . . . . .	79
II. Anlässe der Unternehmensbewertung . . . . .	81
III. Bewertungszweck . . . . .	83
IV. Funktion des Bewerterers . . . . .	88
V. Prozess der Unternehmensbewertung . . . . .	89
C. Methodische Grundlagen . . . . .	90
I. Überblick . . . . .	90
II. Gesamtbewertungsverfahren . . . . .	91
III. Einzelbewertungsverfahren . . . . .	120
D. Prognose der finanziellen Überschüsse . . . . .	125
I. Informationsbeschaffung . . . . .	126
II. Vergangenheitsanalyse . . . . .	128
III. Prognose bei objektivierter Bewertung . . . . .	133
IV. Prognose bei subjektiver Bewertung . . . . .	149
E. Bestimmung des Kapitalisierungszinssatzes . . . . .	156
I. Überblick . . . . .	156
II. Ableitung der Komponenten des Kapitalisierungszinssatzes . . . . .	164
III. Anwendung des CAPM bei der Bewertung ausländischer Unternehmen . . . . .	188
IV. Wachstumsabschlag . . . . .	189
V. Berücksichtigung von Steuern im Kapitalisierungszinssatz . . . . .	193
VI. Ableitung des Kapitalisierungszinssatzes nach der Zinszuschlagsmethode und Angemessenheitsbeurteilung . . . . .	197
F. Gesondert bewertbares Vermögen . . . . .	199
I. Gewerbesteuerliche und körperschaftsteuerliche Verlustvorträge . . . . .	199
II. Nicht betriebsnotwendiges Vermögen . . . . .	200
G. Verhandlungsspielraum des Investors beim Unternehmenskauf . . . . .	202
H. Ausblick . . . . .	203

**Teil III**  
**Finanzierung**  
*(Raupach)*

	Seite
A. Einleitung . . . . .	211
B. Auswahl der Finanzierungsinstrumente . . . . .	212
I. Vorbemerkungen . . . . .	212
II. Finanzierungsanlass . . . . .	212
III. Volumen des Finanzbedarfs . . . . .	213
IV. Kosten . . . . .	214
V. Zeitliche Verfügbarkeit der Finanzierung . . . . .	216
VI. Rechtsform . . . . .	216
VII. Verschuldungsgrad . . . . .	216
VIII. Rentabilität . . . . .	217
IX. Verfügbare Sicherheiten . . . . .	217
X. Größe der Unternehmen . . . . .	217
XI. Staatliche Förderung . . . . .	218
XII. Tragfähigkeit von Finanzierungskennzahlen . . . . .	219
C. Liquiditätswirksame Finanzierungen . . . . .	222
I. Instrumente der Innenfinanzierung . . . . .	222
II. Instrumente der Außenfinanzierung: Eigenkapital . . . . .	224
III. Instrumente der Außenfinanzierung: Klassisches Fremdkapital . . . . .	257
IV. Instrumente der Außenfinanzierung: Mezzanine Kapital . . . . .	292
D. Nicht liquiditätswirksame Finanzierungen . . . . .	301
I. Kaufpreisstundung . . . . .	301
II. Tausch von Vermögenswerten . . . . .	302
III. Verschmelzung durch Aufnahme . . . . .	303

**Teil IV**  
**Steuern beim Unternehmenskauf**  
*(Gröger)*

A. Einleitung . . . . .	308
I. Steuerliche Fragestellungen beim Unternehmenskauf . . . . .	308
II. Steuerliche Interessen von Verkäufer und Käufer . . . . .	309
B. Unternehmensverkauf aus Sicht des Veräußerers . . . . .	311

	Seite
I. Ertragsteuerliche Konsequenzen des Verkaufs eines Unternehmens . . . . .	311
II. Steuerliche Gestaltungsmöglichkeiten . . . . .	321
C. Unternehmenskauf aus Erwerbersicht . . . . .	340
I. Ertragsteuerliche Konsequenzen des Unternehmenserwerbs . . . . .	340
II. Steuerliche Gestaltungsmöglichkeiten . . . . .	355
D. Steuerliche Gestaltung von grenzüberschreitenden Unternehmenskäufen . . . . .	375
I. Einleitung . . . . .	375
II. Erwerb eines inländischen Unternehmens . . . . .	376
III. Erwerb eines ausländischen Unternehmens . . . . .	380
E. Verkehrsteuern . . . . .	383
I. Asset Deal . . . . .	383
II. Share Deal . . . . .	384
F. Haftung für Steuern und Steuerklauseln im Unternehmenskaufvertrag . . . . .	386
I. Haftung für Steuern des Veräußerers . . . . .	386
II. Vertragliche Absicherung des Erwerbers . . . . .	389
G. Leveraged Buy-Out (LBO) . . . . .	390
I. Bedeutung des Leverage-Effekts . . . . .	390
II. Transaktionsstruktur bei einem Leveraged Buy Out . . . . .	391
III. Beteiligung des Managements am Unternehmen . . . . .	392
H. Erwerb eines Unternehmens in der Krise . . . . .	393
I. Erwerb nach Eröffnung des Insolvenzverfahrens . . . . .	393
II. Erwerb im Vorfeld eines Insolvenzverfahrens . . . . .	393

**Teil V**  
**Arbeitsrecht**  
*(Bauer/von Steinau-Steinrück/Thees)*

A. Arbeitsrecht beim Unternehmens- und Beteiligungskauf . . . . .	406
I. Einführung . . . . .	406
II. Änderungen auf Unternehmensebene . . . . .	406
III. Änderungen auf Betriebsebene . . . . .	408
IV. Einzel- oder Gesamtrechtsnachfolge . . . . .	409
V. Überblick: Arbeitsrecht bei Umwandlungen . . . . .	410

	Seite
B. Betriebsübergang nach § 613a BGB . . . . .	412
I. Allgemeines . . . . .	412
II. Voraussetzungen des Übergangs von Arbeitsverhältnissen . . . .	416
III. Der Übergang der Arbeitsverhältnisse . . . . .	446
IV. Unterrichtungspflicht des Arbeitgebers . . . . .	457
V. Widerspruchsrecht der Arbeitnehmer . . . . .	464
VI. Rechtsstellung übergegangener und ausgeschiedener Arbeit- nehmer . . . . .	480
VII. Rechtsstellung Dritter . . . . .	506
VIII. Kündigungsrechtliche Fragen . . . . .	506
IX. Haftungssystem des § 613a BGB und Verhältnis zum Um- wandlungsrecht . . . . .	517
X. § 613a BGB in der Insolvenz . . . . .	523
XI. Betriebsverfassungs- und mitbestimmungsrechtliche Auswir- kungen . . . . .	534
XII. Fortgeltung von Kollektivnormen . . . . .	547
XIII. Prozessuale Fragen . . . . .	569
C. Arbeitsrechtliche „Due Diligence“ . . . . .	574
I. Einführung . . . . .	574
II. Gegenstand der Prüfung . . . . .	575

**Teil VI**  
**Kartellrecht**  
*(Sedemund)*

A. Vorbemerkung . . . . .	581
B. Deutsche Fusionskontrolle . . . . .	581
I. Überblick . . . . .	581
II. Verhältnis zur Fusionskontrolle des EG-Rechtes . . . . .	585
III. Anwendbarkeit der deutschen Fusionskontrolle aufgrund der Umsatzschwellenwerte . . . . .	586
IV. Der Zusammenschlussbegriff . . . . .	593
V. Materielle Untersagungsvoraussetzungen (§ 36 Abs. 1 GWB) . .	607
VI. Fusionskontrollverfahren . . . . .	628
VII. Die Ministererlaubnis nach § 42 GWB . . . . .	642
VIII. Auslandszusammenschlüsse . . . . .	643

	Seite
C. Anwendung des Kartellverbots nach § 1 GWB . . . . .	648
I. Gemeinschaftsunternehmen . . . . .	648
II. Wettbewerbsverbote . . . . .	651
D. Europäische Fusionskontrolle . . . . .	651
I. Allgemeines . . . . .	651
II. Verhältnis zur nationalen Fusionskontrolle . . . . .	652
III. Anwendungsbereich . . . . .	655
IV. Zusammenschlussbegriff . . . . .	658
V. Materielle Untersagungsvoraussetzungen (Art. 2 Abs. 1–3 FKVO)	665
VI. Fusionskontrollverfahren . . . . .	683
E. Anwendbarkeit des Art. 101 AEUV auf Gemeinschaftsunternehmen	693
I. Allgemeines . . . . .	693
II. Abgrenzung von kooperativen und konzentrativen Gemein- schaftsunternehmen . . . . .	694
III. Die Anwendung von Art. 101 Abs. 1 AEUV . . . . .	695
IV. Freistellung nach Art. 101 Abs. 3 AEUV . . . . .	698
V. Verfahrensrechtliche Besonderheiten . . . . .	702
VI. Kollision zwischen Entscheidungen der Kommission und des BKartA . . . . .	704

## Teil VII

### Der Unternehmens- und Beteiligungskaufvertrag

*(Semler)*

A. Grundlagen . . . . .	708
I. Unternehmen und Unternehmensträger . . . . .	708
II. Anwendbare Vorschriften . . . . .	709
III. Zielsetzungen beim Unternehmens- und Beteiligungskauf . . . . .	712
B. Das vorvertragliche Stadium . . . . .	713
I. Pflichten während der Vertragsverhandlungen . . . . .	713
II. Vorbereitende Festlegungen ohne vertragliche Bindung . . . . .	718
III. Vorbereitende Vereinbarungen . . . . .	720
C. Due Diligence . . . . .	724
I. Begriff und Gegenstand der Due Diligence . . . . .	725
II. Verhältnis zu Gewährleistung und Verschulden bei Vertrags- anbahnung . . . . .	726

	Seite
III. Verpflichtungen des Kaufinteressenten aufgrund der Due Diligence . . . . .	731
IV. Rechtliche Schranken der Due Diligence . . . . .	733
D. Gegenstand der Akquisition – Vertragsschluss und Vollzug . . . . .	736
I. Übersicht . . . . .	736
II. Asset Deal – Ausgewählte Fragen . . . . .	736
III. Share Deal – Ausgewählte Fragen . . . . .	744
IV. Ausgewählte Form-, Zustimmung- und Genehmigungserfordernisse . . . . .	758
E. Kaufpreis . . . . .	765
I. Modalitäten . . . . .	765
II. Sicherung des Verkäufers . . . . .	772
III. Sicherung des Käufers . . . . .	774
F. Gewährleistungsansprüche und verwandte Rechte . . . . .	777
I. Gesetzliche Regelung der Gewährleistung . . . . .	777
II. Verschulden bei Vertragsanbahnung . . . . .	788
III. Vertragliche Regelungen . . . . .	795
IV. Sonstige Rechtsbehelfe . . . . .	801
G. Haftung . . . . .	802
I. Haftung des Übernehmers bei Einzelrechtsnachfolge . . . . .	802
II. Haftung des Übernehmers bei Beteiligungserwerb . . . . .	804
III. Haftung des Veräußerers . . . . .	805
H. Leveraged Buy-Out und Management Buy-Out . . . . .	806
I. Begriff . . . . .	806
II. Nutzung des Vermögens der Zielgesellschaft . . . . .	807

## Teil VIII

### Unternehmensbewertung und Post-Merger-/Acquisitions-Bilanzierung von Beteiligungen

*(Sahner/Blum)*

A. Vorbemerkung . . . . .	815
B. Unternehmensbewertung nach IDW RS HFA 10 zur Wertansatzprüfung von Beteiligungen in handelsrechtlichen Abschlüssen . . . . .	817
I. Vorschriften zur Bewertung von Beteiligungen in handelsrechtlichen Abschlüssen . . . . .	817

	Seite
II. Bewertungskonzeption des IDW RS HFA 10 . . . . .	818
III. Ergebnis . . . . .	827
C. Bewertungsmaßnahmen im Rahmen einer Purchase Price Allocation sowie zur Wertansatzprüfung von Beteiligungen in IFRS- und HGB-Konzernabschlüssen . . . . .	828
I. Vorbemerkung . . . . .	828
II. Neuregelung der Bilanzierung von Business Combinations nach IFRS 3 (rev. 2008) bzw. nach § 301 HGB im Konzernabschluss . . . . .	831
III. Bewertungsvorgehen für ausgewählte immaterielle Vermögenswerte . . . . .	854
IV. Unternehmensbewertung im Rahmen des Impairmenttests nach IAS 36 . . . . .	869

**Teil IX**  
**Wertorientiertes Integrationsmanagement**  
*(Lucks)*

A. Einführung . . . . .	883
I. Ziele und Formen der Integration . . . . .	883
II. Grundlegende Ansätze zum M&A-Projektmanagement . . . . .	887
B. Integrationsmanagement in den Projektphasen . . . . .	889
I. Das Integrationskonzept im explorativen Vorfeld . . . . .	891
II. Bestimmung der Hebel in der Transaktionsphase . . . . .	900
III. Die Integrationsmaßnahmen nach dem Closing . . . . .	906
C. Die Führung von Integrationsprojekten . . . . .	924
I. Projektführung in der unternehmerischen Praxis . . . . .	924
II. Kapazitäts- und Kompetenzmanagement . . . . .	926
III. Vorfeld-Management . . . . .	927
IV. Management in der Transaktionsphase . . . . .	928
V. Post Closing Management . . . . .	930
VI. Formalisierung und Detaillierungsgrad von Planung und Controlling . . . . .	933
VII. Zeitmanagement . . . . .	934
VIII. Einschaltung von Beratern . . . . .	938
D. Verfahren und Instrumente . . . . .	940
I. Benchmarking zur wettbewerbsorientierten Zielfindung . . . . .	940

	Seite
II. Baselineing zur dynamischen Zielbestimmung . . . . .	941
III. Ableitung der Verbesserungshebel . . . . .	942
IV. Maßnahmenplanung und -verfolgung . . . . .	943
V. Zielvereinbarungen mit dem Management . . . . .	945
VI. Meilensteinkontrolle nach dem Härtegrad-Konzept . . . . .	946
VII. Das „Cockpit“ zur integralen Projektsteuerung . . . . .	947
VIII. Scorecard-Einsatz zur Definition und Verfolgung von Aktionen	949
IX. Feedbackschleifen und Wissensmanagement . . . . .	949
E. Abbildungen . . . . .	951

**Teil X**  
**Aktiengesellschaften und Unternehmensakquisition**  
*(Hölters/Hölters)*

A. Einleitung: Aktienrecht beim Unternehmenskauf . . . . .	974
I. Einführung . . . . .	974
II. Vorstand und Unternehmenskauf . . . . .	976
B. Vorstand und Due Diligence . . . . .	976
I. Relevanz der Thematik für Target-, Veräußerer- und Erwerber-AG . . . . .	976
II. Erwerber-AG und Due Diligence . . . . .	977
III. Target-AG und Due Diligence . . . . .	982
IV. Veräußerer-AG und Due Diligence . . . . .	989
V. Kostenübernahme durch das Target . . . . .	991
C. Zusammenwirken von Vorstand, Aufsichtsrat und Hauptver- sammlung . . . . .	996
I. Einführung . . . . .	996
II. Gesamtvorstand und Zustimmung des Aufsichtsrats . . . . .	996
III. Zustimmungserfordernis der Hauptversammlung . . . . .	999
IV. Zuständigkeit der Hauptversammlung einer Veräußerer- bzw. Erwerber-AG . . . . .	1001
V. Die Holz Müller-Hauptversammlung . . . . .	1025
D. Mitteilungspflichten bei M&A-Transaktionen . . . . .	1043
I. Relevanz der Thematik für Target-, Veräußerer- und Erwerber-AG . . . . .	1043
II. Mitteilungspflichten gegenüber dem Target . . . . .	1044
III. Ad-hoc-Mitteilungspflichten . . . . .	1045

**Teil XI**  
**Erwerb börsennotierter Unternehmen**  
*(Bouchon/Müller-Michaels)*

	Seite
A. Einleitung . . . . .	1057
I. Das Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG) . . . . .	1058
II. Übernahmerichtlinie und Übernahmerichtlinie-Umsetzungsgesetz . . . . .	1064
B. Vorbereitung und Durchführung eines Übernahmeangebots . . . . .	1065
I. Vorbereitungsphase . . . . .	1065
II. Angebotsphase . . . . .	1083
C. Pflichtangebote . . . . .	1091
I. Allgemeines . . . . .	1091
II. Kontrollerwerb als Auslöser des Pflichtangebots . . . . .	1092
III. Angebotsunterlage, Mindestpreis . . . . .	1095
IV. Ausnahmen vom Pflichtangebot . . . . .	1096
D. Verhaltenspflichten der Organe der Zielgesellschaft . . . . .	1102
I. Einleitung . . . . .	1102
II. Pflichten im Vorfeld von Übernahmeangeboten . . . . .	1103
III. Stellungnahme des Vorstands und des Aufsichtsrats nach § 27 WpÜG . . . . .	1105
IV. Sondervorteile und Anerkennungsprämien für Verwaltungsglieder der Zielgesellschaft . . . . .	1108
V. Abwehrmaßnahmen . . . . .	1110
E. Der Ausschluss von Minderheitsaktionären . . . . .	1130
I. Einleitung . . . . .	1130
II. Aktienrechtlicher Squeeze-Out . . . . .	1131
III. Übernahmerechtlicher Squeeze-Out . . . . .	1138

**Teil XII**  
**Private Equity**  
*(Weinheimer)*

A. Einleitung . . . . .	1148
I. Begriff und Reichweite . . . . .	1148
II. Aktuelle Entwicklungen der <i>Private Equity</i> -Praxis . . . . .	1160

	Seite
B. Gesellschaftsrechtlichen Schranken der Beteiligung . . . . .	1165
I. Rechtsnatur und Inhalt des Beteiligungsvertrages . . . . .	1165
II. Beschränkung der Nutzung des Vermögens der Zielgesellschaft bei <i>Leveraged Buy-Outs</i> . . . . .	1176
C. Die Gesellschaftervereinbarung zwischen Investoren und (Alt-)Gesellschaftern . . . . .	1185
I. Rechtsnatur . . . . .	1185
II. Mitverwaltungsvereinbarungen . . . . .	1185
III. Veräußerungsbeschränkungen . . . . .	1191
IV. Bezugsrechte und -pflichten . . . . .	1192
V. <i>Vesting</i> -Klauseln und <i>Key-Man-Issues</i> . . . . .	1192
VI. <i>Exit</i> -Vereinbarungen . . . . .	1194
VII. Liquidationspräferenz . . . . .	1195
VIII. Sanktionen bei Verstoß . . . . .	1196

### Teil XIII

#### Erwerb von Immobilienunternehmen

(Franz)

A. Einleitung . . . . .	1200
B. Gegenstand eines Immobilienunternehmens . . . . .	1201
C. Zentrale Inhalte der Due Diligence . . . . .	1202
I. Einleitung . . . . .	1202
II. Prüfung der grundbuchrechtlichen Situation . . . . .	1203
III. Mietverträge . . . . .	1211
IV. Öffentlich-rechtliche Rahmenbedingungen . . . . .	1223
V. Öffentlich geförderte (Wohn-)Immobilien . . . . .	1228
VI. Vertragsinhalte bei Projektentwicklungen . . . . .	1229
D. Besonderheiten des Kaufvertrags . . . . .	1230
I. Formale Aspekte . . . . .	1232
II. Inhaltliche Aspekte . . . . .	1235
E. Besicherung der Kaufpreisfinanzierung . . . . .	1246
I. Grundpfandrechte . . . . .	1246
II. Abtretung von Mietzinsansprüchen . . . . .	1249

	Seite
F. Steuerrechtliche Besonderheiten . . . . .	1249
I. Grunderwerbsteuer . . . . .	1250
II. Umsatzsteuer . . . . .	1255
III. Gewerbesteuer bei Miet- und Pachteinnahmen . . . . .	1259
<b>Teil XIV</b>	
<b>Unternehmenskauf in Krise und Insolvenz</b>	
<i>(Buchta)</i>	
A. Einleitung . . . . .	1263
B. Abgrenzung von Krise und Insolvenz . . . . .	1265
I. Überblick über das Insolvenzverfahren . . . . .	1265
II. Stadien der Krise und Insolvenz . . . . .	1271
C. Vorbereitungsphase des Unternehmenskaufs . . . . .	1273
I. Vorüberlegungen . . . . .	1273
II. Kaufobjekt: Anteile oder Assets . . . . .	1274
III. Besonderheiten der Due Diligence . . . . .	1277
IV. Übernahme- und Sanierungskonzept . . . . .	1278
V. Sanierungsbeteiligung Dritter . . . . .	1279
D. Unternehmenskauf in der Krise . . . . .	1280
I. Risiken beim Kauf vor Eröffnung des Insolvenzverfahrens . . . . .	1280
II. Haftungsrisiken . . . . .	1280
III. Insolvenzzrechtliche Risiken . . . . .	1283
IV. Vertragsgestaltung . . . . .	1289
E. Unternehmenskauf im Insolvenzeröffnungsverfahren . . . . .	1294
I. Unternehmenskauf vom vorläufigen Insolvenzverwalter . . . . .	1294
II. Zustimmungserfordernisse . . . . .	1296
III. Risiken für den Käufer . . . . .	1297
IV. Vertragsgestaltung . . . . .	1298
V. Handlungsempfehlung . . . . .	1299
F. Unternehmenskauf im eröffneten Verfahren . . . . .	1299
I. Stellung des Insolvenzverwalters (Verwaltungs- und Verfügungsbefugnisse) . . . . .	1299
II. Zustimmungserfordernisse . . . . .	1299
III. Veräußerung vor dem Berichtstermin . . . . .	1300

	Seite
IV. Haftungs- und Anfechtungsrisiko . . . . .	1300
V. Vertragsgestaltung . . . . .	1301
VI. Übertragende Sanierung auf eine Betriebsübernahme- gesellschaft . . . . .	1302
G. Unternehmenskauf und Insolvenzplanverfahren . . . . .	1303
I. Vorteile des Insolvenzplans . . . . .	1303
II. Ablauf des Insolvenzplanverfahrens . . . . .	1305
III. Zielsetzung und Inhalt des Insolvenzplans . . . . .	1308
IV. Konsequenzen für den Unternehmenskauf. . . . .	1310

**Teil XV**

**Besonderheiten beim grenzüberschreitenden Unternehmenskauf**

*(Wetzler)*

A. Einführung . . . . .	1315
B. Internationales Privatrecht . . . . .	1319
I. Begriff des Internationalen Privatrechts . . . . .	1319
II. Rechtsquellen des deutschen Internationalen Privatrechts . . . . .	1321
III. Struktur von Kollisionsnormen . . . . .	1321
IV. Das Vertragsstatut . . . . .	1322
V. Das Gesellschaftsstatut . . . . .	1330
VI. Weitere für Erfüllungsgeschäfte relevante Statuten . . . . .	1339
VII. Vollmacht und organschaftliche Vertretung . . . . .	1341
C. Internationales Zivilprozessrecht . . . . .	1343
I. Internationale Zuständigkeit deutscher Gerichte . . . . .	1344
II. Schiedsverfahren . . . . .	1360
D. Formfragen . . . . .	1363
I. Materiellrechtliche Wirksamkeitserfordernisse . . . . .	1363
II. Öffentliche Urkunden und Vertretungsnachweis . . . . .	1372
E. Beteiligungserwerb durch ausländische Investoren nach der Novellierung des Außenwirtschaftsrechts . . . . .	1375
I. Einleitung . . . . .	1375
II. Verhältnis zum bisherigen Melde- und Untersagungs- verfahren . . . . .	1376
III. Sachlicher Anwendungsbereich der neuen Kontrollbefugnisse . . . . .	1377

	Seite
IV. Persönlicher Anwendungsbereich der neuen Kontrollbefugnisse . . . . .	1377
V. Untersagung des Erwerbs bei Gefährdung der öffentlichen Ordnung oder Sicherheit . . . . .	1378
VI. Verfahrensfragen bezüglich der Prüfung und Beschränkung von Transaktionen . . . . .	1378
VII. Rechtsfolgen . . . . .	1379
VIII. Gestaltungsempfehlungen . . . . .	1379
F. Sprache . . . . .	1380

**Teil XVI**

**Der Unternehmenskaufvertrag nach anglo-amerikanischem Muster  
(Duys/Henrich)**

A. Einleitung . . . . .	1386
B. Die Parteien . . . . .	1388
I. Der Verkäufer . . . . .	1389
II. Der Käufer . . . . .	1390
C. Die Präambel . . . . .	1391
D. Kaufgegenstand und Übertragung . . . . .	1392
I. Das dingliche Vollzugsgeschäft unter aufschiebender Bedingung . . . . .	1392
II. Steuerliche Überlegungen: Übergang des wirtschaftlichen Eigentums . . . . .	1393
E. Der Vollzug . . . . .	1395
I. Vollzugsvoraussetzungen . . . . .	1395
II. Streitigkeiten über das Vorliegen der Vollzugsvoraussetzungen – Fast Track Arbitration . . . . .	1406
F. Gewährleistungen des Verkäufers . . . . .	1407
I. Allgemeines . . . . .	1407
II. Typische Gewährleistungen im Einzelnen . . . . .	1410
III. Haftung des Verkäufers bei Verletzung der Verkäufergarantien . . . . .	1416
IV. Freistellungen . . . . .	1422
G. Sonstige Vorschriften . . . . .	1423
I. Verhalten zwischen Signing und Closing ( <i>Covenants</i> ) . . . . .	1423
II. Wettbewerbs- und Abwerbeverbot, Geheimhaltung . . . . .	1424

## Anhang A Vertragsbeispiele

	Seite
I. Kauf sämtlicher Geschäftsanteile einer GmbH ( <i>Semler</i> ) . . . . .	1427
II. Aktienkaufvertrag ( <i>Müller-Michaels</i> ) . . . . .	1439
III. Kauf durch Übertragung von Wirtschaftsgütern und Verbindlichkeiten („Asset Deal“) ( <i>Müller-Michaels/von Steinau-Steinrück/Thees</i> ) . . . . .	1442
IV. Share Purchase and Transfer Agreement ( <i>Duys/Henrich</i> ) . . . . .	1455
V. Vertraulichkeitsvereinbarung ( <i>Müller-Michaels</i> ) . . . . .	1499
VI. Finanzierung Term Sheet ( <i>LMA</i> ) . . . . .	1503
VII. Erwerb eines in der Krise befindlichen Unternehmens ( <i>Buchta</i> ) . . .	1533

## Anhang B Checklisten (deutsch/englisch)

I. Checkliste Due Diligence im Zusammenhang mit dem beabsichtigten Erwerb der Anteile der Zielgesellschaft/Checklist Due Diligence Review in Connection with the Acquisition of Shares in (Target Company) ( <i>Müller-Michaels</i> ) . . . . .	1541
II. Steuerliche Due Diligence: Anforderungsliste Deutschland/Tax Due Diligence: Information request list Germany ( <i>Gröger</i> ) . . . . .	1553
III. Checkliste Arbeitsrechtliche Due Diligence/Checklist Labour Law Due Diligence ( <i>Bauer/von Steinau-Steinrück/Thees</i> ) . . . . .	1561
Sachverzeichnis . . . . .	1569