

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	V
Bearbeiterverzeichnis .....	XI
Abkürzungsverzeichnis .....	XIII

## Kapitel 1. Einführung

§ 1 Der Markt für Mergers & Acquisitions ( <i>Schiessl</i> ) .....	1
§ 2 Gestaltungsformen ( <i>Rosengarten</i> ) .....	10
§ 3 Ablauf von Unternehmenskäufen ( <i>Rosengarten</i> ) .....	18
§ 4 Planungs- und Rechtsfragen im Vorfeld des Unternehmenskaufs (Checkliste) ( <i>Rosengarten</i> ) .....	28

## Kapitel 2. Due Diligence

§ 5 Die Bedeutung der Due Diligence für die Transaktion ( <i>Meurer</i> ) .....	37
§ 6 Rechtlicher Rahmen ( <i>Meurer</i> ) .....	40
§ 7 Praktische Durchführung und Prüfungsschwerpunkte ( <i>Meurer</i> ) .....	52
§ 8 Rechtlicher Due Diligence-Bericht ( <i>Meurer</i> ) .....	76
§ 9 Besonderheiten der Verkäufer-Due Diligence ( <i>Meurer</i> ) .....	86

## Kapitel 3. Unternehmensbewertung und Kaufpreis

§ 10 Bewertung im M&A-Prozess ( <i>Aders</i> ) .....	91
§ 11 Systematisierung von Bewertungsmethoden ( <i>Aders</i> ) .....	105
§ 12 Adjusted Present Value (APV)- und WACC-Ansatz der DCF-Methode ( <i>Aders</i> ) .....	113
§ 13 Kaufpreisformeln ( <i>Ziegenhain</i> ) .....	126

## Kapitel 4. Finanzierung

§ 14 Einführung: Begriff, Finanzierungsarten und -strukturen ( <i>Knepper</i> ) .....	151
§ 15 Rahmenbedingungen: Kreditarten und Zwecke, Laufzeit, Kosten, Auszahlung ( <i>Knepper</i> ) .....	170
§ 16 Vertragsdurchführung, Risikosteuerung, Nebenpflichten ( <i>Knepper</i> ) .....	200
§ 17 Besicherung der Akquisitionsfinanzierung ( <i>Knepper</i> ) .....	246
§ 18 Nachrangfinanzierung ( <i>Knepper</i> ) .....	283

## Kapitel 5. Gesellschafts-, mitbestimmungs- und wertpapierhandelsrechtliche Rahmenbedingungen

§ 19 Zustimmungserfordernisse ( <i>Rieckers</i> ) .....	303
§ 20 Unternehmerische Mitbestimmung ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	322
§ 21 Mitteilungspflichten ( <i>Herfs</i> ) .....	327
§ 22 Haftungsfragen ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	382
§ 23 Organverantwortung ( <i>Rieckers</i> ) .....	403

## Kapitel 6. Steuern

§ 24 Grundlagen der steuerlichen Strukturierung ( <i>Scheifele</i> ) .....	441
--	-----

§ 25	Share Deal (Anteile an Kapitalgesellschaften) ( <i>Scheifele</i> ) .....	442
§ 26	Asset Deal ( <i>Scheifele</i> ) .....	472
§ 27	Share Deal (Anteile an Personengesellschaften) ( <i>Beinert</i> ) .....	493
§ 28	Sonderthemen, Tax Due Diligence und Steuerklausel ( <i>Klein/Kraft/Scheifele</i> ) ...	515

## Kapitel 7. Fusionskontrolle und Kartellrecht

§ 29	Fusionskontrolle ( <i>Bischke/Röhrig</i> ) .....	549
§ 30	Fusionskontrollrechtliche Aspekte im Unternehmenskaufvertrag ( <i>Bischke/Röhrig</i> ) .....	574
§ 31	Sonderthemen Public M&A ( <i>Bischke/Röhrig</i> ) .....	582
§ 32	Kartellrechtliche Risiken in der M&A Transaktion ( <i>Bischke/Röhrig</i> ) .....	590
§ 33	Gemeinschaftsunternehmen ( <i>Bischke/Röhrig</i> ) .....	623
§ 34	Bietergemeinschaften, Konsortien ( <i>Bischke/Röhrig</i> ) .....	631

## Kapitel 8. Arbeitsrecht

§ 35	Grundlagen der arbeitsrechtlichen Strukturierung von Unternehmenskäufen ( <i>Liebers</i> ) .....	633
§ 36	Anteilskauf (Share Deal) ( <i>Liebers</i> ) .....	635
§ 37	Erwerb von Wirtschaftsgütern (Asset Deal) ( <i>Liebers</i> ) .....	647
§ 38	Beschäftigungsrelevante Maßnahmen im Kontext eines Unternehmenskaufs ( <i>Liebers</i> ) .....	707
§ 39	Arbeitsrechtliche Due Diligence und Unternehmenskaufvertrag ( <i>Liebers</i> ) .....	722

## Kapitel 9. Der Unternehmenskaufvertrag

§ 40	Grundlagen der Vertragsgestaltung ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	735
§ 41	Kaufgegenstand; Verkauf und Übertragung ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	765
§ 42	Kaufpreisklauseln ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	795
§ 43	Vollzugsbedingungen, Vollzug (Closing) und Rücktritt ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	804
§ 44	Gewährleistungen, Garantien, Aufklärungspflichten ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	841
§ 45	Schadensersatz und Freistellung ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	899
§ 46	Herauslösung des Zielunternehmens aus der Verkäufergruppe ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	952
§ 47	Nachvertragliche Verpflichtungen der Vertragsparteien, insbesondere Wettbewerbsverbote ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	969
§ 48	Vertragsschluss, Form ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	981

## Kapitel 10. Private Equity

§ 49	Private Equity: Grundlagen und wirtschaftliche Bedeutung ( <i>Jäckle/Strehle/Clauss</i> ) .....	1011
§ 50	Regulierung und rechtliche Rahmenbedingungen ( <i>Jäckle/Strehle/Clauss</i> ) .....	1041
§ 51	Besonderheiten bei der Durchführung von Private Equity-Transaktionen ( <i>Jäckle/Strehle/Clauss</i> ) .....	1051
§ 52	Vertragsgestaltung ( <i>Jäckle/Strehle/Clauss</i> ) .....	1085

## Kapitel 11. Akquisitionen unter Beteiligung Dritter

§ 53	Erwerbskonsortien, Beteiligungserwerbe, Gemeinschaftsunternehmen ( <i>Nolte</i> ) .....	1117
§ 54	Management Buy-Out/Management Buy-In ( <i>Schmidt-Hem</i> ) .....	1158
§ 55	Managementbeteiligung ( <i>Richter</i> ) .....	1168

## Kapitel 12. Erwerb börsennotierter Gesellschaften

§ 56	Grundlagen und Überblick zum Ablauf öffentlicher Übernahmen ( <i>Strehle</i> ) .....	1219
------	--	------

§ 57	Öffentliche Übernahmen aus Sicht des Bieters ( <i>Wirbel</i> ) .....	1228
§ 58	Öffentliche Übernahmen aus Sicht der Zielgesellschaft ( <i>Strehle</i> ) .....	1273
§ 59	Strukturmaßnahmen nach Abschluss der Übernahme ( <i>Rieckers/Meyer-Sparenberg/S.P. Link</i> ) .....	1306

**Kapitel 13. Unternehmenskauf in der Krise und der Insolvenz**

§ 60	Distressed M&A: Begriffe und Interessenlagen ( <i>Blech</i> ) .....	1339
§ 61	Unternehmenserwerb vor Eröffnung eines Insolvenzverfahrens ( <i>Blech</i> ) .....	1345
§ 62	Unternehmenserwerb nach Eröffnung eines Insolvenzverfahrens ( <i>Blech</i> ) .....	1363
§ 63	Unternehmensveräußerungen aus der Perspektive des Insolvenzverwalters und Sachwalters ( <i>Kebekus/Georg</i> ) .....	1388

**Kapitel 14. Transaktionen in besonderen Bereichen und Branchen**

§ 64	Immobilientransaktionen ( <i>v. Bismarck/Freytag/Kress</i> ) .....	1409
§ 65	Loan Portfolio-Transaktionen ( <i>Burmeister/M. Link</i> ) .....	1465
§ 66	Übernahmen im Bankensektor ( <i>Adolff/Th. Paul</i> ) .....	1489
§ 67	Besonderheiten beim Erwerb von Versicherungsunternehmen ( <i>Wilm/Th.B. Paul</i> ) .....	1519
§ 68	Transaktionen in der pharmazeutischen Industrie ( <i>Uwer</i> ) .....	1548
§ 69	Health Care – Sonstige Leistungserbringer ( <i>Wodarz</i> ) .....	1565
§ 70	Telekommunikation, Medien und Hochtechnologie ( <i>Spoerr</i> ) .....	1599
§ 71	Informationstechnologie ( <i>van de Sande/Asendorf</i> ) .....	1628
§ 72	Outsourcing ( <i>van de Sande/Asendorf</i> ) .....	1645
§ 73	Produktzulassungen, Akkreditierung und Zertifizierung ( <i>Spoerr</i> ) .....	1657
§ 74	Energie (Energiewirtschaft/Erneuerbare Energien) ( <i>Schmidt-Kötters/Uwer</i> ) .....	1676
§ 75	Rohstoffwirtschaft und Bergbau ( <i>Schmidt-Kötters</i> ) .....	1738

**Kapitel 15. Übergreifende regulatorische und öffentlich-rechtliche Aspekte**

§ 76	Nachfolge in öffentlich-rechtliche Rechte und Pflichten ( <i>Schmidt-Kötters</i> ) .....	1761
§ 77	Datenschutz in Unternehmenstransaktionen ( <i>Uwer/Jungkind</i> ) .....	1787
§ 78	Internationale Compliance in M&A-Transaktionen ( <i>Jungkind</i> ) .....	1818
§ 79	Staatliche Beihilfen und Subventionen ( <i>Schmidt-Kötters</i> ) .....	1826
§ 80	Öffentliche Unternehmen ( <i>Spoerr</i> ) .....	1848
§ 81	Außenwirtschaftsrecht: Investitionskontrollverfahren ( <i>Bonhage</i> ) .....	1872
§ 82	Umweltrecht ( <i>Schmidt-Kötters</i> ) .....	1887
§ 83	Vergaberecht ( <i>Bonhage</i> ) .....	1946

**Kapitel 16. Risikomanagement und Streitbeilegung**

§ 84	Gewährleistungsversicherungen (W&I Insurance) ( <i>Wiegand</i> ) .....	1965
§ 85	Staatliche Gerichtsbarkeit, Schiedsgerichtsbarkeit und andere alternative Streitbeilegungsmechanismen ( <i>Bälz</i> ) .....	1975

**Kapitel 17. Länderberichte – Country Reports**

§ 86	France ( <i>Angel/Romain</i> ) .....	2001
§ 87	The Netherlands ( <i>Grimme/Geuze</i> ) .....	2031
§ 88	Spain ( <i>Hess/Klingenberg Peironcelly</i> ) .....	2065
§ 89	United Kingdom ( <i>Boxell</i> ) .....	2102
§ 90	Russia ( <i>Krasnikhin/Andrusenko</i> ) .....	2159
§ 91	China ( <i>Möller/Zhuang</i> ) .....	2192
§ 92	India ( <i>Shroff/Favoccia/Narayan</i> ) .....	2215

# Inhaltsverzeichnis

---

§ 93 Japan ( <i>Nukada/Shinjo</i> ) .....	2251
§ 94 Brazil ( <i>Engel/Vallandro Flores/Ruschmann</i> ) .....	2287
§ 95 Mexico ( <i>Pesqueira</i> ) .....	2322
§ 96 United States ( <i>Emmerich/Cohen</i> ) .....	2345
Sachverzeichnis .....	2381