

# Inhaltsübersicht

	Seite
Vorwort .....	VII
Abkürzungsverzeichnis .....	XXVII

## Teil I Übergreifende/Strategische Themen

### Kapitel 1 Mergers & Acquisitions (Rempp)

A. Bedeutung und Grundfragen .....	3
I. Erwerbsobjekte .....	3
II. Erwerbswege und Durchführungsformen .....	4
III. Der Markt für Unternehmen und Beteiligungen .....	7
IV. Unternehmenskauf als konzernstrategisches Konzept .....	16
V. Unternehmenskauf und Konzentration .....	19
VI. Unternehmenskauf und Investitionsprüfung .....	21
VII. Management Buy-Out und Leveraged Buy-Out .....	25
VIII. Feindliche Übernahmen (Hostile Takeovers) .....	31
B. Projektmanagement beim Unternehmenskauf .....	33
I. Einleitung .....	34
II. Organisation des Unternehmenskaufs .....	35
C. Abwicklung des Unternehmenskaufs .....	40
I. Formen der Abwicklung .....	40
II. Ablauf von Unternehmenskäufen .....	42
III. Due Diligence .....	48
IV. Warranty & Indemnity Insurance .....	49
V. Kaufpreis und Bewertung .....	50
VI. Unternehmenskauf vor den Gerichten .....	54

**Kapitel 2**  
**Integrationsmanagement**  
*(Billing/Flötotto)*

	Seite
A. M&A als wichtiger Wachstumstreiber . . . . .	60
I. Einfluss von M&A auf den Unternehmenserfolg . . . . .	60
II. Die Prozesskette des Unternehmenskaufs . . . . .	62
III. Erfolgsfaktoren für M&A . . . . .	64
B. Post-Merger-Integration . . . . .	66
I. Integrationsphasen und mögliche Hindernisse . . . . .	66
II. Integrationsarchitektur und Masterplan . . . . .	70
III. Value Capture . . . . .	76
IV. Organisationsdesign und Talentmanagement . . . . .	84
V. Kultur und Change Management . . . . .	89
VI. Kommunikation . . . . .	92
C. Fazit . . . . .	94

**Teil II**  
**Funktionale Themen**

**Kapitel 3**  
**Bewertung**  
*(Keim/Jeromin)*

A. Einleitung . . . . .	102
B. Wertbegriffe, Funktion der Unternehmensbewertung sowie Bewertungsanlässe . . . . .	104
I. Begriff des Unternehmenswertes . . . . .	104
II. Anlässe der Unternehmensbewertung . . . . .	106
III. Bewertungszweck . . . . .	108
IV. Funktion des Bewerter . . . . .	112
V. Prozess der Unternehmensbewertung . . . . .	113
C. Methodische Grundlagen . . . . .	115
I. Überblick . . . . .	115
II. Gesamtbewertungsverfahren . . . . .	116
III. Einzelbewertungsverfahren . . . . .	163
D. Prognose der finanziellen Überschüsse . . . . .	168
I. Informationsbeschaffung . . . . .	169
II. Vergangenheitsanalyse . . . . .	171

III. Prognoserechnung . . . . .	173
IV. Prognose bei subjektiver Bewertung . . . . .	196
E. Bestimmung des Kapitalisierungszinssatzes . . . . .	203
I. Überblick . . . . .	203
II. Ableitung der Komponenten des Kapitalisierungszinssatzes . . . . .	211
III. Anwendung des CAPM bei der Bewertung ausländischer Unternehmen . .	235
IV. Wachstumsabschlag . . . . .	236
V. Steuern im Kapitalisierungszinssatz . . . . .	240
VI. Kapitalisierungszinssatz nach der Zinszuschlagsmethode . . . . .	242
F. Steuerlich und rechtlich regelmäßig auftretende Sonderthemen . . . . .	244
I. Gesondert bewertbares Vermögen . . . . .	244
II. Bewertung von Sacheinlagen bei Beherrschungs- und Gewinnabführungs- verträgen . . . . .	247
III. Pensionsverpflichtungen . . . . .	250
IV. Dauerhaft negative Auszahlungen . . . . .	252
V. Bedingte Ansprüche und Verpflichtungen . . . . .	252

## Kapitel 4

### Akquisitionsfinanzierung

*(Ingenhoven/Eisen)*

A. Einführung . . . . .	259
B. Arten von Unternehmenskäufen aus Finanzierungssicht . . . . .	259
I. Die Finanzierung des „Corporate“-Unternehmenskaufs . . . . .	260
II. Die Finanzierung eines Leveraged Buy-Out – die „Leveraged“- Finanzierung . . . . .	262
III. Die Cross Over-Finanzierung . . . . .	264
C. Fremdfinanzierungsinstrumente für Akquisitionsfinanzierungen . . . . .	264
I. Kreditvertragliche Finanzierungsinstrumente . . . . .	265
II. Kapitalmarktinstrumente . . . . .	275
III. Zwitterformen – kapitalmarktnahe Instrumente zur Finanzierung einer Unternehmensakquisition . . . . .	283
IV. Übersicht zu den Instrumenten der Akquisitionsfinanzierung . . . . .	285
D. Ablauf und Dokumentation einer typischen Akquisitionsfinanzierung . . . . .	286
I. Einleitung . . . . .	286
II. Phase I – Bis zum indikativen Angebot – Lender Education und Highly Confident Letter . . . . .	287
III. Phase II – Bis zum verbindlichen Angebot – Commitment Papers . . . . .	288

IV. Phase III – Bis zur Unterzeichnung des SPA – Kreditvertragsdokumentation und „Certain Funds“ . . . . .	290
V. Phase IV – Bis zum Vollzug des Kaufvertrags und erster Inanspruchnahme der Kreditfinanzierung – Bestellung der Closing Sicherheiten und Erfüllung sonstiger Auszahlungsvoraussetzungen . . . . .	291
VI. Phase V – Nach Vollzug des Kaufvertrags – Beitritt und Sicherheiten durch die Zielgruppe und geplante Reorganisationsschritte . . . . .	293
E. Der Konsortialkreditvertrag nach anglo-amerikanischem Muster . . . . .	297
I. Einleitung . . . . .	297
II. Die heutigen Vertragsmuster . . . . .	297
III. Der LMA-basierte Konsortialkreditvertrag für Akquisitionsfinanzierungen . . . . .	300
F. Kapitalmarktbasierter Finanzierung durch Anleihen . . . . .	323
I. Einleitung . . . . .	323
II. Begriff der Anleihe . . . . .	323
III. Platzierung und Börsennotierung von Anleihen . . . . .	325
IV. Rechtsverhältnisse und Dokumentation von Anleiheemissionen . . . . .	336
V. High Yield-Anleihe . . . . .	348

## Kapitel 5

### Steuern

(Gröger)

A. Einleitung . . . . .	360
I. Steuerliche Fragestellungen beim Unternehmenskauf . . . . .	360
II. Steuerliche Interessen von Verkäufer und Käufer . . . . .	361
B. Unternehmensverkauf aus Sicht des Veräußerers . . . . .	363
I. Ertragsteuerliche Konsequenzen des Verkaufs eines Unternehmens . . . . .	363
II. Steuerliche Gestaltungsmöglichkeiten . . . . .	373
C. Unternehmenskauf aus Sicht des Erwerbers . . . . .	392
I. Ertragsteuerliche Konsequenzen des Unternehmenserwerbs . . . . .	392
II. Steuerliche Gestaltungsmöglichkeiten . . . . .	409
D. Steuerliche Gestaltung von grenzüberschreitenden Unternehmenskäufen . . . . .	427
I. Einleitung . . . . .	427
II. Erwerb eines inländischen Unternehmens . . . . .	428
III. Erwerb eines ausländischen Unternehmens . . . . .	436
E. Verkehrssteuern . . . . .	439
I. Asset Deal . . . . .	439
II. Share Deal . . . . .	440

	Seite
F. Haftung für Steuern und Steuerklauseln im Unternehmenskaufvertrag . . . . .	443
I. Haftung für Steuern des Veräußerers . . . . .	443
II. Vertragliche Absicherung des Erwerbers . . . . .	446
G. Leveraged Buy-Out (LBO) . . . . .	447
I. Bedeutung des Leverage-Effekts . . . . .	447
II. Transaktionsstruktur bei einem Leveraged Buy-Out . . . . .	447
III. Beteiligung des Managements am Unternehmen . . . . .	451
H. Erwerb eines Unternehmens in der Krise . . . . .	452
I. Erwerb nach Eröffnung des Insolvenzverfahrens . . . . .	452
II. Erwerb im Vorfeld eines Insolvenzverfahrens . . . . .	453

## Kapitel 6 Arbeitsrecht

*(von Steinau-Steinrück/Thees)*

A. Arbeitsrecht beim Unternehmens- und Beteiligungskauf . . . . .	461
I. Einführung . . . . .	461
II. Änderungen auf Unternehmensebene . . . . .	462
III. Änderungen auf Betriebsebene . . . . .	463
IV. Einzel- oder Gesamtrechtsnachfolge . . . . .	464
V. Überblick: Arbeitsrecht bei Umwandlungen . . . . .	465
B. Betriebsübergang nach § 613a BGB . . . . .	467
I. Allgemeines . . . . .	467
II. Voraussetzungen des Übergangs von Arbeitsverhältnissen . . . . .	471
III. Übergang der Arbeitsverhältnisse . . . . .	501
IV. Unterrichtungspflicht des Arbeitgebers . . . . .	512
V. Widerspruchsrecht der Arbeitnehmer . . . . .	519
VI. Rechtsstellung übergegangener und ausgeschiedener Arbeitnehmer . . . . .	536
VII. Rechtsstellung Dritter . . . . .	559
VIII. Kündigungsrechtliche Fragen . . . . .	559
IX. Haftungssystem des § 613a BGB und Verhältnis zum Umwandlungsrecht . . . . .	570
X. § 613a BGB in der Insolvenz . . . . .	576
XI. Betriebsverfassungs- und mitbestimmungsrechtliche Auswirkungen . . . . .	590
XII. Fortgeltung von Kollektivnormen . . . . .	605
XIII. Prozessuale Fragen . . . . .	628

	Seite
C. Arbeitsrechtliche Due Diligence . . . . .	635
I. Einführung . . . . .	635
II. Gegenstand der Prüfung . . . . .	636
III. Datenschutzrechtliche Grenzen nach DSGVO und BDSG . . . . .	637

**Kapitel 7**  
**Kartellrecht**  
*(Röhling)*

A. Deutsche Fusionskontrolle . . . . .	644
I. Überblick . . . . .	644
II. Verhältnis zur Fusionskontrolle des EU-Rechtes . . . . .	645
III. Anwendbarkeit der deutschen Fusionskontrolle aufgrund der Umsatz- und Transaktionsschwellenwerte . . . . .	646
IV. Der Zusammenschlussbegriff . . . . .	654
V. Materielle Untersagungsvoraussetzungen (§ 36 Abs. 1 GWB) . . . . .	668
VI. Fusionskontrollverfahren . . . . .	694
VII. Ministererlaubnis nach § 42 GWB . . . . .	707
VIII. Auslandszusammenschlüsse . . . . .	708
B. Anwendung des Kartellverbots nach § 1 GWB . . . . .	712
I. Gemeinschaftsunternehmen . . . . .	712
II. Wettbewerbsverbote . . . . .	715
C. Europäische Fusionskontrolle . . . . .	716
I. Allgemeines . . . . .	716
II. Verhältnis zur nationalen Fusionskontrolle . . . . .	717
III. Anwendungsbereich . . . . .	719
IV. Zusammenschlussbegriff . . . . .	722
V. Materielle Untersagungsvoraussetzungen (Art. 2 Abs. 1–3 FKVO) . . . . .	730
VI. Fusionskontrollverfahren . . . . .	746
D. Anwendbarkeit des Art. 101 AEUV auf Gemeinschaftsunternehmen . . . . .	760
I. Allgemeines . . . . .	760
II. Anwendung von Art. 101 Abs. 1 AEUV . . . . .	761
III. Verfahrensrechtliche Besonderheiten . . . . .	764
IV. Kollision zwischen Entscheidungen der Kommission und des BKartA . . . . .	766

**Kapitel 8**  
**IT und Datenschutz**  
(*Lensdorf/Bloß*)

	Seite
A. Die wesentlichen IT-Verträge . . . . .	770
I. Software-Lizenzverträge . . . . .	770
II. Software-Pflegeverträge . . . . .	774
III. Hardware-Beschaffungsverträge . . . . .	774
IV. Hardware-Wartungsverträge . . . . .	775
V. Cloud-Verträge . . . . .	775
B. IT-Due Diligence . . . . .	776
I. Bedeutung . . . . .	776
II. Gegenstand . . . . .	776
C. Formen des Unternehmenskaufs und ihre Folgen für IT-Aspekte . . . . .	778
I. Share Deal . . . . .	778
II. Asset Deal . . . . .	779
D. Trennung bzw. Herauslösung der IT-Systeme . . . . .	783
I. Ausgangslage . . . . .	783
II. Besonderheiten bei Carve-out Transaktionen . . . . .	783
III. Zeitpunkt für IT-Trennung . . . . .	784
IV. Übertragung bzw. Teilung von IT-Lizenzen/Dienstleistungsverträgen und IT-Hardware . . . . .	785
V. Transitional Service Agreements . . . . .	786
E. IT Garantien im Unternehmenskaufvertrag . . . . .	786
F. Datenschutzrecht . . . . .	787
I. Grundsätzliches . . . . .	787
II. Offenlegung personenbezogener Daten im Rahmen der Due Diligence . . . . .	791
III. Übertragung von Kundendaten . . . . .	795

**Kapitel 9**  
**Der Unternehmens- und Beteiligungskaufvertrag**  
(*Weber*)

A. Grundlagen . . . . .	805
I. Unternehmen und Unternehmensträger . . . . .	805
II. Anwendbare Vorschriften . . . . .	806
III. Zielsetzungen beim Unternehmens- und Beteiligungskauf . . . . .	809
B. Vorvertragliches Stadium . . . . .	810
I. Pflichten während der Vertragsverhandlungen . . . . .	810

II. Vorbereitende Festlegungen ohne vertragliche Bindung . . . . .	815
III. Vorbereitende Vereinbarungen . . . . .	817
C. Due Diligence . . . . .	822
I. Begriff und Gegenstand der Due Diligence . . . . .	823
II. Verhältnis zu Gewährleistung und Verschulden bei Vertragsanbahnung . .	824
III. Verpflichtungen des Kaufinteressenten aufgrund der Due Diligence . . . . .	830
IV. Rechtliche Schranken der Due Diligence . . . . .	832
D. Gegenstand der Akquisition – Vertragsschluss und Vollzug . . . . .	839
I. Übersicht . . . . .	839
II. Asset Deal – Ausgewählte Fragen . . . . .	840
III. Share Deal – Ausgewählte Fragen . . . . .	848
IV. Ausgewählte Form-, Zustimmungs- und Genehmigungserfordernisse . . .	862
E. Kaufpreis . . . . .	870
I. Modalitäten . . . . .	870
II. Sicherung des Verkäufers . . . . .	876
III. Sicherung des Käufers . . . . .	879
F. Gewährleistungsansprüche und verwandte Rechte . . . . .	881
I. Gesetzliche Regelung der Gewährleistung . . . . .	882
II. Verschulden bei Vertragsanbahnung . . . . .	892
III. Vertragliche Regelungen . . . . .	899
IV. Sonstige Rechtsbehelfe . . . . .	907
V. W&I-Insurance . . . . .	907
G. Haftung . . . . .	913
I. Haftung des Erwerbers beim Asset Deal . . . . .	913
II. Haftung des Erwerbers beim Share Deal . . . . .	914
III. Haftung des Veräußerers . . . . .	916

## Kapitel 10

### Besonderheiten der anglo-amerikanischen Vertragssystematik

*(Henrich)*

A. Einleitung . . . . .	919
B. Die Erwartungen US-amerikanischer Käufer . . . . .	921
I. Standardregelungen bei Unternehmenskäufen in den USA . . . . .	921
II. Wichtige Themen aus Sicht eines US-Käufers . . . . .	922
C. Die Präambel . . . . .	923



	Seite
D. Kaufgegenstand und Übertragung . . . . .	924
I. Das dingliche Vollzugsgeschäft unter aufschiebender Bedingung . . . . .	925
II. Das auf das dingliche Vollzugsgeschäft anwendbare Recht . . . . .	926
E. Der Vollzug . . . . .	929
I. Vollzugsvoraussetzungen . . . . .	929
II. Streitigkeiten über das Vorliegen der Vollzugsvoraussetzungen – Fast Track Arbitration . . . . .	940
F. Gewährleistungen des Verkäufers . . . . .	941
I. Allgemeines . . . . .	941
II. Typische Gewährleistungen im Einzelnen . . . . .	944
III. Haftung des Verkäufers bei Verletzung der Verkäufergarantien . . . . .	952
IV. Freistellungen . . . . .	958
G. Sonstige Vorschriften . . . . .	959
I. Verhalten zwischen Signing und Closing (Covenants) . . . . .	959
II. Wettbewerbsverbot . . . . .	960

**Kapitel 11**  
**Unternehmensbewertung und Post-Merger-/Acquisitions-Bilanzierung**  
**von Beteiligungen**  
*(Sahner/Blum)*

A. Grundlegende Regelungen . . . . .	968
B. Wertbeimessung von Beteiligungen nach deren Erwerb auf Ebene des handelsrechtlichen Jahresabschlusses . . . . .	968
C. Folgebewertungen des Beteiligungsansatzes im handelsrechtlichen Jahres- abschluss im Rahmen sog. Werthaltigkeitstests . . . . .	970
I. Bewertungsanlass . . . . .	970
II. Berücksichtigung von Unternehmens- und Ertragsteuern . . . . .	971
III. Berücksichtigung von Synergieeffekten . . . . .	972
IV. Bestimmung der Alternativanlage für den Kapitalisierungszinssatz . . . . .	974
V. Bewertung unter Veräußerungsgesichtspunkten . . . . .	976
VI. Ergebnis . . . . .	977
D. Abbildung des Beteiligungserwerbs im Konzernabschluss nach IFRS . . . . .	978
I. Vorbemerkung . . . . .	978
II. Bilanzierung von Business Combinations nach IFRS 3 im Konzern- abschluss . . . . .	980
III. Bewertungsvorgehen für ausgewählte immaterielle Vermögenswerte . . . . .	1000

	Seite
E. Werthaltigkeitstests im Rahmen der Folgekonsolidierung nach IAS 36 . . . . .	1009
I. Impairment Only Approach (IOA) . . . . .	1009
II. Durchführung des Impairmenttests . . . . .	1011
III. Feststellung eines möglichen Wertminderungsbedarfs . . . . .	1012
IV. Beizulegender Zeitwert abzgl. Veräußerungskosten (Fair Value less Costs of Disposal) . . . . .	1012
V. Nutzungswert (Value in Use) . . . . .	1013
VI. Buchwert . . . . .	1015
VII. Realisierung des Wertminderungsbedarfs . . . . .	1015
VIII. Zuordnung des Goodwill zu Cash Generating Units . . . . .	1017

**Teil III**  
**Akquisitionstypen**

**Kapitel 12**  
**Aktiengesellschaften und Unternehmensakquisition**  
*(Hölters/Hölters)*

A. Vorstand und Unternehmenskauf . . . . .	1025
B. Vorstand und Due Diligence . . . . .	1026
I. Relevanz der Due Diligence für Target-, Veräußerer- und Erwerber-AG . .	1026
II. Erwerber-AG und Due Diligence . . . . .	1027
III. Target-AG und Due Diligence . . . . .	1031
IV. Veräußerer-AG und Due Diligence . . . . .	1037
V. Compliance beim Unternehmenskauf . . . . .	1038
VI. Kostenübernahme durch das Target . . . . .	1040
C. Einflussmöglichkeiten des Erwerbers auf die Unternehmensführung im Rahmen der Transaktion . . . . .	1044
I. Zahlung einer Sondervergütung an den Vorstand der Target-AG durch die Erwerber-AG; Anforderungen an eine Sondervergütung im Allgemeinen .	1044
II. Möglichkeit der Einflussnahme des Erwerbers auf die Zusammensetzung des Aufsichtsrats und des Vorstands der Target-AG . . . . .	1046
D. Zusammenwirken von Vorstand, Aufsichtsrat und Hauptversammlung . . . . .	1051
I. Einführung . . . . .	1051
II. Gesamtvorstand und Zustimmung des Aufsichtsrats . . . . .	1051
III. Zustimmungserfordernis der Hauptversammlung . . . . .	1054
IV. Zuständigkeit der Hauptversammlung einer Veräußerer- bzw. Erwerber-AG . . . . .	1055
V. „Holzmüller-Hauptversammlung“ . . . . .	1075

	Seite
E. Mitteilungspflichten bei M&A-Transaktionen . . . . .	1086
I. Relevanz der Thematik für Target-, Veräußerer- und Erwerber-AG . . . . .	1086
II. Aktienrechtliche und kapitalmarktrechtliche Mitteilungspflichten gegen- über dem Target . . . . .	1087
III. Ad-hoc-Mitteilungspflichten . . . . .	1087

**Kapitel 13**  
**Börsennotierte Unternehmen**  
*(Müller-Michaels)*

A. Einleitung . . . . .	1097
I. Das Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG) . . . . .	1098
II. Veröffentlichte Angebotsunterlagen . . . . .	1103
B. Vorbereitung und Durchführung eines Übernahmeangebots . . . . .	1103
I. Vorbereitungsphase . . . . .	1103
II. Angebotsphase . . . . .	1118
C. Pflichtangebote . . . . .	1126
I. Allgemeines . . . . .	1126
II. Kontrollerwerb als Auslöser des Pflichtangebots . . . . .	1127
III. Angebotsunterlage, Mindestpreis . . . . .	1131
IV. Ausnahmen vom Pflichtangebot . . . . .	1132
D. Verhaltenspflichten der Organe der Zielgesellschaft . . . . .	1137
I. Einleitung . . . . .	1137
II. Pflichten im Vorfeld von Übernahmeangeboten . . . . .	1137
III. Stellungnahme des Vorstands und des Aufsichtsrats nach § 27 WpÜG . . . . .	1139
IV. Sondervorteile und Anerkennungsprämien für Verwaltungsmitglieder der Zielgesellschaft . . . . .	1141
V. Abwehrmaßnahmen . . . . .	1142

**Kapitel 14**  
**Private Equity**  
*(Weinheimer/Renner)*

A. Einleitung . . . . .	1164
I. Begriff und Reichweite . . . . .	1164
II. Aktuelle Entwicklungen der Private Equity-Praxis . . . . .	1178
B. Gesellschaftsrechtliche Schranken der Beteiligung . . . . .	1183
I. Rechtsnatur und Inhalt des Beteiligungsvertrages . . . . .	1183

	Seite
II. Beschränkung der Nutzung des Vermögens der Zielgesellschaft bei Leveraged Buy-Outs . . . . .	1194
C. Die Gesellschaftervereinbarung zwischen Investoren und (Alt-)Gesellschaftern . .	1203
I. Rechtsnatur . . . . .	1203
II. Mitverwaltungsvereinbarungen . . . . .	1204
III. Veräußerungsbeschränkungen . . . . .	1209
IV. Bezugsrechte und -pflichten . . . . .	1210
V. Vesting-Klauseln und Key-Man-Issues . . . . .	1210
VI. Exit-Vereinbarungen . . . . .	1213
VII. Liquidationspräferenz . . . . .	1214
VIII. Sanktionen bei Verstoß . . . . .	1215

**Kapitel 15**  
**Immobilienunternehmen**  
*(Franz/Vocke)*

A. Gegenstand eines Immobilienunternehmens . . . . .	1219
B. Zentrale Inhalte der Due Diligence . . . . .	1220
I. Einleitung . . . . .	1220
II. Prüfung der grundbuchrechtlichen Situation . . . . .	1221
III. Mietverträge . . . . .	1229
IV. Öffentlich-rechtliche Rahmenbedingungen . . . . .	1240
V. Verträge mit der öffentlichen Hand . . . . .	1245
VI. Finanzierungsverträge . . . . .	1247
VII. Vertragsinhalte bei Projektentwicklungen . . . . .	1248
C. Besonderheiten des Kaufvertrags . . . . .	1249
I. Formale Aspekte . . . . .	1250
II. Inhaltliche Aspekte . . . . .	1254
D. Besicherung der Kaufpreisfinanzierung . . . . .	1264
I. Grundpfandrechte . . . . .	1264
II. Abtretung von Mietzinsansprüchen . . . . .	1266
E. Steuerrechtliche Besonderheiten . . . . .	1267
I. Grunderwerbsteuer . . . . .	1267
II. Umsatzsteuer . . . . .	1273
III. Gewerbesteuer bei Miet- und Pachteinnahmen . . . . .	1276

**Kapitel 16**  
**Unternehmen in Krise und Insolvenz**  
(*Buchta*)

	Seite
A. Einleitung . . . . .	1282
B. Abgrenzung von Krise und Insolvenz . . . . .	1284
I. Überblick über das Insolvenzverfahren . . . . .	1284
II. Stadien der Krise und Insolvenz . . . . .	1290
C. Vorbereitungsphase des Unternehmenskaufs . . . . .	1292
I. Vorüberlegungen . . . . .	1292
II. Kaufobjekt: Anteile oder Assets . . . . .	1293
III. Besonderheiten der Due Diligence . . . . .	1295
IV. Übernahme- und Sanierungskonzept . . . . .	1297
V. Sanierungsbeteiligung Dritter . . . . .	1298
D. Unternehmenskauf in der Krise . . . . .	1299
I. Risiken beim Kauf vor Eröffnung des Insolvenzverfahrens . . . . .	1299
II. Haftungsrisiken . . . . .	1299
III. Insolvenzrechtliche Risiken . . . . .	1302
IV. Vertragsgestaltung . . . . .	1307
E. Unternehmenskauf im Insolvenzeröffnungsverfahren . . . . .	1311
I. Unternehmenskauf vom vorläufigen Insolvenzverwalter . . . . .	1311
II. Zustimmungserfordernisse . . . . .	1314
III. Risiken für den Käufer . . . . .	1314
IV. Vertragsgestaltung . . . . .	1316
V. Handlungsempfehlung . . . . .	1316
F. Unternehmenskauf im eröffneten Verfahren . . . . .	1316
I. Stellung des Insolvenzverwalters (Verwaltungs- und Verfügungsbefugnisse) . . . . .	1316
II. Zustimmungserfordernisse . . . . .	1317
III. Veräußerung vor dem Berichtstermin . . . . .	1317
IV. Haftungs- und Anfechtungsrisiko . . . . .	1318
V. Vertragsgestaltung . . . . .	1318
VI. Übertragende Sanierung auf eine Betriebsübernahmegesellschaft . . . . .	1319
G. Unternehmenskauf und Insolvenzplanverfahren . . . . .	1320
I. Vorteile des Insolvenzplans . . . . .	1320
II. Ablauf des Insolvenzplanverfahrens . . . . .	1321
III. Zielsetzung und Inhalt des Insolvenzplans . . . . .	1325
IV. Konsequenzen für den Unternehmenskauf . . . . .	1328

**Kapitel 17**  
**Regulierte Industrien**  
*(Kaufmann/Ramb)*

	Seite
A. Einleitung . . . . .	1333
I. Begriff der regulierten Industrien . . . . .	1333
II. Allgemeine Aspekte bei Transaktionen in regulierten Industrien . . . . .	1335
B. Transaktionen in ausgewählten regulierten Sektoren . . . . .	1337
I. Pharmaunternehmen . . . . .	1337
II. Medizinprodukteunternehmen . . . . .	1348
III. Leistungserbringer im Gesundheitswesen . . . . .	1354
IV. Energiewirtschaft und erneuerbare Energien . . . . .	1366
V. Telekommunikation . . . . .	1376
C. Allgemeine öffentlich-rechtliche Aspekte bei Transaktionen in regulierten Industrien . . . . .	1382
I. Umweltrecht und öffentlich-rechtliche Genehmigungen . . . . .	1382
II. Öffentlich-rechtliche Genehmigungen in der Transaktion . . . . .	1388
III. Vergaberecht . . . . .	1391

**Kapitel 18**  
**Besonderheiten beim grenzüberschreitenden Unternehmenskauf**  
*(Wetzler)*

A. Einführung . . . . .	1405
B. Internationales Privatrecht . . . . .	1409
I. Begriff des Internationalen Privatrechts . . . . .	1409
II. Rechtsquellen des deutschen Internationalen Privatrechts . . . . .	1410
III. Struktur von Kollisionsnormen . . . . .	1411
IV. Das Vertragsstatut . . . . .	1411
V. Das Gesellschaftsstatut . . . . .	1419
VI. Weitere für Erfüllungsgeschäfte relevante Statuten . . . . .	1426
VII. Vollmacht und organschaftliche Vertretung . . . . .	1428
C. Internationales Zivilprozessrecht . . . . .	1430
I. Internationale Zuständigkeit deutscher Gerichte . . . . .	1431
II. Schiedsvereinbarungen . . . . .	1443
D. Formfragen . . . . .	1446
I. Materiell-rechtliche Wirksamkeitserfordernisse . . . . .	1446
II. Öffentliche Urkunden und Vertretungsnachweis . . . . .	1454

	Seite
E. Ausländische Investitionen und Außenwirtschaftsrecht . . . . .	1457
I. Einleitung . . . . .	1457
II. Verhältnis zwischen sektorübergreifender Investitionsprüfung und sektor-spezifischen Melde- und Untersagungsverfahren . . . . .	1459
III. Sachlicher Anwendungsbereich der Kontrollbefugnisse . . . . .	1459
IV. Persönlicher Anwendungsbereich der Kontrollbefugnisse . . . . .	1460
V. Untersagung des Erwerbs bei Gefährdung der öffentlichen Ordnung oder Sicherheit . . . . .	1460
VI. Verfahrensfragen bezüglich der Prüfung und Beschränkung von Transaktionen . . . . .	1461
VII. Rechtsfolgen . . . . .	1462
VIII. Gestaltungsempfehlungen . . . . .	1462
F. Sprache . . . . .	1463

**Teil IV**  
**Staatliche Gerichte und Schiedsgerichte**

**Kapitel 19**  
**Der Unternehmenskauf vor staatlichen Gerichten und Schiedsgerichten**  
*(Gebhardt)*

A. Einführung . . . . .	1470
B. Typische Streitigkeiten bei Unternehmenskäufen . . . . .	1471
I. Presigning Streitigkeiten . . . . .	1471
II. Preclosing Streitigkeiten . . . . .	1473
III. Closing Streitigkeiten . . . . .	1474
IV. Postclosing Streitigkeiten . . . . .	1475
C. Verfahren vor staatlichen Gerichten . . . . .	1476
I. Prozessstrategie des Klägers . . . . .	1476
II. Prozessstrategie des Beklagten . . . . .	1482
III. Zuständigkeit . . . . .	1483
IV. Klageerhebung . . . . .	1487
V. Zustellung . . . . .	1487
VI. Partei- und Prozessfähigkeit . . . . .	1489
VII. Prozessführungsbefugnis . . . . .	1491
VIII. Streitverkündung . . . . .	1491
IX. Beweisverfahren . . . . .	1491
X. Kosten . . . . .	1499
XI. Entscheidung . . . . .	1500

	Seite
XII. Rechtsmittel . . . . .	1500
XIII. Einstweilige Maßnahmen . . . . .	1500
D. Verfahren vor Schiedsgerichten . . . . .	1501
I. Wesen der Schiedsgerichtsbarkeit . . . . .	1501
II. Schiedsvereinbarung . . . . .	1502
III. Verfahrensstrategie des Schiedsklägers . . . . .	1505
IV. Verfahrensstrategie des Schiedsbeklagten . . . . .	1505
V. Anwendbares materielles Recht . . . . .	1506
VI. Vertraulichkeit . . . . .	1507
VII. Schiedsgericht . . . . .	1507
VIII. Verfahrenseinleitung . . . . .	1508
IX. Verfahrensschritte . . . . .	1508
X. Beweisverfahren . . . . .	1509
XI. Schiedsspruch . . . . .	1511
XII. Einstweilige Maßnahmen . . . . .	1513
E. Vergleich der Verfahrensarten . . . . .	1514
I. Verfahrensdauer . . . . .	1514
II. Verfahrenskosten . . . . .	1514
III. Verfahrenseinleitung . . . . .	1515
IV. Verfahrensflexibilität . . . . .	1515
V. Beteiligung Dritter . . . . .	1516
VI. Richter/Schiedsrichter . . . . .	1516
VII. Vertraulichkeit . . . . .	1517
VIII. Verteidigungsmöglichkeiten . . . . .	1517
IX. Vollstreckbarkeit der Entscheidung . . . . .	1517
X. Einstweilige Maßnahmen . . . . .	1518
XI. Zusammenfassung . . . . .	1518

## Anhang A Vertragsbeispiele

I. Kauf sämtlicher Geschäftsanteile einer GmbH ( <i>Weber</i> ) . . . . .	1519
II. Kauf durch Übertragung von Wirtschaftsgütern und Verbindlichkeiten – „Asset Deal“ . . . . .	1539
1. Kaufvertrag ( <i>Weber</i> ) . . . . .	1539
2. Unterrichtung der Arbeitnehmer wegen Betriebsübergang ( <i>von Steinau-Steinrück/Thees</i> ) . . . . .	1544



	Seite
III. Limited Partnership Interest and Share Purchase Agreement ( <i>Henrich</i> ) . . . . .	1550
IV. Vertraulichkeitsvereinbarung ( <i>Weber</i> ) . . . . .	1575
V. Erwerb eines in der Insolvenz befindlichen Unternehmens ( <i>Buchta</i> ) . . . . .	1578

**Anhang B**  
**Checklisten (deutsch/englisch)**

	Seite
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 ( <i>Target Company</i> ) ( <i>Müller-Michaels</i> ) . . . . .	1584
II. Steuerliche Due Diligence: Anforderungsliste Deutschland/Tax Due Diligence: Information request list Germany ( <i>Gröger</i> ) . . . . .	1593
III. Checkliste Arbeitsrechtliche Due Diligence/Checklist Labour Law Due Diligence ( <i>von Steinau-Steinrück/Thees</i> ) . . . . .	1600
Stichwortverzeichnis . . . . .	1605