

# Inhaltsübersicht

<b>Literaturverzeichnis .....</b>	<b>15</b>
<b>Rechtsprechungsverzeichnis .....</b>	<b>39</b>
<b>Abkürzungsverzeichnis .....</b>	<b>43</b>
<b>A. Einleitung .....</b>	<b>47</b>
I. Einführung in die Thematik .....	49
II. Arbeitshypothese und Gang der Darstellung .....	52
1. Arbeitshypothese .....	52
2. Gang der Darstellung .....	53
<b>B. Grundlagen .....</b>	<b>55</b>
I. Der Begriff des „Unternehmenskaufs“ .....	55
II. Der Ablauf einer M&A-Transaktion .....	58
1. Vorvertragliche Phase .....	59
2. Due Diligence und Verhandlungsphase .....	59
3. Schuldrechtlicher Vertragsschluss ( <i>Signing</i> ) .....	63
4. Dinglicher Vollzug ( <i>Closing</i> ) .....	64
III. Das gesetzliche Gewährleistungssystem .....	65
1. Sachmängelhaftung .....	66
2. Haftung aus culpa in contrahendo .....	68
3. Haftung aufgrund arglistiger Täuschung .....	70
4. Zwischenergebnis .....	70

<b>C. Garantievereinbarungen als Alternative zum gesetzlichen Haftungssystem</b> .....	71
I. Der Begriff der Garantie .....	72
II. Zweck und Nutzung von Garantien .....	73
1. Einfluss anglo- amerikanischer Vertragskultur .....	74
2. Die ökonomischen Funktionen von Garantien .....	76
3. Kritik an der ökonomischen Betrachtung .....	79
III. Garantietypen im BGB .....	82
1. Garantievertrag im Sinne des § 311 Abs. 1 BGB .....	82
2. Garantie im Sinne des § 443 BGB .....	85
3. Garantie im Sinne des § 276 Abs. 1 S. 1 BGB .....	88
4. Die Garantiehaftung und der Anspruch aus vorsätzlicher c.i.c. ....	88
5. Haftungsbeschränkungen .....	91
a) Kenntnis des Verkäufers .....	92
b) Quantitative Haftungsbeschränkungen .....	93
aa) Einzelne Schwellenwerte .....	93
bb) Haftungshöchstgrenze .....	94
6. Haftungsausschlüsse .....	94
a) § 442 BGB: Kenntnis des Käufers .....	95
b) Offengelegte Informationen .....	95
c) § 444 BGB .....	96
7. Freistellungen ( <i>Indemnities</i> ) .....	98
<b>D. Die Bilanzgarantie im Unternehmenskaufvertrag</b> .....	103
I. Die Funktionen einer Bilanzgarantie .....	106
1. Funktionen der objektiven Bilanzgarantie .....	106
2. Funktionen der subjektiven Bilanzgarantie .....	107
II. Der materielle Gehalt von Bilanzgarantien .....	108
1. Der Jahresabschluss als Referenzpunkt .....	111
a) Rechtlicher Rahmen .....	112
b) Funktionen eines Jahresabschlusses .....	114

2. Tatbestand: Die „Richtigkeit“ des garantierten Jahresabschlusses .....	117
a) Der relevante Fehlerbegriff .....	118
aa) Bilanzberichtigung und -änderung .....	118
bb) Nichtigkeit im Sinne des § 256 AktG .....	120
b) Problematik der Wertaufhellung .....	122
aa) Meinungsspektrum bezüglich des maßgeblichen Zeitpunkts .....	122
bb) Stellungnahme .....	125
c) Vertragsgestalterische Möglichkeiten der Parteien .....	129
d) Die Rechtsprechung des BFH zum objektiven Fehlerbegriff .....	130
e) Zwischenfazit .....	131
3. Subjektive Bilanzgarantien .....	132
a) Die bilanzrechtliche Generalnorm als normativer Anknüpfungspunkt .....	133
aa) Anwendungsbereich .....	136
bb) Verhältnis zu Einzelvorschriften/GoB .....	139
cc) Die Generalnorm im Lichte subjektiver Bilanzgarantien .....	142
b) Der Bilanzzeit als „alternative Bilanzgarantie“? .....	148
c) Elemente und Gestaltungsmöglichkeiten subjektiver Bilanzgarantien .....	151
aa) Materielle Verknüpfung mit dem Bilanzrecht .....	152
bb) Bilanzierungs- und Bewertungskontinuität .....	153
cc) Verweis auf Bestätigungsvermerk .....	154
dd) Kenntnisqualifikation und Sorgfaltsmaßstab .....	157
ee) Formulierungsvorschläge für subjektive Bilanzgarantien .....	159
(1) Formulierungsvorschlag 1 (ausgewogen) .....	159
(2) Formulierungsvorschlag 2 (veräußererfreundlich) .....	160
(3) Erwerberfreundlicher Formulierungsvorschlag? ....	160

d) Stellungnahme .....	161
4. Objektive Bilanzgarantien .....	163
a) Materieller Gehalt .....	165
aa) Garantie der objektiven Richtigkeit des Jahresabschluss .....	167
bb) Kenntnisunabhängige Bilanzgarantie .....	172
b) Alternativer Ansatz für eine objektivierte Bilanzgarantie .....	174
c) Zwischenfazit .....	178
5. Die Position der Rechtsprechung zur Auslegung von Bilanzgarantien .....	179
a) OLG München .....	180
b) OLG Frankfurt a. M. ....	181
c) Stellungnahme .....	184
<b>E. Die Rechtsfolgende Seite von Bilanzgarantien .....</b>	<b>187</b>
I. Die dogmatische Einordnung der Rechtsfolge .....	188
II. Der Bezugspunkt der Garantieverletzung im Tatbestand .....	191
III. Der relevante Schaden .....	192
1. Ausgangspunkt der Schadensberechnung .....	193
2. Die Aktivlegitimation des Erwerbers zur Geltendmachung des Schadens .....	195
IV. Verweis auf die §§ 249, 251 BGB .....	198
1. Folgen eines Verweises auf die §§ 249, 251 BGB .....	199
a) Grundprinzipien des Schadensrechts .....	199
aa) Naturalrestitution .....	199
bb) Schadenskompensation .....	201
b) Übertragung auf die Bilanzgarantie .....	202
aa) Subjektive Bilanzgarantie .....	202
bb) Objektive Bilanzgarantie .....	207

c)	Normative Korrektur durch den Schutzzweck der Bilanzgarantie .....	211
aa)	Schutzzweck subjektiver Bilanzgarantien .....	212
bb)	Schutzzweck objektiver Bilanzgarantien .....	214
d)	Ersatzfähigkeit mittelbarer oder indirekter Schäden .....	215
aa)	Gesetzlicher Anknüpfungspunkt .....	215
bb)	Vertragliche Regelung .....	216
2.	Die Bilanzauffüllungsthese .....	217
a)	Meinungsspektrum .....	217
b)	Stellungnahme .....	220
3.	Haftungsbeschränkungen und -ausschlüsse .....	222
4.	Zwischenfazit .....	222

**F. Alternative Sicherungsmechanismen für das Wertverständnis der Parteien .....** 225

I.	Wechselwirkungen zwischen Kaufpreisklauseln und Bilanzgarantie .....	226
1.	Modelle der Kaufpreisermittlung .....	226
a)	Das „Locked Box“- Modell .....	226
b)	Das „Cash free/Debt free“- Modell .....	227
c)	Gemischte Modelle .....	228
2.	Mögliche Wechselwirkungen: Kaufpreisgarantie als Alternative zu einer „klassischen“ Bilanzgarantie? .....	228
3.	Earn-out-Klauseln und die Bilanzgarantie .....	231
4.	Die Problematik der Rückstellungen im Jahresabschluss .....	233
a)	Allgemeine Problematik .....	233
b)	Die Rolle der Bilanzgarantie .....	235
aa)	Subjektive Bilanzgarantie .....	236
bb)	Objektive Bilanzgarantie .....	237
II.	Die Eigenkapitalgarantie als Ergänzung einer Bilanzgarantie .....	239
1.	Ausgestaltung einer Eigenkapitalgarantie .....	240
2.	Rechtsfolgen der Eigenkapitalgarantieverletzung .....	242

a) Problematik der maßgeblichen Wertminderung .....	242
b) „Subjektive“ Eigenkapitalgarantie .....	243
c) „Objektive“ Eigenkapitalgarantie .....	244
3. Wechselwirkungen .....	245
<b>G. Eigener Lösungsvorschlag .....</b>	<b>247</b>
I. Verortung im Unternehmenskaufvertrag .....	247
II. Ausgestaltung einer subjektiven Bilanzgarantie .....	248
1. Tatbestand .....	248
2. Rechtsfolge .....	249
a) Veräußererfreundliche Formulierung .....	249
b) Erwerberfreundliche Formulierung .....	250
III. Umgang mit objektiven Bilanzgarantien .....	251
1. Kaufpreisanpassung als Alternative .....	251
2. Objektivierte Bilanzgarantie .....	252
IV. Ausgestaltung einer Eigenkapitalgarantie .....	253
<b>H. Thesenartige Zusammenfassung und Fazit .....</b>	<b>257</b>
I. Thesenartige Zusammenfassung .....	257
1. Abschnitt A. ....	257
2. Abschnitt B. ....	257
3. Abschnitt C. ....	257
4. Abschnitt D. ....	258
5. Abschnitt E. ....	258
6. Abschnitt F. ....	259
7. Abschnitt G. ....	259
II. Fazit .....	260