

Inhaltsverzeichnis

Seite

I.	Grundzüge eines Unternehmenserwerbs im zeitlichen Ablauf	1
1.	Verhandlungen.....	2
	a) Definition der Ziele der Übernahme.....	2
	b) Kleines Verhandlungsteam.....	2
	c) Informationsfluss	3
	d) Investment-Banken und -Berater.....	4
2.	Vorvereinbarungen.....	7
	a) Verhandlungsprotokolle/Punktation.....	7
	b) Absichtserklärung (Letter of Intent).....	8
	aa) Absicht.....	10
	bb) Bindung.....	10
	cc) Kosten	11
	c) Option.....	12
	d) Vorverträge	12
	e) Ablösung der Vorvereinbarungen	14
3.	Erwerbs- oder Unternehmensprüfung (Due Diligence)	14
	a) Bedeutung und Aufgaben	14
	b) Arten von Due Diligence-Überprüfungen.....	16
	aa) Rechtliche Angelegenheiten, Verträge usw. (Legal Due Diligence)	16
	bb) Steuern (Tax Due Diligence).....	17
	cc) Finanzdaten (Financial Due Diligence).....	17
	dd) Geschäft (Commercial Due Diligence)	17
	ee) Umwelt (Environmental Due Diligence).....	18
	ff) Cultural Due Diligence	18
	gg) Technical Due Diligence	18
	hh) Management Interviews.....	18
	ii) Kundengespräche.....	19
	c) Daten-Raum	19
	d) Rechtliche Aspekte der Due Diligence-Überprüfung	20
	e) Due Diligence bei Aktiengesellschaften	21

	Seite
f) Prüfung vor und/oder nach Erwerb?.....	21
aa) Prüfung vor Erwerb?.....	22
aaa) Keine Prüfungspflicht	23
bbb) Anspruchsausschluss durch Prüfung?	24
ccc) Offenlegungsverbote (insbesondere bei Aktiengesellschaften).....	25
ddd) Offenlegung und Gewährleistung.....	30
eee) Liste zu prüfender Punkte	30
bb) Prüfung nach Erwerb?	31
cc) Prüfung in einer Zwischenzeit?.....	31
aaa) Möglichst früh, möglichst spät?	32
bbb) Absichtserklärung	32
ccc) Aufschub/Vertragsabwicklung	33
ddd) Die Interessenkonflikte (vor allem Management-Vorteile).....	34
4. Vollzug („Closing“).....	35
a) Inhalt	35
b) Wesentliche negative Veränderung (MAC)	37
5. Stichtag, Abgrenzungs- und Abrechnungsbilanz.....	38
6. Unternehmensführung und -risiken zwischen Ver- tragsabschluss und Vollzug	39
7. Rückwirkung und Vollzugaufschub	40
a) Rückwirkung	40
aa) Zivilrechtlich.....	40
bb) Steuerliches Rückwirkungsverbot.....	41
b) Vollzugaufschub.....	44
aa) Zivilrechtlich.....	44
bb) Steuerlich: Übergang des wirtschaftlichen Eigentums	45
8. Rückabwicklung	51
a) Gewährleistung (Rücktritt)	51
b) Kartellrecht.....	51
c) Sonstige Rücktrittsrechte	52
9. Kartellrechtliche Zusammenschlusskontrolle	53
a) Deutsches Kartellrecht	53

	Seite
aa) Zusammenschlusstatbestand.....	54
bb) Kontrollpflicht	57
cc) Materielle Voraussetzungen für eine Unter- sagung	58
dd) Verfahren	59
ee) Vollzugsverbot.....	60
b) EG-Kartellrecht.....	60
aa) Zusammenschluss mit gemeinschaftsweiter Bedeutung	62
bb) Materielle Voraussetzungen für eine Unter- sagung	63
c) EWR-Kartellrecht	65
d) Ausländische Kontrollrechte	66
II. Parteien und andere Beteiligte	69
1. Veräußerer und Erwerber	69
a) Veräußerungsbefugnis	69
b) Bestimmung der Partei.....	70
c) Mehrere Parteien auf einer Seite.....	71
aa) Verknüpfung	71
bb) Einheitliches Schiedsgericht.....	71
cc) Trennung	72
2. Haftungen, Bürgschaften	73
a) Ausdrückliche Regelung der Haftung oder Nicht- haftung.....	73
b) „Upstream“-Garantien	79
c) Beherrschungsverträge.....	79
3. Dritte als Partei	81
a) Wirtschaftliche und rechtliche Parteistellung	81
b) Häufige Einzelfälle einer „Drittbeteiligung“	81
aa) Kartellrecht/öffentliches	81
bb) Grunderwerbsteuer.....	82
cc) Unterschiedliche Interessen.....	82
dd) Zwischenschaltung eines Dritten.....	83
4. Informations- und Zustimmungsrechte	84
a) Informationspflichten.....	84

	Seite
b) Zustimmungserfordernisse	85
aa) Gesellschaftsrecht	85
bb) Arbeitsrecht/Anstellungsverträge Organ- mitglieder	93
cc) Betriebsverfassung.....	94
dd) Sachenrecht	95
ee) Schuldrecht	95
ff) Familienrecht	97
gg) Erbrecht	98
hh) Öffentliches Recht	98
c) Einholung der Zustimmung	99
d) Rechtsfolge nichterteilter Zustimmung	99
e) Unwirksamkeit	100
5. Insolvenzplan	101
III. Unternehmen als Kaufgegenstand/Steueraspekte.....	103
1. Kauf von Unternehmensteilen oder Gesellschaftsan- teilen(Asset oder Share Deal).....	103
2. Steuerliche Erwägungen bei der Wahl zwischen dem Kauf von Unternehmensteilen oder Gesellschafts- rechten.....	105
a) Aktuelle Rechtsänderungen (Verfassungswidrigkeit?).....	108
aa) Neuerliche Gesetzesänderung 2003	108
bb) Bestehende Gesetze teil-nichtig?.....	111
b) Veräußerer: Verkauf von Gesellschaftsrechten Erwerber: Kauf von Unternehmensteilen	112
c) Natürliche Personen als Veräußerer: Verkauf von Gesellschaftsrechten	116
aa) Steuerfrei oder voller Steuersatz	121
bb) Wesentliche Beteiligung.....	122
cc) Einbringungsgeborene Anteile	125
dd) Reinvestition	125
ee) Tausch	126
ff) Ausland	126
gg) Kapitalerhöhung.....	126

	Seite
hh) Vorsorge: Aufteilung und Aufwertung von steuerpflichtigen Beteiligungen.....	128
ii) Veräußerung an Dritte in Tranchen	132
jj) Kirchensteuer	134
kk) Erbschaftsteuer.....	135
ll) Bemessungsgrundlage/Veräußerungskosten.....	136
c) Erwerber: Kauf von Einzelwirtschaftsgütern	139
aa) Buchwert-Aufstockung (-Abstockung).....	139
bb) Abschreibungsdauer u. a.....	140
cc) Präferenz-Liste des Erwerbers	142
dd) Kaufpreis, übernommene Verbindlichkeiten, Abwertung.....	147
ee) „Kaufpreis“ für andere Verträge.....	148
d) Zwischenform: Anteile an Personengesellschaften.....	150
aa) Veräußerer.....	151
bb) Erwerber	151
e) Sonstiges (Kombination Share/Asset Deal)	152
f) Ausnahme: Keine Steuervorteile für Veräußerer aus Verkauf von Gesellschaftsrechten.....	152
aa) Steuerliche Gleichbehandlung bei Kauf von Unternehmensteilen oder (Kapital-)Gesellschaftsrechten.....	152
bb) Immobilien.....	153
cc) Verluste	153
dd) Mantelkauf (Verlustmäntel)	154
ee) Sanierungsgewinn steuerpflichtig	157
ff) Negativer Kaufpreis.....	158
g) Geschäftswert und immaterielle Einzelwirtschaftsgüter	158
aa) Geschäftswert und Praxiswert	159
bb) Laufend abschreibbare immaterielle Wirtschaftsgüter	162
cc) Sofort abzugsfähige Aufwendungen	167
dd) Firmenwertähnliche Wirtschaftsgüter	169
ee) „Negativer Geschäftswert“ („bad will“).....	174
h) Kombination des Kaufs von Gesellschaftsrechten und Unternehmensteilen	175

	Seite
i) Spaltung, Realteilung, Umstrukturierung.....	175
j) Steuerfreiheit für Veräußerer bei Auslandsbezug	176
k) Andere Steuerarten.....	177
aa) Grunderwerbsteuer.....	178
bb) Umsatzsteuer.....	178
cc) Gewerbesteuer.....	179
3. Zwischenformen	180
a) Zivilrechtlicher Überblick	180
b) Besteuerung.....	183
aa) Ausgliederung.....	183
bb) Grunderwerbsteuer.....	183
cc) Kapitalerhöhung.....	184
dd) Gestaltungen mit Einlage.....	187
4. Nebenrechte (Gewinnanspruch, Teilwertab- schreibung u. a.).....	187
a) Zivilrechtliches Regelungsbedürfnis	187
b) Besteuerung.....	188
aa) Bei Personengesellschaften	188
bb) Bei Kapitalgesellschaften: Gesonderte oder Mit-Veräußerung des Gewinnanspruchs?	189
cc) Keine gesonderte Aktivierung des Gewinn- anspruchs beim Erwerber	192
dd) Teilwertabschreibung nach Ausschüttung	192
5. Andere Geschäftsbeziehungen	193
6. Geschäftsführer- und Beraterverträge	194
a) Kontinuität der Unternehmensführung.....	194
b) Besteuerung.....	195
aa) Laufende Vergütung für laufende Tätigkeit.....	195
bb) Abfindung für Ausscheiden.....	196
cc) Wettbewerbsverbot	197
7. Risikoverteilung.....	197
IV. Besonderheiten bei Aktiengesellschaften	201
1. Öffentliche Übernahmeangebote.....	201
a) Allgemeines	201
b) Übernahmegesetz.....	203

	Seite
aa) Anwendungsbereich des WpÜG	203
bb) Allgemeine Regeln	204
cc) Öffentliche Angebote.....	204
aaa) Entscheidung zur Abgabe eines öffentlichen Angebotes: Mitteilungs- und Veröffentlichungspflichten (§ 10 WpÜG).....	204
bbb) Angebotsunterlage: Veröffentlichung und grundlegende Angaben (§ 11 WpÜG).....	205
ccc) Untersagung des Angebots (§ 15 WpÜG).....	206
ddd) Angebotsunterlage: Ergänzende An- gaben und Haftung (§ 11 WpÜG).....	206
eee) Finanzierung des Angebots (§ 13 WpÜG), Bankbestätigung.....	206
fff) Annahme des Angebots (§ 16 WpÜG).....	207
ggg) Gegenleistung sowie Erhöhung oder Änderung der Gegenleistung (§ 21 WpÜG).....	207
hhh) Konkurrierendes Angebot (§ 22 WpÜG).....	208
iii) Laufende Veröffentlichungspflichten (§ 23 WpÜG).....	208
jjj) Stellungnahme durch Vorstand und Aufsichtsrat der Zielgesellschaft, Werbung (§§ 27, 28 WpÜG)	208
dd) Übernahmeangebote (§ 29–34 WpÜG).....	208
aaa) Erwerb der Kontrolle (§ 29 WpÜG).....	208
bbb) Gegenleistung bei Übernahmeangebo- ten: Euro oder liquide Aktien, Pflicht zu Barangebot (§ 31 WpÜG i. V. m. §§ 3–7 WpÜG-AngebotsVO).....	209
ccc) Handlungen des Vorstands der Zielge- sellschaft (Verteidigung).....	210
ddd) Anwendbarkeit der Vorschriften für öffentliche Angebote.....	211
ee) Pflichtangebote (§ 35–39 WpÜG).....	211
aaa) Veröffentlichungs- und Angebots- pflicht (§ 35 WpÜG).....	211

	Seite
bbb) Weitere potentielle Pflichtangebotsfälle.....	213
ccc) Befreiungsmöglichkeit (§ 37 WpÜG i. V. m. §§ 8 ff WpÜG-AngebotsVO)	213
ddd) Gegenleistung.....	214
eee) Anwendbarkeit der Vorschriften für öffentliche Angebote und Übernahmeangebote	215
c) EU-Richtlinie	215
2. Going Private (Delisting)	215
a) Verschmelzung, Formwechsel, Beherrschungsvertrag	216
b) Squeeze-Out (Ausschluss von Minderheitsaktionären), §§ 327a–327f AktG	217
aa) Ausschluss (gesetzlicher Übergang auf Hauptaktionäre)	217
bb) Barabfindung	218
cc) Bewertungsverfahren	219
dd) Verkehrswert.....	220
ee) Auswahl des zu bestellenden Prüfers	220
ff) Prüfung der Angemessenheit der Barabfindung.....	221
gg) Vorbereitung und Durchführung der Hauptversammlung.....	221
hh) Eintragung des Übertragungsbeschlusses	222
ii) Gerichtliche Nachprüfung	222
jj) Rechtsformwechsel	223
c) Mehrheitseingliederung, § 320 AktG	223
d) Übertragende Auflösung (§§ 179a, 262 AktG).....	225
3. Unternehmenskauf und Wertpapierhandelsgesetz.....	235
a) Meldepflichten und Sanktionen.....	235
b) Ad-hoc-Publizität.....	238
aa) Erhebliche Beeinflussung des Börsenpreises.....	239
bb) Publizitätspflichtige Tatsachen.....	240
cc) Befreiungsmöglichkeit.....	241
dd) Sanktionen.....	241

	Seite
ee) Veröffentlichung der Geschäfte von Unternehmensinsidern (so genanntes Directors Dealings, § 15a WpHG).....	241
ff) Kurs- und Marktmanipulation	242
c) Insiderregelung	243
aa) Der Verbotstatbestand und seine Begriffsmerkmale.....	243
aaa) Insider.....	243
bbb) Insiderpapier.....	244
ccc) Insidertatsache.....	244
ddd) Betroffener Personenkreis (Insider, Dritte).....	245
bb) Pakethandel und Insiderverbote	247
4. Übertragung des (verbrieften) Aktienrechts.....	249
a) Inhaberaktien.....	249
aa) Übereignung gemäß §§ 929 ff BGB.....	249
bb) Abtretung gemäß §§ 398 ff BGB	249
b) Namensaktien (und Interimsscheine)	250
aa) Indossierung nach § 68 AktG.....	250
bb) Abtretung gemäß §§ 398, 413 BGB.....	251
cc) Vinkulierte Namensaktien (Zwischenscheine)	251
c) Aktien in Verwahrung.....	252
d) Nicht verbrieft Aktienrechte	254
e) Globalaktie.....	254
aa) Einfache Globalaktie	254
bb) Dauerglobalaktie (Ausschluss Verbriefung gemäß § 10 Abs. 5 AktG).....	254
5. Kaufpreiszahlung in Form von eigenen Aktien	255
a) Allgemein.....	255
b) Verwendung neu geschaffener Aktien	257
aa) Ordentliche Sachkapitalerhöhung	257
bb) Sachkapitalerhöhung aus genehmigtem Kapital.....	258
cc) Prospektveröffentlichungspflicht	261
dd) Besteuerung.....	262

	Seite
c) Verwendung bestehender Aktien.....	265
aa) Erwerbs- und Verwendungsbeschränkungen.....	265
bb) Bilanzierung.....	269
cc) Besteuerung.....	269
d) Zivilrechtliche Qualifizierung.....	271
e) Nachgründung (§ 52 AktG).....	272
V. Leveraged Buy-Out und Management Buy-Out (LBO/MBO).....	275
1. Überblick.....	275
a) LBOs in Deutschland und außerhalb.....	275
b) Interessenlage und Ziele.....	276
c) Wesentliche Merkmale.....	277
2. Finanzierung des Kaufpreises unter Einsatz des Vermögens der Objektgesellschaft.....	277
a) Grundsätze.....	277
aa) Zins und Tilgung.....	278
bb) Besicherung (Vermögen) und Cash flow.....	280
cc) Neue Abschreibungen aus dem Kaufpreis.....	281
b) Alternativen.....	281
aa) Asset Deal.....	281
bb) Share Deal.....	282
c) Objektgesellschaft in der Rechtsform der Aktiengesellschaft.....	283
aa) Einlagenrückgewähr.....	284
bb) Verbot der Finanzierung des Erwerbs eigener Aktien.....	285
cc) Verschmelzung.....	286
dd) Eingliederung.....	287
ee) Liquidation(mit Veräußerung des Unternehmens an Mehrheitsaktionär).....	288
ff) Andere Veräußerungsverträge.....	289
d) Objektgesellschaft in der Rechtsform einer GmbH.....	289
aa) Stammkapitalerhaltung.....	289
bb) Verletzung gesellschaftsinterner Verpflichtungen.....	293

	Seite
cc) Strafrechtliche Sanktionen.....	294
dd) Verschmelzung/Liquidation	295
ee) Veräußerung des Unternehmens an Mehr- heitsgesellschafter.....	295
e) Objektgesellschaft in Rechtsform von Personen- handelsgesellschaften (OHG, KG)	296
3. Buchwertaufstockung	297
a) Steuerliche Zielsetzung.....	297
b) Buchwertaufstockung	298
c) Objektkapitalgesellschaft.....	299
d) Cash flow	299
e) Buchwertaufstockung der Einzelwirtschaftsgüter („Step-up“).....	300
aa) Kein Missbrauch.....	301
bb) Ausschüttungsbedingte Teilwertab- schreibung.....	302
cc) Anerkennung.....	302
f) Gesetzliche Versagung von Erwerbenaufstockung.....	303
4. Tilgung aus Cash flow	304
5. Steuerliche Einzelfragen.....	305
a) Entsteuerung versteuerter Rücklagen	305
aa) Ausschüttung an Erwerber.....	306
aaa) Fremdfinanzierung ins Objekt	306
bbb) „Entsteuerung“	306
bb) Ausschüttung an Veräußerer	306
b) Verlustrisiko.....	307
aa) Verlustabzug	307
bb) Zinsabzug nach Beteiligungsende	308
c) Zinsabzug.....	309
aa) Grundfall.....	309
bb) Holding	310
cc) Gesellschafter-Fremdfinanzierung	311
d) Verdeckte Gewinnausschüttung	312
e) Gewinnminderung innerhalb Organschaft	314
6. Management Buy-Out (MBO)	314

	Seite
a) Arbeits- und dienstvertragliche Problematik.....	314
b) Flexibler Veräußerer	316
c) Günstiger Kaufpreis/Kaufpreisstundung/ Vermietung von Anlagevermögen.....	316
d) Negativer Kaufpreis, Kaufpreis unter Nettobuchwert.....	317
e) Gewährleistung des Veräußerers beim MBO.....	318
f) Steuerfreier Cash flow durch Rückstellungen.....	319
g) Beteiligung des Managements an Erwerbengesellschaft	319
h) Optionen (Aktienoptionsmodelle u. a.).....	322
i) Lohnsteuer, verdeckte Gewinnausschüttung.....	324
7. Andere Kapitalgeber.....	325
a) Finanzierungsstruktur	325
b) Investoren-Pools	326
c) Zwischenholding (Newco).....	328
d) Fremdfinanzierung.....	328
aa) Feste Zinsen	328
bb) Stille Gesellschaft	328
cc) Partiarisches Darlehen	328
VI. Gewährleistung des Veräußerers.....	331
1. Anspruchsgrundlagen, gesetzliche Lage	331
a) Vorbemerkungen.....	331
b) Frühere Rechtslage.....	331
c) Neue Rechtslage.....	333
d) Anwendbarkeit des neuen Rechts.....	335
2. Die gesetzliche Haftung im einzelnen.....	336
a) Gewährleistung beim Asset Deal.....	336
aa) Sachmängelhaftung beim Asset Deal	336
bb) Rechtsmängelhaftung beim Asset Deal.....	341
b) Gewährleistung beim Share Deal	342
aa) Rechtsmängelhaftung beim Share Deal	343
bb) Sachmängelhaftung beim Share Deal.....	344
aaa) Beschaffenheitsvereinbarung.....	344

	Seite
bbb) Objektiver Mangel ohne Beschaffenheitsvereinbarung	345
c) Vorvertragliche Pflichtverletzung des Verkäufers	347
d) Vertragliche Vereinbarungen (Garantien)	351
e) Haftung wegen Nichterfüllung vertraglicher Nebenpflichten	353
f) Haftung aus Nebenverträgen	354
3. Rechtsfolgen	354
a) Vorbemerkung	354
b) Kaufrechtliche Gewährleistungsansprüche	355
aa) Nacherfüllung	355
bb) Rücktritt	357
cc) Minderung	359
dd) Schadensersatz	359
ee) Aufwendungsersatz	361
c) Vertragliche Rechtsfolgenvereinbarung	362
d) Vorvertragliche Pflichtverletzung	362
e) Verjährung	362
f) Steuerliche Behandlung von Schadensersatzzahlungen	364
4. Praktisches Verhalten von Veräußerer und Erwerber	364
a) Vorbemerkung	364
b) Regelungen über die Abgrenzung der Gewährleistungshaftung von den Modalitäten der Kaufpreisverpflichtung	365
aa) Trennung zwischen Gewährleistungsansprüchen und den Modalitäten der Kaufpreisverpflichtung	365
bb) Vertragsgestaltung	366
cc) Rückabwicklung, Begrenzung der Schadensersatzansprüche	369
c) Vertragliche Regelung der Gewährleistungshaftung	371
aa) Zusicherungen und Garantien	372
bb) Richtigkeit der Bilanz	375
cc) Andere Beschaffenheitsmerkmale des Unternehmens	375

	Seite
dd) Körperschaftsteuerliches Eigenkapital, Steuerstatus der Anteile	376
ee) Umwelt- und Altlasten.....	377
ff) Prüfliste.....	377
aaa) Bestehen und Inhalt von Rechten	378
bbb) Belastungen/Verpflichtungen	379
ccc) Bilanz, Status.....	381
ddd) Andere Umstände, vor allem außer- halb von Jahresabschlüssen	382
gg) Ergänzende Hinweise	383
d) Regelungen über die Ausgestaltung der Haftung.....	386
aa) Inhalt der Gewährleistungsansprüche	386
bb) Ausschluss der Haftung des Veräußerers	389
cc) Haftungsklauseln und Verhandlungstaktik	390
dd) Verjährung der Ansprüche des Erwerbers.....	390
ee) Gewährleistungseinbehalt.....	392
ff) Arglist.....	392
gg) Versicherung.....	393
5. Beraterhaftung	393
a) Anspruchsgrundlagen	395
b) Pflichten des Beraters	398
aa) Anforderungen der Rechtsprechung.....	398
bb) Steuerberater/Wirtschaftsprüfer	400
cc) Rechtsanwalt.....	404
dd) Notar.....	404
ee) Unternehmens- und M & A-Berater	405
ff) Vermittler	406
c) Verjährung	406
d) Beweislast	408
VII. Haftung des Erwerbers	411
1. Unterscheidung zwischen Asset und Share Deal	411
2. Gesellschaftsrechtliche Haftung.....	412
a) GmbH.....	412
b) Kommanditgesellschaft	414

	Seite
c) Persönlich haftender Gesellschafter, Offene Handelsgesellschaft	416
3. Vermögensübernahme (§ 419 BGB).....	417
4. Firmenfortführung (§ 25 HGB).....	417
5. Betriebssteuern (§ 75 AO)	420
6. Umweltschutz und ähnliche Haftungen	424
a) Bodenverunreinigungen.....	424
b) Andere Umweltfragen.....	426
c) Bilanzielle Rückstellungen	428
7. Haftung aus § 33 GWB (Verstoß gegen kartellrechtliche Schutzvorschriften)	429
8. Freistellung durch Veräußerer	430
9. Freistellung durch Erwerber	430
10. Insolvenzverfahren und Sanierung.....	431
11. Andere Haftungen.....	434
VIII. Betriebsübergang und Arbeitsverhältnisse (§ 613a BGB)	435
1. Tatbestandsmerkmale des § 613a BGB	436
a) Betrieb – Betriebsteil	436
b) Betriebsinhaberwechsel	440
c) Übergang durch Rechtsgeschäft	442
d) Betriebserwerb vom Insolvenzverwalter bzw. in der Insolvenz.....	444
2. Rechtsfolgen des Betriebsübergangs gemäß § 613a BGB	448
a) Übergang des Arbeitsverhältnisses.....	448
b) Information und Widerspruchsrecht des Arbeit- nehmers	450
c) Haftungssystem des § 613a BGB	454
d) Kollektivarbeitsrechtliche Folgen des Betriebs- übergangs	454
3. Betriebsinhaberwechsel und betriebliche Altersver- sorgung.....	457
a) Eintritt in Versorgungszusage	457
b) Sonderregelungen bei Betriebserwerb aus Insolvenz	459

	Seite
4. Kündigung und Betriebsinhaberwechsel.....	460
5. Unternehmenskaufvertragliche und sonstige Regelungen	463
a) Zwingender Charakter des § 613a BGB.....	463
b) Vertragliche Vereinbarungen.....	464
6. Abfindungen und Besteuerung.....	466
IX. Kaufpreis und Zahlung.....	467
1. Preisbestimmung am Anfang oder Ende der Verhandlungen?.....	467
a) Leistungen und Gegenleistungen.....	467
aa) Leistungen des Veräußerers.....	467
bb) Gegenleistungen des Erwerbers.....	468
cc) Wann soll der Kaufpreis festgelegt werden?.....	469
b) Risikoverteilung und Kaufpreis.....	470
2. Wertfindung, Preisfindung und Preisbestimmung.....	470
3. Fester oder variabler Preis und Gewährleistung	472
a) Fester Kaufpreis	473
b) Variabler Kaufpreis (Earn-Out).....	473
c) Kaufpreis-Anpassung (Korrektur, Formel)	474
4. Kaufpreis- und Bilanzausgleichsformeln	475
a) Bilanzausgleichsformeln.....	475
b) Gewährleistung „durch“ eine Bilanzausgleichs- formel?	477
c) Gewährleistung für die Bilanz	477
aa) Bilanzersteller oder -prüfer.....	477
bb) Bilanzkorrektur?	478
d) Bezugnahme auf vorliegende Bilanz.....	478
5. Ertragsverbesserung durch Steuerplanung für Ver- äußerer.....	479
a) Vermeidung von Steuernachteilen.....	479
b) Steuervorteile für den Veräußerer	481
aa) Abfindungen für Gehalt und Versorgung.....	481
bb) Optionen.....	481
cc) Aufschiebung der Veräußerung einer Restbe- teiligung	482

	Seite
dd) Veräußerung nach Kapitalerhöhung.....	482
ee) Wegzug	482
ff) Aufschiebung der Gewinnrealisierung.....	483
gg) Ausschüttung an Veräußerer	483
hh) Spaltung, Realteilung u. Ä.....	484
6. Aufwandsminderung durch Steuerplanung für Erwerber.....	485
a) Steuerliche Interessen des Erwerbers	485
b) Steuerliche Flexibilität des Veräußerers.....	486
7. Finanzierung	486
a) Risikoerhöhung.....	486
b) Besteuerung.....	486
c) Finanzierung über das Kaufobjekt.....	487
d) Tausch von Gesellschaftsanteilen.....	488
8. Gegenseitige Besicherungen	489
a) Rückbehalt (hold-back), Sperrkonto (escrow)	489
b) Besicherung des Kaufpreises	489
9. Verkehrssteuern.....	490
a) Umsatzsteuer	490
aa) Unternehmensverkauf.....	490
bb) Vertragliche Vereinbarung	491
cc) Steuerpflicht und Vorsteuer.....	492
dd) Abtretung des Vorsteuer-Erstattungsanspruchs	494
b) Grunderwerbsteuer.....	495
aa) Veräußerung des Grundstücks selbst	495
bb) Vereinigung von 95 % der Anteile der Gesellschaft.....	496
cc) Kapitalgesellschaften	496
dd) 95 % Gesellschafterwechsel bei Personengesellschaften (fünf Jahre).....	496
10. Nebenkosten: Kostenüberwälzung auf den Erwerber	498
X. Die Lieferung des Unternehmens.....	501
1. Vorbereitung der Unternehmensveräußerung	501
a) Spaltung und ähnliche Trennungen	501

	Seite
b) Abgrenzung des Privatbereichs	502
c) Informationsaufbereitung	503
2. Lieferung von Unternehmensteilen (Assets).....	504
3. „Lieferung“ von Gesellschaftsrechten (Shares).....	506
4. Wettbewerbsverbote	507
a) Wirksamkeit im Allgemeinen.....	508
b) Vertragsstrafe	509
c) Sittenwidrigkeit.....	510
d) Deutsches Kartellrecht.....	513
e) Europäisches Kartellrecht (EG-Kartellrecht)	518
aa) Materielles Recht	518
bb) Verfahrensrecht.....	523
f) Andere Wettbewerbsverbote.....	525
g) Steuerrecht	525
5. Datenschutz.....	527
6. Sonstige fortbestehende Bindungen	530
7. Informations- und Beteiligungsrechte des Ver- äußerers	531
a) Prozesse/Erwerberinteresse	531
b) Interesse des Veräußerers	531
c) Steuerliche Betriebsprüfungen	532
XI. Beurkundung des Unternehmenskaufvertrages.....	533
1. Beurkundungspflicht	533
a) Grundstücksgeschäfte (§ 311b Abs. 1 BGB n. F.).....	534
b) Vertrag über gegenwärtiges Vermögen oder Ver- mögensbruchteile (§ 311b Abs. 3 BGB n. F.).....	535
c) Übertragung von GmbH-Geschäftsanteilen (§ 15 GmbHG).....	536
aa) GmbH-Anteile.....	536
bb) GmbH & Co. KG	539
d) Abtretung von Anteilen an ausländischen Gesell- schaften	541
e) Sonstige Formvorschriften.....	542
2. Beurkundung im Ausland.....	543
a) GmbH-Geschäftsanteile.....	543

	Seite
b) Immobilien.....	546
Literaturverzeichnis.....	549
Paragrafenregister	557
Sachregister.....	565