

# Inhaltsverzeichnis

Seite

<b>I.</b>	<b>Grundzüge eines Unternehmenserwerbs im zeitlichen Ablauf</b> .....	<b>1</b>
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

	<b>Seite</b>
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
<b>II. Parteien und andere Beteiligte .....</b>	<b>69</b>
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

	<b>Seite</b>
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
<b>III. Unternehmen als Kaufgegenstand/Steueraspekte.....</b>	<b>103</b>
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

	<b>Seite</b>
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
<b>IV. Besonderheiten bei Aktiengesellschaften .....</b>	<b>201</b>
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
<b>V. Leveraged Buy-Out und Management Buy-Out (LBO/MBO).....</b>	<b>275</b>
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

	<b>Seite</b>
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

	<b>Seite</b>
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
<b>VI. Gewährleistung des Veräußerers.....</b>	<b>331</b>
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
<b>VII. Haftung des Erwerbers .....</b>	<b>411</b>
1. Unterscheidung zwischen Asset und Share Deal .....	411
2. Gesellschaftsrechtliche Haftung.....	412
a) GmbH.....	412
b) Kommanditgesellschaft .....	414

	<b>Seite</b>
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
<b>VIII. Betriebsübergang und Arbeitsverhältnisse</b> <b>(§ 613a BGB) .....</b>	<b>435</b>
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
<b>IX. Kaufpreis und Zahlung.....</b>	<b>467</b>
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

	<b>Seite</b>
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
<b>X. Die Lieferung des Unternehmens.....</b>	<b>501</b>
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
<b>XI. Beurkundung des Unternehmenskaufvertrages.....</b>	<b>533</b>
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

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