

# Inhaltsverzeichnis

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

## Kapitel 1. Einführung

§ 1 Der Markt für Mergers & Acquisitions ( <i>Schiessl</i> ) .....	1
§ 2 Akteure und Prozessorganisation ( <i>Schiessl</i> ) .....	8
§ 3 Gestaltungsformen ( <i>Rosengarten</i> ) .....	13
§ 4 Ablauf von Unternehmenskäufen ( <i>Rosengarten</i> ) .....	21
§ 5 Planungs- und Rechtsfragen im Vorfeld des Unternehmenskaufs (Checkliste) ( <i>Rosengarten</i> ) .....	30
§ 6 Grenzüberschreitende Transaktionen (Cross-Border M&A) ( <i>Ulbrich</i> ) .....	40
§ 7 Der Einfluss aktivistischer Aktionäre auf M&A-Prozesse ( <i>Schiessl</i> ) .....	48

## Kapitel 2. Due Diligence

§ 8 Die Bedeutung der Due Diligence für die Transaktion ( <i>Meurer</i> ) .....	57
§ 9 Rechtlicher Rahmen ( <i>Meurer</i> ) .....	60
§ 10 Praktische Durchführung und Prüfungsschwerpunkte ( <i>Meurer/Schlaffge</i> ) ..	72
§ 11 Rechtlicher Due Diligence-Bericht ( <i>Meurer</i> ) .....	96
§ 12 Besonderheiten der Verkäufer-Due Diligence ( <i>Meurer</i> ) .....	107

## Kapitel 3. Unternehmensbewertung und Kaufpreis

§ 13 Bewertung im M&A-Prozess ( <i>Aders</i> ) .....	111
§ 14 Systematisierung von Bewertungsmethoden ( <i>Aders</i> ) .....	125
§ 15 Adjusted Present Value (APV)- und WACC-Ansatz der DCF-Methode ( <i>Aders</i> ) .....	134
§ 16 Kaufpreisformeln ( <i>Ziegenhain</i> ) .....	147

## Kapitel 4. Finanzierung

§ 17 Einführung: Finanzierungsarten und -strukturen ( <i>Knepper</i> ) .....	175
§ 18 Rahmenbedingungen: Kreditarten und Zwecke, Laufzeit, Kosten, Auszahlung ( <i>Knepper</i> ) .....	193
§ 19 Vertragsdurchführung, Risikosteuerung, Nebenpflichten ( <i>Knepper</i> ) .....	221
§ 20 Besicherung der Akquisitionsfinanzierung ( <i>Knepper</i> ) .....	259
§ 21 Nachrangfinanzierung ( <i>Knepper</i> ) .....	288

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

§ 22 Zustimmungserfordernisse ( <i>Rieckers</i> ) .....	307
§ 23 Unternehmerische Mitbestimmung ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	329
§ 24 Mitteilungspflichten ( <i>Busch</i> ) .....	335
§ 25 Haftungsfragen ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	383
§ 26 Organverantwortung ( <i>Rieckers</i> ) .....	401

## Kapitel 6. Steuern

§ 27 Grundlagen der steuerlichen Strukturierung ( <i>Scheifele</i> ) .....	439
§ 28 Share Deal (Anteile an Kapitalgesellschaften) ( <i>Scheifele</i> ) .....	440

VII

§ 29 Asset Deal ( <i>Ernst</i> ) .....	471
§ 30 Share Deal (Anteile an Personengesellschaften) ( <i>Beinert</i> ) .....	492
§ 31 Sonderthemen, Tax Due Diligence und Steuerklausel ( <i>Scheifele/Wagner</i> ) ..	520
<b>Kapitel 7. Fusionskontrolle und Kartellrecht</b>	
§ 32 Fusionskontrolle ( <i>Bischke/Röhrig</i> ) .....	557
§ 33 Fusionskontrollrechtliche Aspekte im Unternehmenskaufvertrag ( <i>Bischke/Röhrig</i> ) .....	583
§ 34 Sonderthemen Public M&A ( <i>Bischke/Röhrig</i> ) .....	591
§ 35 Kartellrechtliche Risiken in der M&A Transaktion ( <i>Bischke/Röhrig</i> ) .....	598
§ 36 Gemeinschaftsunternehmen ( <i>Bischke/Röhrig</i> ) .....	633
§ 37 Bietergemeinschaften, Konsortien ( <i>Bischke/Röhrig</i> ) .....	640
<b>Kapitel 8. Arbeitsrecht</b>	
§ 38 Grundlagen der arbeitsrechtlichen Strukturierung von Unternehmens- käufen ( <i>Hoefs</i> ) .....	643
§ 39 Anteilskauf (Share Deal) ( <i>Hoefs</i> ) .....	646
§ 40 Erwerb von Wirtschaftsgütern (Asset Deal) ( <i>Bockenheimer</i> ) .....	657
§ 41 Beschäftigungsrelevante Maßnahmen im Kontext eines Unternehmens- kaufs ( <i>Hoefs</i> ) .....	715
§ 42 Arbeitsrechtliche Due Diligence und Unternehmenskaufvertrag ( <i>Hoefs</i> ) ...	728
<b>Kapitel 9. Der Unternehmenskaufvertrag</b>	
§ 43 Grundlagen der Vertragsgestaltung ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	743
§ 44 Kaufgegenstand; Verkauf und Übertragung ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	768
§ 45 Kaufpreisklauseln, Zahlung ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	798
§ 46 Vollzugsbedingungen, Vollzug (Closing) und Rücktritt ( <i>Meyer-Sparenberg</i> )	807
§ 47 Gewährleistungen, Garantien, Aufklärungspflichten ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) ...	844
§ 48 Schadensersatz, Freistellung, Haftung ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	895
§ 49 Beziehungen zur Verkäufergruppe ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	943
§ 50 Verpflichtungen der Vertragsparteien nach Vollzug ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) ...	960
§ 51 Vertragsschluss, Form, Dokumentation ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	973
<b>Kapitel 10. Transaktionsvorbereitende und -begleitende Maßnahmen; post- akquisitorische Aspekte</b>	
§ 52 Carve-out-Transaktionen ( <i>Hoger</i> ) .....	1003
§ 53 Post-akquisitorische Maßnahmen und Integration (Checkliste) ( <i>Möritz</i> ) ...	1029
<b>Kapitel 11. Private Equity</b>	
§ 54 Private Equity: Grundlagen und wirtschaftliche Bedeutung ( <i>Clauss/Jäckle/ Strehle</i> ) .....	1039
§ 55 Regulierung und rechtliche Rahmenbedingungen ( <i>Clauss/Jäckle/Strehle</i> ) ..	1070
§ 56 Besonderheiten bei der Durchführung von Private Equity-Transaktionen ( <i>Clauss/Jäckle/Strehle</i> ) .....	1080
§ 57 Vertragsgestaltung ( <i>Clauss/Jäckle/Strehle</i> ) .....	1114
§ 58 Managementbeteiligung ( <i>Richter</i> ) .....	1145
<b>Kapitel 12. Venture Capital</b>	
§ 59 Venture Capital: Grundlagen und wirtschaftliche Bedeutung ( <i>Wenzel/ Höhn</i> ) .....	1195
§ 60 Regulierung und rechtliche Rahmenbedingungen ( <i>Wenzel/Höhn</i> ) .....	1217

§ 61 Besonderheiten bei der Durchführung von Venture Capital-Finanzierungen ( <i>Wenzel/Höhn</i> ) .....	1224
§ 62 Vertragsgestaltung ( <i>Wenzel/Höhn</i> ) .....	1234

### **Kapitel 13. Akquisitionen unter Beteiligung Dritter; Beteiligungserwerbe**

§ 63 Erwerbskonsortien, Beteiligungserwerbe, Gemeinschaftsunternehmen ( <i>Nolte</i> ) .....	1273
§ 64 Minderheitsinvestments ( <i>Möritz</i> ) .....	1311
§ 65 Management Buy-Out/Management Buy-In ( <i>Schmidt-Hern</i> ) .....	1328

### **Kapitel 14. Erwerb börsennotierter Gesellschaften**

§ 66 Grundlagen und Überblick zum Ablauf öffentlicher Übernahmen ( <i>Strehle</i> ) .....	1339
§ 67 Öffentliche Übernahmen aus Sicht des Bieters ( <i>Wirbel</i> ) .....	1350
§ 68 Öffentliche Übernahmen aus Sicht der Zielgesellschaft ( <i>Strehle</i> ) .....	1394
§ 69 Strukturmaßnahmen nach Abschluss der Übernahme ( <i>Link/Meyer-Sparenberg/Rieckers</i> ) .....	1428

### **Kapitel 15. Unternehmenskauf in der Krise und der Insolvenz**

§ 70 Distressed M&A: Begriffe und Interessenlagen ( <i>Blech/Tasma</i> ) .....	1463
§ 71 Unternehmenserwerb vor Eröffnung eines Insolvenzverfahrens ( <i>Blech/Tasma</i> ) .....	1468
§ 72 Unternehmenserwerb nach Eröffnung eines Insolvenzverfahrens ( <i>Blech/Tasma</i> ) .....	1487
§ 73 Unternehmensveräußerungen aus der Perspektive des Insolvenzverwalters und Sachwalters ( <i>Kebekus/Georg</i> ) .....	1513

### **Kapitel 16. Transaktionen in besonderen Bereichen und Branchen**

§ 74 Immobilientransaktionen ( <i>v. Bismarck/Freytag/Kress</i> ) .....	1535
§ 75 Kreditportfolio-Transaktionen ( <i>Burmeister/Klein</i> ) .....	1592
§ 76 Übernahmen im Bankensektor ( <i>Adolff/Schmies</i> ) .....	1616
§ 77 Besonderheiten beim Erwerb von Versicherungsunternehmen ( <i>Wilm/Eberlein</i> ) .....	1645
§ 78 Transaktionen in der pharmazeutischen Industrie ( <i>Uwer</i> ) .....	1675
§ 79 Health Care – Sonstige Leistungserbringer ( <i>Wodarz</i> ) .....	1695
§ 80 Telekommunikation und Medien ( <i>Spoerr</i> ) .....	1735
§ 81 Informationstechnologie ( <i>v. d. Sande/Asendorf</i> ) .....	1766
§ 82 Outsourcing ( <i>v. d. Sande/Asendorf</i> ) .....	1788
§ 83 Produktzulassungen, Akkreditierung und Zertifizierung ( <i>Spoerr</i> ) .....	1804
§ 84 Energie (Energiewirtschaft/Erneuerbare Energien) ( <i>Uwer/Meinzenbach</i> ) ..	1826
§ 85 Rohstoffwirtschaft und Bergbau ( <i>Schmidt-Kötters</i> ) .....	1885

### **Kapitel 17. Übergreifende regulatorische und öffentlich-rechtliche Aspekte**

§ 86 Nachfolge in öffentlich-rechtliche Rechte und Pflichten ( <i>Schmidt-Kötters</i> ) .....	1903
§ 87 Datenschutz in Unternehmenstransaktionen ( <i>Uwer/Jungkind</i> ) .....	1929
§ 88 Compliance Due Diligence ( <i>Jungkind/Lauterwein</i> ) .....	1963
§ 89 Staatliche Beihilfen und Subventionen ( <i>Bonhage</i> ) .....	1979
§ 90 Öffentliche Unternehmen ( <i>Spoerr</i> ) .....	2004
§ 91 Außenwirtschaftsrechtliche Investitionsprüfung ( <i>Bonhage</i> ) .....	2029
§ 92 Umweltrecht ( <i>Schmidt-Kötters/Quast</i> ) .....	2045
§ 93 Vergaberecht ( <i>Bonhage</i> ) .....	2104

## **Kapitel 18. Risikomanagement und Streitbeilegung**

§ 94 Gewährleistungsversicherungen (W&I Insurance) ( <i>Wiegand</i> ) .....	2127
§ 95 Staatliche Gerichtsbarkeit, Schiedsgerichtsbarkeit und andere alternative Streitbeilegungsmechanismen ( <i>Bälz</i> ) .....	2138

## **Kapitel 19. Länderberichte – Country Reports**

§ 96 France ( <i>Angel/Romain</i> ) .....	2165
§ 97 Italy ( <i>Pratelli/Chiarella</i> ) .....	2195
§ 98 The Netherlands ( <i>Grimme/van Loon</i> ) .....	2226
§ 99 Spain ( <i>Hess/Klingenberg Peironcelly</i> ) .....	2261
§ 100 United Kingdom ( <i>Boxell</i> ) .....	2291
§ 101 Russia ( <i>Krasnikhin/Andrusenko</i> ) .....	2346
§ 102 China ( <i>Möller/Zhuang</i> ) .....	2377
§ 103 India ( <i>Shroff/Favoccia/Datta</i> ) .....	2401
§ 104 Japan ( <i>Nukada/Shinjo</i> ) .....	2439
§ 105 Brazil ( <i>Vallandro Flores/Engel/Ruschmann</i> ) .....	2470
§ 106 Mexico ( <i>Pesqueira</i> ) .....	2495
§ 107 United States ( <i>Emmerich/Cohen/Robinson</i> ) .....	2514
Sachverzeichnis .....	2551