

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	11
Literatur	13
I. Vorbereitungsphase	15
1. Die Käuferseite	16
2. Die Verkäuferseite	19
3. Die Funktion des Beraters	24
4. Einbeziehung des Managements	28
II. Verhandlungsphase	32
1. Teambildung / Zeitplan	32
2. Vorvertragliche Regelungen	34
a) Confidentiality agreement	35
b) Vorvertragliche Dokumentation	38
aa) Punktation	38
bb) Letter of intent	39
cc) Option	41
dd) Vorvertrag	42
3. Due diligence	45
a) Wirtschaftliche Due diligence	50
b) Rechtliche Due diligence	51
c) Finanzielle Due diligence	51
d) Steuerliche Due diligence	52
e) Umweltrechtliche Due diligence	53
f) Abschlussreport	54
III. Der Kaufvertrag	56
1. Arten des Unternehmenskaufs	57
a) Das neue Kaufrecht im Überblick	58

b) Share deal	60
c) Asset deal	61
d) Verschmelzung	62
e) Wahl der Kaufvertragsstruktur	64
f) Steuerliche Aspekte	65
2. Inhalt des Kaufvertrags	66
a) Share deal	66
b) Asset deal	69
c) Sonstiger Inhalt	72
aa) Kaufpreisregelungen	72
bb) Gewährleistungs- und Haftungsbestimmungen	78
cc) Selbständige Garantien	87
dd) Firmenfortführung / Wettbewerbsverbote / Schiedsgericht	93
aaa) Firmenfortführung	94
bbb) Wettbewerbsverbote	96
ccc) Schiedsgerichtsklausel	100
3. Der Beteiligungskauf	103
a) Das 50:50 Joint Venture	103
aa) Managementregelungen	104
bb) Auflösungsmechanismen	105
b) Die Unternehmensbeteiligung	111
aa) Auflösungsklauseln / Corporate Governance	111
bb) Sonstige Regelungen	115
4. Formvorschriften und Genehmigungen	119
a) Formvorschriften	119
b) Zustimmungen und Genehmigungen	121
c) Öffentlich-rechtliche Zustimmungserfordernisse	125
5. Die Öffentlichkeitsarbeit	127
IV. Closing und Implementierung	130
1. Closing und Stichtagsbetrachtung	130
2. Post merger integration (PMI)	134
V. Besondere Formen des Unternehmenskaufs	141

Anhang:

Ausgewählte Musterbeispiele	145
1. Vertraulichkeitserklärung (-vertrag)	
– Confidentiality agreement –	147
a) Langversion	147
b) Kurzversion	152
2. Absichtserklärung	
– Letter of intent, memorandum of understanding	153
3. a) Due diligence Checkliste	154
b) »Show room«-Unterlagen	159
4. Ausstiegsklauseln	162
a) Vorerwerbsrecht	162
– Right of first refusal –	
b) Einfaches Vorkaufsrecht	164
c) Aufgriffsrechte	165
d) Vorerwerbs- und Tag-along Recht	166
– Piggy back right –	
e) Shoot-out Klausel	168
f) Sicilian opening	170
g) Tag-along right	171
– Piggy-back right –	
h) Put and call Rechte	172
i) Tricky-Dick-Klausel	173
5. PMI-Modell	175