

## Inhaltsübersicht

Inhaltsverzeichnis.....	VII
Abkürzungsverzeichnis.....	XVII
<b>Einleitung.....</b>	<b>1</b>
A. Ausgangssituation .....	1
B. Problemstellung .....	1
C. Zielsetzung und Aufbau dieser Arbeit.....	2
<b>Erstes Kapitel: Bedrohungsszenarien für den Käufer .....</b>	<b>5</b>
A. Korruptionsverstöße.....	5
B. Kartellrechtsverstöße.....	51
C. Weitere Risiken dieser beiden Compliance-Verstöße .....	63
<b>Zweites Kapitel: Prävention und Minimierung dieser Risiken ....</b>	<b>71</b>
A. Vendor Due Diligence .....	72
B. Buyer Due Diligence.....	86
C. Berücksichtigung eines Risikoabschlags bei der Kaufpreis- findung .....	110
D. Gesetzliche Haftung des Veräußerers für Compliance- Verstöße.....	111
E. Mögliche vertragliche Vereinbarungen.....	140
F. Versicherungslösungen für Transaktionsrisiken .....	177
G. Interne Untersuchungen nach dem Closing .....	181
H. Reduzierung der Sanktionen bei Korruptionsverstößen.....	188
I. Reduzierung bzw. Erlass der Sanktionen bei Kartell- rechtsverstößen .....	189
J. Asset-Deal versus Share-Deal .....	191
<b>Drittes Kapitel: Zusammenfassung.....</b>	<b>193</b>
A. Bedrohungsszenario.....	193
B. Prävention und Minimierung dieser Risiken .....	195
Literaturverzeichnis .....	XXIII

## **Inhaltsverzeichnis**

<b>Abkürzungsverzeichnis.....</b>	<b>XVII</b>
<b>Einleitung.....</b>	<b>1</b>
A. Ausgangssituation .....	1
B. Problemstellung .....	1
C. Zielsetzung und Aufbau dieser Arbeit.....	2
<b>Erstes Kapitel: Bedrohungsszenarien für den Käufer .....</b>	<b>5</b>
A. Korruptionsverstöße.....	5
1. Definition von Korruption .....	7
2. Historischer Abriss .....	8
3. Straf- und bußgeldrechtliche Folgen nach deutschem Recht.....	10
a. Strafbarkeit nach dem Strafgesetzbuch.....	10
b. Sanktionierung nach dem OWiG .....	11
aa Geldbuße nach dem OWiG .....	11
aaa Pflichtverletzung nach § 30 Abs. 1 Alt. 1 OWiG .....	11
bbb Pflichtverletzung nach § 30 Abs. 1 Alt. 2 OWiG .....	14
ccc Verjährung .....	15
ddd Sanktionen.....	16
eee Haftung der Zielgesellschaft .....	18
bb Verfall.....	19
aaa Verjährung .....	20
bbb Sanktion .....	20
4. Strafbarkeit nach internationalen Bestimmungen .....	21
a. FCPA.....	21
aa Persönlicher Anwendungsbereich für deutsche Unternehmen .....	22
bb Strafbarkeit von Unternehmen .....	24

aaa	Tatbestandsvoraussetzungen.....	24
bbb	Verteidigungsmöglichkeiten des Beklagten .....	26
cc	Sanktionen.....	28
dd	Fazit.....	29
b.	UK-Bribery Act 2010 .....	29
aa	Persönlicher Anwendungsbereich für deutsche Unternehmen .....	29
bb	Strafbarkeit von Unternehmen .....	31
aaa	Tatbestandsvoraussetzungen.....	32
bbb	Exkulpation.....	33
cc	Sanktionen.....	35
dd	Fazit.....	35
5.	Steuerliche Folgen korruptiver Handlungen .....	36
a.	Ertragssteuerliche Auswirkungen .....	36
aa	Abzugsverbot für gezahlte Schmiergelder .....	36
bb	Abzugsverbot für Geschenke.....	37
cc	Abzugsverbot für Geldbußen .....	38
b.	Umsatzsteuerliche Auswirkungen .....	39
c.	Folgen der Steuerhinterziehung für das Unternehmen.....	40
6.	Rücknahme oder Widerruf von behördlichen Genehmigungen.....	41
a.	Genehmigung wäre auch ohne Korruption rechtmäßig ....	41
b.	Genehmigung wurde rechtswidrig erteilt.....	42
aa	Nichtigkeit.....	43
bb	Rücknahme der rechtswidrigen Genehmigung.....	43
cc	Folgen der Rücknahme einer Genehmigung.....	45
7.	Rückabwicklung des Vertrags.....	46

a. Nichtigkeit des Hauptvertrags .....	46
b. Rückgewährung der Leistungen .....	47
c. Ausschluss der Rückgewährung.....	48
8. Schadensersatzansprüche.....	50
a. Schadensersatzansprüche aus c. i. c.....	50
b. Deliktische Schadensersatzansprüche.....	51
B. Kartellrechtsverstöße.....	51
1. Anwendungsbereich des deutschen und europäischen Kartellrechts.....	51
2. Relevante kartellrechtliche Verstöße .....	53
a. Kartellverbot.....	53
b. Verbot des Missbrauchs einer marktbeherrschenden Stellung.....	55
aa Marktbeherrschung .....	55
bb Missbrauch .....	56
3. Sanktionen .....	57
a. Geldbußen.....	58
aa Bußgeldrahmen.....	58
bb Bestimmung der Bemessung des Bußgeldes .....	59
b. Schadensersatzansprüche.....	60
4. Haftung Zielgesellschaft bei einem Verstoß gegen das GWB.....	61
5. Besonderes Haftungsrisiko der Zielgesellschaft bei Verstoß gegen EU-Wettbewerbs- oder Kartellrecht.....	61
a. Haftungssituation bei einem Share Deal.....	61
b. Haftungssituation bei einem Asset Deal.....	62
C. Weitere Risiken dieser beiden Compliance-Verstöße .....	63

1. Vergaberechtliche Auswirkungen .....	63
2. Zeit- und Kostenaufwand .....	65
3. Auswirkungen auf die Belegschaft.....	65
4. Reputations- und Imageverlust.....	66
5. Zahlung von zu hohem Kaufpreis .....	68
a. Multiplikatorverfahren .....	68
b. Zukunftserfolgsorientierte Verfahren .....	69
c. Fazit.....	70
<b>Zweites Kapitel: Prävention und Minimierung dieser Risiken ....</b>	<b>71</b>
<b>A. Vendor Due Diligence.....</b>	<b>72</b>
1. Begriffserklärung „Vendor Due Diligence“ .....	72
2. Abgrenzung zum „Fact Book“ .....	73
3. Zeitliche Einordnung in den Transaktionsprozess .....	73
4. Umfang der Vendor Due Diligence .....	74
5. Rechtliche Bedeutung .....	74
a. Haftung des Veräußerers .....	74
b. Haftung des externen Beraters .....	75
aa Vertrag mit Schutzwirkung zu Gunsten Dritter .....	76
aaa Leistungsnähe des Dritten.....	77
bbb Näheverhältnis des Dritten zum Gläubiger.....	77
ccc Objektiv abgrenzbarer Personenkreis.....	78
ddd Schutzbedürftigkeit des Dritten.....	78
eee Fazit.....	79
bb Non-Reliance-Letter.....	79
cc Reliance-Letter.....	81
dd Grenzen der Haftungsausschlüsse durch das AGB-Recht.....	81

ee Haftung aus dem Deliktsrecht.....	82
6. Möglichkeit zur Minimierung der Bedrohungsszenarien.....	83
a. Analyse des beworbenen Marktes.....	83
b. Tochterunternehmen und Joint Ventures im Ausland.....	84
c. Wettbewerbsposition .....	84
d. Compliance-Organisation .....	85
7. Fazit.....	85
B. Buyer Due Diligence.....	86
1. Begriffsdefinition .....	86
2. Funktionen der Due Diligence.....	87
a. Gewährleistungs- und Risikoermittlungsfunktion .....	87
b. Beweissicherungsfunktion .....	87
c. Wertermittlungsfunktion .....	88
3. Rechtliche Pflichten zur Durchführung .....	88
a. Rüge- und Prüfungspflicht nach § 370 HGB .....	88
b. Obliegenheit nach § 442 Abs. 1 S. 2 BGB.....	89
c. Kaufmännische Sorgfaltspflicht des Vorstands/Geschäftsführers .....	90
4. Zeitlicher Ablauf einer Due Diligence.....	91
5. Arten von Due Diligence.....	92
6. Compliance Due Diligence/Integrity Due Diligence .....	93
a. Begriffserläuterung.....	94
b. High Level Risikobewertung.....	95
aa Art des operativen Geschäfts .....	96
bb Geographischer Schwerpunkt.....	96
cc Anwendbarkeit des FCPA/UK Bribery Act 2010 .....	96
dd Vorhandensein einer Compliance-Organisation .....	97

ee	Marktkonzentration.....	97
ff	Marktphase .....	97
gg	Vertriebsstruktur.....	98
hh	Verbandsarbeit .....	99
ii	Kunden .....	99
jj	Compliance-Historie.....	99
kk	Fazit.....	100
c.	Risikoorientierte Compliance bzw. Integrity Due Diligence .....	100
aa	Compliance-Organisation.....	101
bb	Ergänzende Prüfungspunkte .....	103
aaa	Kritische Länder .....	103
bbb	Lieferanten .....	103
ccc	Kunden .....	103
ddd	Mitarbeiter.....	104
eee	Wettbewerber .....	104
fff	Business Consultants und Intermediäre.....	105
ggg	Juristische Auseinandersetzungen.....	106
hhh	Anteilseigner.....	107
d.	Fazit.....	107
7.	Cultural Due Diligence .....	108
8.	Legal Due Diligence .....	108
9.	Financial Due Diligence.....	109
10.	Fazit.....	109
C.	Berücksichtigung eines Risikoabschlags bei der Kaufpreisfindung .....	110

D. Gesetzliche Haftung des Veräußerers für Compliance-Verstöße .....	111
1. Gesetzliche Gewährleistungsansprüche .....	112
a. Vorhandensein eines Sach- oder Rechtsmangels.....	112
b. Rechtsfolgen bei Sach- und Rechtsmangel .....	116
aa Nacherfüllung.....	116
bb Rücktritt.....	118
cc Minderung .....	119
dd Schadensersatz .....	121
aaa Der kleine Schadensersatz .....	121
bbb Der große Schadensersatz.....	123
ee Aufwendungsersatz .....	124
c. Haftungsausschluss.....	125
d. Verjährung .....	125
2. Haftung aus Verschulden bei Vertragsschluss (cic).....	126
a. Konkurrenzverhältnis zu den Gewährleistungsrechten ..	127
b. Aufklärungs- und Offenbarungspflichten.....	131
c. Rechtsfolgen .....	135
d. Fazit.....	137
3. Störung der Geschäftsgrundlage.....	137
4. Probleme der gesetzlichen Regelungen .....	139
E. Mögliche vertragliche Vereinbarungen.....	140
1. Garantieverprechen .....	141
a. Unselbständige Garantien .....	141
b. Selbstständige Garantien .....	143
aa Bedeutung des § 444 BGB .....	144
bb Möglicher Inhalt einer Garantie.....	146

cc	Arten von selbstständigen Garantien .....	146
dd	Aufbau von Garantieverprechen .....	148
ee	Rechtsfolgen von Garantieverletzungen .....	151
aaa	Naturalrestitution .....	151
bbb	Schadensersatz in Geld .....	152
ccc	Minderung .....	154
ddd	Rücktritt bzw. großer Schadensersatz .....	154
ff	Ausschluss sonstiger Ansprüche.....	155
gg	Haftungshöchst- bzw. Haftungsmindestbeträge .....	156
aaa	Haftungshöchstbeträge .....	157
bbb	Bagatellgrenzen bzw. Haftungsmindestbeträge .....	158
hh	Verjährungsregelungen.....	159
ii	Mögliche Schwächen von Garantien .....	160
jj	Zwischenfazit.....	161
c.	Fazit.....	162
2.	Beschaffenheitsvereinbarungen .....	163
3.	Freistellungen.....	163
4.	Kaufpreisanpassung.....	166
a.	Fester Kaufpreis .....	166
b.	Variabler Kaufpreis .....	167
aa	Mehrstufiger Unternehmenskauf .....	168
aaa	Allgemeines.....	168
bbb	Eignung zur Minimierung von Compliance- Risiken.....	168
bb	Besserungsoptionsmodell.....	171
aaa	Allgemeines.....	171

bbb Eignung zur Minimierung von Compliance- Risiken.....	172
cc Fazit.....	174
5. Allgemeine Probleme vertraglicher Vereinbarungen.....	175
6. Fazit.....	176
F. Versicherungslösungen für Transaktionsrisiken .....	177
1. Verkäufer-Police .....	178
2. Käufer-Police .....	179
3. Fazit.....	180
G. Interne Untersuchungen nach dem Closing.....	181
1. Nachgelagerte Due Diligence .....	182
2. Corporate Internal Investigation .....	182
3. Auswirkungen dieser Ergebnisse .....	186
H. Reduzierung der Sanktionen bei Korruptionsverstößen.....	188
I. Reduzierung bzw. Erlass der Sanktionen bei Kartellrechts- verstößen .....	189
J. Asset-Deal versus Share-Deal .....	191
<b>Drittes Kapitel: Zusammenfassung.....</b>	<b>193</b>
A. Bedrohungsszenario.....	193
B. Prävention und Minimierung dieser Risiken .....	195
Literaturverzeichnis .....	XXIII