

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort.....	V
Abkürzungsverzeichnis .....	XI
Weiterführende Literatur .....	XV
<b>I. Hintergrund und Zweck der Due Diligence .....</b>	<b>1</b>
A. Allgemeines zur Due Diligence .....	1
1. Begriff der „Due Diligence“ .....	1
2. Hintergrund und Herkunft der Due Diligence .....	2
a) Common Law .....	2
b) US-Kapitalmarktrecht .....	2
c) Verbreitung .....	4
d) Anknüpfungspunkte in der österreichischen Rechtsordnung .....	4
B. Arten der Due Diligence .....	6
1. Allgemeines .....	6
a) Art und Gegenstand der Transaktion .....	6
aa) Unternehmens- und Anteilskauf .....	6
bb) Kauf einzelner Wirtschaftsgüter .....	7
cc) Sonstige Erwerbsvorgänge .....	7
dd) Finanzierungen .....	7
ee) Interne Revisionen .....	8
b) Auftraggebende Partei .....	9
c) Sachbereich .....	9
aa) Legal Due Diligence .....	9
bb) Human Resources Due Diligence .....	12
cc) Wirtschaftliche Due Diligence .....	13
dd) Technische Due Diligence .....	16
ee) Umwelt-Due-Diligence.....	17
ff) Kulturelle Due Diligence .....	17
gg) Compliance Due Diligence .....	18

C. Zweck einer Due Diligence .....	19
1. Transaktionsabhängige Zweckbestimmung .....	19
a) Asset und Share Deal .....	19
b) Finanzierungen .....	26
2. Informationsbeschaffung und -auswertung .....	26
a) Informationsbeschaffung .....	26
b) Risikoevaluierung .....	27
c) Evaluierung des Synergiepotenzials .....	28
d) Transaktionsstrukturierung und Vertragsgestaltung .....	28
3. Käuferseitige Due Diligence („Purchaser Due Diligence“) .....	29
a) Verifizierung der Kaufentscheidung, des Unternehmenswerts und der Vertragsgestaltung ...	29
b) Kennenlernen der Unternehmensdetails .....	31
c) Beweissicherung .....	31
d) Einstehen für ausdrückliche Eigenschaften .....	32
e) Minimierung der gesetzlichen Erwerberhaftung ...	33
f) Verhältnisse des Vertragspartners .....	35
4. Verkäuferseitige Due Diligence („Vendor Due Diligence“) .....	36
D. Sorgfaltsstandards .....	39
1. Sorgfaltserfordernis Due Diligence .....	39
2. Involvierung externer Berater .....	41
3. Involvierung der Gesellschafter .....	41
a) GmbH .....	42
b) AG .....	43
E. Ergebnisse der Due Diligence .....	44
1. Transaktionsverhindernde oder -hemmende Ergebnisse .....	44
a) Dealbreaker bzw. „Red Flags“ .....	44
b) Beispiele für „Red Flags“ .....	46
c) „Need to Have“ .....	48
d) „Nice to Have“ .....	48
II. Ablauf und Durchführung einer Due Diligence .....	50
A. Due Diligence im Rahmen einer M&A-Transaktion .....	50
1. Überblick .....	50
2. Informationsmemorandum .....	52

3. Entscheidung über die Zulassung einer Due Diligence	53
a) AG .....	53
b) GmbH .....	53
4. Begleitmaßnahmen .....	54
a) Absichtserklärungen .....	54
b) Geheimhaltungsverpflichtungen .....	55
c) Mehrstufige Due Diligence .....	55
d) Exklusivitätsvereinbarungen .....	57
B. Durchführung der Due Diligence .....	58
1. Datenraum .....	58
a) Physischer Datenraum .....	59
b) Virtueller Datenraum .....	59
c) Datenauswahl .....	60
d) Datenraumzugang .....	61
e) Datenraumindex .....	61
2. Information Request List/Fragenliste .....	63
3. Öffentlich zugängliche Informationen .....	64
4. Managementgespräche .....	65
5. Due-Diligence-Bericht .....	67
a) Red Flag Report .....	67
b) Full Report .....	67
C. Due-Diligence-Checkliste .....	68
D. Berater .....	70
1. Haftungsbegrenzungen der Berater .....	70
2. Reliance Letter .....	72
E. Dauer und Kosten einer Due Diligence .....	75
1. Dauer .....	75
2. Kosten .....	76
F. Due Diligence und Vertragsansprüche .....	77
1. Auswirkungen der Due Diligence auf die Vertragsgestaltung .....	77
2. Auswirkung der Due Diligence auf Gewährleistungs- und sonstige Ansprüche .....	80
a) Gewährleistungsansprüche .....	80
b) Schadenersatzansprüche .....	84
c) Irrtum/List/Laesio enormis .....	86
G. Due Diligence und gesetzliche Verschwiegenheits- pflichten .....	87

1.	Allgemeines .....	87
2.	Verschwiegenheitspflicht nach Gesellschaftsrecht .....	88
a)	Aktiengesellschaft .....	88
aa)	Auskunftsrecht der Aktionäre .....	88
bb)	Verschwiegenheitspflicht des Vorstands (Aufsichtsrats) .....	90
cc)	Schutzmaßnahmen .....	96
dd)	Gleichbehandlungsgebot .....	99
b)	GmbH .....	102
aa)	Umfassendes Bucheinsichtsrecht .....	102
bb)	§ 77 GmbHG .....	103
3.	Besondere Verschwiegenheitspflichten .....	104
a)	Bankgeheimnis .....	104
b)	Berufsverschwiegenheit .....	106
c)	Datenschutz .....	107
d)	Vertraulichkeitsvereinbarungen .....	109
<b>III.</b>	<b>Besonderheiten bei börsennotierten Gesellschaften .....</b>	<b>111</b>
A.	Insider-Information .....	111
1.	Öffentlich nicht bekannte Information .....	112
2.	Genaue Information .....	112
3.	Erhebliche Kursbeeinflussungseignung .....	113
B.	Ad-hoc-Publizität .....	114
1.	Allgemeines zur Ad-hoc-Publizität .....	114
2.	Tatbestandsmerkmale bei Unternehmens- und Beteiligungstransaktionen .....	117
C.	Insiderhandelsverbot .....	119
D.	ECV .....	120
E.	Übernahmerecht und Due Diligence .....	122
<b>Anhang</b> .....	<b>125</b>	
<b>Stichwortverzeichnis</b> .....	<b>141</b>	