

# Inhaltsverzeichnis

<b>Mitarbeiterverzeichnis</b> . . . . .	<b>XV</b>
<b>1 Vorbereitungen beim Unternehmensverkauf</b> . . . . .	<b>1</b>
Stefan Gottgetreu, Hans Peter Leube, Moritz Petrikowski, Patrick Sinewe, David Witzel und Oliver Zöll	
1.1 Grundzüge des Unternehmenskaufs . . . . .	1
1.1.1 Einleitung . . . . .	1
1.1.2 Mögliche Konstellationen beim Verkaufsprozess . . . . .	2
1.1.3 Planung und Ablauf des Verkaufsprozesses . . . . .	4
1.2 Vorbereitung auf der Käuferseite . . . . .	11
1.2.1 Abgabe eines indikativen Angebots . . . . .	11
1.2.2 Finanzierung . . . . .	11
1.2.3 Zukünftiges Management . . . . .	12
1.2.4 Vereinbarungen im Vorfeld des Verkaufsprozesses . . . . .	13
1.3 Prüfung des Unternehmens (Due Diligence) . . . . .	20
1.3.1 Begriff und Herkunft der Due Diligence . . . . .	20
1.3.2 Prüfungsumfang, Organisation und Durchführung der Due Diligence . . . . .	20
1.3.3 Risiken einer unterlassenen Due Diligence . . . . .	24
1.3.4 Bedeutung der Due Diligence . . . . .	26
1.3.5 Konsequenzen einer vorgenommenen Due Diligence . . . . .	27
1.3.6 Folgerungen für die Praxis . . . . .	29
1.3.7 Rechtliche Due Diligence . . . . .	30
1.4 Steuerliche Motivationslage der Vertragsparteien . . . . .	32
1.4.1 Mangelnde steuerliche Rechtsformneutralität . . . . .	32
1.4.2 Steuerbelastungsvergleiche . . . . .	32
1.4.3 Gegensätze zwischen Verkäufer- und Käuferinteressen . . . . .	34
1.4.4 Bewusste Herbeiführung oder Vermeidung von Besteuerung . . . . .	35

---

1.5	Arbeitsrechtliche Überlegungen	37
1.5.1	Transaktionsarbeitsrecht	37
1.5.2	Arbeitsrechtliche Motive für eine M&A Transaktion	43
1.5.3	Arbeitsrecht im Unternehmenskaufvertrag	46
2	<b>Ermittlung des Unternehmenswerts</b>	49
	<b>Wilfried Ringling</b>	
2.1	Grundlagen	49
2.1.1	Auslöser für eine Unternehmensbewertung	49
2.1.2	Unternehmenswert und Preis	50
2.1.3	Grundsätze der Unternehmensbewertung	51
2.2	Methoden der Unternehmensbewertung	52
2.2.1	Überblick über Unternehmensbewertungsverfahren	52
2.2.2	Übersicht Methoden der Unternehmensbewertung	57
2.3	Kalkulationszinssatz	58
2.4	Berücksichtigung unternehmerischer Risiken	59
2.5	Steuerliche Aspekte	61
2.5.1	Vorüberlegungen	61
2.5.2	Einfluss von Steuern auf den Kalkulationszinssatz	62
2.5.3	Steuerliche Ausgangslage von Käufer und Verkäufer	62
2.5.4	Bedeutung der Rechtsform beim Bewertungsobjekt und Veräußerer	63
2.5.5	Besteuerung von Gewinnausschüttungen	66
2.6	Verfahren der Unternehmensbewertung beim steueroptimierten Unternehmenskauf	67
2.6.1	Unterschiede zwischen den verschiedenen Bewertungsverfahren	67
2.6.2	Ertragswertverfahren	68
2.6.3	Discounted-Cash-Flow-Verfahren	70
2.6.4	Integrierte Planungsrechnungen (Cash-Flow-Modelling)	73
2.7	Zusammenfassung	74
3	<b>Verkauf einer GmbH</b>	75
	<b>Alexander Bellheim, Marcel Jundt, Lars Kloster, Patrick Sinewe und David Witzel</b>	
3.1	Steuerfolgen beim Veräußerer	75
3.1.1	Kapitalgesellschaft als Verkäufer	76
3.1.2	Natürliche Person als Verkäufer	77
3.2	Steuerfolgen bei der veräußerten Gesellschaft	81
3.2.1	Steuerliche Behandlung von Verlusten	81
3.2.2	Nutzung von Verlustvorträgen	87
3.2.3	Erwerb aus der Insolvenz	91

---

3.3	Verkehrssteuern	92
3.3.1	Grunderwerbsteuerliche Implikationen	92
3.3.2	Umsatzsteuerliche Konsequenzen	103
4	<b>Verkauf eines Betriebs oder einer Personenhandelsgesellschaft</b>	105
	Michael Adolf, Alexander Bellheim, Lars Kloster und Patrick Sinewe	
4.1	Steuerfolgen beim Veräußerer	106
4.1.1	Veräußerung eines Betriebs	106
4.1.2	Veräußerung von Anteilen an Personengesellschaften	115
4.2	Steuerfolgen beim Erwerber	144
4.2.1	Erwerb eines Betriebes	144
4.2.2	Erwerb von Personengesellschaftsanteilen	148
4.3	Vorbereitende Umstrukturierungen	159
4.3.1	Zielsetzung aus Steuersicht	159
4.3.2	Einzelrechtsübertragung	161
4.4	Verkehrssteuern	164
4.4.1	Grunderwerbsteuerliche Implikationen	164
4.4.2	Reduktion der Grunderwerbsteuerlast durch Personengesellschaften	172
4.4.3	Umsatzsteuerbarkeit bei Betriebsveräußerung	177
4.4.4	Option und Aufteilung	178
5	<b>Anforderungen an die Vertragsgestaltung</b>	181
	Ulrich Goebel, Stefan Gottgetreu, Stefan Münch, Martin Nebeling, Moritz Petrikowski, Patrick Sinewe und David Witzel	
5.1	Vertragsgegenstand	181
5.1.1	Share Deal	182
5.1.2	Asset Deal	190
5.1.3	Formvorschriften	204
5.1.4	Übertragungsbeschränkungen	209
5.2	Kaufpreis	216
5.2.1	Ermittlung und Anpassung	216
5.2.2	Zahlung und Absicherung	235
5.3	Gewährleistungen und Garantien	241
5.3.1	Gesetzliche Gewährleistung	241
5.3.2	Vertragliche Gewährleistung und Garantien	247
5.3.3	Rechtsfolgen	252
5.3.4	Beschränkungen der Haftung	255
5.4	Garantien des Käufers und umgekehrte Freistellung	261
5.4.1	Käufergarantien	261
5.4.2	Umgekehrte Freistellung	262

---

5.5	Haftung des Erwerbers . . . . .	263
5.5.1	Haftung aus Gesellschaftsrecht . . . . .	263
5.5.2	Haftung wegen Fortführung der Firma . . . . .	268
5.5.3	Umwelthaftung . . . . .	269
5.5.4	Weitere Haftungstatbestände . . . . .	271
5.5.5	Verjährung . . . . .	272
5.5.6	Kenntnis des Käufers . . . . .	274
5.6	Steuerklauseln . . . . .	276
5.6.1	Asset Deal . . . . .	276
5.6.2	Share Deal . . . . .	282
5.7	Wettbewerbsverbot und Kartellrechtsklausel . . . . .	288
5.7.1	Wettbewerbsverbot . . . . .	288
5.7.2	Kartellrecht . . . . .	295
5.8	Übertragungstichtag und Vollzug (Closing) . . . . .	301
5.8.1	Stichtagsbestimmung . . . . .	301
5.8.2	Kaufpreiszahlung/Ausgleich von Forderungen und Verbindlichkeiten . . . . .	305
5.8.3	Ablösung von Sicherheiten des Verkäufers . . . . .	305
5.8.4	Sonstige Vollzugshandlungen . . . . .	306
5.8.5	Formulierungsvorschlag . . . . .	307
5.8.6	Nach dem Übertragungstichtag bestehende Pflichten . . . . .	308
5.8.7	Vertragsklauseln für den Zeitraum zwischen Vertragsschluss und Vollzug . . . . .	309
5.9	Mitwirkungspflichten der Parteien . . . . .	311
5.9.1	Drittklagen . . . . .	311
5.9.2	Informations- und Auskunftspflichten . . . . .	312
5.10	Kosten- und Steuertragungspflicht . . . . .	313
5.11	Schlussbestimmungen . . . . .	314
5.11.1	Anwendbares Recht . . . . .	314
5.11.2	Gerichtsstands- und Schiedsvereinbarungen . . . . .	316
5.11.3	Weitere Schlussbestimmungen . . . . .	317
6	<b>Finanzierung des Unternehmenskaufs</b> . . . . .	321
	Patrick Sinewe und David Witzel	
6.1	Abzugsbeschränkungen beim Erwerbsvorgang . . . . .	321
6.1.1	Erwerb einer Personengesellschaft . . . . .	322
6.1.2	Erwerb einer Kapitalgesellschaft . . . . .	323
6.2	Zinsschranke . . . . .	332
6.2.1	Anwendungsbereich bei Unternehmenskäufen . . . . .	332
6.2.2	Zinsabzugsbeschränkung . . . . .	333

---

<b>7</b>	<b>Integration erworbener Unternehmungen</b>	345
	Alexander Bellheim und Henning Frase	
7.1	Steuerliche Zielsetzung	345
7.2	Rechtliche Optionen und Entscheidungskriterien	346
7.3	Steueroptimierende Verschmelzung	347
7.3.1	Rechtliche Grundlagen	347
7.3.2	Steuerliches Optimierungspotential – Beispiel fremdfinanzierter Share Deal	348
7.3.3	Steuervorteile und Umsetzung einer Verschmelzung	349
7.4	Integration durch Organschaft	355
7.4.1	Rechtliche Grundlagen	356
7.4.2	Organschaft als Instrument der postakquisitorischen Steueroptimierung	357
7.5	Debt-Push-Down	358
7.6	Treuhandmodell	360
7.6.1	Grundlagen	360
7.6.2	Steuerrechtliche Implikationen	362
7.6.3	Begründung und Beendigung des Treuhandmodells	365
7.7	Fazit	369
<b>8</b>	<b>Mustersammlung</b>	371
	Ulrich Goebel, Hans Peter Leube, Stefan Münch und Patrick Sinewe	
8.1	Absichtserklärung	371
8.2	Vertraulichkeitsvereinbarung	374
8.3	Checkliste Due Diligence	377
8.4	Unternehmenskaufvertrag (Share Deal)	388
<b>Literatur</b>		407