

---

# 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,<br>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<br>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        |
| <b>2</b> | <b>Ermittlung des Unternehmenswerts</b>   | <b>49</b> |
|          | Wilfried Ringling   |           |
| 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        |
| <b>3</b> | <b>Verkauf einer GmbH</b>   | <b>75</b> |
|          | Alexander Bellheim, Marcel Jundt, Lars Kloster, Patrick Sinewe und David Witzel |           |
| 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        |
| <b>4</b> | <b>Verkauf eines Betriebs oder einer Personenhandelsgesellschaft</b>   | <b>105</b> |
|          | 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        |
| <b>5</b> | <b>Anforderungen an die Vertragsgestaltung</b>   | <b>181</b> |
|          | 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>                               | <b>345</b> |
|          | Alexander Bellheim und Henning Frase                                       |            |
| 7.1      | Steuerliche Zielsetzung  | 345        |
| 7.2      | Rechtliche Optionen und Entscheidungskriterien                             | 346        |
| 7.3      | Steuroptimierende 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>  | <b>371</b> |
|          | 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>   | <b>407</b> |