

# Inhaltsübersicht\*

	Seite
Vorwort . . . . .	VII
Abkürzungsverzeichnis . . . . .	XXV

## Teil 1 Mergers & Acquisitions (Hölters)

A. Bedeutung und Grundfragen . . . . .	2
I. Erwerbsobjekte und Erwerbsziele . . . . .	2
II. Erwerbswege und Durchführungsformen . . . . .	8
III. Der Markt für Unternehmen und Beteiligungen . . . . .	11
IV. Unternehmenskauf als konzernstrategisches Konzept . . . . .	24
V. Unternehmenskauf und Konzentration . . . . .	27
VI. Einfluss des Unternehmenskaufs auf die Führungsstruktur . . . . .	30
VII. Management Buy-Out und Leveraged Buy-Out . . . . .	32
VIII. Unfriendly Takeovers (Feindliche Übernahmen) . . . . .	36
B. Projektmanagement beim Unternehmenskauf . . . . .	39
I. Einleitung . . . . .	39
II. Organisation des Unternehmenskaufs . . . . .	40
III. Rolle des Anwalts . . . . .	45
IV. Verhandlungsstrategien . . . . .	48
V. Besonderheiten beim „grenzüberschreitenden“ Unternehmenskauf . . . . .	51
C. Abwicklung . . . . .	52
I. Reihenfolge der Abwicklungsschritte . . . . .	52
II. Due Diligence . . . . .	59
III. Kaufpreis und Bewertung . . . . .	59
IV. Spezifische Käufer- und Verkäuferinteressen . . . . .	63
V. Unternehmenskauf vor den Gerichten . . . . .	65

\* Ausführliche Inhaltsverzeichnisse jeweils zu Beginn der einzelnen Teile

**Teil 2**  
**Bewertung**  
(*Keim/Jeromin*)

	Seite
A. Einleitung . . . . .	76
B. Wertbegriffe, Funktion der Unternehmensbewertung sowie Bewertungsanlässe . . . . .	78
I. Begriff des Unternehmenswertes . . . . .	78
II. Anlässe der Unternehmensbewertung . . . . .	80
III. Bewertungszweck . . . . .	83
IV. Funktion des Bewerters . . . . .	87
V. Prozess der Unternehmensbewertung . . . . .	88
C. Methodische Grundlagen . . . . .	90
I. Überblick . . . . .	90
II. Gesamtbewertungsverfahren . . . . .	93
III. Einzelbewertungsverfahren . . . . .	140
D. Prognose der finanziellen Überschüsse . . . . .	146
I. Informationsbeschaffung . . . . .	148
II. Vergangenheitsanalyse . . . . .	149
III. Prognose bei objektivierter Bewertung . . . . .	156
IV. Prognose bei subjektiver Bewertung . . . . .	177
E. Bestimmung des Kapitalisierungszinssatzes . . . . .	185
I. Überblick . . . . .	185
II. Ableitung der Komponenten des Kapitalisierungszinssatzes .	193
III. Anwendung des CAPM bei der Bewertung ausländischer Unternehmen . . . . .	221
IV. Wachstumsabschlag . . . . .	222
V. Steuern im Kapitalisierungszinssatz . . . . .	226
VI. Kapitalisierungszinssatz nach der Zinszuschlagsmethode .	229
F. Steuerlich und rechtlich regelmäßig auftretende Sonderthemen . .	230
I. Gesondert bewertbares Vermögen . . . . .	230
II. Beherrschungs- und Gewinnabführungsverträge . . . . .	236
III. Pensionsverpflichtungen . . . . .	239
IV. Dauerhaft negative Auszahlungen . . . . .	241
V. Bedingte Ansprüche und Verpflichtungen . . . . .	242
G. Ausblick . . . . .	243

**Teil 3**  
**Finanzierung**  
*(Raupach)*

	Seite
A. Einleitung . . . . .	250
B. Auswahl der Finanzierungsinstrumente . . . . .	251
I. Vorbemerkungen . . . . .	251
II. Finanzierungsanlass . . . . .	251
III. Volumen des Finanzbedarfs . . . . .	252
IV. Kosten . . . . .	253
V. Zeitliche Verfügbarkeit der Finanzierung . . . . .	255
VI. Rechtsform . . . . .	255
VII. Verschuldungsgrad . . . . .	256
VIII. Rentabilität . . . . .	256
IX. Verfügbare Sicherheiten . . . . .	256
X. Größe der Unternehmen . . . . .	257
XI. Staatliche Förderung . . . . .	257
XII. Tragfähigkeit von Finanzierungskennzahlen . . . . .	258
C. Liquiditätswirksame Finanzierungen . . . . .	261
I. Instrumente der Innenfinanzierung . . . . .	261
II. Instrumente der Außenfinanzierung: Eigenkapital . . . . .	263
III. Instrumente der Außenfinanzierung: Klassisches Fremdkapital . . . . .	296
IV. Instrumente der Außenfinanzierung: Mezzanine-Kapital . . . . .	330
D. Nicht liquiditätswirksame Finanzierungen . . . . .	340
I. Kaufpreisstundung . . . . .	340
II. Tausch von Vermögenswerten . . . . .	341
III. Verschmelzung durch Aufnahme . . . . .	341

**Teil 4**  
**Steuern beim Unternehmenskauf**  
*(Gröger)*

A. Einleitung . . . . .	348
I. Steuerliche Fragestellungen beim Unternehmenskauf . . . . .	348
II. Steuerliche Interessen von Verkäufer und Käufer . . . . .	348
B. Unternehmensverkauf aus Sicht des Veräußerers . . . . .	350
I. Ertragsteuerliche Konsequenzen des Verkaufs eines Unternehmens . . . . .	350

		Seite
II.	Steuerliche Gestaltungsmöglichkeiten . . . . .	362
C.	Unternehmenskauf aus Sicht des Erwerbers . . . . .	382
	I. Ertragsteuerliche Konsequenzen des Unternehmenserwerbs . . . . .	382
	II. Steuerliche Gestaltungsmöglichkeiten . . . . .	399
D.	Steuerliche Gestaltung von grenzüberschreitenden Unternehmenskäufen . . . . .	420
	I. Einleitung . . . . .	420
	II. Erwerb eines inländischen Unternehmens . . . . .	421
	III. Erwerb eines ausländischen Unternehmens . . . . .	429
E.	Verkehrsteuern . . . . .	431
	I. Asset Deal . . . . .	431
	II. Share Deal . . . . .	432
F.	Haftung für Steuern und Steuerklauseln im Unternehmenskaufvertrag . . . . .	435
	I. Haftung für Steuern des Veräußerers . . . . .	435
	II. Vertragliche Absicherung des Erwerbers . . . . .	438
G.	Leveraged Buy-Out (LBO) . . . . .	439
	I. Bedeutung des Leverage-Effekts . . . . .	439
	II. Transaktionsstruktur bei einem Leveraged Buy-Out . . . . .	440
	III. Beteiligung des Managements am Unternehmen . . . . .	443
H.	Erwerb eines Unternehmens in der Krise . . . . .	445
	I. Erwerb nach Eröffnung des Insolvenzverfahrens . . . . .	445
	II. Erwerb im Vorfeld eines Insolvenzverfahrens . . . . .	445

**Teil 5**  
**Arbeitsrecht**  
*(von Steinau-Steinrück/Thees)*

A.	Arbeitsrecht beim Unternehmens- und Beteiligungskauf . . . . .	460
	I. Einführung . . . . .	460
	II. Änderungen auf Unternehmensebene . . . . .	461
	III. Änderungen auf Betriebsebene . . . . .	463
	IV. Einzel- oder Gesamtrechtsnachfolge . . . . .	463
	V. Überblick: Arbeitsrecht bei Umwandlungen . . . . .	465
B.	Betriebsübergang nach § 613a BGB . . . . .	467
	I. Allgemeines . . . . .	467

	Seite
II. Voraussetzungen des Übergangs von Arbeitsverhältnissen . . . . .	472
III. Übergang der Arbeitsverhältnisse . . . . .	503
IV. Unterrichtungspflicht des Arbeitgebers . . . . .	515
V. Widerspruchsrecht der Arbeitnehmer . . . . .	522
VI. Rechtsstellung übergeganger und ausgeschiedener Arbeitnehmer . . . . .	539
VII. Rechtsstellung Dritter . . . . .	564
VIII. Kündigungsrechtliche Fragen . . . . .	565
IX. Haftungssystem des § 613a BGB und Verhältnis zum Umwandlungsrecht . . . . .	579
X. § 613a BGB in der Insolvenz . . . . .	586
XI. Betriebsverfassungs- und mitbestimmungsrechtliche Auswirkungen . . . . .	601
XII. Fortgeltung von Kollektivnormen . . . . .	619
XIII. Prozessuale Fragen . . . . .	644
C. Arbeitsrechtliche Due Diligence . . . . .	651
I. Einführung . . . . .	651
II. Gegenstand der Prüfung . . . . .	652

**Teil 6**  
**Kartellrecht**  
*(Sedemund)*

A. Vorbemerkung . . . . .	659
B. Deutsche Fusionskontrolle . . . . .	660
I. Überblick . . . . .	660
II. Verhältnis zur Fusionskontrolle des EU-Rechtes . . . . .	663
III. Anwendbarkeit der deutschen Fusionskontrolle aufgrund der Umsatzschwellenwerte . . . . .	664
IV. Der Zusammenschlussbegriff . . . . .	671
V. Materielle Untersagungsvoraussetzungen (§ 36 Abs. 1 GWB)	684
VI. Fusionskontrollverfahren . . . . .	706
VII. Ministererlaubnis nach § 42 GWB . . . . .	720
VIII. Auslandszusammenschlüsse . . . . .	721
C. Anwendung des Kartellverbots nach § 1 GWB . . . . .	726
I. Gemeinschaftsunternehmen . . . . .	726
II. Wettbewerbsverbote . . . . .	728

---

	Seite
D. Europäische Fusionskontrolle . . . . .	729
I. Allgemeines . . . . .	729
II. Verhältnis zur nationalen Fusionskontrolle . . . . .	731
III. Anwendungsbereich . . . . .	733
IV. Zusammenschlussbegriff . . . . .	736
V. Materielle Untersagungsvoraussetzungen (Art. 2 Abs. 1–3 FKVO) . . . . .	743
VI. Fusionskontrollverfahren . . . . .	761
E. Anwendbarkeit des Art. 101 AEUV auf Gemeinschaftsunternehmen . . . . .	771
I. Allgemeines . . . . .	771
II. Anwendung von Art. 101 Abs. 1 AEUV . . . . .	773
III. Freistellung nach Art. 101 Abs. 3 AEUV . . . . .	776
IV. Verfahrensrechtliche Besonderheiten . . . . .	779
V. Kollision zwischen Entscheidungen der Kommission und des Bundeskartellamtes . . . . .	781

## Teil 7

### Der Unternehmens- und Beteiligungskaufvertrag

*(Semler)*

A. Grundlagen . . . . .	786
I. Unternehmen und Unternehmensträger . . . . .	786
II. Anwendbare Vorschriften . . . . .	787
III. Zielsetzungen beim Unternehmens- und Beteiligungskauf . . . . .	790
B. Vorvertragliches Stadium . . . . .	791
I. Pflichten während der Vertragsverhandlungen . . . . .	791
II. Vorbereitende Festlegungen ohne vertragliche Bindung . . . . .	796
III. Vorbereitende Vereinbarungen . . . . .	798
C. Due Diligence . . . . .	803
I. Begriff und Gegenstand der Due Diligence . . . . .	804
II. Verhältnis zu Gewährleistung und Verschulden bei Vertragsanbahnung . . . . .	805
III. Verpflichtungen des Kaufinteressenten aufgrund der Due Diligence . . . . .	810
IV. Rechtliche Schranken der Due Diligence . . . . .	812
D. Gegenstand der Akquisition – Vertragsschluss und Vollzug . . . . .	816
I. Übersicht . . . . .	816
II. Asset Deal – Ausgewählte Fragen . . . . .	817

	Seite
III. Share Deal – Ausgewählte Fragen . . . . .	825
IV. Ausgewählte Form-, Zustimmungs- und Genehmigungs- erfordernisse . . . . .	839
E. Kaufpreis . . . . .	846
I. Modalitäten . . . . .	846
II. Sicherung des Verkäufers . . . . .	853
III. Sicherung des Käufers . . . . .	856
F. Gewährleistungsansprüche und verwandte Rechte . . . . .	859
I. Gesetzliche Regelung der Gewährleistung . . . . .	859
II. Verschulden bei Vertragsanbahnung . . . . .	869
III. Vertragliche Regelungen . . . . .	877
IV. Sonstige Rechtsbehelfe . . . . .	884
G. Haftung . . . . .	885
I. Haftung des Erwerbers beim Asset Deal . . . . .	885
II. Haftung des Erwerbers beim Share Deal . . . . .	886
III. Haftung des Veräußerers . . . . .	888
H. Leveraged Buy-Out und Management Buy-Out . . . . .	888
I. Begriff . . . . .	888
II. Nutzung des Vermögens der Zielgesellschaft . . . . .	889

**Teil 8**  
**Unternehmensbewertung und Post-Merger-/Acquisitions-  
Bilanzierung von Beteiligungen**  
*(Sahner/Blum)*

A. Vorbemerkung . . . . .	897
B. Unternehmensbewertung nach IDW RS HFA 10 zur Wertansatz- prüfung von Beteiligungen in handelsrechtlichen Abschlüssen . . . . .	899
I. Vorschriften zur Bewertung von Beteiligungen in handels- rechtlichen Abschlüssen . . . . .	899
II. Bewertungskonzeption des IDW RS HFA 10 . . . . .	901
III. Ergebnis . . . . .	909
C. Bewertungsmaßnahmen im Rahmen einer Purchase Price Allocation sowie zur Wertansatzprüfung von Beteiligungen in IFRS- und HGB-Konzernabschlüssen . . . . .	910
I. Vorbemerkung . . . . .	910
II. Bilanzierung von Business Combinations nach IFRS 3 bzw. nach § 301 HGB im Konzernabschluss . . . . .	912

	Seite
III. Bewertungsvorgehen für ausgewählte immaterielle Vermögenswerte . . . . .	937
IV. Unternehmensbewertung im Rahmen des Impairmenttests nach IAS 36 . . . . .	952
<b>Teil 9</b>	
<b>Wertorientiertes Integrationsmanagement</b>	
<i>(Lucks)</i>	
A. Einführung . . . . .	966
I. Ziele und Formen der Integration . . . . .	966
II. Grundlegende Ansätze zum M&A-Projektmanagement . . . . .	970
B. Integrationsmanagement in den Projektphasen . . . . .	972
I. Das Integrationskonzept im explorativen Vorfeld . . . . .	975
II. Bestimmung der Hebel in der Transaktionsphase . . . . .	983
III. Integrationsmaßnahmen nach dem Closing . . . . .	989
C. Führung von Integrationsprojekten . . . . .	1007
I. Projektführung in der unternehmerischen Praxis . . . . .	1007
II. Kapazitäts- und Kompetenzmanagement . . . . .	1009
III. Vorfeld-Management . . . . .	1010
IV. Management in der Transaktionsphase . . . . .	1011
V. Post Closing Management . . . . .	1013
VI. Formalisierung und Detaillierungsgrad von Planung und Controlling . . . . .	1016
VII. Zeitmanagement . . . . .	1016
VIII. Einschaltung von Beratern . . . . .	1021
D. Verfahren und Instrumente . . . . .	1022
I. Benchmarking zur wettbewerbsorientierten Zielfindung . . . . .	1022
II. Baselining zur dynamischen Zielbestimmung . . . . .	1023
III. Ableitung der Verbesserungshebel . . . . .	1025
IV. Maßnahmenplanung und -verfolgung . . . . .	1026
V. Zielvereinbarungen mit dem Management . . . . .	1027
VI. Meilensteinkontrolle nach dem Härtegrad-Konzept . . . . .	1029
VII. „Cockpit“ zur integralen Projektsteuerung . . . . .	1029
VIII. Scorecard-Einsatz zur Definition und Verfolgung von Aktionen . . . . .	1031
IX. Feedbackschleifen und Wissensmanagement . . . . .	1032
E. Abbildungen . . . . .	1033

**Teil 10**  
**Aktiengesellschaften und Unternehmensakquisition**  
*(Hölters/Hölters)*

	Seite
A. Einleitung: Aktienrecht beim Unternehmenskauf . . . . .	1059
I. Einführung . . . . .	1059
II. Vorstand und Unternehmenskauf . . . . .	1060
B. Vorstand und Due Diligence . . . . .	1061
I. Relevanz der Due Diligence für Target-, Veräußerer- und Erwerber-AG . . . . .	1061
II. Erwerber-AG und Due Diligence . . . . .	1062
III. Target-AG und Due Diligence . . . . .	1066
IV. Veräußerer-AG und Due Diligence . . . . .	1073
V. Compliance beim Unternehmenskauf . . . . .	1075
VI. Kostenübernahme durch das Target . . . . .	1077
C. Einflussmöglichkeiten des Erwerbers auf die Unternehmensführung im Rahmen der Transaktion . . . . .	1081
I. Zahlung einer Sondervergütung an den Vorstand der Target-AG durch die Erwerber-AG; Anforderungen an eine Sondervergütung im Allgemeinen . . . . .	1081
II. Möglichkeit der Einflussnahme des Erwerbers auf die Zusammensetzung des Aufsichtsrats und des Vorstands der Target-AG . . . . .	1084
D. Zusammenwirken von Vorstand, Aufsichtsrat und Hauptversammlung . . . . .	1088
I. Einführung . . . . .	1088
II. Gesamtvorstand und Zustimmung des Aufsichtsrats . . . . .	1089
III. Zustimmungserfordernis der Hauptversammlung . . . . .	1092
IV. Zuständigkeit der Hauptversammlung einer Veräußerer- bzw. Erwerber-AG . . . . .	1093
V. Die Holzmüller-Hauptversammlung . . . . .	1116
E. Mitteilungspflichten bei M&A-Transaktionen . . . . .	1133
I. Relevanz der Thematik für Target-, Veräußerer- und Erwerber-AG . . . . .	1133
II. Mitteilungspflichten gegenüber dem Target . . . . .	1133
III. Ad-hoc-Mitteilungspflichten . . . . .	1134

**Teil 11**  
**Erwerb börsennotierter Unternehmen**  
*(Bouchon/Müller-Michaels)*

	Seite
A. Einleitung . . . . .	1145
I. Das Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz (WpÜG) . . . . .	1146
II. Übernahmerichtlinie und Übernahmerichtlinie-Umsetzungsgesetz . . . . .	1152
B. Vorbereitung und Durchführung eines Übernahmevertrags . . . . .	1153
I. Vorbereitungsphase . . . . .	1153
II. Angebotsphase . . . . .	1170
C. Pflichtangebote . . . . .	1178
I. Allgemeines . . . . .	1178
II. Kontrollerwerb als Auslöser des Pflichtangebots . . . . .	1179
III. Angebotsunterlage, Mindestpreis . . . . .	1182
IV. Ausnahmen vom Pflichtangebot . . . . .	1183
D. Verhaltenspflichten der Organe der Zielgesellschaft . . . . .	1189
I. Einleitung . . . . .	1189
II. Pflichten im Vorfeld von Übernahmeverträgen . . . . .	1189
III. Stellungnahme des Vorstands und des Aufsichtsrats nach § 27 WpÜG . . . . .	1191
IV. Sondervorteile und Anerkennungsprämien für Verwaltungsmitglieder der Zielgesellschaft . . . . .	1194
V. Abwehrmaßnahmen . . . . .	1195
E. Ausschluss von Minderheitsaktionären . . . . .	1215
I. Einleitung . . . . .	1215
II. Aktienrechtlicher Squeeze-Out . . . . .	1217
III. Übernahmerechtlicher Squeeze-Out . . . . .	1226
IV. Umwandlungsrechtlicher Squeeze-Out . . . . .	1231

**Teil 12**  
**Private Equity**  
*(Weinheimer)*

A. Einleitung . . . . .	1238
I. Begriff und Reichweite . . . . .	1238
II. Aktuelle Entwicklungen der Private Equity-Praxis . . . . .	1250
B. Gesellschaftsrechtliche Schranken der Beteiligung . . . . .	1255
I. Rechtsnatur und Inhalt des Beteiligungsvertrages . . . . .	1255

	Seite
II. Beschränkung der Nutzung des Vermögens der Zielgesellschaft bei Leveraged Buy-Outs . . . . .	1266
C. Die Gesellschaftervereinbarung zwischen Investoren und (Alt-)Gesellschaftern . . . . .	1275
I. Rechtsnatur . . . . .	1275
II. Mitverwaltungsvereinbarungen . . . . .	1276
III. Veräußerungsbeschränkungen . . . . .	1281
IV. Bezugsrechte und -pflichten . . . . .	1282
V. Vesting-Klauseln und Key-Man-Issues . . . . .	1283
VI. Exit-Verembarungen . . . . .	1284
VII. Liquidationspräferenz . . . . .	1286
VIII. Sanktionen bei Verstoß . . . . .	1286

**Teil 13**  
**Erwerb von Immobilienunternehmen**  
*(Franz)*

A. Einleitung . . . . .	1291
B. Gegenstand eines Immobilienunternehmens . . . . .	1292
C. Zentrale Inhalte der Due Diligence . . . . .	1293
I. Einleitung . . . . .	1293
II. Prüfung der grundbuchrechtlichen Situation . . . . .	1294
III. Mietverträge . . . . .	1302
IV. Öffentlich-rechtliche Rahmenbedingungen . . . . .	1314
V. Verträge mit der öffentlichen Hand . . . . .	1320
VI. Finanzierungsverträge . . . . .	1322
VII. Vertragsinhalte bei Projektentwicklungen . . . . .	1323
D. Besonderheiten des Kaufvertrags . . . . .	1324
I. Formale Aspekte . . . . .	1326
II. Inhaltliche Aspekte . . . . .	1329
E. Besicherung der Kaufpreisfinanzierung . . . . .	1340
I. Grundpfandrechte . . . . .	1340
II. Abtretung von Mietzinsansprüchen . . . . .	1343
F. Steuerrechtliche Besonderheiten . . . . .	1344
I. Grunderwerbsteuer . . . . .	1344
II. Umsatzsteuer . . . . .	1350
III. Gewerbesteuer bei Miet- und Pachteinnahmen . . . . .	1353

**Teil 14**  
**Unternehmenskauf in Krise und Insolvenz**  
*(Buchta)*

	Seite
A. Einleitung . . . . .	1359
B. Abgrenzung von Krise und Insolvenz . . . . .	1361
I. Überblick über das Insolvenzverfahren . . . . .	1361
II. Stadien der Krise und Insolvenz . . . . .	1367
C. Vorbereitungsphase des Unternehmenskaufs . . . . .	1369
I. Vorüberlegungen . . . . .	1369
II. Kaufobjekt: Anteile oder Assets . . . . .	1370
III. Besonderheiten der Due Diligence . . . . .	1373
IV. Übernahme- und Sanierungskonzept . . . . .	1375
V. Sanierungsbeteiligung Dritter . . . . .	1376
D. Unternehmenskauf in der Krise . . . . .	1377
I. Risiken beim Kauf vor Eröffnung des Insolvenzverfahrens . . . . .	1377
II. Haftungsrisiken . . . . .	1377
III. Insolvenzrechtliche Risiken . . . . .	1380
IV. Vertragsgestaltung . . . . .	1386
E. Unternehmenskauf im Insolvenzeröffnungsverfahren . . . . .	1390
I. Unternehmenskauf vom vorläufigen Insolvenzverwalter . . . . .	1390
II. Zustimmungserfordernisse . . . . .	1393
III. Risiken für den Käufer . . . . .	1394
IV. Vertragsgestaltung . . . . .	1395
V. Handlungsempfehlung . . . . .	1396
F. Unternehmenskauf im eröffneten Verfahren . . . . .	1396
I. Stellung des Insolvenzverwalters (Verwaltungs- und Verfügbungsbefugnisse) . . . . .	1396
II. Zustimmungserfordernisse . . . . .	1396
III. Veräußerung vor dem Berichtstermin . . . . .	1397
IV. Haftungs- und Anfechtungsrisiko . . . . .	1397
V. Vertragsgestaltung . . . . .	1398
VI. Übertragende Sanierung auf eine Betriebsübernahmegesellschaft . . . . .	1399
G. Unternehmenskauf und Insolvenzplanverfahren . . . . .	1400
I. Vorteile des Insolvenzplans . . . . .	1400
II. Ablauf des Insolvenzplanverfahrens . . . . .	1402
III. Zielsetzung und Inhalt des Insolvenzplans . . . . .	1405
IV. Konsequenzen für den Unternehmenskauf . . . . .	1407

**Teil 15**  
**Besonderheiten beim grenzüberschreitenden**  
**Unternehmenskauf**  
*(Wetzler)*

	Seite
A. Einführung . . . . .	1413
B. Internationales Privatrecht . . . . .	1417
I. Begriff des Internationalen Privatrechts . . . . .	1417
II. Rechtsquellen des deutschen Internationalen Privatrechts . .	1418
III. Struktur von Kollisionsnormen . . . . .	1419
IV. Das Vertragsstatut . . . . .	1420
V. Das Gesellschaftsstatut . . . . .	1428
VI. Weitere für Erfüllungsgeschäfte relevante Statuten . . . . .	1437
VII. Vollmacht und organschaftliche Vertretung . . . . .	1439
C. Internationales Zivilprozessrecht . . . . .	1441
I. Internationale Zuständigkeit deutscher Gerichte . . . . .	1442
II. Schiedsverfahren . . . . .	1457
D. Formfragen . . . . .	1459
I. Materiellrechtliche Wirksamkeitserfordernisse . . . . .	1460
II. Öffentliche Urkunden und Vertretungsnachweis . . . . .	1468
E. Beteiligungserwerb durch ausländische Investoren nach der Novellierung des Außenwirtschaftsrechts . . . . .	1472
I. Einleitung . . . . .	1472
II. Verhältnis zum Melde- und Untersagungsverfahren vor 2009 . . . . .	1473
III. Sachlicher Anwendungsbereich der Kontrollbefugnisse . .	1473
IV. Persönlicher Anwendungsbereich der Kontrollbefugnisse .	1474
V. Untersagung des Erwerbs bei Gefährdung der öffentlichen Ordnung oder Sicherheit . . . . .	1474
VI. Verfahrensfragen bezüglich der Prüfung und Beschränkung von Transaktionen . . . . .	1475
VII. Rechtsfolgen . . . . .	1475
VIII. Gestaltungsempfehlungen . . . . .	1476
F. Sprache . . . . .	1476

**Teil 16**  
**Der Unternehmenskaufvertrag nach**  
**anglo-amerikanischem Muster**  
*(Duys/Henrich)*

	Seite
A. Einleitung . . . . .	1483
B. Die Parteien . . . . .	1485
I. Der Verkäufer . . . . .	1485
II. Der Käufer . . . . .	1486
C. Die Präambel . . . . .	1487
D. Kaufgegenstand und Übertragung . . . . .	1488
I. Das dingliche Vollzugsgeschäft unter aufschiebender Bedingung . . . . .	1489
II. Steuerliche Überlegungen: Übergang des wirtschaftlichen Eigentums . . . . .	1489
E. Der Vollzug . . . . .	1491
I. Vollzugsvoraussetzungen . . . . .	1491
II. Streitigkeiten über das Vorliegen der Vollzugsvoraussetzungen – Fast Track Arbitration . . . . .	1502
F. Gewährleistungen des Verkäufers . . . . .	1504
I. Allgemeines . . . . .	1504
II. Typische Gewährleistungen im Einzelnen . . . . .	1507
III. Haftung des Verkäufers bei Verletzung der Verkäufergarantien . . . . .	1512
IV. Freistellungen . . . . .	1518
G. Sonstige Vorschriften . . . . .	1519
I. Verhalten zwischen Signing und Closing (Covenants) . . . . .	1519
II. Wettbewerbs- und Abwerbeverbot, Geheimhaltung . . . . .	1520

**Anhang A**  
**Vertragsbeispiele**

I. Kauf sämtlicher Geschäftsanteile einer GmbH ( <i>Semler</i> ) . . . . .	1523
II. Aktienkaufvertrag ( <i>Müller-Michaels</i> ) . . . . .	1536
III. Kauf durch Übertragung von Wirtschaftsgütern und Verbindlichkeiten („Asset Deal“) ( <i>Müller-Michaels</i> ) . . . . .	1539
IV. Share Purchase and Transfer Agreement ( <i>Duys/Henrich</i> ) . . . . .	1553

	Seite
V. Vertraulichkeitsvereinbarung ( <i>Muller-Michaels</i> ) . . . . .	1596
VI. Erwerb eines in der Insolvenz befindlichen Unternehmens ( <i>Buchta</i> ) . . . . .	1600
<b>Anhang B</b>	
<b>Checklisten (deutsch/englisch)</b>	
I. Checkliste Due Diligence im Zusammenhang mit dem beabsichtigten Erwerb der Anteile der Zielgesellschaft/Checklist Due Diligence Review in Connection with the Acquisition of Shares in ( <i>Target Company</i> ) ( <i>Müller-Michaels</i> ) . . . . .	1608
II. Steuerliche Due Diligence: Anforderungsliste Deutschland/Tax Due Diligence: Information request list Germany ( <i>Groger</i> ) . . . . .	1620
III. Checkliste Arbeitsrechtliche Due Diligence/Checklist Labour Law Due Diligence ( <i>von Steinau-Steinruck/Thees</i> ) . . . . .	1629
Stichwortverzeichnis . . . . .	1637