

# Inhaltsübersicht

Vorwort .....	V
Bearbeiterverzeichnis .....	VII
Inhaltsverzeichnis .....	XI
Abkürzungsverzeichnis .....	XXIII
Glossar .....	XLI
<b>Teil I: Wirtschaftliche Grundlagen .....</b>	<b>1</b>
1. Einführung .....	1
2. Vorbereitung und Planung .....	3
3. Wirtschaftliche Aufbereitung .....	13
4. Umsetzung in der Unternehmensbewertung .....	57
5. Vertragliche Umsetzung .....	66
6. Sonderproblematik Management Buy-out .....	69
<b>Teil II: Carve-out-spezifische Themen im Unternehmenskaufvertrag .....</b>	<b>71</b>
1. Überblick .....	72
2. Der Verkauf rechtlich unselbständiger Geschäftsbereiche .....	73
3. Der Verkauf rechtlich selbständiger Geschäftsbereiche .....	114
4. Ablösung von Sicherheiten ( <i>Asset</i> und <i>Share Deal</i> ) .....	128
5. Carve-out-Abschluss und Stichtagsbilanz .....	132
6. Auflagen und Mitgift durch den Verkäufer .....	137
7. Gesellschaftsrechtliche Zustimmungserfordernisse beim Verkäufer .....	142
8. Besonderheiten bei internationalen Carve-out-Transaktionen .....	154
<b>Teil III: Arbeitsrechtliche Aspekte und Pensionen .....</b>	<b>159</b>
1. Überblick .....	160
2. Information und Beteiligung von Arbeitnehmern und Arbeitnehmervertretern im Rahmen einer Carve-out-Transaktion .....	161
3. Betriebsübergang .....	179
4. Schicksal der betrieblichen Interessenvertretungen bei Carve-out-Transaktionen .....	202
5. Auswirkungen der Carve-out-Transaktion auf Vereinbarungen des Betriebsverfassungsrechts .....	213
6. Auswirkungen der Carve-out-Transaktion auf Tarifverträge .....	222
7. Betriebliche Altersversorgung bei Carve-out-Transaktionen .....	227
<b>Teil IV: Geistiges Eigentum und IT-Aspekte in der Carve-out-Transaktion .....</b>	<b>237</b>
1. Überblick .....	237
2. Geistiges Eigentum und IT-Aspekte im Rahmen von <i>Asset Deals</i> .....	238
3. Rechtliche Besonderheiten bei <i>Share Deals</i> .....	264

## Inhaltsübersicht

<b>Teil V: Steuerliche Schwerpunkte .....</b>	266
1. Grundsätzliche steuerliche Überlegungen zu Carve-out-Transaktionen .....	268
2. Verkauf eines rechtlich nicht selbständigen Geschäftsbereichs ( <i>Asset Deal</i> ) .....	272
3. Verkauf eines rechtlich selbständigen Geschäftsbereichs ( <i>Share Deal</i> ) .....	300
4. Umstrukturierungsmaßnahmen zur Vorbereitung der Carve-out-Transaktion .....	332
5. Leistungsbeziehungen zwischen dem Käufer und Verkäufer .....	348
<b>Teil VI: Carve-out-Abschlüsse .....</b>	351
1. Finanzinformationen bei Carve-out-Transaktionen .....	351
2. Die Erstellung von Carve-out-Abschlüssen in der Praxis .....	367
3. Besonderheiten bei kombinierten Abschlüssen nach IFRS .....	398
4. Besonderheiten im Anhang zu Carve-out- und kombinierten Abschlüssen .....	401
5. Auswirkungen des Carve-out auf die Abschlüsse des übertragenden Unternehmens..	407
6. Prüfungen im Rahmen von Carve-out-Transaktionen .....	413
<b>Teil VII: Das Transitional Services Agreement .....</b>	418
1. Überblick .....	418
2. Einbindung in die Gesamttransaktion .....	419
3. Regulatorische Anforderungen .....	420
4. Zu erbringende Leistungen .....	420
5. Leistungsstandards .....	423
6. Lizenzen und Bereitstellung anderer Vermögensgegenstände .....	426
7. Vergütung .....	430
8. Grundlagen der Zusammenarbeit .....	431
9. Laufzeit und Kündigung .....	433
10. Sicherheit und Datenschutz .....	435
11. Gewährleistung, Freistellung und Haftung .....	436
<b>Stichwortverzeichnis .....</b>	441

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	V
Bearbeiterverzeichnis .....	VII
Inhaltsübersicht .....	IX
Abkürzungsverzeichnis .....	XXIII
Glossare .....	XLI
<b>Teil I: Wirtschaftliche Grundlagen .....</b>	<b>1</b>
1. Einführung .....	1
2. Vorbereitung und Planung .....	3
a) Zielsetzung .....	3
b) Projektorganisation und Ressourcenplanung .....	4
c) Ablauf- und Zeitplanung .....	5
d) Identifikation der Stakeholder .....	8
e) Informationssammlung .....	9
f) Prioritätensetzung und sinnvolle Anreize .....	11
g) Kommunikationsplan .....	13
3. Wirtschaftliche Aufbereitung .....	13
a) Zuordnung zum Carve-out-Business .....	15
b) Wirtschaftliche Kernthemen .....	16
aa) Konzerninterne Lieferbeziehungen .....	16
bb) Konzerninterne Verkaufsbeziehungen .....	18
cc) Geistiges Eigentum .....	19
dd) Shared Services .....	20
ee) Transferpreise und andere Integrationsvorteile .....	21
c) Beispielhafte Aspekte für einzelne Unternehmensfunktionen .....	22
aa) Einkauf .....	22
aaa) Erhebung der aktuellen Gestaltung des Einkaufs .....	22
bbb) Übergangszeitraum .....	25
ccc) Dauerhafte Auswirkungen nach dem Carve-out .....	26
bb) Produktion und Logistik .....	26
aaa) Produktionsplanung .....	27
bbb) Berichtswesen zur Produktion .....	27
ccc) Ressourcen zur Unterstützung des Produktionsprozesses und zur Abwicklung von Projekten .....	28
ddd) Logistik und Transportplanung .....	28
cc) Marketing .....	30
aaa) Firmenbezeichnungen .....	30
bbb) Branding, Marken und Produktnamen .....	30
ccc) Neugestaltung von Marketingmaterialien .....	31
dd) Verkauf .....	32
aaa) Behandlung überschneidender Kunden .....	32
(l) Erhebung der Ausgangslage .....	33

## Inhaltsverzeichnis

(2) Planung des Carve-out .....	34
(3) Durchführung des Carve-out .....	36
bbb) Abgrenzung überschneidender Vertriebskanäle .....	36
ee) Finanzen und Controlling .....	37
aaa) Beispiele für Finanz- und Controllingleistungen .....	38
bbb) Treasury .....	39
(1) Bankkonten .....	39
(2) Cash-Pooling .....	39
(3) Zahlungsverkehr .....	40
ccc) Finanzierung .....	40
(1) Konzerninterne Finanzierung .....	41
(2) Externe Finanzierung .....	41
(3) Eventualverbindlichkeiten .....	42
ddd) Steuerwesen .....	43
(1) Erstellung von Steuererklärungen im Übergangszeitraum .....	43
(2) Lizenz- und Managementverträge .....	43
ff) IT-Systeme .....	44
aaa) Zentrale Server und Datenbanken .....	46
bbb) IT-Unterstützung und Wartung .....	46
ccc) Applikationen, Webservices und Intranet .....	46
ddd) Infrastruktur .....	47
eee) E-mail- und Telefondienste .....	47
fff) Lizizenzen .....	48
ggg) Sicherungskopien und Prüfungsanforderungen .....	49
hhh) Zugangsrechte und Datenschutz .....	49
gg) Personalwesen .....	50
aaa) Abgrenzung der betroffenen Mitarbeiter .....	50
bbb) Konsequenzen in der Organisationsstruktur des Verkäufers .....	51
ccc) Konsequenzen in der Organisationsstruktur des Käufers .....	52
ddd) Betriebsvereinbarungen und allgemeine Richtlinien .....	52
eee) Einzelarbeitsverträge .....	52
fff) Boni, variable Vergütung, Aktien- und Optionsprogramme .....	53
ggg) Lohnverrechnung .....	55
hhh) Heimarbeitsplätze .....	56
d) Bedeutende Strukturveränderungen .....	56
4. Umsetzung in der Unternehmensbewertung .....	57
a) Aufbereitung der Finanzzahlen .....	58
b) Ableitung des normalisierten Cash-Flows .....	61
aa) Konzerninterne Liefer- und Leistungsbeziehungen .....	61
bb) Besondere Sichtweise des Käufers .....	63
cc) Besondere Sichtweise des Verkäufers .....	64
c) Einmalkosten .....	65
5. Vertragliche Umsetzung .....	66
a) Lieferverträge .....	66
b) Dauerhafte Nebenvereinbarungen .....	68
c) Konfliktlösung .....	68
6. Sonderproblematik Management Buy-out .....	69
a) Vor- und Nachteile .....	69
b) Abfolge in der Planung .....	70

## Inhaltsverzeichnis

<b>Teil II: Carve-out-spezifische Themen im Unternehmenskaufvertrag .....</b>	<b>71</b>
1. Überblick .....	72
2. Der Verkauf rechtlich unselbständiger Geschäftsbereiche .....	73
a) Separierung der Geschäftsbereiche .....	73
aa) Strukturierungsmöglichkeiten .....	73
bb) Nachhaftung nach § 133 UmwG .....	76
b) Mitwirkung Dritter bei der Separierung .....	77
c) Zeitpunkt der Separierung .....	80
d) Verkauf und Übertragung des Carve-out-Business beim <i>Asset Deal</i> .....	82
aa) Das Carve-out-Business als Kaufgegenstand .....	83
bb) Regelungen zur Sicherstellung der Fortführfähigkeit des Carve-out-Business .....	91
cc) Heilungsklausel für irrtümliche Übertragungen .....	92
dd) Die Übertragung des Carve-out-Business .....	93
aaa) Übertragung von Grundstücken .....	93
bbb) Übertragung von beweglichen Sachen .....	94
ccc) Übertragung von Forderungen und anderen Rechten .....	97
ddd) Übertragung von öffentlich-rechtlichen Genehmigungen und Rechtspositionen .....	99
eee) Übertragung von Goodwill, Know-how und technologischem Wissen ..	100
fff) Übertragung von Vertragsverhältnissen .....	101
ggg) Übertragung von Verbindlichkeiten .....	103
ee) Vermögensgegenstände und Verträge, die sowohl dem Carve-out-Business als auch nicht übertragenen Unternehmensteilen dienen .....	104
aaa) Realteilung .....	104
bbb) Begründung von Nutzungsverhältnissen zwischen den Parteien des Unternehmenskaufvertrages .....	106
ff) Vorgehensweise bei nicht übertragbaren Vermögensgegenständen und Verträgen .....	106
e) Transaktions- und Haftungsrisiken .....	109
aa) Transaktions- und Haftungsrisiken des Käufers .....	110
bb) Transaktions- und Haftungsrisiken des Verkäufers .....	113
3. Der Verkauf rechtlich selbständiger Geschäftsbereiche .....	114
a) Ablösung der konzerninternen Finanzierung .....	114
aa) Grundsätzliche Gestaltung .....	114
bb) Zusätzliche Absicherungsstrategien des Verkäufers als Reaktion auf die neuere BGH-Rechtsprechung .....	118
b) Beendigung von Unternehmensverträgen .....	120
aa) Beendigung des Unternehmensvertrages vor dem Vollzug der Transaktion ..	120
bb) Behandlung des Gewinnabführungs- und Verlustübernahmeanspruchs .....	123
cc) Pflicht zur Durchführung der Organschaft und Freistellungen .....	126
c) Sonstige vertragliche Beziehungen zwischen dem Verkäuferkonzern und den Zielgesellschaften .....	127
4. Ablösung von Sicherheiten ( <i>Asset und Share Deal</i> ) .....	128
5. Carve-out-Abschluss und Stichtagsbilanz .....	132
a) Bilanzgarantie .....	132
b) Stichtagsbilanz ( <i>Closing Accounts</i> ) .....	134

## *Inhaltsverzeichnis*

6.	Auflagen und Mitgift durch den Verkäufer .....	137
a)	Auflagen zur Aufrechterhaltung des Unternehmens und seiner wirtschaftlichen Identität .....	138
b)	Auflagen zur Aufrechterhaltung des Produktionsstandortes und des Produktionsvolumens sowie zu zukünftigen Investitionen in das Carve-out-Business .....	139
c)	Auflagen zur Aufrechterhaltung der Beschäftigungsbedingungen der Arbeitnehmer .....	140
d)	Sicherstellung der Erfüllung der Auflagen.....	141
7.	Gesellschaftsrechtliche Zustimmungserfordernisse beim Verkäufer .....	142
a)	Gesellschaftsrechtliche Zustimmungserfordernisse bei der Aktiengesellschaft .....	142
aa)	Zustimmung der Hauptversammlung .....	142
aaa)	Verpflichtung zur Übertragung des ganzen oder des nahezu ganzen Gesellschaftsvermögens (§ 179a AktG) .....	143
bbb)	Zustimmungserfordernis der Hauptversammlung nach den Grundsätzen der Holzmüller/Gelatine-Entscheidungen des BGH .....	143
ccc)	Zustimmungserfordernis der Hauptversammlung aufgrund Unterschreitung des satzungsmäßigen Unternehmensgegenstandes .....	148
bb)	Zustimmung des Aufsichtsrates .....	152
b)	Gesellschaftsrechtliche Zustimmungserfordernisse bei der Gesellschaft mit beschränkter Haftung .....	152
c)	Gesellschaftsrechtliche Zustimmungserfordernisse bei Personenhandelsgesellschaften .....	153
8.	Besonderheiten bei internationalen Carve-out-Transaktionen .....	154
<b>Teil III: Arbeitsrechtliche Aspekte und Pensionen .....</b>		159
1.	Überblick .....	160
2.	Information und Beteiligung von Arbeitnehmern und Arbeitnehmervertretern im Rahmen einer Carve-out-Transaktion .....	161
a)	<i>Share Deal</i> .....	161
aa)	Unterrichtung des Wirtschaftsausschusses und Beratung .....	161
aaa)	Unterrichtung des Wirtschaftsausschusses .....	161
bbb)	Beratung .....	162
ccc)	Zeitpunkt der Unterrichtung .....	162
ddd)	Betriebs- und Geschäftsgeheimnisse .....	163
eee)	Unternehmen ohne Wirtschaftsausschuss .....	163
fff)	Beteiligung des Wirtschaftsausschusses von Verkäufer, Käufer und Tochtergesellschaften der Zielgesellschaft .....	163
bb)	Unterrichtung des Sprecherausschusses und Beratung .....	164
cc)	Unterrichtung des Europäischen Betriebsrats und Beratung .....	165
b)	<i>Asset Deal</i> .....	166
aa)	Unterrichtung des Wirtschaftsausschusses und Beratung .....	166
bb)	Beteiligung des Sprecherausschusses und des Europäischen Betriebsrats .....	167
cc)	Information der einzelnen Arbeitnehmer im Falle eines Betriebsübergangs ..	168
dd)	Interessenausgleich und Sozialplan im Falle der Spaltung oder einer Zusammenlegung von Betrieben .....	168
aaa)	Betriebsänderung im Sinne von § 111 BetrVG .....	168
bbb)	Interessenausgleichs- und Sozialplanpflicht des Verkäufers .....	169
ccc)	Interessenausgleichs- und Sozialplanpflicht des Käufers .....	172

## Inhaltsverzeichnis

ddd) Behandlung der Interessenausgleichspflicht im Unternehmens- kaufvertrag .....	172
eee) Inhalt von Interessenausgleich und Sozialplan .....	173
fff) Behandlung der Sozialplanpflicht im Unternehmenskaufvertrag .....	174
c) Separierung des Carve-out-Business durch Gesamtrechtsnachfolge .....	176
aa) Information und Beteiligung nach allgemeinen Regeln zu <i>Asset Deal</i> und <i>Share Deal</i> .....	176
bb) Inhalt des Spaltungsvertrags und Zuleitung des Entwurfs an den Betriebsrat ..	176
cc) Erfordernis der Zustimmung des Aufsichtsrats des Gesellschafters des Verkäufers nach Mitbestimmungsrecht .....	179
3. Betriebsübergang .....	179
a) Überblick über die Voraussetzungen und Rechtsfolgen eines Betriebsübergangs ..	180
aa) Übergang der Arbeitsverhältnisse der Arbeitnehmer des Betriebs ..	180
bb) Kündigung von Arbeitnehmern im Falle eines Widerspruchs .....	181
cc) Kündigung und Neuregelung des Arbeitsverhältnisses .....	182
dd) Pflicht zur Information der Arbeitnehmer über den Betriebsübergang ..	183
ee) Umfang des Übergangs der Rechte und Pflichten und Nachhaftung des Verkäufers .....	184
ff) Folgen des Betriebsübergangs im kollektiven Arbeitsrecht .....	186
b) Übergang eines Betriebs oder Betriebsteils .....	186
aa) Gesamtbetrachtung der Rechtsprechung .....	187
bb) Eckpunkte für die Prüfung .....	188
aaa) Definition des Gegenstands des Betriebsübergangs .....	188
bbb) Kein Betriebsübergang durch reine Betriebsmittelübertragung und durch reine Funktionsnachfolge .....	188
ccc) Übernahme von Betriebsmitteln oder Arbeitnehmern als Ausgangs- punkt .....	189
ddd) Zugriff auf die Produktionsfaktoren und Verfügungsmacht über deren Nutzung .....	190
eee) Einsatz der Betriebsmittel und Arbeitnehmer für gleiche Tätigkeit und Beibehaltung der organisatorischen und funktionellen Verknüpfung ..	190
fff) Möglichkeit der Betriebsfortführung und tatsächliche Betriebs- fortführung durch den Käufer .....	192
ggg) Gesamtbetrachtung .....	192
cc) Handlungsoptionen bei verbleibender Unsicherheit über Betriebsübergang ..	193
c) Vom Betriebsübergang betroffene Personen .....	193
d) Zuordnung der Arbeitnehmer zum übergehenden Betrieb oder Betriebsteil .....	194
aa) Arbeitnehmer in administrativen Funktionen .....	195
bb) Tätigkeit in mehreren Geschäftsbereichen .....	196
cc) Regelung im Vertrag mit dem Arbeitnehmer .....	197
e) Regelung des Übergangs von Arbeitsverhältnissen durch Vertrag unter Einbe- ziehung der Arbeitnehmer .....	197
f) Betriebsübergang in ausländischen Rechtsordnungen .....	199
aa) Prinzip des automatischen Übergangs von Arbeitsverhältnissen .....	199
bb) Unterschiedliche Regelungen zu Einzelfragen .....	199
cc) Andere Arten der arbeitsrechtlichen Regulierung des Verkaufs eines Betriebs .....	200
4. Schicksal der betrieblichen Interessenvertretungen bei Carve-out-Transaktionen ..	202
a) Schicksal der betrieblichen Interessenvertretungen beim <i>Share Deal</i> .....	203
b) Schicksal der Betriebsräte beim <i>Asset Deal</i> .....	204

## Inhaltsverzeichnis

aa)	Erwerb und selbständige Weiterführung eines vollständigen Betriebs .....	205
bb)	Auswirkungen der Spaltung eines Betriebs beim Verkäufer.....	205
cc)	Auswirkungen des Erwerbs eines Betriebs oder Betriebsteils beim Käufer .....	206
aaa)	Weiterführung von Betrieben und Betriebsteilen als eigenständige Betriebe .....	207
bbb)	Zusammenführung von Betrieben oder Betriebsteilen oder von nicht betrieblich verbundenen Betriebsmitteln mit Einheiten des Käufers .....	207
c)	Schicksal von Gesamtbetriebsräten und Konzernbetriebsräten beim <i>Asset Deal</i> .....	210
aa)	Auswirkungen auf Gesamtbetriebsrat und Konzernbetriebsrat beim Verkäufer .....	210
bb)	Auswirkungen auf Gesamtbetriebsrat und Konzernbetriebsrat beim Käufer .....	211
d)	Schicksal der betrieblichen Interessenvertretungen bei Separierung des Carve-out-Business durch Gesamtrechtsnachfolge .....	212
5.	Auswirkungen der Carve-out-Transaktion auf Vereinbarungen des Betriebsverfassungsrechts .....	213
a)	Auswirkungen eines Carve-out durch <i>Share Deal</i> .....	213
aa)	Weitergeltung von Konzernbetriebsvereinbarungen beim Käufer .....	213
bb)	Auswirkung auf Konzernbetriebsvereinbarungen beim Verkäufer .....	215
b)	Auswirkungen eines Carve-out durch <i>Asset Deal</i> auf Betriebsvereinbarungen .....	215
aa)	Geltung von Betriebsvereinbarungen beim Käufer nach allgemeinen Regeln .....	215
bb)	Geltung von Betriebsvereinbarungen beim Käufer nach Regeln für den Betriebsübergang .....	217
aaa)	Eingeschränkt kollektivrechtliche Fortgeltung .....	217
bbb)	Ablösung der Betriebsvereinbarungen durch beim Käufer geltende Regelungen .....	218
c)	Auswirkungen eines Carve-out durch <i>Asset Deal</i> auf Gesamtbetriebsvereinbarungen und Konzernbetriebsvereinbarungen .....	219
aa)	Auswirkungen auf Gesamtbetriebsvereinbarungen .....	219
bb)	Auswirkungen auf Konzernbetriebsvereinbarungen .....	220
cc)	Einschränkung der Grundsätze .....	221
d)	Auswirkungen der Separierung durch Gesamtrechtsnachfolge auf Betriebsvereinbarungen, Gesamtbetriebsvereinbarungen und Konzernbetriebsvereinbarungen .....	221
6.	Auswirkungen der Carve-out-Transaktion auf Tarifverträge .....	222
a)	Auswirkungen eines Carve-out durch <i>Share Deal</i> .....	222
b)	Auswirkungen eines Carve-out durch <i>Asset Deal</i> .....	222
aa)	Geltung von Tarifverträgen beim Käufer nach allgemeinen Regeln .....	222
bb)	Geltung von Tarifverträgen beim Käufer nach Regeln für den Betriebsübergang .....	223
aaa)	Eingeschränkt kollektivrechtliche Fortgeltung .....	223
bbb)	Ablösung der Tarifverträge durch beim Käufer geltende Regelungen .....	224
ccc)	Eingeschränkt kollektivrechtliche Fortgeltung von allgemeinverbindlichen Tarifverträgen .....	226
c)	Auswirkungen der Separierung durch Gesamtrechtsnachfolge auf Tarifverträge .....	226
7.	Betriebliche Altersversorgung bei Carve-out-Transaktionen .....	227
a)	Übergang der Verpflichtungen aus der Versorgungszusage und Berücksichtigung im Unternehmenskaufvertrag .....	228
aa)	<i>Share Deal</i> .....	228
bb)	<i>Asset Deal</i> .....	229

## Inhaltsverzeichnis

b) Berücksichtigung übernommener Versorgungsanwartschaften im Unternehmens-kaufvertrag und Bewertung .....	230
aa) Berücksichtigung im Unternehmenskaufvertrag bei Kaufpreisklauseln .....	230
bb) Bewertung .....	231
c) Erfüllung der Versorgungszusage für die Zeit nach der Carve-out-Transaktion beim <i>Asset Deal</i> .....	233
d) Vorgehen bei Direktzusage .....	234
e) Vorgehen bei Direktversicherungszusage .....	234
f) Vorgehen bei Unterstützungskassenzusage .....	234
aa) Unterschiedliche Typen von Unterstützungskassen .....	234
bb) Unterstützungskasse ohne Vermögen .....	235
cc) Kongruent rückgedeckte Unterstützungskasse .....	235
aaa) <i>Share Deal</i> .....	235
bbb) <i>Asset Deal</i> .....	236
<b>Teil IV: Geistiges Eigentum und IT-Aspekte in der Carve-out-Transaktion .....</b>	<b>237</b>
1. Überblick .....	237
2. Geistiges Eigentum und IT-Aspekte im Rahmen von <i>Asset Deals</i> .....	238
a) Das Carve-out-Business als Kaufgegenstand .....	239
aa) Verkauf von Rechten des geistigen Eigentums .....	239
aaa) Gestaltungsmöglichkeiten .....	239
bbb) Eigene Rechte des geistigen Eigentums .....	241
(1) Eingetragene Schutzrechte .....	242
(2) Nicht-eingetragene Schutzrechte .....	243
ccc) Know-how .....	244
ddd) Lizizenzen .....	245
bb) Verkauf von IT-Verträgen .....	246
cc) Verkauf von IT-Hardware .....	246
dd) Verkauf der zugehörigen Unterlagen .....	246
b) Die Übertragung des Carve-out-Business .....	247
aa) Übertragung von eigenen Rechten des geistigen Eigentums .....	247
bb) Übertragung von Know-how .....	251
cc) Übertragung von Lizizenzen .....	251
dd) Übertragung von IT-Verträgen .....	252
ee) Übertragung von IT-Hardware .....	252
ff) Übertragung der zugehörigen Unterlagen .....	252
c) Vermögensgegenstände und Verträge, die sowohl dem Carve-out-Business als auch nicht übertragenen Unternehmensteilen dienen .....	253
aa) Eigene Rechte des geistigen Eigentums .....	253
aaa) Teilung .....	254
(1) Marken .....	254
(2) Unternehmenskennzeichen .....	255
(3) Technische Schutzrechte, Geschmacksmusterrechte .....	255
(4) Urheberrechte und verwandte Schutzrechte .....	255
bbb) Lizenzierung .....	256
(1) Nicht-exklusive Lizenz .....	258
(2) Exklusive Lizenz .....	259
bb) Know-how .....	260
aaa) Teilung .....	260
bbb) Lizenzierung .....	260

## Inhaltsverzeichnis

cc) Lizenzen .....	260
aaa) Teilung .....	261
bbb) Sublizenzierung .....	261
d) Rücklizenzierung .....	262
e) Besondere Verkäufergarantien .....	263
3. Rechtliche Besonderheiten bei <i>Share Deals</i> .....	264
a) Zuordnung von Vermögensgegenständen .....	264
b) Urheberrechtliche Lizenzen .....	265
<b>Teil V: Steuerliche Schwerpunkte</b> .....	266
1. Grundsätzliche steuerliche Überlegungen zu Carve-out-Transaktionen .....	268
2. Verkauf eines rechtlich nicht selbständigen Geschäftsbereichs ( <i>Asset Deal</i> ) .....	272
a) Ertragsteuerliche Aspekte des <i>Asset Deal</i> .....	272
aa) Besteuerung beim Verkäufer .....	272
bb) Besteuerung beim Käufer .....	276
cc) Grundsätze für die Kaufpreisallokation .....	278
dd) Besonderheiten bei der Übertragung von Verbindlichkeiten und Rückstellungen .....	281
b) Umsatzsteuerliche Beurteilung .....	284
aa) Allgemeine Erwägungen .....	284
bb) Geschäftsveräußerung im Ganzen, § 1 Abs. 1a UStG .....	285
aaa) Tatbestandsvoraussetzungen einer Geschäftsveräußerung im Ganzen ..	285
bbb) Rechtsfolgen einer Geschäftsveräußerung im Ganzen .....	288
c) Grunderwerbsteuer .....	292
d) Haftung des Käufers für Steuerschulden des Verkäufers .....	295
aa) Haftung des Betriebsübernehmers nach § 75 AO .....	295
bb) Haftung bei Firmenfortführung, § 25 HGB .....	298
cc) Weitere Haftungstatbestände .....	299
3. Verkauf eines rechtlich selbständigen Geschäftsbereichs ( <i>Share Deal</i> ) .....	300
a) Ertragsteuerliche Aspekte .....	300
aa) Verkauf von Anteilen an einer Kapitalgesellschaft .....	300
aaa) Besteuerung beim Verkäufer .....	300
bbb) Besteuerung beim Käufer .....	303
(1) Allgemeine Besteuerungsfolgen beim Käufer .....	303
(2) Steuerliche Verlustbehandlung auf Ebene der Zielgesellschaft .....	306
bb) Verkauf von Anteilen an einer Personengesellschaft .....	311
cc) Grundsätze für die Kaufpreisallokation .....	313
b) Umsatzsteueraspekte .....	314
c) Grunderwerbsteueraspekte .....	315
aa) Änderung des Gesellschafterbestandes einer Personengesellschaft, § 1 Abs. 2a GrEStG .....	316
bb) Anteilsvereinigung, § 1 Abs. 3 GrEStG .....	319
cc) Wirtschaftliche Anteilsvereinigung, § 1 Abs. 3a GrEStG .....	321
d) Steuerliche Besonderheiten im Zusammenhang mit bestehenden Organschaften ..	322
aa) Ertragsteuerliche Aspekte der Organschaft .....	322
bb) Haftung für Steuerschulden bei Organschaften, § 73 AO .....	329

## *Inhaltsverzeichnis*

4.	Umstrukturierungsmaßnahmen zur Vorbereitung der Carve-out-Transaktion . . . . .	332
a)	Ertragsteuerliche Aspekte der Separierung des Carve-out-Business . . . . .	333
aa)	Einbringung in Tochterkapitalgesellschaft . . . . .	333
bb)	Einbringung in Tochterpersonengesellschaft . . . . .	340
cc)	Auf-/Abspaltungen . . . . .	342
b)	Grunderwerbsteuer . . . . .	344
5.	Leistungsbeziehungen zwischen dem Käufer und Verkäufer . . . . .	348
<b>Teil VI: Carve-out-Abschlüsse . . . . .</b>		351
1.	Finanzinformationen bei Carve-out-Transaktionen . . . . .	351
a)	Überblick . . . . .	351
b)	Historische Finanzinformationen . . . . .	354
aa)	Ausgliederungsbilanz . . . . .	354
bb)	Jahresabschluss . . . . .	355
cc)	Carve-out-Abschluss . . . . .	355
dd)	Konzernabschluss . . . . .	356
ee)	Kombinierter Abschluss . . . . .	356
c)	Hypothetische Finanzinformationen . . . . .	358
aa)	Pro-Forma-Finanzinformationen . . . . .	358
bb)	„Als-ob“-Rechnungen . . . . .	359
cc)	Planungsrechnungen . . . . .	360
d)	Bilanzierungsgrundsätze bei Carve-out- und kombinierten Abschlüssen . . . . .	361
aa)	Bestehende Regelungen . . . . .	361
bb)	Kriterien für die Auswahl von Bilanzierungsgrundsätzen und Bewertungsmethoden . . . . .	361
cc)	Allgemeine Bilanzierungsgrundsätze . . . . .	362
aaa)	Wesentlichkeit und Wirtschaftlichkeit . . . . .	363
bbb)	Vollständigkeit . . . . .	363
ccc)	Realisationsprinzip und Pagatorik . . . . .	364
ddd)	Richtigkeit . . . . .	365
eee)	Vergleichbarkeit . . . . .	365
e)	Exkurs: Börsenrechtliche Besonderheiten . . . . .	366
2.	Die Erstellung von Carve-out-Abschlüssen in der Praxis . . . . .	367
a)	Grundsätzliche Herangehensweise . . . . .	367
b)	Praktische Hinweise zur Zuordnung und Bewertung der Aktiva . . . . .	373
aa)	Immaterielle Vermögensgegenstände . . . . .	373
bb)	Sachanlagen . . . . .	375
cc)	Finanzanlagen . . . . .	376
dd)	Vorräte . . . . .	376
ee)	Forderungen aus Lieferungen und Leistungen . . . . .	377
ff)	Forderungen gegen verbundene Unternehmen . . . . .	379
gg)	Steuerforderungen . . . . .	379
hh)	Sonstige Vermögensgegenstände . . . . .	380
ii)	Wertpapiere . . . . .	380
jj)	Kasse, Bank . . . . .	380
kk)	Aktivische Rechnungsabgrenzungsposten . . . . .	381
ll)	Zusammenfassende Übersicht . . . . .	381
c)	Praktische Hinweise zur Zuordnung und Behandlung der Passiva . . . . .	383
aa)	Eigenkapital . . . . .	383

## Inhaltsverzeichnis

bb) Pensionsrückstellungen .....	384
cc) Sonstige Personalrückstellungen .....	384
dd) Ertragsteuern .....	385
ee) Sonstige Rückstellungen .....	386
ff) Kreditverbindlichkeiten .....	387
gg) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen .....	387
hh) Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen .....	389
ii) Steuerverbindlichkeiten .....	390
jj) Sonstige Verbindlichkeiten .....	390
kk) Passivische Rechnungsabgrenzungsposten .....	390
ll) Zusammenfassende Übersicht .....	391
d) Praktische Hinweise zur Zuordnung und Behandlung der Erträge und Aufwendungen .....	393
aa) Umsatzerlöse .....	393
bb) Sonstige betriebliche Erträge .....	394
cc) Betriebliche Aufwendungen .....	394
dd) Zinserträge und Zinsaufwendungen .....	397
ee) Steueraufwand .....	398
ff) Jahresüberschuss/-fehlbetrag .....	398
3. Besonderheiten bei kombinierten Abschlüssen nach IFRS .....	398
a) Besonderheiten in Bezug auf IFRS Bilanzierungsprinzipien .....	398
b) Kombinierte Eigenkapitalveränderungsrechnung .....	399
c) Kombinierte Kapitalflussrechnung .....	400
d) Kombiniertes Ergebnis je Aktie .....	401
e) Segmentberichterstattung .....	401
4. Besonderheiten im Anhang zu Carve-out- und kombinierten Abschlüssen .....	401
5. Auswirkungen des Carve-out auf die Abschlüsse des übertragenden Unternehmens ..	407
a) Goodwill .....	408
b) Beteiligung am übernehmenden Unternehmen .....	408
c) Anlagevermögen .....	408
d) Sicherungsgeschäfte .....	409
e) Aktienbasierte Vergütung .....	409
f) Kreditverbindlichkeiten .....	409
g) Pensionen und ähnliche Verpflichtungen .....	410
h) Ertragsteuern .....	410
i) Abgang des Carve-out-Business .....	411
j) Aufwendungen .....	411
k) Kapitalflussrechnung .....	411
l) Sonstige Anforderungen an die Berichterstattung .....	411
6. Prüfungen im Rahmen von Carve-out-Transaktionen .....	413
a) Überblick .....	413
b) Prüfungsumfang .....	414
c) Prüfungsgegenstände .....	414
aa) Carve-out- und kombinierte Abschlüsse .....	414
bb) Einzelne Finanzinformationen und zusätzliche Abschlusselemente .....	415
cc) Pro-Forma-Finanzinformationen .....	416
dd) Sonstige Finanzinformationen .....	417

# Inhaltsverzeichnis

<b>Teil VII: Das Transitional Services Agreement .....</b>	<b>418</b>
1. Überblick.....	418
2. Einbindung in die Gesamttransaktion .....	419
3. Regulatorische Anforderungen .....	420
4. Zu erbringende Leistungen .....	420
a) Voraussetzungen für die Leistungserbringung .....	420
b) Leistungsbestimmung .....	421
aa) Übergangsdienstleistungen .....	421
bb) Unterstützung bei der Überleitung von Leistungen .....	422
cc) Weitere Leistungen und Leistungsänderungen .....	422
dd) Einheitliche Definition .....	423
5. Leistungsstandards .....	423
a) Festlegung grundlegender Leistungsstandards .....	423
b) Einfluss der Vertragstypologie .....	424
c) Besondere Standards bei dienstvertraglichen Leistungen .....	425
d) Besondere Standards bei werkvertraglichen Leistungen .....	426
6. Lizenzen und Bereitstellung anderer Vermögensgegenstände .....	426
a) Gegenstände als Objekte der vorübergehenden Bereitstellung .....	426
aa) Sachen .....	426
bb) Rechte des geistigen Eigentums .....	427
b) Für die Erbringung von Dienstleistungen erforderliche Gegenstände .....	428
c) Gegenstände als Resultat werkvertraglicher Leistungen .....	429
7. Vergütung .....	430
8. Grundlagen der Zusammenarbeit .....	431
a) Kooperationspflichten .....	431
b) Abstimmungsprozesse .....	432
c) Berichte .....	432
9. Laufzeit und Kündigung .....	433
a) Beendigung einzelner Leistungen .....	433
b) Beendigung des Transitional Services Agreement .....	434
10. Sicherheit und Datenschutz .....	435
a) IT-Sicherheit .....	435
b) Datenschutz .....	435
11. Gewährleistung, Freistellung und Haftung .....	436
a) Gewährleistung .....	436
aa) Einhaltung rechtlicher Anforderungen .....	437
bb) Beschaffenheit zeitweise überlassener Gegenstände .....	437
cc) Werkleistungen .....	437
dd) Wirksamkeit übertragener Rechte des geistigen Eigentums und eingeräumter Lizenzen .....	437
ee) Non-Infringement .....	438
ff) Vollständigkeit .....	438
b) Freistellung .....	438
c) Haftung .....	439
Stichwortverzeichnis .....	441