

Vorwort	V
---------------	---

Bearbeiterverzeichnis	XXIII
-----------------------------	-------

Einführung	1	1
------------------	---	---

I. Überblick – Bedeutung des Unternehmenskaufs in der Wirtschaft	1	1
--	---	---

II. Ablauf einer Unternehmensakquisition	6	2
--	---	---

1. Strategische Planung	7	2
-------------------------------	---	---

2. Erste Gespräche	11	2
--------------------------	----	---

3. Teaser, Vertraulichkeitserklärung, Informationsmemorandum, Prozessbrief	12	3
---	----	---

4. Letter of Intent	18	4
---------------------------	----	---

5. Due-Diligence-Prüfung	32	9
--------------------------------	----	---

a) Ziele einer Due-Diligence-Prüfung	38	10
--	----	----

b) Gegenstand der Due-Diligence-Prüfung	39	11
---	----	----

c) Ablauf einer Due-Diligence-Prüfung	48	14
---	----	----

d) Vendor Due Diligence	61	18
-------------------------------	----	----

e) Umgang mit den Due-Diligence-Ergebnissen	63	19
---	----	----

aa) Generelle Überlegungen zum Umgang mit Due-Diligence-Ergebnissen	64	19
--	----	----

bb) Definition von Freistellungen	72	21
---	----	----

cc) Definition von Gewährleistungen	74	21
---	----	----

dd) Vollzugsbedingungen	76	22
-------------------------------	----	----

ee) Covenants	79	22
---------------------	----	----

ff) Wahl des Kaufpreismechanismus auf Basis von Due-Diligence-Ergebnissen	82	22
--	----	----

f) Organschaftliche Sorgfaltspflichten beim Unternehmenskauf	83	23
--	----	----

g) Offenbarungspflichten unabhängig von einer Due-Diligence-Prüfung	94	26
--	----	----

h) Besonderheiten für börsennotierte AGs	95	27
--	----	----

aa) Änderungen des Insiderrechts durch die EU-Marktmiss- brauchsverordnung	96	27
---	----	----

bb) Weitergabe durch die Zielgesellschaft	101	29
---	-----	----

cc) Nutzen von Insiderinformationen durch den Käufer	106	30
--	-----	----

dd) Weitergabe durch den Käufer	107	31
---------------------------------------	-----	----

ee) Veröffentlichungspflichten im Zusammenhang mit der M&A-Transaktion	108	31
---	-----	----

i) Beraterhaftung bei der Due Diligence	112	32
---	-----	----

6. Strukturierungsphase – Share Deal oder Asset Deal	117	34
--	-----	----

a) Asset Deal	118	34
---------------------	-----	----

b) Share deal	120	35
---------------------	-----	----

c) Praktische Auswirkungen	122	36
----------------------------------	-----	----

d) Einfluss von Strukturen betrieblicher Altersversorgung	126	37
---	-----	----

	Rz.	Seite
e) Steuerliche Erwägungen bei der Erwerbsstrukturierung	128	37
f) Besonderheiten beim Kauf im insolvenznahen Zustand	134	38
g) Vorprüfung kartellrechtlicher Fragen	142	40
h) Gewährleistungsver sicherungen (Warranty & Indemnity Insurance)	143	41
7. Bewertungsphase	150	43
a) Grundsätze der Unternehmensbewertung	157	45
aa) Gesamtbewertung	161	46
bb) Gesonderte Bewertung des betriebs- und nicht betriebsnotwendigen Vermögens	163	46
cc) Zukunftsbewertung und Stichtagsprinzip	165	47
b) Unternehmenswert und Kaufpreis	169	48
aa) Wert bei Fortführung durch den Verkäufer	170	48
bb) Marktwert	171	48
cc) Wert bei Fortführung durch den Erwerber	175	49
dd) Berücksichtigung der Working-Capital-Anpassung	179	50
c) Ablauf der Unternehmensbewertung	180	50
aa) Vergangenheitsanalyse	181	50
bb) Planungsanalyse	182	50
cc) Planung des Erwerbers	183	51
dd) Kapitalisierung	185	51
ee) Bewertung und Interpretation	187	52
8. Kaufpreisstrukturierung	188	52
a) Eigenkapitalbezogener fester Kaufpreis	189	52
b) Negativer Kaufpreis	190	52
c) Debt free/Cash free	191	53
d) Earn-out	195	54
e) Besserungsschein (Mehrerlösklausel)	202	55
9. Verhandlungsphase	203	56
10. Vertragsabschluss (Signing), Vertragsvollzug (Closing) und wirtschaftlicher Stichtag (Effective Date)	209	58
11. Post-Closing-Phase	213	60
12. Integration des gekauften Unternehmens (Post-merger Integration)	216	61
III. Haftung des Verkäufers	221	63
1. Gesetzliche Mängelgewährleistung	223	63
a) Vorliegen eines Mangels des Unternehmens	224	64
b) Gefahrübergang (Closing)	227	65
c) Rechte des Käufers gemäß §§ 437 ff BGB	228	65
aa) Nacherfüllung nach § 437 Nr. 1, § 439 BGB	229	66
bb) Rücktritt nach § 437 Nr. 2, §§ 323, 326 Abs. 5 BGB	231	66
cc) Minderung nach § 437 Nr. 2, § 441 BGB	232	67
dd) Schadensersatz nach § 437 Nr. 3, §§ 440, 280, 281, 283, 311a BGB	233	67
ee) Aufwendungsersatz nach § 437 Nr. 3, § 284 BGB	234	67
d) Kein Haftungsausschluss	235	68
aa) Gesetzlicher Haftungsausschluss	236	68
bb) Vertraglicher Haftungsausschluss	237	68

	Rz.	Seite
cc) Auswirkungen der Due Diligence auf den Haftungsausschluss	238	68
2. Haftung des Verkäufers wegen Falschinformation bzw. Verletzung von Aufklärungspflichten	240	70
3. Verjährung	242	71
4. Fazit	244	71
IV. Auswirkungen des Unternehmenskaufs auf die Steuer- und Handelsbilanz	245	72
1. Unterschiedliche Rechnungslegungssysteme	248	72
2. Ansatz und Bewertung im handelsbilanziellen Einzelabschluss	255	74
a) Ansatz und Bewertung im Erwerbszeitpunkt	255	74
b) Folgebewertung	262	77
3. Ansatz und Bewertung im handelsbilanziellen Konzernabschluss	268	78
a) Ansatz und Bewertung bei der Erstkonsolidierung	268	78
b) Folgekonsolidierung	279	81
4. Ansatz und Bewertung im IFRS-Konzernabschluss	284	81
a) Ansatz und Bewertung bei Erstkonsolidierung	284	81
b) Folgekonsolidierung	293	84
5. Relevanz des Kaufvertrages für Ansatz und Bewertung im Einzel- und Konzernabschluss	297	84
6. Steuerliche Gesichtspunkte beim Unternehmenskauf	306	86
a) Anteilskauf oder Kauf der Einzelwirtschaftsgüter: Steuerliche Erwägungen	306	86
aa) Kapitalgesellschaft	306	86
(1) Interessen des Verkäufers: Steuervergünstigung durch Anteilsverkauf	306	86
(2) Interesse des Käufers: Aufstockung der Buchwerte durch Kauf der Einzelwirtschaftsgüter	313	87
bb) Personengesellschaft	315	87
cc) Einzelunternehmen	319	88
b) Abzugsfähigkeit der Fremdfinanzierungskosten des Erwerbers	323	89
aa) Gestaltungsziel	323	89
bb) Verrechnung von Finanzierungskosten mit operativen Gewinnen durch Organschaft	324	89
cc) Verrechnung von Finanzierungskosten mit operativen Gewinnen durch Verschmelzung	330	90
dd) Beschränkungen des Zinsabzugs durch die Zinsschranke	334	90
c) Verlustvorträge beim Unternehmenskauf	343	92
d) Einfluss der Grunderwerbsteuer auf die Erwerbsstruktur	355	93
e) Steuern auf Gewinnausschüttungen und ihr Einfluss auf die Erwerbsstruktur	368	96
f) Einfluss der Weiterveräußerung auf die Erwerbsstruktur	373	97
g) Rechtsformwahl nach Erwerb	374	97
V. Arbeitsrechtliche Aspekte	376	97
VI. Kartellrechtliche Fragen	384	100
1. Europäische Fusionskontrolle	385	100

	Rz.	Seite
a) Anwendbarkeit der EG-Fusionskontrollverordnung	386	100
aa) Zusammenschluss nach Art. 3 FKVO	386	100
bb) Gemeinschaftsweite Bedeutung des Zusammenschlusses	387	101
b) Materielle Fusionskontrolle	391	102
aa) Marktdefinition	393	103
bb) Horizontale Zusammenschlüsse	396	104
cc) Nichthorizontale Zusammenschlüsse	402	106
dd) Verpflichtungszusagen, Bedingungen und Auflagen	405	107
c) Fusionskontrollverfahren	409	109
aa) Vorgespräche, Anmeldung und Gang des Verfahrens	409	109
bb) Verweisungen zwischen der Kommission und nationalen Kartellbehörden	413	111
cc) Vollzugsverbot	416	112
dd) Verfahrensabschluss und Rechtsschutz	417	113
2. Deutsche Zusammenschlusskontrolle	419	114
a) Zusammenschlussbegriff und Aufgreifschwellen	419	114
b) Materielle Fusionskontrolle	424	116
aa) Marktabgrenzung	426	116
bb) Begründung oder Verstärkung einer marktbeherrschenden Stellung	429	117
cc) Erhebliche Behinderung wirksamen Wettbewerbs	434	121
dd) Abwägungsklausel und Bagatellmarktbezug	436	122
ee) Freigabe unter Nebenbestimmungen	438	122
c) Fusionskontrollverfahren	441	123
aa) Anmeldung und Verfahren	441	123
bb) Vollzugsverbot	443	124
cc) Drittbeteiligung und Beiladung	445	125
dd) Rechtsschutz	446	125
VII. Wirksamkeitserfordernisse	448	126
1. Genehmigungen und Zustimmungen	448	126
a) Öffentlich-rechtliche Genehmigungen	449	127
b) Zustimmungserfordernisse nach dem BGB	453	128
c) Gesellschaftsrechtliche Zustimmungserfordernisse	462	131
aa) Anteile an einer Personengesellschaft	462	131
bb) GmbH-Anteile	463	131
cc) Aktien	465	131
dd) Veräußerung des gesamten Geschäftsbetriebs	466	132
d) Nachgründung	479	136
e) Sonstige zivilrechtliche Zustimmungserfordernisse und Beschränkungen	483	137
2. Formerfordernisse	485	137
a) Share deal	485	137
b) Asset Deal	503	144
VIII. Besondere Formen des Unternehmenskaufs	507	145
1. Besonderheiten hinsichtlich der Käufer	508	145
a) Strategische Investoren	508	145
b) Finanzinvestoren und Private Equity	510	146

	Rz.	Seite
c) Ausländische Käufer	530	152
2. Besonderheiten hinsichtlich der Transaktion	532	152
a) Das Bieterverfahren/die Auktion	532	152
b) Leveraged Buy-out	538	154
c) Management-Buy-out/Buy-in	542	155
d) Erwerb eines Unternehmensteils aus einem Konzern (Carve-out)	547	156
e) Öffentliche Übernahmeangebote	550	157
aa) Allgemeines	550	157
(1) Entwicklung und Ziele der Regelungen	551	157
(2) Anwendungsbereich	553	158
(3) Definitionen	556	159
(4) Beaufsichtigung öffentlicher Übernahmeangebote	557	159
bb) Angebotsarten	558	159
(1) Freiwillige Übernahmeangebote	560	160
(2) Pflichtangebote	561	160
cc) Zurechnung von Stimmrechtsanteilen und Acting in Concert	563	160
dd) Ablauf öffentlicher Erwerbsangebote	567	161
ee) Zu den Einzelheiten des Ablaufs eines öffentlichen Angebots	568	166
(1) Angebotsvorbereitung	569	166
(2) Erstellung, Prüfung und Veröffentlichung der Angebotsunterlage	572	167
(3) Befreiungsanträge im Fall von Pflichtangeboten	574	168
(4) Vorstand und Aufsichtsrat der Zielgesellschaft	577	168
(5) Teilangebote	581	169
(6) Änderung des öffentlichen Angebots	582	169
(7) Inhalt der Angebotsunterlage	583	170
(8) Haftung für die Angebotsunterlage	584	170
(9) Gegenleistung des Bieters	586	171
(10) Annahmefrist	589	171
(11) Squeeze-out und Sell-out	592	172
(a) Aktienrechtlicher Squeeze-out gemäß § 327a ff AktG	593	172
(b) Umwandlungsrechtlicher Squeeze-out gemäß § 62 Abs. 5 UmwG	594	172
(c) Übernahmerechtlicher Squeeze-out gemäß §§ 39a ff WpÜG	595	173
(d) Sell-out (Andienungsrechte der Minderheits- aktionäre)	598	173
f) Kauf aus der Insolvenz	599	174
aa) Erwerb im Wege des Asset Deals vor Eröffnung des Insolvenzverfahrens	602	175
(1) Vertragspartei	602	175
(2) Risiken und Nachteile	608	177
bb) Erwerb im Wege des Asset Deals nach Insolvenzeröffnung ...	614	179
(1) Verfahren	614	179

(2) Haftungsbeschränkungen und Erleichterungen für Kündigungen, Betriebsänderungen und Sozialpläne in der Insolvenz	619	181
(3) Gewährleistungen	624	183
cc) Erwerb im Wege des Share Deals, des Debt-Equity-Swaps oder sonstiger gesellschaftsrechtlich zulässiger Maßnahmen	625	183
dd) Fusionskontrolle	634	186
(a) Prognosebetrachtung	635	186
(b) Kausalität für Verschlechterung der Wettbewerbsstruktur („Sanierungsfusion“)	636	186
(c) Verfahrenserleichterungen	640	188
g) Unternehmenskauf im Wege der Kapitalerhöhung	641	188
aa) Barkapitalerhöhung bei der Zielgesellschaft	642	189
(1) Rechtsnatur und Form des Beteiligungsvertrages	644	189
(2) Vertragsparteien des Beteiligungsvertrages	646	190
(3) Garantien/Zusagen	647	191
bb) Sachkapitalerhöhung bei der Erwerbergesellschaft	649	191
h) Grenzüberschreitende Transaktionen	655	193
aa) Besonderheiten des Verkaufsprozesses	656	193
bb) Besonderheiten der Vertragsgestaltung	659	194

Muster 1: GmbH-Geschäftsanteilskauf- und abtretungsvertrag

(käuferfreundlich)	669	197
I. Vertragstext	669	197
II. Erläuterungen	853	230
1. Urkundseingang	854	231
a) Notarielle Eingangsformel	854	231
b) Präambel	859	232
c) Bezeichnung der Geschäftsanteile	862	233
d) Beschreibung des Unternehmensgegenstandes	863	234
2. Kaufgegenstand; Gewinnbezugsrecht; Stichtag	864	234
3. Verkauf der Geschäftsanteile	870	235
4. Abtretung der Z-Anteile; aufschiebende Bedingungen	873	236
5. Kaufpreis	879	237
a) Kaufpreisermittlung und Kaufpreisformel	879	237
b) Barmittel	884	239
aa) Quasi-Liquidität	885	239
bb) Trapped Cash	887	239
c) Finanzverbindlichkeiten	892	240
aa) Leasingverträge	898	242
bb) Pensionsrückstellungen	901	243
cc) Rückbauverpflichtungen	905	243
dd) Factoring	908	244
ee) Einer Verbindlichkeit ähnliche Bilanzpositionen	913	245
ff) Geplante Ausschüttungen	915	245
gg) Steuerforderungen, -rückstellungen und -verbindlichkeiten	916	246

	Rz.	Seite
hh) Kreditorenmanagement	920	246
ii) Erhaltene Anzahlungen von Kunden	922	246
jj) Besonderheiten beim Cash Pooling	924	247
kk) Aktive Rechnungsabgrenzungsposten	925	247
ll) Passive Rechnungsabgrenzungsposten	927	248
mm) Minderheitsanteile	929	248
nn) Künftige Ausgaben, die im Zusammenhang mit der Transaktion stehen	932	249
d) Nettoumlaufvermögen	933	250
e) CAPEX	939	251
f) Earn-out	941	252
g) Vorläufiger Kaufpreis	944	253
h) Sicherheitseinbehalt, Treuhandkonto	949	255
i) Rücktrittsrecht	955	256
j) Eigenkapitalgarantie und Kaufpreisanpassung	968	259
6. Stichtagsabschluss	974	262
a) Zweck und Besonderheiten	974	262
b) Bilanzierungsgrundsätze	980	263
aa) Gesetzliche Vorschriften	983	263
bb) Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung	984	264
cc) Hierarchische Definition der Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	987	264
c) Prüfung und Prüfungsdurchführung	999	266
d) Bilanzierung und Bewertung	1003	267
7. Fusionskontrolle	1010	268
8. Vollzug/Vollzugshandlungen	1021	270
9. Verkäufervgarantien	1027	272
a) Garantien – Wann sinnvoll und wann ausgeschlossen?	1030	272
b) Gewährleistungszusagen in Form selbständiger Garantien	1037	273
c) Maßgebliche Stichtage für Garantien des Verkäufers	1044	275
d) Garantien in Abhängigkeit von Kenntnis und fahrlässiger Unkenntnis des Verkäufers	1045	275
aa) Bestimmung der erfassten Personen	1047	276
bb) Maßgeblicher Zeitpunkt	1050	277
e) Möglichkeit der nachträglichen Mitteilung des Verkäufers über Garantieansprüche auslösende Umstände zum Vollzugstag	1051	277
f) Die Garantien im Einzelnen	1053	278
aa) Gesellschaftsrechtliche Verhältnisse/Verfügungs- berechtigung des Verkäufers	1053	278
(1) Aussagen zum Zielunternehmen und den kaufgegenständlichen Geschäftsanteilen	1053	278
(2) Stammkapital und Stammeinlagen	1054	279
(3) Unbelastetes Eigentum an den Geschäftsanteilen; Verfügungsbeschränkungen	1055	279
(4) Beteiligungen	1058	280
(5) Konzernbindungen	1059	280
(6) Handelsregister und Gesellschaftsvertrag	1062	281

	Rz.	Seite
(7) Keine Insolvenz	1063	281
bb) Finanzen	1064	282
(1) Bilanzgarantie	1064	282
(2) Vollständiger Ausweis aller (Eventual-)Verbindlichkeiten	1070	283
(3) Befriedigung von Forderungen	1072	283
(4) Entzug stiller Reserven; verdeckte Gewinnausschüttungen	1075	284
cc) Grundstücke	1078	285
dd) Vermögensgegenstände des Anlage- und Umlaufvermögens	1082	285
(1) Anlage- und Umlaufvermögen	1082	285
(2) Betriebsvermögen ausreichend für Geschäftsbetrieb	1084	286
ee) Versicherungen	1085	286
ff) Wesentliche Verträge	1087	286
gg) Gewerbliche Schutzrechte	1091	287
hh) Personal	1098	289
(1) Organ- und Mitarbeiterstruktur	1099	289
(2) Einhaltung der gesetzlichen Bestimmungen	1107	291
(3) Ansprüche der Arbeitnehmer und freien Mitarbeiter ...	1108	291
(4) Altersteilzeit und betriebliche Altersversorgung	1109	292
(5) Individuelle und kollektive Vertragsbedingungen	1111	292
(6) Arbeitnehmervertretungen und Arbeitgeberverbände	1112	292
(7) Vertretungsmacht	1114	293
ii) Steuern	1115	293
jj) Öffentliches Recht	1116	293
(1) Staatliche Beihilfen	1116	293
(2) Behördliche Erlaubnisse	1126	295
(3) Geschäftsbetrieb der Gesellschaft	1127	296
kk) Produkthaftung/Produktsicherheit/Gewährleistung	1128	296
ll) Gerichtliche und behördliche Verfahren	1132	297
mm) Altlasten und schädliche Bodenveränderungen	1133	297
nn) Händlerverträge/Handelsvertreterverträge	1134	298
oo) Fortführung der Geschäfte	1139	299
10. Rechtsfolgen von Garantieverletzungen; Verjährung	1141	299
a) Schadensersatz	1141	299
b) Schadensmindernde Faktoren	1147	301
c) Bagatelklausele und Haftungshöchstbetrag	1149	301
d) Ausnahmen von Haftungsbeschränkungen	1153	302
e) Ausschluss des gesetzlichen Gewährleistungsrechtes	1154	302
f) Verjährung	1156	302
11. Freistellung von Sanierungskosten	1160	303
12. Steuerfreistellung	1170	305
13. Beteiligung des Verkäufers an haftungsrelevanten Auseinandersetzungen	1178	307
14. Fortführung der Zielgesellschaft bis zum Vollzugstag; sonstige Pflichten des Verkäufers	1182	308
15. Wettbewerbsverbot; Abwerbeverbot	1188	309

	Rz.	Seite
16. Geheimhaltung, Presse- und sonstige Mitteilungen	1199	311
17. Abtretungsverbot; Aufrechnungsausschluss	1202	312
18. Mitteilungen	1204	312
19. Kosten	1206	313
20. Rechtswahl, Schiedsklausel	1208	313
21. Schlussbestimmungen	1215	315
22. Notarielle Belehrungen	1218	316
 Muster 1a: GmbH-Geschäftsanteilskauf- und abtretungsvertrag – Locked-Box-Modell (käuferfreundlich)	 1219	 317
I. Vertragstext	1219	317
II. Erläuterungen	1227	319
1. Beschreibung und Anwendungsbereich	1227	319
2. Verzinsung des Kaufpreises (Locked-Box-Zins)	1235	321
3. Locked-Box-Garantie und leakage covenant	1239	322
 Muster 2: Kauf- und Abtretungsvertrag über einen Geschäfts- und einen Kommanditanteil	 1242	 323
I. Vertragstext	1242	323
II. Erläuterungen	1383	351
1. Allgemeines	1383	351
2. Zivil- und steuerrechtliche Merkmale der GmbH & Co. KG	1385	351
a) Gesamthänderische Bindung; Einlage; Haftung	1385	351
b) Steuerliche Behandlung der GmbH & Co. KG	1391	352
aa) Steuersubjekt; Transparenzprinzip	1391	352
bb) Steuerliche Gewinnermittlung	1393	353
cc) Beschränkungen des Verlustausgleichs nach § 15a EStG	1397	354
dd) Besteuerung des Erlöses aus der Veräußerung von Mitunternehmeranteilen	1399	355
(1) Auswirkungen bei der GmbH & Co. KG	1399	355
(2) Ermittlung des Veräußerungsgewinns	1401	355
ee) Besteuerung beim Erwerber	1408	356
3. Vorbemerkungen	1409	357
a) Notarielle Beurkundung	1409	357
b) Angaben zu den Gesellschaften	1416	358
c) Angaben zu den Kapitalanteilen	1417	358
d) Haft- und Pflichteinlagen	1418	359
4. Verkauf und Abtretung der Anteile	1419	359
a) Geschäftsanteil der GmbH	1419	359
b) Kommanditanteil	1420	360
aa) Übertragbarkeit	1420	360
bb) Rechtsfolgen der Übertragung	1422	360
cc) Gesellschafterkonten; Sozialansprüche	1423	361
dd) Gewinnberechtigung	1432	364
c) Anmeldung zum Handelsregister, aufschiebende Bedingung	1434	365
d) Auflösend bedingtes Treuhandverhältnis	1440	367

	Rz.	Seite
5. Kaufpreise; Treuhandkonto; Eigenkapitalgarantie	1450	370
a) Kaufpreiselemente	1450	370
b) GmbH-Basiskaufpreis	1451	370
c) Notaranderkonto	1452	370
d) Teilweiser Einbehalt des KG-Basiskaufpreises	1456	372
e) Sicherung der Ansprüche des Käufers	1457	372
f) Austausch von Sicherheiten	1459	372
g) Zusatzkaufpreise	1460	373
h) Eigenkapitalgarantie und Kaufpreiskorrektur	1464	374
6. Zwischenabschlüsse der GmbH und der KG	1466	374
7. Garantien des Verkäufers	1471	375
a) Gesellschaftsrechtliche Verhältnisse	1472	375
aa) Handelsregister und Gesellschaftsvertrag	1472	375
bb) Organschaft; Beziehungen zu verbundenen Unternehmen	1473	375
cc) Volleinzahlung und keine Rückgewähr der Kommanditeinlage	1474	375
dd) Zustimmungsbeschlüsse und andere interne Maßnahmen	1475	376
b) Finanzielle Verhältnisse	1476	376
8. Haftungsfreistellungen	1478	377
9. Freistellung von Mehrsteuern	1479	377
10. Fortführung der Gesellschaften bis zum Stichtag	1482	378
11. Angelegenheiten des Verkäufers	1483	378
a) Ausscheiden aus der Geschäftsführung	1483	378
b) Beratervertrag	1484	378
c) Einwilligung nach § 1365 Abs. 1 BGB	1485	378
d) Zustimmung nach § 1179a AktG analog	1486	379
12. Zustimmungen	1487	379
a) Zustimmung der GmbH	1487	379
b) Beachtung eventueller Zustimmungserfordernisse	1491	380
13. Mitteilungen	1492	380
14. Sonstiges	1493	380
Muster 3: Kaufvertrag über Wirtschaftsgüter (Asset Deal)	1494	381
I. Vertragstext	1494	381
II. Erläuterungen	1590	401
1. Einführung	1590	401
a) Struktur des Asset Deals	1590	401
b) Vorteile des Asset Deals	1594	402
c) Beurkundungspflicht	1598	403
d) Definitionen	1601	404
2. Präambel	1602	404
a) Beschreibung der Käuferin	1602	404
b) Fortbestand der Verkäuferin	1603	404
3. Schuldrechtlicher Verkauf	1604	404
a) Zeitpunkt des Verkaufs	1604	404
b) Bestimmtheitsgrundsatz	1605	405
c) Anlagevermögen	1610	406

	Rz.	Seite
d) Immaterielle Vermögensgegenstände	1612	406
e) Finanzanlagevermögen	1615	407
f) Nicht zu übertragende Einzelwirtschaftsgüter	1617	407
g) Umlaufvermögen	1619	408
h) Forderungen	1621	408
i) Geschäftsbeziehungen	1625	409
4. Dingliche Übertragung	1626	409
a) Immaterielle Vermögensgegenstände	1628	409
aa) Umschreibung von Schutzrechten	1628	409
bb) Nutzung von Konzern-Marken und Lizenzen	1634	410
cc) Firmenfortführung	1637	411
b) Finanzanlagevermögen und Wertpapiere	1638	411
c) Abtretung von Forderungen	1640	412
d) Einräumung des Besitzes	1641	412
e) Verwahrung und Abtretung des Herausgabeanspruchs	1642	412
f) Anwartschaftsrechte	1643	412
g) Vergessene Wirtschaftsgüter, Catch-all-Klauseln	1645	413
5. Verbindlichkeiten	1648	413
6. Übernahme von Verträgen	1652	414
a) Agency-Modell	1652	414
b) Finanzierungsverträge	1657	416
c) Versicherungsverträge	1658	416
d) Zustimmung Dritter, Change of Control	1659	416
7. Öffentlich-rechtliche Erlaubnisse	1662	417
8. Arbeitsverhältnisse; Betriebsübergang	1666	417
a) Die Tatbestandsvoraussetzungen des Betriebsübergangs	1669	418
b) Die Rechtsfolgen des Betriebsübergangs	1673	419
aa) Widerspruch der Arbeitnehmer	1674	420
bb) Gehaltsansprüche und Versorgungsanswartschaften	1678	421
cc) Kollektivarbeitsrechtliche Regelungen	1680	422
dd) Gesamtschuldnerische Haftung	1687	423
ee) Kündigung aufgrund des Betriebsübergangs	1690	424
c) Übernahme von Arbeitnehmern im Verhältnis zwischen Verkäufer und Erwerber	1693	425
9. Zeitpunkt der dinglichen Übertragung	1697	426
a) Aufschiebende Bedingungen	1697	426
b) Stichtag	1701	427
c) Aktualisierung der Asset-Listen	1704	427
d) Keine Nachtragsurkunde	1708	428
e) Rücktrittsrecht	1709	428
f) MAC-Klausel	1710	429
10. Kaufpreis	1711	429
a) Berechnungsmethoden	1711	429
aa) Aktivierung stiller Reserven/Kaufpreisallokation	1716	430
bb) Stufentheorie, modifizierte Stufentheorie und Gleichverteilungstheorie	1717	430
cc) Steuerliche Behandlung von Verpflichtungsübernahmen	1722	431

b) Betriebliche Altersvorsorge, Urlaubs- und Weihnachtsgeldansprüche	1735	.... 434
c) Kaufpreisanpassung/Locked Box	1739	.... 434
d) Umsatzsteuer	1745	.... 436
11. Garantien der Verkäuferin	1746	.... 436
a) Beschreibung des Unternehmens	1747	.... 436
b) Insolvenzgarantie	1748	.... 436
c) Bilanzgarantie	1751	.... 437
d) Vermögensgegenstände des Anlage- und Umlaufvermögens	1754	.... 437
e) Aufrechterhaltung des gegenwärtigen Geschäftsbetriebs	1756	.... 437
f) Immaterielle Vermögensgegenstände	1757	.... 438
g) Wesentliche Verträge	1758	.... 438
h) Arbeitnehmerverhältnisse	1759	.... 438
aa) Wichtige Arbeitnehmer	1760	.... 438
bb) Pensionszusagen	1761	.... 438
i) Öffentlich-rechtliche Vorschriften	1763	.... 439
j) Umweltgarantie	1764	.... 439
k) Beihilfen	1766	.... 439
l) Rechtsstreitigkeiten	1770	.... 440
m) Steuerliche Anmelde- und Zahlungspflichten	1771	.... 440
n) Auslandsberührung	1774	.... 441
o) Hinterlegung der Datenraum-DVD	1775	.... 441
12. Rechtsfolgen der Verletzung von Verkäufergarantien	1776	.... 441
a) Kenntnis der Verkäuferin	1777	.... 441
b) Haftungsausschluss durch Verkäufer-Informationen	1778	.... 442
13. Beteiligung an haftungsrelevanten Auseinandersetzungen	1779	.... 442
14. Freistellung von der Haftung für betriebliche Steuern und wegen Firmenfortführung	1782	.... 443
15. Fortführung des Geschäftsbetriebs	1796	.... 445
16. Garantien der Käuferin	1797	.... 446
17. Sonstige Verpflichtungen	1801	.... 446
a) Beratervertrag	1801	.... 446
b) Betriebsgrundstücke	1802	.... 447
c) Buchhaltungsunterlagen und Unterlagen zu Rechtsstreitigkeiten	1804	.... 447
d) Freistellung und Haftung bei Firmenfortführung	1805	.... 447
18. Wettbewerbsverbot	1812	.... 449
19. Escrow	1814	.... 449
20. Schiedsgericht	1816	.... 449
Muster 4: Aktienkaufvertrag	1817	.... 451
I. Vertragstext	1817	.... 451
II. Erläuterungen	1903	.... 470
1. Form, Parteien	1903	.... 470
2. Aktien und ihre rechtsgeschäftliche Übertragung	1908	.... 471
a) Übertragung von Inhaberaktien	1909	.... 471

	Rz.	Seite
aa) Verbriefte Inhaberaktien außerhalb einer Depotverwahrung	1909	471
bb) Verbriefte Inhaberaktien in Girosammelverwahrung	1911	472
(1) Einigung	1913	472
(2) Übergabe	1915	473
cc) Verbriefte Inhaberaktien in Sonderverwahrung	1919	474
dd) Globalaktien/In Dauerglobalaktien verbrieft Aktien in Sammelverwahrung	1925	475
ee) Nicht verbrieft Inhaberaktien	1927	476
b) Übertragung von Namensaktien	1928	476
aa) Verbriefte Namensaktien außerhalb einer Depotverwahrung	1928	476
(1) Übereignung gemäß §§ 929 ff BGB	1931	477
(2) Übereignung durch Blankoindossament und Übergabe	1933	477
(3) Übereignung durch Abtretung	1934	477
bb) Unverbrieft Namensaktien	1935	478
cc) Vinkulierte Namensaktien	1936	478
dd) Verbriefte Namensaktien in Girosammelverwahrung	1938	479
ee) Verbriefte Namensaktien in Sonderverwahrung	1939	479
ff) Globalurkunden/In Dauerglobalaktie verbrieft Aktien (in Sammelverwahrung)	1941	479
c) Gutgläubenserwerb von Inhaberaktien	1942	479
aa) Verbriefte Inhaberaktien außerhalb einer Depotverwahrung	1942	479
bb) Verbriefte Inhaberaktien in Girosammelverwahrung	1943	480
cc) Verbriefte Inhaberaktien in Sonderverwahrung	1945	480
dd) Globalurkunden/In Dauerglobalaktie verbrieft Aktien in Sammelverwahrung	1946	480
ee) Nicht verbrieft Inhaberaktien	1947	480
d) Gutgläubenserwerb von Namensaktien	1948	481
aa) Verbriefte Namensaktien außerhalb einer Depotverwahrung	1948	481
bb) Unverbrieft Namensaktien	1950	481
cc) Vinkulierte Namensaktien	1951	481
dd) Verbriefte Namensaktien in Girosammelverwahrung	1952	482
ee) Verbriefte Namensaktien in Sonderverwahrung	1953	482
ff) Globalurkunden/in Dauerglobalaktie verbrieft Namensaktien (in Sammelverwahrung)	1954	482
3. Wirtschaftlicher Stichtag	1955	482
4. Zustimmungserfordernisse	1956	482
5. Kaufpreis	1959	483
6. Satzungsänderung	1962	484
7. Zustimmung Vertragspartner	1964	485
8. Kartellrechtliche Freigabe	1965	485
9. Call-Option	1970	486
10. Garantien	1972	486
a) Wirksamer Bestand der Aktien	1972	486

	Rz.	Seite
b) Aktienregister	1977	488
aa) Inhalt des Aktienregisters und gesetzliche Regelungen	1977	488
(1) Sonst erforderliche Aufzeichnung i. S. d. § 239 HGB	1982	488
(2) Pflicht zur Führung	1983	489
(3) Eintragung (§ 67 Abs. 1 AktG)	1984	489
(4) Legitimationswirkung (§ 67 Abs. 2 Satz 1 AktG)	1985	489
(5) Löschung und Neueintragung bei Übergang der Namensaktie (§ 67 Abs. 3 AktG)	1987	490
(6) Mitwirkungspflichten (§ 67 Abs. 4 AktG)	1988	490
bb) Rechtsfolgen eines Verstoßes gegen § 239 HGB, § 67 AktG	1990	490
11. Rechtsfolge bei Garantieverletzungen	1996	491
12. Gewährleistungsperioden	1997	491
13. Steuerfreistellungen, sonstige Freistellungen	1998	491
14. Übergangszeitraum	2000	491
15. Wettbewerbsverbot	2001	492

Muster 5: Freiwilliges öffentliches Übernahmeangebot 2007 495

I. Text der Angebotsunterlage	2007	495
II. Erläuterungen	2158	526
1. Allgemeine Hinweise	2158	526
a) Angebotsqualifizierung	2159	527
b) Sprache und formelle Anforderungen	2161	527
c) Verpflichtender Mindestinhalt	2164	527
2. Zusammenfassung	2165	528
3. Kaufangebot	2166	528
4. Annahmefrist	2167	528
5. Beschreibung der Bieterin und der Bieter-Gruppe	2169	529
6. Gemeinsam handelnde Personen	2170	529
7. Gegenwärtig von der Bieterin oder mit der Bieterin gemeinsam handelnden Personen gehaltene Aktien der Zielgesellschaft	2171	530
8. Angaben zu Wertpapiergeschäften	2172	530
9. Beschreibung der Zielgesellschaft	2173	530
10. Hintergrund des Übernahmeangebots	2174	530
11. Absichten der Bieterin	2175	531
12. Erläuterungen des Angebotspreises	2178	531
13. Annahme des Angebots	2183	532
14. Erfordernis und Stand behördlicher Genehmigungen und Verfahren	2184	533
15. Vollzugsbedingungen	2185	533
16. Finanzierung des Übernahmeangebots	2186	534
17. Erwartete Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Bieterin	2188	534
18. Rücktrittsrechte	2189	535
19. Hinweise für Aktionäre, die das Übernahmeangebot nicht annehmen	2190	535
20. Leistungen an Organe der Zielgesellschaft	2191	535

	Rz.	Seite
21. Veröffentlichungen und Mitteilungen	2192	536
22. Anwendbares Recht/Gerichtsstand	2193	536
23. Erklärung der Übernahme der Verantwortung	2194	537
24. Unterschrift	2195	537
Muster 5a: Antrag auf Befreiung nach § 35 WpÜG	2196	539
I. Text des Befreiungsantrags	2196	539
II. Erläuterungen	2213	541
1. Einführung	2213	541
2. Antragsinhalt	2215	542
3. Gründe für einen Befreiungsantrag	2217	542
4. Antrag auf Nichtberücksichtigung der Stimmrechte	2220	543
5. Gebühr	2223	544
Literaturverzeichnis		545
Stichwortverzeichnis		577