

# Inhaltsverzeichnis

Rz. Seite

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-Marktmissbrauchsverordnung .....	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
ii) 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

e) Steuerliche Erwägungen bei der Erwerbsstrukturierung .....	128 .....	37
f) Besonderheiten beim Kauf im insolvenznahen Zustand .....	134 .....	38
g) Vorprüfung kartellrechtlicher Fragen .....	142 .....	40
h) Gewährleistungsversicherungen (Warranty & Indemnity Insurance) .....	143 .....	41
<b>7. Bewertungsphase .....</b>	<b>150 .....</b>	<b>43</b>
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
<b>8. Kaufpreisstrukturierung .....</b>	<b>188 .....</b>	<b>52</b>
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 (Mehrerlöskausel) .....	202 .....	55
<b>9. Verhandlungsphase .....</b>	<b>203 .....</b>	<b>56</b>
<b>10. Vertragsabschluss (Signing), Vertragsvollzug (Closing) und wirtschaftlicher Stichtag (Effective Date) .....</b>	<b>209 .....</b>	<b>58</b>
<b>11. Post-Closing-Phase .....</b>	<b>213 .....</b>	<b>60</b>
<b>12. Integration des gekauften Unternehmens (Post-merger Integration) ....</b>	<b>216 .....</b>	<b>61</b>
<b>III. Haftung des Verkäufers .....</b>	<b>221 .....</b>	<b>63</b>
<b>1. Gesetzliche Mängelgewährleistung .....</b>	<b>223 .....</b>	<b>63</b>
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) Aufwendungersatz nach § 437 Nr. 3, § 284 BGB .....	234 .....	67
d) Kein Haftungsausschluss .....	235 .....	68
aa) Gesetzlicher Haftungsausschluss .....	236 .....	68
bb) Vertraglicher Haftungsausschluss .....	237 .....	68

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
<b>IV. Auswirkungen des Unternehmenskaufs auf die Steuer- und Handelsbilanz .....</b>	<b>245 .....</b>	<b>72</b>
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
<b>V. Arbeitsrechtliche Aspekte .....</b>	<b>376 .....</b>	<b>97</b>
<b>VI. Kartellrechtliche Fragen .....</b>	<b>384 ....</b>	<b>100</b>
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 Aufreifschwellen .....	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

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

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.	Verkäufergarantien .....	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) Bagatellklausel 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

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
<b>Muster 1a: GmbH-Geschäftsanteilskauf- und abtretungsvertrag – Locked-Box-Modell (käuferfreundlich) .....</b>	<b>1219 .... 317</b>
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
<b>Muster 2: Kauf- und Abtretungsvertrag über einen Geschäfts- und einen Kommanditanteil .....</b>	<b>1242 .... 323</b>
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

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 Versorgungsanwartschaften .....	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
<b>Muster 4: Aktienkaufvertrag .....</b>	<b>1817 .... 451</b>	
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

aa)	Verbriezte Inhaberaktien außerhalb einer Depotverwahrung .....	1909 .... 471
bb)	Verbriezte Inhaberaktien in Girosammelverwahrung .....	1911 .... 472
	(1) Einigung .....	1913 .... 472
	(2) Übergabe .....	1915 .... 473
cc)	Verbriezte Inhaberaktien in Sonderverwahrung .....	1919 .... 474
dd)	Globalaktien/In Dauerglobalaktien verbriezte Aktien in Sammelverwahrung .....	1925 .... 475
ee)	Nicht verbriezte Inhaberaktien .....	1927 .... 476
b)	Übertragung von Namensaktien .....	1928 .... 476
aa)	Verbriezte 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)	Unverbriezte Namensaktien .....	1935 .... 478
cc)	Vinkulierte Namensaktien .....	1936 .... 478
dd)	Verbriezte Namensaktien in Girosammelverwahrung .....	1938 .... 479
ee)	Verbriezte Namensaktien in Sonderverwahrung .....	1939 .... 479
ff)	Globalurkunden/In Dauerglobalaktie verbriezte Aktien (in Sammelverwahrung) .....	1941 .... 479
c)	Gutglaubenserwerb von Inhaberaktien .....	1942 .... 479
aa)	Verbriezte Inhaberaktien außerhalb einer Depotverwahrung .....	1942 .... 479
bb)	Verbriezte Inhaberaktien in Girosammelverwahrung .....	1943 .... 480
cc)	Verbriezte Inhaberaktien in Sonderverwahrung .....	1945 .... 480
dd)	Globalurkunden/In Dauerglobalaktie verbriezte Aktien in Sammelverwahrung .....	1946 .... 480
ee)	Nicht verbriezte Inhaberaktien .....	1947 .... 480
d)	Gutglaubenserwerb von Namensaktien .....	1948 .... 481
aa)	Verbriezte Namensaktien außerhalb einer Depotverwahrung .....	1948 .... 481
bb)	Unverbriezte Namensaktien .....	1950 .... 481
cc)	Vinkulierte Namensaktien .....	1951 .... 481
dd)	Verbriezte Namensaktien in Girosammelverwahrung .....	1952 .... 482
ee)	Verbriezte Namensaktien in Sonderverwahrung .....	1953 .... 482
ff)	Globalurkunden/in Dauerglobalaktie verbriezte 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
<b>Muster 5: Freiwilliges öffentliches Übernahmeverbot .....</b>	<b>2007</b>	<b>... 495</b>
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 Übernahmeverbots .....	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 Übernahmeverbots .....	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 Übernahmeverbot 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
<b>Muster 5a: Antrag auf Befreiung nach § 35 WpÜG .....</b>	<b>2196 ....</b>	<b>539</b>
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
<b>Literaturverzeichnis .....</b>	<b>545</b>	
<b>Stichwortverzeichnis .....</b>	<b>577</b>	