

# Inhaltsübersicht

<i>Vorwort</i> .....	V
<i>Bearbeiterverzeichnis</i> .....	VII
<i>Inhaltsverzeichnis</i> .....	XIII
<i>Abkürzungsverzeichnis</i> .....	XXXVII
<i>Literaturverzeichnis</i> .....	XLIII
1. Kapitel Vorbereitung und Ablauf des Unternehmenskaufs bei der GmbH ...	1
2. Kapitel Due Diligence .....	51
3. Kapitel Rechtliche Stellung der Organe .....	115
4. Kapitel Unternehmensbewertung .....	143
5. Kapitel Kaufvertrag .....	179
6. Kapitel Kaufpreis und Kapitalbeschaffung .....	257
7. Kapitel Unternehmensübertragung .....	279
8. Kapitel Steuern beim Kauf und Verkauf einer GmbH .....	299
9. Kapitel Haftung und Gewährleistung .....	353
10. Kapitel Arbeitsrecht .....	403
11. Kapitel Kartellrecht .....	445
12. Kapitel Unternehmenskauf in Krise und Insolvenz .....	485
13. Kapitel Besonderheiten beim Unternehmenskauf mit Auslandsberührung	531
Anhang .....	561
<i>Stichwortverzeichnis</i> .....	623

# Inhaltsverzeichnis

<i>Vorwort</i> .....	V
<i>Bearbeiterverzeichnis</i> .....	VII
<i>Inhaltsübersicht</i> .....	XI
<i>Abkürzungsverzeichnis</i> .....	XXXVII
<i>Literaturverzeichnis</i> .....	XLIII

## 1. Kapitel

### Vorbereitung und Ablauf des Unternehmenskaufs bei der GmbH

#### A. Bedeutung und Grundlagen der GmbH beim Unternehmenskauf

<b>I. Bedeutung des Unternehmenskaufs</b> .....	1
<b>II. Die GmbH als Unternehmen</b> .....	3
<b>III. Anlässe für Unternehmenskäufe</b> .....	4
<b>IV. Vorteile der GmbH beim Unternehmenskauf</b> .....	4
1. Flexible Organisation .....	5
2. Einfache Gesellschafterstrukturen .....	5
3. Beschränkte Haftung .....	6
4. Schnelle Gründung .....	6
5. Verfügbarkeit von Vorratsgesellschaften .....	6
6. Geringe Kapitalausstattung .....	6
7. Unproblematische Firmierung .....	7
8. Verwaltungssitz auch außerhalb Deutschlands .....	8
9. Niedrige Gründungskosten .....	8
10. Gesellschafterliste .....	8
<b>V. Erscheinungsformen des Unternehmenskaufs</b> .....	9
1. Asset Deal .....	9
2. Share Deal .....	9
3. Abgrenzung .....	10
4. Vorratsgründung und Mantelkauf .....	11
4.1 Vorratsgründung .....	11
4.2 Mantelkauf .....	12
4.3 Rechtsfolgen der wirtschaftlichen Neugründung .....	13

#### B. Ablauf und Beteiligte

<b>I. Phasen des Unternehmenskaufs</b> .....	13
<b>II. Parteien und weitere Beteiligte</b> .....	15
1. Veräußerer und Erwerber .....	15
2. Gesetzliche und rechtsgeschäftliche Vertreter .....	16
3. Parteienmehrheit .....	17
4. Unternehmensmakler und andere Berater .....	18

<b>III. Auktionsverfahren</b>	19
1. Hintergrund und Zielsetzung	19
2. Vorteile für den Verkäufer	20
3. Überblick über den Prozess	21
4. Die einzelnen Phasen einer Auktion	21
4.1 Vorbereitungsphase	21
4.2 Kontaktphase	22
4.3 Phase 1	23
4.4 Phase 2	23
4.5 Bewertung der Binding Offers	26
4.6 Phase 3	27
4.7 Signing	27
<b>C. Aufgaben der Berater</b>	
<b>I. Ermittlung der Ziele von Käufer und Verkäufer</b>	29
<b>II. Beratung und Planung im vorvertraglichen Bereich</b>	30
1. Verhandlungsstrategien	31
2. Erarbeiten eines Akquisitionsplans	32
<b>D. Vorvertragliches Stadium</b>	
<b>I. Vertragliche Vereinbarungen</b>	33
1. Informationsmemorandum	33
2. Geheimhaltungs- und Unterlassungsvereinbarungen	34
3. Letter of Intent	35
4. Puktation (Memorandum of Understanding)	37
5. Vorvertrag	38
<b>II. Gesellschaftsrechtliche Umstrukturierungen zur Vorbereitung des Unternehmenskaufs</b>	39
1. Verschmelzung	39
1.1 Verschmelzung zwischen deutschen Rechtsträgern	40
1.2 Grenzüberschreitende Verschmelzung	41
1.3 Umwandlungssteuergesetz	42
2. Spaltung	44
2.1 Arten der Spaltung	44
2.2 Umwandlungssteuergesetz	46
3. Formwechsel	47
3.1 Umwandlungsgesetz	47
3.2 Umwandlungssteuergesetz	48
4. Anwachsung	48
<b>E. Checklisten</b>	
<b>I. Vorbereitung des Verkäufers auf den Unternehmenskauf</b>	49
<b>II. Vorbereitung des Käufers auf den Unternehmenskauf</b>	50

## 2. Kapitel Due Diligence

<b>A. Funktion und Überblick</b>	51
<b>B. Rechtliche Due Diligence</b>	53
<b>I. Gesellschaftsrechtliche Aspekte</b>	53
1. Gründung	53
2. Kapitalerhaltung	54
3. Konzern	57
<b>II. Rechtsinhaberschaft des Verkäufers</b>	57
<b>III. Vertragsrechtliche Aspekte</b>	59
<b>IV. Arbeitsrechtliche Aspekte</b>	60
<b>V. Gewerbliche Schutzrechte</b>	61
<b>VI. Kartellrechtliche Aspekte</b>	62
1. Kartellverbot	63
2. Missbrauchsverbot	64
3. Fusionskontrolle	64
<b>VII. Versicherungsrechtliche Aspekte</b>	65
<b>VIII. Öffentlich-rechtliche Aspekte</b>	65
<b>C. Umwelt-Due Diligence</b>	66
<b>D. Steuerliche Due Diligence</b>	68
<b>I. Vergangenheitsbezogene Analyse</b>	68
1. Körperschaftsteuer	69
1.1 Körperschaftsteuerliche Organschaft	69
1.2 Verdeckte Gewinnausschüttungen und verdeckte Einlagen	70
1.2.1 Kaufverträge mit Gesellschaftern	71
1.2.2 Miet- oder Pachtverträge mit Gesellschaftern	71
1.2.3 Darlehensverträge mit Gesellschaftern	72
1.2.4 Dienstverträge mit Gesellschaftern	72
1.2.5 Pensionszusagen an Gesellschafter-Geschäftsführer	73
1.2.6 Forderungsverzicht eines Gesellschafters	74
1.2.7 Verzicht auf Pensionsansprüchen	74
1.3 Körperschaftsteuerliche Verlustvorträge und Verlustabzug	75
1.3.1 Verlustabzugsbeschränkung nach § 8 Abs. 4 KStG a.F.	75
1.3.2 Verlustabzugsbeschränkung nach § 8c KStG	76
1.4 Berücksichtigung von Finanzierungsaufwendungen	77
2. Bilanzielle Aspekte	78
2.1 Anlagevermögen	78
2.2 Umlaufvermögen	80
2.3 Rückstellungen	82
2.4 Verbindlichkeiten	83

3. Gewerbesteuer .....	83
3.1 Gewerbesteuerliche Organschaft .....	83
3.2 Gewerbesteuerliche Hinzurechnungen und Kürzungen .....	84
3.3 Gewerbesteuerliche Verlustvorträge .....	84
4. Umsatzsteuer .....	85
4.1 Unrichtiger oder fehlender Umsatzsteuerausweis in Rechnungen ...	85
4.2 Fehlerhafte Beurteilung von Eingangsleistungen und dadurch bedingter falscher Vorsteuerabzug .....	86
4.3 Fehlerhafte Vorsteuerberichtigungen .....	86
5. Lohnsteuer und Sozialversicherungsabgaben .....	87
<b>II. Zukunftsorientierte Analyse .....</b>	<b>88</b>
 <b>E. Markt- und Wettbewerbs-Due Diligence</b>	
<b>I. Marktanalyse .....</b>	<b>90</b>
<b>II. Wettbewerbsanalyse .....</b>	<b>91</b>
<b>III. Analyse des Zielunternehmens .....</b>	<b>92</b>
 <b>F. Bilanzielle und Finanzwirtschaftliche Due Diligence</b>	
<b>I. Beurteilung der Topline .....</b>	<b>95</b>
<b>II. Beurteilung der Bottomline .....</b>	<b>97</b>
<b>III. Cash – Der erwartete Finanzierungsbedarf für das Netto-Umlaufvermögen (Net Working Capital – NWC) und Sachinvestitionen (Capital Expenditures – CAPEX) .....</b>	<b>98</b>
 <b>G. Technische Due Diligence</b>	
<b>I. Einführung .....</b>	<b>99</b>
1. Ausgangslage .....	99
2. Zielsetzung .....	99
3. Zeitlicher Ablauf .....	100
<b>II. Bestandteile der Untersuchung .....</b>	<b>101</b>
1. Produktionskapazität .....	101
2. Ablauf der Produktion .....	101
3. Kapazität der Läger .....	102
4. Standort .....	102
5. Qualifikation des Personals .....	103
6. Forschung und Entwicklung .....	103
7. Risiken .....	103
 <b>H. Checklisten</b>	
<b>I. Rechtliche Due Diligence .....</b>	<b>104</b>
<b>II. Schutzrechte-Due Diligence .....</b>	<b>105</b>

<b>III. Umwelt-Due Diligence</b> .....	106
<b>IV. Steuerliche Due Diligence</b> .....	107
1. Allgemeine Informationen .....	107
2. Steuerbescheide und Betriebsprüfungen .....	107
3. Informationen zur Steuerbilanz .....	108
<b>V. Markt- und Wettbewerbsanalyse</b> .....	108
<b>VI. Bilanzielle und finanzwirtschaftliche Due Diligence</b> .....	109
<b>VII. Arbeitsrechtliche Due Diligence</b> .....	110
<b>VIII. Technische Analyse</b> .....	111
1. Nützliche Informationen zu Produktionstechniken sowie Forschungs- und Entwicklungsmaßnahmen .....	111
1.1 Produktion .....	111
1.2 Forschung und Entwicklung .....	111
2. Technische Analyse .....	112
2.1 Informationsgrundlagen .....	112
2.2 Betriebsgebäude .....	112
2.3 Technische Anlagen .....	112
2.4 Betriebsausstattung .....	112
2.5 Produktions- und Fertigungsprozesse .....	113
2.6 Sonstiges .....	113

### **3. Kapitel**

#### **Rechtliche Stellung der Organe**

##### **A. Geschäftsführung**

<b>I. Sorgfaltspflicht (§ 43 GmbHG)</b> .....	115
<b>II. Treuepflicht</b> .....	117
<b>III. Pflicht zu Redlichkeit und Aufklärung</b> .....	117
<b>IV. Pflichten im Rahmen der Due Diligence</b> .....	119
1. Verpflichtung der Käufer-GmbH zur Durchführung einer Due Diligence .....	120
2. Berechtigung der Verkäufer-GmbH/Gesellschafter zur Herausgabe von Informationen .....	121
2.1 Geschäftsführer .....	121
2.2 Gesellschafter .....	122
<b>V. Zivilrechtliche Haftung</b> .....	124
1. C.i.c. beim Unternehmenskauf .....	124
1.1 Schuldverhältnis .....	124
1.2 Pflichtverletzung .....	124
1.3 Besonderheiten bei Auktionsverfahren .....	126
1.4 Beweislast .....	126
1.5 Inhalt des Schadensersatzes .....	127

2. Haftungsbegrenzung .....	127
3. Abgrenzung c.i.c. von Gewährleistungshaftung .....	128
4. Vertragliche Haftung .....	129
5. Organhaftpflichtversicherung .....	130
<b>VI. Persönliche Haftung von Vertretern und Sachverständigen .....</b>	<b>130</b>
<b>VII. Haftungsbegrenzung für Vertreter und Sachverständige .....</b>	<b>132</b>

#### **B. Aufsichtsrat**

<b>I. Bildung und Zusammensetzung .....</b>	<b>134</b>
1. Fakultativer Aufsichtsrat .....	134
2. Obligatorischer Aufsichtsrat .....	134
<b>II. Überwachung der Geschäftsführung .....</b>	<b>135</b>
1. Sorgfaltspflicht und Verantwortlichkeit .....	135
2. Zustimmungsvorbehalt .....	136
<b>III. Interessenkollision .....</b>	<b>138</b>

#### **C. Gesellschafter**

<b>I. Aufgaben .....</b>	<b>139</b>
<b>II. Rechtsfolgen fehlender Gesellschafterzustimmung .....</b>	<b>140</b>

#### **D. Checklisten**

<b>I. 12 Hinweise zur Haftungsvermeidung der Geschäftsführer beim Unternehmenskauf .....</b>	<b>140</b>
<b>II. Größenkriterien für Kontrollregelungen bei der GmbH .....</b>	<b>142</b>

### **4. Kapitel Unternehmensbewertung**

#### **A. Theorie der Unternehmensbewertung**

<b>I. Grundsätze der Unternehmensbewertung des IdW-Standards S 1 .....</b>	<b>143</b>
1. Maßgeblichkeit des Bewertungszwecks .....	144
1.1 Neutraler Gutachter .....	144
1.2 Beratungsfunktion .....	144
1.3 Schiedsfunktion .....	144
2. Bewertung der wirtschaftlichen Unternehmenseinheit .....	144
3. Stichtagsprinzip .....	145
4. Bewertung des betriebsnotwendigen Vermögens .....	145
5. Bewertung des nicht betriebsnotwendigen Vermögens .....	146
6. Vorsichtsprinzip .....	147

<b>II. Objektivierter Unternehmenswert</b>	147
1. Unternehmenskonzept	147
2. Unechte Synergieeffekte	147
3. Ausschüttungsannahmen	148
4. Managementfaktoren	148
5. Ertragsteuern der Gesellschafter	149
<b>III. Subjektiver Unternehmenswert</b>	150
1. Finanzielle Überschüsse	150
2. Echte Synergieeffekte	150
3. Managementfaktoren	150
4. Ertragsteuern der Gesellschafter	151
<b>IV. Vereinfachte Preisfindung</b>	151
 <b>B. Praktische Umsetzung der Bewertungsgrundsätze des IdW-Standards S 1</b>	
<b>I. Prognose und Ungewissheit</b>	153
1. Informationsbeschaffung	153
2. Vergangenheitsanalyse	154
3. Planung	155
3.1 Detailplanungsphase	155
3.2 Langfristige Planung	156
<b>II. Kapitalisierungszinssatz</b>	156
1. Kapitalisierungszinssatz bei objektivierter Unternehmensbewertung	157
1.1 Basiszins	157
1.2 Risikozuschlag	158
2. Kapitalisierungszinssatz bei subjektiver Unternehmensbewertung	162
2.1 Risikozuschlag	163
2.2 Persönliche Ertragsteuern	163
<b>III. Unternehmensbewertungsverfahren</b>	164
1. Liquidationswert	164
2. Multiplikatorverfahren	165
3. Investitionstheoretische Verfahren	167
3.1 Ertragswertverfahren	168
3.2 DCF-Verfahren	170
3.2.1 WACC-Ansatz	170
3.2.2 Equity-Ansatz	174
<b>IV. Besonderheiten bei kleinen und mittleren Unternehmen</b>	176
1. Informationsbeschaffung	177
2. Unternehmerlohn und Managementvergütung	177



## 5. Kapitel Kaufvertrag

### A. Kaufobjekt

<b>I. Unternehmenskauf im Wege der Einzelrechtsnachfolge – Asset Deal</b>	180
1. Gegenstände	180
2. Grundstücke	181
3. Forderungen	182
4. Vertragsverhältnisse	182
5. Teilbetrieb	183
6. GmbH-Geschäftsanteile	183
<b>II. Unternehmenskauf im Wege des Beteiligungserwerbs – Share Deal</b>	184
1. Vertragsgegenstand	184
1.1 Stückelung der Geschäftsanteile	185
1.2 Verkauf von Teilgeschäftsanteilen/Zusammenlegung von Geschäftsanteilen	185
2. Vinkulierungsklauseln	186
3. Gesellschafterliste und Möglichkeit des gutgläubigen Erwerbs	187
4. Rechte an Geschäftsanteilen	188
5. Geschäftsführerverträge	190
<b>III. GmbH im Konzern</b>	190
1. Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag	191
2. Zustandekommen	192
3. Rechtsfolgen	193
4. Änderung und Beendigung	194
5. Der faktische Konzern	194
6. Konzernbildung durch den Käufer	195
6.1 Satzung	195
6.2 Treuepflicht	196

### B. Veräußerungs- und Verfügungsbeschränkungen, Zustimmungserfordernisse, Vorkaufsrechte

<b>I. Öffentlich-rechtliche Beschränkungen</b>	197
1. Auswirkungen auf die Wirksamkeit oder die Durchführung des Unternehmenskaufvertrages	197
1.1 Allgemein anwendbare Beschränkungen (Asset oder Share Deal)	197
1.2 Grundstückskaufverträge	198
1.2.1 Genehmigungstatbestände	198
1.2.2 Vorkaufsrechte	201
2. Weiterführung des Unternehmens durch den Käufer	202
<b>II. Gesellschaftsrechtliche Beschränkungen</b>	204
1. Zustimmungserfordernisse	204
1.1 Grenzen der Vertretungsmacht	204
1.1.1 AG/KGaA	204
1.1.2 GmbH	205

1.2 Grenzen der Geschäftsführungsbefugnis .....	205
1.2.1 AG/KGaA .....	205
1.2.2 GmbH .....	208
1.3 Verfügungsbeschränkungen der Gesellschafter bei der Veräußerung von GmbH Geschäftsanteilen .....	208
2. Vorkaufsrechte, Andienungsverpflichtungen, Mitverkaufsrechte und -pflichten .....	210
2.1 Vorkaufsrechte .....	210
2.2 Andienungspflichten .....	210
2.3 Mitverkaufsrechte und -pflichten .....	210
<b>III. Familien- und vormundschaftsrechtliche Beschränkungen .....</b>	<b>211</b>
1. Eheliches Güterrecht .....	211
1.1 Gesetzlicher Güterstand .....	211
1.2 Gütergemeinschaft .....	212
2. Familien- bzw. betreuungsgerichtliche Genehmigungen nach Vormundschaftsrecht .....	214
2.1 Genehmigungstatbestände .....	214
2.2 Einholung und Mitteilung der Genehmigung .....	216
2.3 Genehmigungsverfahren, Rechtskraftlösung .....	216
2.4 Auswirkung auf die Vertragsgestaltung .....	217
<b>IV. Erbrechtliche Beschränkungen .....</b>	<b>217</b>
1. Miterben .....	217
2. Vorerbschaft .....	218
3. Testamentsvollstreckung .....	220
4. Nachlasspflegschaft .....	222
5. Nachlassverwaltung und Nachlassinsolvenz .....	222
<b>C. Formerfordernisse</b>	
<b>I. Beurkundungspflicht der Veräußerung von GmbH-Geschäftsanteilen     (§ 15 Abs.3 und 4 GmbHG) .....</b>	<b>223</b>
<b>II. Grundstücksgeschäfte (§ 311b Abs.1 BGB) .....</b>	<b>226</b>
<b>III. Verpflichtung zur Übertragung des gesamten Vermögens     (§ 311b Abs.3 BGB) .....</b>	<b>228</b>
<b>IV. Verpflichtung zur Übertragung des gesamten künftigen Vermögens     (§ 311b Abs.2 BGB) .....</b>	<b>230</b>
<b>D. Gesetzliche und vertragliche Regelungen im Umfeld     des Kaufvertrages</b>	
<b>I. Publizitätserfordernisse .....</b>	<b>230</b>
1. Registeranmeldungen .....	230
2. Eintragungen in die GmbH Gesellschafterliste; Aufnahme eines Widerspruchs .....	231

<b>II. Wettbewerbsverbote</b>	232
1. Wettbewerbsverbote zu Lasten des Verkäufers	232
1.1 Zulässigkeitsvoraussetzungen	232
1.2 Folge eines „überschießenden“ Wettbewerbsverbots	234
1.3 Folge eines Verstoßes gegen das Wettbewerbsverbot	234
2. Wettbewerbsverbote zu Lasten des Käufers	234
3. Wettbewerbsverbote bei GUs	235
<b>III. Schiedsgutachtenklauseln, Schiedsvereinbarungen und Mediationsabreden</b>	235
1. Schiedsgutachtenklauseln	235
1.1 Anwendungsbereiche des Schiedsgutachtens	236
1.2 Das Schiedsgutachten im engeren und im weiteren Sinne	236
1.3 Die Schiedsgutachtenklausel	237
1.4 Wirkung des Schiedsgutachtens und Wirksamkeitsmängel	238
2. Schiedsvereinbarungen	239
2.1 Anwendungsbereiche	240
2.2 Zusammenspiel von Schiedsgerichts- und Schiedsgutachterverfahren	241
2.3 Die Schiedsvereinbarung	242
2.4 Wirkungen der Schiedsvereinbarung	242
2.5 <i>Fast-Track</i> -Schiedsverfahren	243
2.6 Die Auswahl des Schiedsgerichts	244
2.7 Verfahrensfragen Schiedsvereinbarungen	245
2.7.1 Allgemeine Verfahrensgrundsätze	245
2.7.2 Einstweiliger Rechtsschutz – Schiedsvereinbarungen	245
2.7.3 Beweisführung	246
3. Mediationsabreden	246
3.1 Mediation als zusätzliche oder alternative Streitbeilegung	246
3.2 Vor und Nachteile der Mediation	247
<b>IV. Nebenbestimmungen im Unternehmenskaufvertrag</b>	247
1. Kostenregelung	247
2. Rechtswahl, anwendbares Recht	248
3. Gerichtsstandsvereinbarung, Zustellungsbevollmächtigte	249
4. Schriftform- und Abschlussklausel	250
5. Salvatorische Klausel	250
6. Anlagen zum Vertrag	251

## E. Checklisten

<b>I. Kartellrechtliche Schranken für Wettbewerbsverbote</b>	251
1. Wettbewerbsverbote zu Lasten des Verkäufers	251
<b>II. Zustimmungserfordernisse und Verfügungsbeschränkungen</b>	252
<b>III. Beurkundungspflichten</b>	255

## 6. Kapitel Kaufpreis und Kapitalbeschaffung

### A. Bestimmung des Kaufpreises

<b>I. Unternehmensbewertung</b> .....	258
<b>II. Kaufpreis</b> .....	259
1. Fixkaufpreis vs. variabler/vorläufiger Kaufpreis .....	259
2. Abgrenzung Kaufpreisanpassungsklausel/Gewährleistungsrechte .....	260
3. Vorläufiger Kaufpreis .....	260
4. Eigenkapitalanpassung oder <i>Net Equity Adjustment</i> .....	262
5. Wahl des richtigen Abgrenzungstichtages: <i>Locked-Box, Effective Date</i> <i>oder Closing Date Konzept</i> .....	262
5.1 <i>Closing Date Konzept</i> .....	262
5.2 <i>Effective Date Konzept</i> .....	263
5.3 <i>Locked-Box Konzept</i> .....	263
5.4 Beendigung einer Organschaft, Gewinnabführung bzw. Verlustausgleich und Kaufpreis .....	263
6. Ergebnisabhängiger Kaufpreis ( <i>Earn-Out</i> ) .....	264
6.1 <i>Earn-Out</i> zur Schließung der Bewertungslücke .....	264
6.2 <i>Earn-Out</i> als Finanzierungsinstrument .....	265

### B. Durchführung der Kaufpreisanpassung und Zahlungsmodalitäten

<b>I. Durchführung der Kaufpreisanpassung</b> .....	266
<b>II. Negativer Kaufpreis</b> .....	266
<b>III. Zahlungsbedingungen</b> .....	267
1. Fälligkeit .....	267
2. Verzinsung .....	267
3. Aufrechnungsverbote .....	267
4. Kaufpreiseinbehalte oder Hinterlegung von Kaufpreisteilen als Sicherheit .....	267
5. Rücktrittsrechte .....	268
<b>IV. Anti-Embarrassment-Klauseln</b> .....	268

### C. Finanzierung des Kaufpreises

<b>I. Zahlung mit eigenen Anteilen</b> .....	268
1. Schaffung neuer Geschäftsanteile .....	268
1.1 Kapitalerhöhung gegen Sacheinlagen .....	269
1.2 Genehmigtes Kapital .....	271
2. Kauf bestehender Geschäftsanteile .....	272
<b>II. Venture Capital</b> .....	274

<b>III. Management-Buy-Out und Leveraged Buy-Out .....</b>	<b>274</b>
<b>IV. Einsatz des Gesellschaftsvermögens im Rahmen der Fremdfinanzierung ...</b>	<b>276</b>
1. Kapitalerhaltung .....	276
2. Rechtsfolgen unzulässiger Auszahlungen .....	277
<b>D. Verjährung .....</b>	<b>278</b>

## **7. Kapitel Unternehmensübertragung**

<b>A. Übergangsstichtag .....</b>	<b>279</b>
<b>B. Übertragungsakte beim Asset Deal .....</b>	<b>280</b>
<b>I. Sachen und Forderungen .....</b>	<b>280</b>
<b>II. Firma .....</b>	<b>282</b>
<b>III. Gewerbliche Schutzrechte .....</b>	<b>283</b>
<b>IV. Vertragsverhältnisse .....</b>	<b>287</b>
<b>V. Know-how .....</b>	<b>288</b>
<b>C. Übertragung von GmbH-Geschäftsanteilen/Share Deal .....</b>	<b>289</b>
<b>I. Abtretung .....</b>	<b>289</b>
<b>II. Form der Übertragung .....</b>	<b>290</b>
<b>III. Bedeutung der Gesellschafterliste .....</b>	<b>290</b>
<b>IV. Eintragung des Erwerbers in die Gesellschafterliste .....</b>	<b>291</b>
1. Aufzunehmende Veränderungen .....	291
2. Adressat der Einreichungspflicht .....	292
3. Haftung bei Verstößen .....	293
<b>V. Gutgläubiger Erwerb .....</b>	<b>294</b>
1. Voraussetzungen .....	294
2. Reichweite .....	294
3. Grenzen der Gutglaubenswirkung .....	296
<b>D. Checklisten .....</b>	<b>297</b>
<b>I. Übertragungsakte beim Asset Deal .....</b>	<b>297</b>
<b>II. Übertragungsakte beim Share Deal .....</b>	<b>297</b>

## 8. Kapitel

### Steuern beim Kauf und Verkauf einer GmbH

#### A. Steuerliche Interessenlage von Veräußerer und Erwerber

<b>I. Veräußerer</b>	300
1. Ermäßigte Steuerbelastung des Veräußerungsgewinns	300
2. Begünstigung durch Reinvestition	300
<b>II. Erwerber</b>	300
1. Verwendung bestehender Verlustvorträge	300
2. Kaufpreisabschreibung	300
<b>III. Verhandlungsbedarf zwischen Veräußerer und Erwerber</b>	301
<b>IV. Veräußerungshemmnisse, insbesondere Pensionszusagen</b>	301

#### B. Share deal – Veräußerung und Erwerb von GmbH-Geschäftsanteilen

<b>I. Ertragsteuerliche Belastung und Gestaltung beim Veräußerer</b>	302
1. Natürliche Person mit Anteilen im Privatvermögen als Veräußerer	303
2. Natürliche Person mit Anteilen im Betriebsvermögen als Veräußerer	304
3. Kapitalgesellschaft als Veräußerer	305
<b>II. Ertragsteuerliche Entlastung und Gestaltung beim Erwerber</b>	306
1. Abschreibungen	306
1.1 Umwandlungsmodell	307
1.2 Kombinationsmodell	307
1.3 Mitunternehmermodell	307
1.4 Downstream-Merger-Modell	307
1.5 Organschaftsmodell	308
1.6 Fazit	308
2. Fremdfinanzierungskosten	308
2.1 Natürliche Personen als Erwerber	308
2.2 Kapitalgesellschaft als Erwerber	309
2.3 Zinsschranke	309
3. Transaktionskosten	311
4. Kaufpreisänderungen	312
5. Kaufpreisraten und Kaufpreisrenten	314
5.1 Allgemeines	314
5.2 Kaufpreisraten bei Veräußerung und Erwerb von GmbH-Geschäftsanteilen	314
5.2.1 Steuerliche Folgen beim Veräußerer	314
5.2.2 Steuerliche Folgen beim Erwerber	316
5.3 Kaufpreisrenten bei Veräußerung und Erwerb von GmbH-Geschäftsanteilen	316
5.3.1 Steuerliche Folgen beim Veräußerer	316
5.3.2 Steuerliche Folgen beim Erwerber	317
5.3.3 Veräußerung gegen Kaufpreisrente und Kaufpreiszahlung	317

6. Verwendung bestehender Verlustvorträge .....	317
6.1 Anteilige Beschränkung .....	317
6.2 Vollständiger Ausschluss .....	318
6.3 Analogie zur Zinsschranke .....	319
6.4 Sanierung .....	319
<b>III. Verkehrsteuern .....</b>	<b>322</b>
1. Umsatzsteuer .....	322
2. Grunderwerbsteuer .....	322
2.1 Anteilsvereinigung .....	322
2.2 Steuerliche Bewertung .....	322
 <b>C. Asset Deal – Veräußerung und Erwerb einzelner Wirtschaftsgüter einer GmbH</b>	
<b>I. Ertragsteuerliche Belastung und Gestaltung beim Veräußerer .....</b>	<b>323</b>
1. Veräußerungsgewinn .....	323
2. Steuerliche Folgen auf Ebene der GmbH .....	324
3. Steuern auf die Ausschüttung des Veräußerungsgewinns .....	325
<b>II. Ertragsteuerliche Entlastung und Gestaltung beim Erwerber .....</b>	<b>325</b>
1. Abschreibungen .....	325
2. Fremdfinanzierungs- und Transaktionskosten .....	328
3. Verlustvorträge .....	328
4. Übernahme von Verbindlichkeiten .....	328
5. Übernahme von Rückstellungen .....	328
<b>III. Verkehrsteuern .....</b>	<b>329</b>
1. Umsatzsteuer .....	329
2. Grunderwerbsteuer .....	330
 <b>D. Transaktionsvorbereitende Gestaltungen</b>	
<b>I. Steuerliche Zielsetzung .....</b>	<b>331</b>
<b>II. Umstrukturierungen .....</b>	<b>331</b>
1. Ertragsteuerliche Restriktionen bei Verschmelzung und Formwechsel ..	332
1.1 Wertansatz in der Schlussbilanz der GmbH .....	332
1.2 Steuerliche Folgen bei der Personengesellschaft und den Anteilseignern der GmbH .....	333
1.3 Verluste .....	333
1.4 Übernahmegewinn .....	333
1.5 Offene Rücklagen .....	334
1.6 Formwechsel .....	334
1.7 Gewerbesteuer .....	334
2. Verkehrsteuerliche Restriktionen bei Verschmelzung und Formwechsel	335
2.1 Umsatzsteuer .....	335
2.2 Grunderwerbsteuer .....	335
<b>III. Einbringung .....</b>	<b>336</b>
<b>IV. Änderung des steuerlichen Sitzes .....</b>	<b>338</b>

## E. Teilentgeltliche Übertragung von Geschäftsanteilen

<b>I. Ertragsteuern</b>	341
1. Steuerliche Besonderheiten für den Veräußerer	341
2. Steuerliche Besonderheiten für den Erwerber	341
3. Vermögensübertragung gegen wiederkehrende Leistungen	342
<b>II. Schenkungsteuer</b>	344
1. Feststellung des Schenkungsteuertatbestandes	344
2. Schenkungsteuerliche Systematik	344
3. Steuerliche Unternehmensbewertung	345
3.1 Alternative Bewertungsmethoden	345
3.2 Vereinfachtes Ertragswertverfahren und Substanzwert	347
3.3 Vergleich der schenkungsteuerlichen Bewertungsmethoden	348
a) Bewertung nach dem IdW-Standard S 1 (zukunftsorientiert)	349
b) Bewertung nach Multiplikatorverfahren	349
c) Bewertung nach dem vereinfachten Ertragswertverfahren	350
d) Gegenüberstellung der Ergebnisse	350
4. Verschonungsabschlag	350
5. Fazit	352

## 9. Kapitel

### Haftung und Gewährleistung

#### A. Haftung des Käufers

<b>I. Asset Deal</b>	355
1. Im Unternehmen begründete Verbindlichkeiten des Verkäufers (§ 25 HGB)	355
2. Steuerverbindlichkeiten (§ 75 AO)	360
<b>II. Share Deal</b>	361
1. Verbindlichkeiten des Unternehmensträgers gegenüber Dritten	361
2. Verbindlichkeiten des Anteilsverkäufers gegenüber der Gesellschaft	362
2.1 Haftung aus § 16 GmbHG	362
2.2 Haftung bei Sacheinlagen	363
2.3 Ausfallhaftung (§§ 24, 31 Abs. 1 GmbHG)	364
2.4 Eigenkapitalersetzende Darlehen	365
<b>III. Sonstige Haftungsgründe beim Unternehmenskauf</b>	366
1. Umwelthaftung	366
2. Produkthaftung	366

#### B. Gesetzliche und vertragliche Gewährleistungsansprüche

<b>I. Gesetzliche Grundlagen</b>	367
1. Asset Deal	367
2. Share Deal	368
3. Haftungsauslösende Unternehmensmängel	370
3.1 Sachmängel des Unternehmens	370
3.2 Rechtsmängel des Unternehmens	372



3.3 Haftung für Sach- und Rechtsmängel an einzelnen Unternehmensbestandteilen .....	373
4. Rechtsfolgen und Verjährung .....	373
4.1 Nacherfüllung .....	373
4.2 Rücktritt .....	374
4.3 Minderung .....	376
4.4 Schadensersatz .....	377
4.5 Ausschlussgründe .....	378
4.6 Verjährung .....	381
<b>II. Weitere Anspruchsgrundlagen .....</b>	<b>381</b>
1. Culpa in contrahendo .....	381
1.1 Anwendungsbereich .....	381
1.2 Anspruchsinhalt und Verjährung .....	382
2. Wegfall der Geschäftsgrundlage .....	383
<b>III. Anfechtung des Unternehmenskaufvertrages .....</b>	<b>384</b>
<b>IV. Vertragliche Garantien .....</b>	<b>385</b>
1. Inhalt .....	386
2. Rechtsfolgen .....	389
3. Verjährung .....	393
4. Besonderheiten bei mehreren Verkäufern .....	394
<b>C. Checklisten .....</b>	<b>395</b>
<b>I. Haftung des Käufers .....</b>	<b>395</b>
1. Asset Deal .....	395
2. Share Deal .....	396
<b>II. Überblick über die Systematik der gesetzlichen Gewährleistung beim Unternehmenskauf .....</b>	<b>397</b>
<b>III. Garantienkatalog .....</b>	<b>398</b>

## 10. Kapitel Arbeitsrecht

<b>A. Einführung – Asset Deal, Share Deal und Umwandlungen .....</b>	<b>403</b>
<b>B. Asset Deal .....</b>	<b>405</b>
<b>I. Voraussetzungen des Betriebsübergangs nach § 613a BGB .....</b>	<b>405</b>
1. Wechsel des Betriebsinhabers .....	405
2. Wahrung der Betriebs- oder Betriebsteilidentität .....	406
3. Übergang durch Rechtsgeschäft .....	409
4. Fortführung des Betriebs versus Betriebsstilllegung .....	409
5. Auslandsbezug .....	410
6. Vermeidung eines Betriebsübergangs .....	411
7. Zuordnung, Herausnahme und Kündigung von Arbeitnehmern .....	412

<b>II. Fortgeltung und Änderung bestehender Rechte und Pflichten</b>	414
1. Übergehende Arbeitsverhältnisse	414
2. Arbeitsvertragliche Regelungen	415
3. Betriebsvereinbarungen	416
3.1. Kollektiv-rechtliche Weitergeltung	416
3.2. Transformation	417
4. Tarifverträge	417
4.1. Allgemeinverbindlichkeit	418
4.2. Gleiche Verbandszugehörigkeit Erwerber/Veräußerer	418
4.3. Fehlende Verbandszugehörigkeit des Erwerbers	419
4.4. Andere Verbandszugehörigkeit des Erwerbers	420
4.5. Alleinige Verbandszugehörigkeit des Erwerbers	421
4.6. Arbeitsvertragliche Bezugnahmeklauseln auf Tarifverträge	421
5. Betriebliche Altersversorgung	422
6. Betriebsrat und Aufsichtsrat	423
<b>III. Haftung, insbesondere § 613a Abs.4 BGB</b>	424
1. Nachhaftung des Veräußerers	424
2. Erwerberhaftung	425
3. Haftung im Innenverhältnis Veräußerer-Erwerber	425
<b>IV. Kündigungsschutz, § 613a Abs.4 BGB</b>	426
<b>V. Unterrichtung und Widerspruch nach § 613a Abs.5 und 6 BGB</b>	428
1. Unterrichtung	429
1.1 Zeitpunkt oder geplanter Zeitpunkt des Übergangs	430
1.2 Grund für den Übergang	430
1.3 Rechtliche, wirtschaftliche und soziale Folgen	431
1.4 Hinsichtlich der Arbeitnehmer geplante Maßnahmen	432
1.5 Identität des Erwerbers	432
2. Widerspruchsrecht	433
3. Handlungsvorschläge/Ablaufplan zur Unterrichtung	434
<b>C. Umwandlungen anlässlich des Unternehmenskaufs</b>	435
<b>D. Share Deal</b>	437
<b>E. Informations- und Beratungspflichten der Arbeitnehmervertretungen</b>	438
<b>F. Mitbestimmungsrechte</b>	439
<b>I. Einführung</b>	439
<b>II. Interessenausgleichspflicht wegen Betriebsänderung</b>	440
<b>III. Rechtsfolgen bei unterlassener Information/Verhandlung</b>	442
<b>IV. Sozialplan</b>	443

## **11. Kapitel Kartellrecht**

<b>A. Einführung</b>	445
<b>B. Fusionskontrolle</b>	445
<b>I. Europäische Fusionskontrolle</b>	446
1. Anwendungsbereich der europäischen Fusionskontrolle (Aufgreifkriterien)	446
1.1 Zusammenschlussbegriff	446
1.1.1 Fusion	446
1.1.2 Kontrollerwerb	447
1.1.2.1 Erwerber der Kontrolle	447
1.1.2.2 Gegenstand der Kontrolle	447
1.1.2.3 Wirkung der Kontrolle: Bestimmender Einfluss	447
1.1.2.4 Dauerhaftigkeit der strukturellen Veränderung	448
1.1.2.5 Arten der Kontrolle	448
1.1.2.6 Mittel der Kontrolle	449
1.1.3 Ausnahmetatbestände	450
1.2. Umsatzschwellen (gemeinschaftsweite Bedeutung)	451
1.2.1 Schwellenwerte	451
1.2.2 Ermittlung der beteiligten Unternehmen	452
1.2.3 Ermittlung des Umsatzes	452
1.2.3.1 Berechnung des Umsatzes	453
1.2.3.2 Zurechnung des Umsatzes weiterer Unternehmen	454
2. Abgrenzung zu den nationalen Fusionskontrollregimen	455
3. Materielle Beurteilung von Zusammenschlüssen (Eingreifkriterien)	456
3.1 Prüfungsmaßstab (SIEC-Test)	456
3.2 Marktabgrenzung	457
3.3 Materielle Kriterien der wettbewerbsrechtlichen Beurteilung	458
3.3.1 Horizontale Auswirkungen	458
3.3.1.1 Marktanteil und Konzentrationshöhe	458
3.3.1.2 Wettbewerbswidrige Wirkungen	459
3.3.2 Ausgleichsfaktoren	460
3.3.3 Vertikale Aspekte	460
3.3.4 Konglomerate Aspekte	461
3.4 Abhilfemaßnahmen (Zusagen)	461
3.4.1 Bedingungen und Auflagen	461
3.4.2 Inhalt der Zusagen	462
3.4.3 Verfahren	462
3.5 Nebenabreden (ancillary restraints)	463
4. Fusionskontrollverfahren	463
4.1 Informal (Confidential) Guidance Verfahren	463
4.2 Anmeldung	464
4.2.1 Anmeldepflicht	464
4.2.2 Anmeldefähigkeit	464
4.2.3 Adressaten der Anmeldepflicht	464
4.2.4 Inhalt der Anmeldung	464

4.3 Vorprüfverfahren (Phase I) .....	465
4.4 Hauptprüfverfahren (Phase II) .....	466
4.5 Vollzugsverbot .....	466
4.5.1 Vollzugshandlungen .....	466
4.5.2 Maßnahmen zwischen Vertragsabschluss und Vollzug .....	467
4.5.3 Zahlung des Kaufpreises .....	468
4.5.4 Ausnahmen vom Vollzugsverbot .....	468
4.5.5 Rechtsfolgen eines Verstoßes .....	468
5. Rechtsschutz .....	468
5.1 Hauptsacheverfahren .....	469
5.2 Einstweiliger Rechtsschutz .....	469
5.3 Rechtsmittel zum Gerichtshof .....	470
<b>II. Deutsche Fusionskontrolle .....</b>	<b>470</b>
1. Anwendungsbereich der deutschen Fusionskontrolle (Angreifkriterien) .....	470
1.1. Zusammenschlussbegriff .....	470
1.1.1 Vermögenserwerb .....	471
1.1.2 Kontrollerwerb .....	471
1.1.3 Anteilserwerb .....	472
1.1.4 Erwerb wettbewerblich erheblichen Einflusses .....	472
1.1.5 Ausnahmetatbestände .....	473
1.2. Umsatzschwellen .....	473
1.2.1 Schwellenwerte .....	473
1.2.2 Ermittlung der beteiligten Unternehmen .....	474
1.2.3 Ermittlung des Umsatzes .....	474
1.3 Hinreichende Inlandsauswirkungen .....	475
2. Abgrenzung zu der europäischen Fusionskontrolle .....	475
3. Materielle Beurteilung von Zusammenschlüssen (Eingreifkriterien) ....	476
3.1 Prüfungsmaßstab (Marktbeherrschungstest) .....	476
3.2 Abhilfemaßnahmen (Zusagen) .....	477
3.3 Nebenabreden (ancillary restraints) .....	477
4. Fusionskontrollverfahren .....	477
5. Vollzugsverbot .....	479
6. Rechtsschutz .....	479
7. Ministererlaubnis .....	479
<b>III. Sonstige ausländische Fusionskontrollregime .....</b>	<b>480</b>
<b>C. Gemeinschaftsunternehmen</b>	
<b>I. Arten von Gemeinschaftsunternehmen .....</b>	<b>481</b>
<b>II. Gründung von Gemeinschaftsunternehmen: Fusionsaspekt und Kartellaspekt .....</b>	<b>482</b>
<b>III. Wettbewerbsverbote .....</b>	<b>483</b>
<b>D. Sonstige kartellrechtliche Vorgaben</b>	
<b>I. Wettbewerbsverbote .....</b>	<b>483</b>
<b>II. Lizenzvereinbarungen .....</b>	<b>483</b>
<b>III. Bezugs- und Lieferbeziehungen .....</b>	<b>484</b>

## 12. Kapitel Unternehmenskauf in Krise und Insolvenz

### A. Verfahren und Beteiligte

<b>I. Ausgangslage</b> .....	485
<b>II. Beteiligte</b> .....	486

### B. Unterscheidung verschiedener Krisenszenarien

<b>I. Krise oder Insolvenz des Zielunternehmens</b> .....	487
1. Krise oder Insolvenz des Zielunternehmens; gesunder Verkäufer .....	487
1.1 Asset Deal .....	487
1.2 Share Deal .....	488
1.3 Forderungseinlage gegen Geschäftsanteile (Debt Equity Swap) .....	490
1.4 Vorsätzliche sittenwidrige Schädigung durch Sanierungsmaßnahmen .....	492
1.5 Sanierungsfusion .....	492
2. Krise oder Insolvenz des Verkäufers .....	493
<b>II. Risikoprofil beim Unternehmenskauf in Krise oder Insolvenz des Verkäufers</b> .....	494
1. Szenario 1: Verkauf des Unternehmens vor Insolvenzantragstellung beim Verkäufer .....	494
1.1 Allgemeines Risiko der Verkäuferinsolvenz .....	494
1.2 Gesetzliche Eintritts- und Haftungstatbestände beim Asset Deal ...	494
1.2.1 § 613a BGB .....	494
1.2.2 § 75 AO; § 76 AO; § 13c UStG .....	495
1.2.3 Schädliche Bodenveränderungen (§ 4 Abs. 3 BBodSchG), öffentlich-rechtliche Zustandshaftung .....	495
1.2.4 Europarechtlich unrechtmäßige Beihilfen .....	496
1.2.5 Wettbewerbsverstöße .....	497
1.2.6 § 25 HGB .....	498
1.3 Gesetzliche Haftung des Erwerbers beim Share Deal .....	498
1.3.1 Kapital .....	498
1.3.2 Umwelt .....	499
1.3.3 Wettbewerbsverstöße .....	499
1.4 Vernichtung des Kauf- oder Erfüllungsgeschäfts nach (Anschluss-)Insolvenz des Verkäufers: Erfüllungswahlrecht, Anfechtung .....	500
1.4.1 Erfüllungswahlrecht des Insolvenzverwalters (§ 103 InsO) .....	501
1.4.1.1 Allgemeines .....	501
1.4.1.2 Verzögerungen beim Asset Deal und beim Share Deal .....	502
1.4.1.3 Lösungsklauseln für den Fall der Insolvenz .....	503
1.4.1.4 Anwartschaften zur Durchbrechung des Erfüllungswahlrechts .....	504
1.4.1.5 Schlussfolgerungen für den Unternehmenskaufvertrag .....	506
1.4.2 Insolvenzanfechtung gem. §§ 129 ff. InsO .....	506

1.4.3 Anfechtung binnen 10 Jahren bei vorsätzlicher Benachteiligung der Gläubiger .....	507
1.4.3.1 Vorsatz .....	508
1.4.3.2 Gläubigerbenachteiligung .....	508
1.4.4 Unternehmenskauf 3 Monate und weniger vor Insolvenzantragsstellung .....	509
1.4.5 Bargeschäft (§ 142 InsO) .....	511
1.4.6 Rechtsfolgen der Insolvenzanfechtung .....	512
2. Szenario 2: Verkauf des Unternehmens im Eröffnungsverfahren .....	513
2.1 „Starker“ vorläufiger Insolvenzverwalter .....	514
2.2 „Schwacher“ vorläufiger Insolvenzverwalter .....	514
2.3. Verkauf des Unternehmens durch den vorläufigen „starken“ oder vorläufigen „schwachen“ Insolvenzverwalter? .....	515
2.4 Übertragende Sanierung .....	517
2.5 Gesetzliche Eintritts- und Haftungstatbestände beim Unternehmensverkauf im Eröffnungsverfahren .....	517
3. Szenario 3: Verkauf des Unternehmens nach Insolvenzeröffnung .....	519
3.1 Unternehmenskauf nach Eröffnung des Insolvenzverfahrens und vor bzw. nach dem Berichtstermin .....	519
3.2 Haftungsrisiken .....	520

### **C. Due Diligence beim Unternehmenskauf in Krise und Insolvenz**

<b>I. Ausgangslage</b> .....	521
1. Haftung des handelnden Geschäftsführers .....	521
2. Informationsgefälle beim Share Deal bzw. Asset Deal .....	522
<b>II. Besonderheiten der Krisen- oder Insolvenz-Due Diligence</b> .....	523
1. Stammkapital .....	523
2. Verbindlichkeiten gegenüber Arbeitnehmern .....	524
3. §§ 75, 76 AO; § 73 AO; § 13c UStG .....	524
4. Umwelthaftung .....	525
5. Beihilfen, Wettbewerb .....	525

### **D. Arbeitrechtliche Besonderheiten beim Unternehmenskauf aus Krise und Insolvenz**

<b>I. Einleitung</b> .....	526
<b>II. Personalabbau in der Insolvenz</b> .....	526
<b>III. Kündigung von Betriebsvereinbarungen</b> .....	528
<b>IV. Fortgeltung eines Sanierungstarifvertrages</b> .....	528

<b>13. Kapitel</b>	
<b>Besonderheiten beim Unternehmenskauf mit Auslandsberührung</b>	
<b>A. Grenzüberschreitender Unternehmenskauf</b>	532
<b>B. Anwendbares Recht</b>	532
<b>I. Vertragsstatut</b>	533
<b>II. Gesellschaftsstatut</b>	533
<b>III. Internationale Abkommen</b>	533
<b>IV. Schuldrechtliche Vereinbarungen</b>	534
1. Rechtswahl	534
1.1 Rechtswahl	535
1.2 Wahl der „Heimat“-Rechtsordnung einer Vertragspartei	535
1.3 Wahl des Rechts eines neutralen Drittstaates	535
1.4 Stillschweigende Rechtswahl	536
1.5 Allgemeine Schranken	536
2. Anwendungsbereich des Schuldstatutes	537
<b>V. Anerkennung einer Rechtswahl im Ausland – Beispiel Schweiz</b>	538
<b>C. Dingliche Abwicklung</b>	538
<b>I. Anteilsübertragung beim Share Deal</b>	539
<b>II. Übertragung von Vermögensgegenständen beim Asset Deal</b>	539
<b>III. Multi-jurisdictional Asset Deal</b>	540
<b>D. Formvorschriften</b>	540
<b>I. Art. 11 EGBGB</b>	541
1. Geschäftsrecht	541
2. Ortsform	541
3. Alternative Geltung von Geschäftsrecht und Ortsform bei gesellschaftsrechtlichen Vorgängen	542
<b>II. Die Auslandsbeurkundung – Beispiel Schweiz</b>	544
1. Rechtslage in Deutschland vor MoMiG	544
2. Rechtslage in Deutschland nach MoMiG	544
3. Änderungen des schweizerischen Obligationenrechts im Besonderen	544
4. Fazit	545
<b>III. Vertretung und Vollmachten</b>	545
1. Organschaftliche Vertretungsmacht	546
2. Rechtsgeschäftliche Vollmachten	546
<b>E. Umwandlung über die Grenzen</b>	546
<b>I. UmwG</b>	546
1. Das Verfahren gem. §§ 122a ff. UmwG	548
2. Die Rechtsprechung des EuGH zur Niederlassungsfreiheit	548

<b>II. Anwachsungsmodell</b>	549
<b>III. Die Societas Privata Europaea – SPE</b>	549
<b>F. Insolvenzrecht bei internationalen Transaktionen</b>	
<b>I. Überlegungen aus Sicht des deutschen Rechts</b>	550
<b>II. Insolvenzrechtliche Überlegungen am Beispiel der Schweiz</b>	552
<b>G. Arbeitsrecht bei internationalen Transaktionen</b>	
<b>I. Arbeitsrechtliche Spezifika aus der Sicht des deutschen Rechts</b>	553
<b>II. Betriebsübergang in der Schweiz</b>	554
1. Allgemeines	554
2. Rechtsfolgen des Betriebsüberganges	555
3. Pensionskassen-Wechsel im Besonderen	556
<b>Anhang</b>	
1. Maklervertrag	561
2. Rechtsberatungsvertrag nebst Honorarvereinbarung	568
3. Steuerberatungsvertrag	572
4. Geheimhaltungsvereinbarung	575
5. Letter of Intent	578
6. Non Reliance Letter	583
7. Break-Up Fee	584
8. Material Adverse Change-Klausel („MAC-Klausel“)	585
9. Vertragliche Festlegung von Kaufgegenstand und Veräußerungsverpflichtung	586
10. Zustimmungen und behördliche Erlaubnisse	589
11. Allgemeines Wettbewerbsverbot	590
12. Punktueller Wettbewerbsverbot	591
13. Vertragsstraferegelung	592
14. Schiedsgutachtenklausel	593
15. Schiedsklausel mit vorausgehender Mediation („Med-Arb“)	595
16. Schlussbestimmungen	597
17. Vertragliche Festlegung des Kaufpreises	598
18. Übergangsstichtag und Eigentumsübertragung beim Asset Deal	606
19. Übergangsstichtag und Gewinnbezugsrecht beim Share Deal	607
20. Formulierungsbeispiel Nachweis Kaufpreiszahlung beim Notar	608
21. Formulierungsbeispiel Einreichung der Gesellschafterliste gem. § 40 Abs. 2 GmbHG	609
22. Abschließendes vertragliches Gewährleistungssystem	610
23. Stillhalteabkommen	612
24. Verichtsvereinbarung, Rangrücktritt, mit Besserungsschein	622
<b>Stichwortverzeichnis</b>	623