

# Inhaltsverzeichnis

Vorwort .....	V
Bearbeiterverzeichnis .....	XI
Abkürzungsverzeichnis .....	XIII

## Kapitel 1. Einführung

§ 1 Der Markt für Mergers & Acquisitions ( <i>Schiessl</i> ) .....	1
§ 2 Gestaltungsformen ( <i>Rosengarten</i> ) .....	10
§ 3 Ablauf von Unternehmenskäufen ( <i>Rosengarten</i> ) .....	18
§ 4 Planungs- und Rechtsfragen im Vorfeld des Unternehmenskaufs (Checkliste) ( <i>Rosengarten</i> ) .....	28

## Kapitel 2. Due Diligence

§ 5 Die Bedeutung der Due Diligence für die Transaktion ( <i>Meurer</i> ) .....	37
§ 6 Rechtlicher Rahmen ( <i>Meurer</i> ) .....	40
§ 7 Praktische Durchführung und Prüfungsschwerpunkte ( <i>Meurer</i> ) .....	52
§ 8 Rechtlicher Due Diligence-Bericht ( <i>Meurer</i> ) .....	76
§ 9 Besonderheiten der Verkäufer-Due Diligence ( <i>Meurer</i> ) .....	86

## Kapitel 3. Unternehmensbewertung und Kaufpreis

§ 10 Bewertung im M&A-Prozess ( <i>Aders</i> ) .....	91
§ 11 Systematisierung von Bewertungsmethoden ( <i>Aders</i> ) .....	105
§ 12 Adjusted Present Value (APV)- und WACC-Ansatz der DCF-Methode ( <i>Aders</i> ) .....	113
§ 13 Kaufpreisformeln ( <i>Ziegenhain</i> ) .....	126

## Kapitel 4. Finanzierung

§ 14 Einführung: Begriff, Finanzierungsarten und -strukturen ( <i>Knepper</i> ) .....	151
§ 15 Rahmenbedingungen: Kreditarten und Zwecke, Laufzeit, Kosten, Auszahlung ( <i>Knepper</i> ) .....	170
§ 16 Vertragsdurchführung, Risikosteuerung, Nebenpflichten ( <i>Knepper</i> ) .....	200
§ 17 Besicherung der Akquisitionsfinanzierung ( <i>Knepper</i> ) .....	246
§ 18 Nachrangfinanzierung ( <i>Knepper</i> ) .....	283

## Kapitel 5. Gesellschafts-, mitbestimmungs- und wertpapierhandelsrechtliche Rahmenbedingungen

§ 19 Zustimmungserfordernisse ( <i>Rieckers</i> ) .....	303
§ 20 Unternehmerische Mitbestimmung ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	322
§ 21 Mitteilungspflichten ( <i>Herfs</i> ) .....	327
§ 22 Haftungsfragen ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	382
§ 23 Organverantwortung ( <i>Rieckers</i> ) .....	403

## Kapitel 6. Steuern

§ 24 Grundlagen der steuerlichen Strukturierung ( <i>Scheifele</i> ) .....	441
--	-----

# Inhaltsverzeichnis

---

§ 25 Share Deal (Anteile an Kapitalgesellschaften) ( <i>Scheifele</i> ) .....	442
§ 26 Asset Deal ( <i>Scheifele</i> ) .....	472
§ 27 Share Deal (Anteile an Personengesellschaften) ( <i>Beinert</i> ) .....	493
§ 28 Sonderthemen, Tax Due Diligence und Steuerklausel ( <i>Klein/Kraft/Scheifele</i> ) ...	515

## Kapitel 7. Fusionskontrolle und Kartellrecht

§ 29 Fusionskontrolle ( <i>Bischke/Röhrig</i> ) .....	549
§ 30 Fusionskontrollrechtliche Aspekte im Unternehmenskaufvertrag ( <i>Bischke/Röhrig</i> ) .....	574
§ 31 Sonderthemen Public M&A ( <i>Bischke/Röhrig</i> ) .....	582
§ 32 Kartellrechtliche Risiken in der M&A Transaktion ( <i>Bischke/Röhrig</i> ) .....	590
§ 33 Gemeinschaftsunternehmen ( <i>Bischke/Röhrig</i> ) .....	623
§ 34 Bietergemeinschaften, Konsortien ( <i>Bischke/Röhrig</i> ) .....	631

## Kapitel 8. Arbeitsrecht

§ 35 Grundlagen der arbeitsrechtlichen Strukturierung von Unternehmenskäufen ( <i>Liebers</i> ) .....	633
§ 36 Anteilskauf (Share Deal) ( <i>Liebers</i> ) .....	635
§ 37 Erwerb von Wirtschaftsgütern (Asset Deal) ( <i>Liebers</i> ) .....	647
§ 38 Beschäftigungsrelevante Maßnahmen im Kontext eines Unternehmenskaufs ( <i>Liebers</i> ) .....	707
§ 39 Arbeitsrechtliche Due Diligence und Unternehmenskaufvertrag ( <i>Liebers</i> ) .....	722

## Kapitel 9. Der Unternehmenskaufvertrag

§ 40 Grundlagen der Vertragsgestaltung ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	735
§ 41 Kaufgegenstand; Verkauf und Übertragung ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	765
§ 42 Kaufpreisklauseln ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	795
§ 43 Vollzugsbedingungen, Vollzug (Closing) und Rücktritt ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	804
§ 44 Gewährleistungen, Garantien, Aufklärungspflichten ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	841
§ 45 Schadensersatz und Freistellung ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	899
§ 46 Herauslösung des Zielunternehmens aus der Verkäufergruppe ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	952
§ 47 Nachvertragliche Verpflichtungen der Vertragsparteien, insbesondere Wettbewerbsverbote ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	969
§ 48 Vertragsschluss, Form ( <i>Meyer-Sparenberg</i> ) .....	981

## Kapitel 10. Private Equity

§ 49 Private Equity: Grundlagen und wirtschaftliche Bedeutung ( <i>Jäckle/Strehle/Clauss</i> ) .....	1011
§ 50 Regulierung und rechtliche Rahmenbedingungen ( <i>Jäckle/Strehle/Clauss</i> ) .....	1041
§ 51 Besonderheiten bei der Durchführung von Private Equity-Transaktionen ( <i>Jäckle/Strehle/Clauss</i> ) .....	1051
§ 52 Vertragsgestaltung ( <i>Jäckle/Strehle/Clauss</i> ) .....	1085

## Kapitel 11. Akquisitionen unter Beteiligung Dritter

§ 53 Erwerbskonsortien, Beteiligungserwerbe, Gemeinschaftsunternehmen ( <i>Nolte</i> ) .....	1117
§ 54 Management Buy-Out/Management Buy-In ( <i>Schmidt-Henn</i> ) .....	1158
§ 55 Managementbeteiligung ( <i>Richter</i> ) .....	1168

## Kapitel 12. Erwerb börsennotierter Gesellschaften

§ 56 Grundlagen und Überblick zum Ablauf öffentlicher Übernahmen ( <i>Strehle</i> ) .....	1219
---	------

§ 57 Öffentliche Übernahmen aus Sicht des Bieters ( <i>Wirbel</i> ) .....	1228
§ 58 Öffentliche Übernahmen aus Sicht der Zielgesellschaft ( <i>Strehle</i> ) .....	1273
§ 59 Strukturmaßnahmen nach Abschluss der Übernahme ( <i>Rieckers/Meyer-Sparenberg/S.P. Link</i> ) .....	1306

## Kapitel 13. Unternehmenskauf in der Krise und der Insolvenz

§ 60 Distressed M&A: Begriffe und Interessenlagen ( <i>Blech</i> ) .....	1339
§ 61 Unternehmenserwerb vor Eröffnung eines Insolvenzverfahrens ( <i>Blech</i> ) .....	1345
§ 62 Unternehmenserwerb nach Eröffnung eines Insolvenzverfahrens ( <i>Blech</i> ) .....	1363
§ 63 Unternehmensveräußerungen aus der Perspektive des Insolvenzverwalters und Sachwalters ( <i>Kebekus/Georg</i> ) .....	1388

## Kapitel 14. Transaktionen in besonderen Bereichen und Branchen

§ 64 Immobilientransaktionen ( <i>v. Bismarck/Freytag/Kress</i> ) .....	1409
§ 65 Loan Portfolio-Transaktionen ( <i>Burmeister/M. Link</i> ) .....	1465
§ 66 Übernahmen im Bankensektor ( <i>Adolff/Th. Paul</i> ) .....	1489
§ 67 Besonderheiten beim Erwerb von Versicherungsunternehmen ( <i>Wilm/Th.B. Paul</i> ) .....	1519
§ 68 Transaktionen in der pharmazeutischen Industrie ( <i>Uwer</i> ) .....	1548
§ 69 Health Care – Sonstige Leistungserbringer ( <i>Wodarz</i> ) .....	1565
§ 70 Telekommunikation, Medien und Hochtechnologie ( <i>Spoerr</i> ) .....	1599
§ 71 Informationstechnologie ( <i>van de Sande/Asendorf</i> ) .....	1628
§ 72 Outsourcing ( <i>van de Sande/Asendorf</i> ) .....	1645
§ 73 Produktzulassungen, Akkreditierung und Zertifizierung ( <i>Spoerr</i> ) .....	1657
§ 74 Energie (Energiewirtschaft/Erneuerbare Energien) ( <i>Schmidt-Kötters/Uwer</i> ) .....	1676
§ 75 Rohstoffwirtschaft und Bergbau ( <i>Schmidt-Kötters</i> ) .....	1738

## Kapitel 15. Übergreifende regulatorische und öffentlich-rechtliche Aspekte

§ 76 Nachfolge in öffentlich-rechtliche Rechte und Pflichten ( <i>Schmidt-Kötters</i> ) .....	1761
§ 77 Datenschutz in Unternehmenstransaktionen ( <i>Uwer/Jungkind</i> ) .....	1787
§ 78 Internationale Compliance in M&A-Transaktionen ( <i>Jungkind</i> ) .....	1818
§ 79 Staatliche Beihilfen und Subventionen ( <i>Schmidt-Kötters</i> ) .....	1826
§ 80 Öffentliche Unternehmen ( <i>Spoerr</i> ) .....	1848
§ 81 Außenwirtschaftsrecht: Investitionskontrollverfahren ( <i>Bonhage</i> ) .....	1872
§ 82 Umweltrecht ( <i>Schmidt-Kötters</i> ) .....	1887
§ 83 Vergaberecht ( <i>Bonhage</i> ) .....	1946

## Kapitel 16. Risikomanagement und Streitbeilegung

§ 84 Gewährleistungsversicherungen (W&I Insurance) ( <i>Wiegand</i> ) .....	1965
§ 85 Staatliche Gerichtsbarkeit, Schiedsgerichtsbarkeit und andere alternative Streitbeilegungsmechanismen ( <i>Bälz</i> ) .....	1975

## Kapitel 17. Länderberichte – Country Reports

§ 86 France ( <i>Angel/Romain</i> ) .....	2001
§ 87 The Netherlands ( <i>Grimme/Geuze</i> ) .....	2031
§ 88 Spain ( <i>Hess/Klingenberg Peironcely</i> ) .....	2065
§ 89 United Kingdom ( <i>Boxell</i> ) .....	2102
§ 90 Russia ( <i>Krasnikhin/Andrusenko</i> ) .....	2159
§ 91 China ( <i>Möller/Zhuang</i> ) .....	2192
§ 92 India ( <i>Shroff/Favoccia/Narayan</i> ) .....	2215

## Inhaltsverzeichnis

---

§ 93 Japan ( <i>Nukada/Shinjo</i> ) .....	2251
§ 94 Brazil ( <i>Engel/Vallandro Flores/Ruschmann</i> ) .....	2287
§ 95 Mexico ( <i>Pesqueira</i> ) .....	2322
§ 96 United States ( <i>Emmerich/Cohen</i> ) .....	2345
Sachverzeichnis .....	2381