

# Inhaltsverzeichnis

Rn. Seite

|  |             |
|--|-------------|
| <b>Vorwort zur dritten Auflage .....</b>   | <b>V</b>    |
| <b>Vorwort zur zweiten Auflage .....</b>   | <b>VII</b>  |
| <b>Vorwort zur ersten Auflage .....</b>  | <b>IX</b>   |
| <b>Inhaltsübersicht .....</b>  | <b>XI</b>   |
| <b>Erster Teil Streitigkeiten Post Prae M&amp;A .....</b>  | <b>1</b>    |
| <b>1. Kapitel Prae M&amp;A .....</b>   | <b>3</b>    |
| I. Einleitung .....  | 1.1 .....   |
| II. C. i. c. bei Nicht-Zustandekommen von M&A-Transaktionen .....                                    | 1.3 .....   |
| 1. Hintergrund .....   | 1.3 .....   |
| 2. C. i. c. durch Täuschung über Abschluss-<br>bereitschaft .....                                    | 1.17 .....  |
| a) Deliktsähnlicher Charakter .....  | 1.17 .....  |
| b) Täuschung über ein Zustandekommen des Ver-<br>trages oder die eigene Abschlussbereitschaft? ..... | 1.22 .....  |
| c) Täuschung über Voraussetzungen der Abschluss-<br>bereitschaft .....                               | 1.24 .....  |
| d) Über die „Sicherheit“ von Abschlussbereit-<br>schaften .....                                      | 1.28 .....  |
| e) Verschulden .....   | 1.40 .....  |
| f) Relevanz eines qualifizierten Formerfordernis-<br>ses? .....                                      | 1.42 .....  |
| g) Fallbeispiele .....   | 1.43 .....  |
| h) Ersatzfähige Aufwendungen und Schäden .....   | 1.55 .....  |
| 3. C. i. c. durch Verhandlungsabbruch .....  | 1.56 .....  |
| a) Vertragsähnlicher Charakter .....   | 1.57 .....  |
| b) Vertrauenstatbestand .....  | 1.63 .....  |
| c) Über die Trifigkeit von Gründen .....   | 1.85 .....  |
| d) Relevanz eines Formerfordernisses? .....  | 1.98 .....  |
| e) Ersatzfähige Aufwendungen und Schäden .....   | 1.106 ..... |
| III. Ansprüche aus wettbewerbsrechtlichen Normen .....   | 1.107 ..... |
|  | 38          |

XIX

## Inhaltsverzeichnis

|  | Rn.         | Seite |
|--|-------------|-------|
| IV. Ansprüche aus Vereinbarungen prae M&A .....  | 1.109 ..... | 38    |
| 1. Term Sheet, Memorandum of Understanding,<br>Letter of Intent .....  | 1.109 ..... | 38    |
| 2. Geheimhaltungsvereinbarungen .....  | 1.112 ..... | 39    |
| a) Hintergrund .....   | 1.112 ..... | 39    |
| b) Inhalte und Rechtsfolgen .....  | 1.119 ..... | 41    |
| 3. Exklusivitätsvereinbarungen .....   | 1.125 ..... | 43    |
| 4. Abwerbeverbote .....  | 1.135 ..... | 46    |
| 5. „Break up Fee“ und Kostenvereinbarungen .....   | 1.137 ..... | 47    |
| 6. Vorvertrag .....  | 1.148 ..... | 50    |
| 7. Vorfeldvereinbarungen zwischen prospektiven<br>Käufern .....  | 1.151 ..... | 51    |
| V. Verjährungsfragen bei post prae M&A .....   | 1.152 ..... | 51    |
| <b>Zweiter Teil Streitigkeiten um den Bestand von<br/>M&amp;A-Verträgen und Nichtlieferung .....</b>   | <b>53</b>   |       |
| <b>2. Kapitel Bestand von M&amp;A-Verträgen .....</b>  | <b>55</b>   |       |
| I. Einleitung .....  | 2.1 .....   | 59    |
| II. Zustandekommen von M&A-Verträgen durch Ausübung<br>von Optionen .....  | 2.3 .....   | 60    |
| 1. Hintergrund .....   | 2.3 .....   | 60    |
| 2. Zustandekommen eines M&A-Vertrages durch<br>Optionsausübung .....   | 2.9 .....   | 61    |
| 3. Verpflichtung zum Vertragsabschluss aufgrund<br>einer Option .....  | 2.23 .....  | 68    |
| III. Nichtigkeit von abgeschlossenen M&A-Verträgen .....   | 2.24 .....  | 69    |
| 1. Nichtigkeit wegen Formmängeln (§ 125 BGB) .....   | 2.29 .....  | 70    |
| a) Mangelhafte Gründung einer Käufer-GmbH<br>(§ 2 GmbHG) .....   | 2.30 .....  | 70    |
| b) Formmängel beim Verkauf, der sonstigen<br>Begründung von Abtretungsverpflichtungen<br>oder der Abtretung von Geschäftsanteilen nach<br>§ 15 Abs. 3, 4 GmbHG ..... | 2.32 .....  | 71    |
| aa) Extensive Interpretation von Beurkundungs-<br>notwendigkeiten .....  | 2.33 .....  | 71    |

|     |  |             |     |
|-----|--|-------------|-----|
| (1) | Verkauf und/oder Abtretung von Kommanditanteilen bei einer GmbH & Co. KG ..... | 2.46 .....  | 75  |
| (2) | Änderungsvereinbarungen und Vollzugsprotokolle .....                           | 2.47 .....  | 75  |
| (3) | Schiedsordnungen .....   | 2.49 .....  | 75  |
| bb) | Restriktive Interpretation von Heilungsvorschriften .....                      | 2.50 .....  | 76  |
| c)  | Formmängel bei Asset Deals mit Grundstücken .....                              | 2.61 .....  | 80  |
| aa) | § 331b Abs. 1 BGB .....  | 2.61 .....  | 80  |
| bb) | Grundstücksbezeichnung bei Spaltungen .....                                    | 2.70 .....  | 82  |
| cc) | Anwendung von Heilungsvorschriften .....                                       | 2.71 .....  | 82  |
| d)  | Formmängel bei Asset Deals über das gegenwärtige Vermögen .....                | 2.72 .....  | 83  |
| e)  | § 154 Abs. 2 BGB .....   | 2.80 .....  | 85  |
| f)  | Beurkundungsmängel .....   | 2.81 .....  | 85  |
| aa) | Fehlende Unterschrift einer Partei .....                                       | 2.82 .....  | 85  |
| bb) | Fehlende Verlesung von Anlagen .....   | 2.84 .....  | 86  |
| g)  | Auslandbeurkundungen von GmbH-Abtretungen .....                                | 2.92 .....  | 89  |
| 2.  | Nichtigkeit wegen Gesetzesverstoßes (§ 134 BGB) .....                          | 2.93 .....  | 90  |
| a)  | Patientenkarteien (§ 203 StGB) .....   | 2.95 .....  | 90  |
| b)  | Beraterakten und Mandantendaten (§ 203 StGB, § 57 Abs. 1 StBerG) .....         | 2.98 .....  | 91  |
| c)  | Kartellrechtliche Vorschriften (v. a. § 1 GWB) .....                           | 2.101 ..... | 92  |
| d)  | Darlehensforderungen .....   | 2.103 ..... | 92  |
| 3.  | Nichtigkeit wegen Wucher (§ 138 Abs. 2 BGB) .....                              | 2.104 ..... | 93  |
| 4.  | Nichtigkeit nach § 138 Abs. 1 BGB (Sittenwidrigkeit) .....                     | 2.110 ..... | 95  |
| a)  | Schmiergeldzahlung .....   | 2.111 ..... | 95  |
| b)  | Steuerhinterziehung .....  | 2.112 ..... | 95  |
| c)  | Schädigung eines Dritten .....   | 2.113 ..... | 96  |
| d)  | Rechtsgeschäfte im Zusammenhang mit Firmenbestattungen .....                   | 2.114 ..... | 96  |
| e)  | Call-Optionen, Drag Along-, Tag Along- und Hinauskündigungsklauseln .....      | 2.115 ..... | 96  |
| f)  | Nachträgliche Änderungen eines nichtigen Vertrages .....                       | 2.120 ..... | 98  |
| 5.  | Nichtigkeit bei Bedingungen .....  | 2.121 ..... | 98  |
| 6.  | Nichtigkeit bei Genehmigungsvorbehalten .....                                  | 2.129 ..... | 100 |
| 7.  | Nichtigkeit bei In-Sich-Geschäften .....                                       | 2.130 ..... | 101 |
| 8.  | Nichtigkeit bei Missbrauch von Vertretungsmacht .....                          | 2.131 ..... | 101 |

|   |             |     |
|---|-------------|-----|
| 9. Nichtigkeit aufgrund gesellschaftsrechtlicher Vorschriften .....   | 2.135 ..... | 102 |
| a) Unzulässige Stückelung von GmbH-Anteilen .....   | 2.136 ..... | 102 |
| b) Unwirksame Teilung von GmbH-Anteilen .....   | 2.137 ..... | 103 |
| c) Falsche Bezeichnung von GmbH-Anteilen .....  | 2.138 ..... | 103 |
| d) Nichtigkeit der Abtretung von „Geschäftsanteilen“ an einer Vor-GmbH .....  | 2.139 ..... | 104 |
| e) Nichtigkeit von Einbringungsvorgängen bei verdeckten Sacheinlagen .....  | 2.141 ..... | 104 |
| f) Keine Nichtigkeit bei Verletzung von Kapitalerhaltungsvorschriften .....   | 2.144 ..... | 105 |
| g) Nichtigkeit von Beschlüssen von GmbH-Gesellschaftern, die nicht in der Gesellschafterliste eingetragen sind .....    | 2.145 ..... | 105 |
| h) Übertragung des gesamten Gesellschaftsvermögens .....  | 2.146 ..... | 106 |
| i) Verpflichtungen zur Änderung von GmbH-Satzungen .....  | 2.147 ..... | 106 |
| j) Übergabe von Aktienurkunden .....  | 2.148 ..... | 106 |
| 10. Nichtigkeit aufgrund familienrechtlicher Verfügungsbeschränkungen .....   | 2.149 ..... | 106 |
| 11. Nichtigkeit aufgrund erbrechtlicher Verfügungsbeschränkungen .....  | 2.151 ..... | 106 |
| 12. Nichtigkeit aus verschiedenen Gründen .....   | 2.152 ..... | 107 |
| 13. Teilnichtigkeit und Gesamtnichtigkeit .....   | 2.154 ..... | 107 |
| a) Nichtigkeit des „ganzen Rechtsgeschäfts“ bei Nichtigkeit eines „Teil(s) eines Rechtsgeschäfts“ gemäß § 139 BGB ..... | 2.154 ..... | 107 |
| b) Beschränkte Wirkung salvatorischer Klauseln .....  | 2.160 ..... | 109 |
| <br>IV. Bestandsrisiken bei Insolvenznähe oder Insolvenz des Verkäufers .....   | 2.162 ..... | 109 |
| 1. Insolvenzanfechtung (§§ 132 Abs. 1 Nr. 1, 133 InsO) .....  | 2.164 ..... | 110 |
| 2. Verwalterwahlrecht (§ 103 Abs. 2 Nr. 1 InsO) .....   | 2.167 ..... | 111 |
| 3. Anfechtungen nach dem Anfechtungsgesetz .....  | 2.168 ..... | 112 |
| 4. Unternehmensverkäufe nach eröffnetem Insolvenzverfahren .....  | 2.169 ..... | 112 |
| <br>V. Vereinbarte Rücktrittsrechte, Geschäftsgrundlage und MAC-Klauseln .....  | 2.170 ..... | 112 |
| 1. Rücktrittsrechte .....   | 2.170 ..... | 112 |

## Inhaltsverzeichnis

|   | Rn.        | Seite |
|---|------------|-------|
| 2. Wegfall der Geschäftsgrundlage .....   | 2.171      | 113   |
| 3. MAC-Klauseln .....   | 2.173      | 114   |
| a) Überblick .....  | 2.173      | 114   |
| b) Interims-Periode als formaler Anlass von<br>MAC-Klauseln .....   | 2.179      | 116   |
| c) Die materielle Risikoabwälzung durch<br>MAC-Klauseln .....   | 2.181      | 117   |
| d) MAC-Klauseln in Kreditverträgen des Käufers<br>als Argument für MAC-Klauseln in<br>M&A-Verträgen? .....          | 2.184      | 118   |
| e) Zur „Power Politics“ von MAC-Klauseln .....  | 2.188      | 120   |
| aa) Sehr hohe Verkäufernachteile bei Scheitern<br>des M&A-Vertrages .....   | 2.190      | 120   |
| (1) Schwere wirtschaftliche Nachteile<br>bei Scheitern des M&A-Vertrages<br>oder Kaufpreisnachlass für Käufer ..... | 2.191      | 120   |
| (2) Drohung mit Ausübung des MACs<br>setzt Verkäufer unter Stress .....   | 2.192      | 120   |
| (3) Rechtliche Verkäuferrisiken im<br>MAC-Konflikt .....  | 2.193      | 122   |
| bb) Zumeist deutlich weniger bedrohliche<br>Situation für Käufer .....  | 2.196      | 122   |
| (1) Upside des Käufers hoch .....   | 2.196      | 122   |
| (2) Kaum Downside für Käufer .....  | 2.197      | 123   |
| (3) Käuferkontrolle über den<br>MAC-Konflikt .....  | 2.202      | 125   |
| cc) Zusammenfassung „Power Politics“ .....  | 2.203      | 125   |
| dd) Fragwürdige Versuche zur „Entschärfung“<br>von MAC-Klauseln .....   | 2.205      | 126   |
| (1) MAC-Klauseln im Interesse beider<br>Parteien domestizieren? .....   | 2.206      | 126   |
| (2) Missbrauch von MAC-Klauseln<br>bei bloßer Kaufpreisreduzierungs-<br>absicht? .....                              | 2.209      | 127   |
| ee) Im Streit um MAC-Klauseln .....   | 2.210      | 127   |
| VI. Verjährungsfragen bei Bestandsangriffen .....   | 2.213      | 129   |
| <b>3. Kapitel Nichtlieferung .....</b>  | <b>131</b> |       |
| I. Hintergrund .....  | 3.1        | 131   |
| II. Nichtexistenz des Verkäufers .....  | 3.4        | 133   |

## Inhaltsverzeichnis

|  | Rn.        | Seite |
|--|------------|-------|
| III. Nichtexistenz eines Kaufvehikels .....  | 3.12 ..... | 134   |
| IV. Nichtexistenz der Zielgesellschaft .....   | 3.13 ..... | 135   |
| V. Verkäufer nicht Rechtsinhaber .....   | 3.16 ..... | 136   |
| 1. Fehlgeschlagene Gründungsvorgänge .....   | 3.17 ..... | 136   |
| 2. Verdeckte Sacheinlage (§ 19 Abs. 5 GmbH a. F.) .....  | 3.20 ..... | 136   |
| 3. Missachtung von Vinkulierungsbestimmungen<br>in der Vergangenheit .....                                   | 3.30 ..... | 139   |
| 4. Vorherige Lieferung an einen Dritten .....  | 3.35 ..... | 140   |
| VI. Verkäufer erfüllt Wirksamkeitsbedingung nicht .....  | 3.37 ..... | 142   |
| VII. International-privatrechtliches Scheitern der<br>Unternehmenslieferung .....                            | 3.41 ..... | 143   |
| VIII. Fehlende Zustimmung Dritter zur Übertragung<br>vinkulierter Gesellschaftsanteile beim Share Deal ..... | 3.42 ..... | 143   |
| IX. Fehlende Zustimmung Dritter zur Vertragsüber-<br>tragungen beim Asset Deal .....                         | 3.43 ..... | 143   |
| X. Rechtsmängel des gelieferten Unternehmens<br>oder der gelieferten Anteile .....                           | 3.47 ..... | 145   |
| 1. Rechtsmängel beim Share Deal .....  | 3.47 ..... | 145   |
| 2. Rechtsmängel beim Asset Deal .....  | 3.50 ..... | 145   |
| XI. Kausalität der Nichtlieferung für Schadensentstehung .....   | 3.54 ..... | 147   |
| XII. Zur Vollstreckung einer Unternehmenslieferpflicht<br>und zum Schadensersatz bei Nichtlieferung .....    | 3.57 ..... | 148   |
| XIII. Verjährungsfragen bei Nichtlieferung und<br>Rechtsmängeln .....  | 3.60 ..... | 149   |
| <b>Dritter Teil Streit um Unternehmenswertbeeinträchtigungen .....</b>                                       | <b>151</b> |       |
| <b>4. Kapitel Unternehmenswertbeeinträchtigungen .....</b>   | <b>153</b> |       |
| I. Einführung: Unternehmenswertbeeinträchtigung<br>als Oberbegriff auf Sachverhaltsebene .....               | 4.1 .....  | 154   |

|      |   |            |            |
|------|---|------------|------------|
| II.  | Garantien, c. i. c., Delikt, Täuschungsanfechtung und Sachmängelrecht .....                                     | 4.9 .....  | 157        |
| 1.   | Überblick: Garantien, c. i. c., Delikt, Täuschungsanfechtung und Sachmängelrecht .....                          | 4.9 .....  | 157        |
| 2.   | Objektive und subjektive Tatbestandsmerkmale, subjektive Unrechts- bzw. Pflichtwidrigkeitsmerkmale? .....       | 4.18 ..... | 161        |
| a)   | Objektive und subjektive Tatbestandsmerkmale im Gang der Darstellung .....                                      | 4.18 ..... | 161        |
| b)   | Subjektive Merkmale – Voraussetzungen für Aufklärungspflichten .....  | 4.21 ..... | 162        |
| c)   | Begründen Aufklärungspflichten Unrecht/ Pflichtwidrigkeit oder Verschulden? .....                               | 4.31 ..... | 166        |
| III. | AGB-Recht und M&A-Verträge .....  | 4.36 ..... | 167        |
| 1.   | Neunziger Jahre: Rechtsprechung und Diskussion zur Anwendung des AGBG auf Treuhandprivatisierungsverträge ..... | 4.36 ..... | 167        |
| 2.   | Heute: Liberaler impetus von Wirtschaftsanwälten gegen die Anwendung des AGB-Rechts auf M&A-Verträge .....      | 4.37 ..... | 169        |
| 3.   | Materielle Vertragskontrolle auch bei M&A-Verträgen nicht vermeidbar .....                                      | 4.39 ..... | 169        |
| 4.   | Unehrlichkeit des AGB-Rechts .....  | 4.40 ..... | 170        |
| 5.   | § 305 BGB verlangt Subsumtion unter einen Unbegriff, der die Systemizität von Verträgen ignoriert .....         | 4.42 ..... | 171        |
| 6.   | Gerichte sind aus Verbraucherschutzgründen gezwungen, den Kontrollbereich für AGB weitzuhalten .....            | 4.45 ..... | 172        |
| 7.   | Die Inhaltskontrolle nach § 307 BGB und ihre möglichen Themen .....   | 4.47 ..... | 173        |
| a)   | Angriffsziele .....   | 4.48 ..... | 173        |
| b)   | Unangemessene Benachteiligung .....   | 4.49 ..... | 174        |
|      | <b>5. Kapitel Garantien .....</b>   |            | <b>175</b> |
| I.   | Hintergrund .....   | 5.1 .....  | 177        |
| II.  | Struktur von Garantien .....  | 5.8 .....  | 180        |
| 1.   | Tatbestandsseite: Garantie der Richtigkeit einer Aussage .....  | 5.8 .....  | 180        |

## Inhaltsverzeichnis

|  | Rn.         | Seite |
|--|-------------|-------|
| a) Aussagegarantien „erster Ordnung“ und<br>Aussagegarantien „zweiter Ordnung“ .....   | 5.9 .....   | 180   |
| b) Neben Unrichtigkeit der Garantieaussage keine<br>weitere Pflichtwidrigkeit erforderlich .....                                 | 5.16 .....  | 182   |
| c) Vergangenheits-, gegenwarts- und zukunfts-<br>bezogene Garantien, „Prognosequalitäts-“ und<br>„Zukunftserfolsgarantien“ ..... | 5.18 .....  | 183   |
| d) Objektive und subjektive Garantien .....  | 5.22 .....  | 184   |
| e) Stichtage .....   | 5.29 .....  | 186   |
| aa) Bedeutung von Stichtagen .....   | 5.29 .....  | 186   |
| bb) Stichtage I (für die Richtigkeit von<br>Garantieaussagen) .....  | 5.43 .....  | 189   |
| (1) Aussagegarantien „erster Ordnung“ .....  | 5.43 .....  | 189   |
| (2) Aussagegarantien „zweiter Ordnung“ .....   | 5.47 .....  | 190   |
| cc) Stichtage II (für die Kenntnis der<br>Unrichtigkeit) .....   | 5.52 .....  | 193   |
| 2. Ausblick auf Rechtsfolgen .....   | 5.58 .....  | 194   |
| a) Abweichungen der Außenwelt gegenüber<br>der Garantieaussage und Pflichtwidrigkeit<br>von Aussagen .....                       | 5.58 .....  | 194   |
| b) Rechtsfolge: Erfüllung oder Schadensersatz? .....   | 5.62 .....  | 196   |
| <br>III. Garantien zum rechtlichen, tatsächlichen Zustand<br>und Geldeswert von Sachen und Gegenständen .....                    | 5.71 .....  | 198   |
| 1. Garantien zum Eigentum an Sachen und zur<br>Inhaberschaft an Gegenständen .....   | 5.71 .....  | 198   |
| 2. Garantien zum Zustand von Sachen und<br>Gegenständen .....  | 5.77 .....  | 199   |
| 3. Garantien zum Geldeswert von Sachen und<br>Gegenständen (Vermögensgarantien) .....  | 5.85 .....  | 201   |
| 4. Garantien zur Einhaltung öffentlich-rechtlicher<br>Vorschriften (Compliance-Garantien), inkl.<br>Steuergarantien .....        | 5.94 .....  | 203   |
| <br>IV. Garantien mit Zukunftsbezug .....  | 5.102 ..... | 206   |
| 1. Garantien zu Prognosen und Planungen .....  | 5.102 ..... | 206   |
| 2. Bilanzgarantien .....   | 5.118 ..... | 213   |
| a) Aussagen „zweiter Ordnung“ und<br>„erster Ordnung“ .....  | 5.119 ..... | 213   |
| b) Wann ist eine Bilanz „richtig“? .....   | 5.132 ..... | 217   |
| c) Einfache, normale (sog. „weiche“ oder<br>„subjektive“) Bilanzgarantien .....  | 5.142 ..... | 220   |

|     |   | Rn.   | Seite |
|-----|---|-------|-------|
| aa) | Bilanzgarantien oder Garantien hybridisierter Bilanzen? .....   | 5.142 | 220   |
| bb) | „Normativ-subjektiver Fehlerbegriff“ bei der einfachen, normalen Bilanzgarantie .....                               | 5.147 | 221   |
|     | (1) Ein Beispiel für eine einfache, normale Bilanzgarantie .....  | 5.148 | 221   |
|     | (2) Einfache, normale Bilanzgarantien können kenntnisabhängig oder kenntnisunabhängig sein .....                    | 5.151 | 222   |
| d)  | Garantien hybridisierter Bilanzen (sog. „harte“ bzw. „objektive“ Bilanzgarantien) .....                             | 5.154 | 224   |
| aa) | Hintergrund .....   | 5.154 | 224   |
|     | (1) Käuferinteresse an mehr Sicherheit als das Bilanzrecht gewährt .....  | 5.154 | 224   |
|     | (2) Vermögensgarantien werden selten vereinbart .....   | 5.156 | 225   |
|     | (3) Sachlich hybridisierte Bilanzgarantien werden selten vereinbart .....   | 5.159 | 225   |
|     | (4) Zeitlich hybridisierte Bilanzgarantien werden selten vereinbart .....   | 5.161 | 226   |
| bb) | Einwände gegen die Uminterpretation von Bilanzgarantien in hybridisierte Bilanzgarantien .....                      | 5.167 | 227   |
|     | (1) Welche Regeln sollen anstelle des Bilanzrechts gelten, um die „Richtigkeit“ der Bilanzaussagen zu messen? ..... | 5.176 | 231   |
|     | (2) Hybridisierte Bilanzgarantien können kenntnisabhängig oder kenntnisunabhängig vereinbart werden. ....           | 5.182 | 233   |
| e)  | Beschränkte Relevanz des Betrages der Unrichtigkeit von Bilanzpositionen .....                                      | 5.183 | 233   |
| f)  | Bilanzgarantien im Einzelnen .....  | 5.184 | 234   |
| aa) | „Bilanz“ i. S. einer Bilanzgarantie .....   | 5.184 | 234   |
| bb) | Garantien zu Bilanzwerten von Aktiva .....  | 5.191 | 236   |
| cc) | Garantien zu Schulden und Risiken bzw. Rückstellungen .....   | 5.200 | 238   |
| dd) | Garantien zu Jahresergebnissen .....  | 5.227 | 248   |
| ee) | Eigenkapitalgarantien .....   | 5.228 | 249   |
|     | (1) Zwei generelle Auslegungsfragen von Eigenkapitalgarantien ... .....   | 5.229 | 249   |
|     | (2) ... Ausdruck der ökonomischen „Streu-wirkung“ von Eigenkapitalgarantien .....                                   | 5.231 | 250   |

## Inhaltsverzeichnis

|   | Rn.         | Seite |
|---|-------------|-------|
| (3) Eigenkapitalgarantien als Garantien einer „Bilanzbreimasse“ .....   | 5.234 ..... | 251   |
| (4) Keine Haftung aus Eigenkapitalgarantie ohne Aufspüren der konkreten Ursache der „Eigenkapitallücke“ ..... | 5.239 ..... | 254   |
| (5) Keine Saldierung von Bilanzunrichtigkeiten auf Tatbestandsebene .....                                     | 5.245 ..... | 257   |
| g) Bilanzgarantien in internationalen Schiedsverfahren .....  | 5.246 ..... | 257   |
| V. Garantien zu erteilten Informationen .....   | 5.247 ..... | 257   |
| VI. Verjährungsfragen bei Garantien .....   | 5.254 ..... | 259   |
| 6. Kapitel C. i. c., Delikt, § 123 BGB .....  | 261         |       |
| I. C. i. c. (§§ 280 Abs. 1, 311 Abs. 2, 241 Abs. 2 BGB) .....   | 6.1 .....   | 263   |
| 1. Voraussetzungen der Anwendung der c. i. c.: Keine „Sperrwirkung“ .....                                     | 6.4 .....   | 264   |
| a) Vorliegen eines „Unternehmensverkaufs“ .....   | 6.9 .....   | 265   |
| b) Umfang der Sperrwirkung = Umfang der kaufrechtlichen Sachmängelhaftung .....                               | 6.11 .....  | 265   |
| c) Sperrwirkung trotz Nichtbestehens von Ansprüchen wegen Sachmängelhaftung .....                             | 6.13 .....  | 266   |
| d) Keine Sperrwirkung bei Vorsatz .....   | 6.16 .....  | 267   |
| e) Kein „Ausschluss“ der c. i. c. .....   | 6.17 .....  | 267   |
| 2. Gläubigerstellung in vorvertraglichem Schuldverhältnis .....   | 6.18 .....  | 267   |
| 3. Einfache Informationen und aufklärungspflichtige Informationen .....                                       | 6.19 .....  | 268   |
| 4. C. i. c. durch positive Falschangabe .....   | 6.29 .....  | 271   |
| a) Zum Ort und zur Formbedürftigkeit von Falschangaben .....  | 6.29 .....  | 271   |
| b) Falschangabe als Falschangabe (statt als Verschweigen) .....   | 6.32 .....  | 272   |
| 5. C. i. c. durch Verletzung von Aufklärungspflichten ....  | 6.36 .....  | 273   |
| a) BGH-Formel zu Aufklärungspflichten .....   | 6.36 .....  | 273   |
| b) Umstand und Schuldnerkenntnis/Kennenmüssen ....  | 6.41 .....  | 274   |
| c) Eignung eines Umstands zur „Vereitelung des Vertragszwecks“ und Schuldnerkenntnis/ Kennenmüssen .....      | 6.43 .....  | 275   |

|     |   |             |     |
|-----|---|-------------|-----|
| d)  | „Von-wesentlicher-Bedeutung-Sein“ für den Entschluss des Vertragspartners und Schuldnerkenntnis/Kennenmüssen .....              | 6.47 .....  | 276 |
| e)  | „Nach-der-Verkehrsauffassung-erwarten-können“ einer Aufklärung über den Umstand .....   | 6.50 .....  | 277 |
| aa) | Legitimer Eigennutz in der Eigentümermarktwirtschaft .....  | 6.51 .....  | 277 |
| bb) | Offenbarungspflichten bezüglich einer Verschlechterung der eigenen Wettbewerbsposition? .....                                   | 6.53 .....  | 277 |
| cc) | Kosten, mögliche Selbstgefährdung/Selbstschädigung, unbegründete Verdachtsmomente .....   | 6.55 .....  | 278 |
| dd) | Etwaige Informationsbeschaffungspflichten ....  | 6.58 .....  | 279 |
| ee) | Aufklärungspflichten und Informationsaustausch .....  | 6.62 .....  | 281 |
| ff) | Sachkenntnis des Käufers .....  | 6.66 .....  | 282 |
| gg) | Aufklärungspflichten und Due Diligence .....  | 6.74 .....  | 284 |
|     | (1) Kein Erlöschen von Aufklärungspflichten per se aufgrund einer Durchführung oder Nichtdurchführung einer Due Diligence ..... | 6.75 .....  | 284 |
|     | (2) Erfüllung von Aufklärungspflichten in der Due Diligence .....   | 6.78 .....  | 285 |
| f)  | «Une voiture peut en cacher une autre ... » – wann ist eine Aufklärungspflicht erfüllt? .....                                   | 6.88 .....  | 289 |
| 6.  | Gesteigerte Aufklärungspflicht beim Unternehmensverkauf .....   | 6.99 .....  | 293 |
| 7.  | Beispiele zur Täuschung bzw. Verletzung von Aufklärungspflichten .....  | 6.102 ..... | 294 |
| a)  | Schulden .....  | 6.103 ..... | 294 |
| b)  | Vermögen .....  | 6.116 ..... | 297 |
| c)  | Kosten .....  | 6.119 ..... | 297 |
| d)  | Umsätze .....   | 6.120 ..... | 298 |
| e)  | Operative Überschüsse .....   | 6.126 ..... | 300 |
| f)  | Aufstellungen, Abschlüsse, Bilanzen, Status, BWA .....  | 6.132 ..... | 301 |
| g)  | Prognosen und Planungen .....   | 6.138 ..... | 306 |
| h)  | Öffentlich-rechtliche Genehmigungen, Emissionen und grundbuchliche Belastungen .....  | 6.141 ..... | 307 |
| i)  | Charakter und Ruf .....   | 6.147 ..... | 308 |
| j)  | Einstiegspreise .....   | 6.149 ..... | 309 |
| k)  | Beispiele aus Immobilienkaufen .....  | 6.150 ..... | 310 |

## Inhaltsverzeichnis

|  | Rn.        | Seite |
|--|------------|-------|
| 8. Kausalitätsfragen .....   | 6.151      | 314   |
| a) Kausalität der Informationspflichtverletzung<br>für den Abschluss? .....                      | 6.152      | 314   |
| b) Abschlussbereitschaft des Verkäufers zu<br>schlechteren Konditionen? .....                    | 6.154      | 315   |
| 9. Beschränkbarkeit der Haftung für vorsätzliche<br>Informationspflichtverletzungen? .....       | 6.155      | 316   |
| 10. Beweislastfragen zum Unrechtstatbestand<br>einer c. i. c. .....                              | 6.162      | 318   |
| 11. Verjährung von Ansprüchen aus c. i. c. .....   | 6.167      | 320   |
| II. Arglistanfechtung gemäß § 123 BGB .....  | 6.168      | 320   |
| III. § 823 Abs. 2 BGB i. V. m. § 263 StGB, § 826 BGB .....                                       | 6.172      | 321   |
| 1. Haftung eines erweiterten Personenkreises .....   | 6.172      | 321   |
| 2. Zurückhaltende Rechtsprechung der Zivilgerichte<br>zu § 263 StGB .....                        | 6.173      | 322   |
| 3. Verjährung deliktischer Ansprüche .....   | 6.179      | 324   |
| <b>7. Kapitel Sachmängelhaftung .....</b>  | <b>325</b> |       |
| I. Hintergrund .....   | 7.1        | 326   |
| II. Nichtanwendung des Sachmängelrechts auf Sachmängel ....                                      | 7.5        | 328   |
| III. Anwendung des Sachmängelrechts auf<br>Nicht-Sachmängel .....                                | 7.23       | 335   |
| 1. Voraussetzungen der Haftungserweiterung<br>beim Share und Asset Deal .....                    | 7.23       | 335   |
| 2. Unternehmen und Unternehmensträger .....  | 7.25       | 336   |
| 3. Zur analogen Anwendung des Sachmängelrechts<br>auf Unternehmenswertbeeinträchtigungen .....   | 7.36       | 340   |
| a) Rechtsprechung des RG und BGH .....   | 7.37       | 340   |
| b) Selbstkorrektur: Raum für die c. i. c. ....   | 7.50       | 346   |
| c) Lage nach Schuldrechtsreform .....  | 7.54       | 346   |
| d) Quantitätsmängel als Sachmängel .....   | 7.56       | 348   |
| 4. Vereinbarung einer Beschaffenheit oder<br>Fingierung einer Beschaffenheitsvereinbarung? ..... | 7.58       | 348   |
| IV. Sachmängelrecht und Unternehmenswertbeein-<br>trächtigungen .....                            | 7.64       | 351   |

## Inhaltsverzeichnis

|   | Rn.        | Seite |
|---|------------|-------|
| V. Verjährungsfragen bei Ansprüchen aus dem Sachmängelrecht .....   | 7.81 ..... | 357   |
| <b>8. Kapitel Subjektive Merkmale auf Verkäuferseite zur Haftungsbegründung .....</b>                                     | <b>359</b> |       |
| I. Vertypungen subjektiver Merkmale, Kognitionspsychologie und Recht .....  | 8.1 .....  | 361   |
| 1. Vertypungen subjektiver Merkmale .....   | 8.1 .....  | 361   |
| a) Vorsatz und Arglist .....  | 8.1 .....  | 361   |
| b) Fahrlässigkeit .....   | 8.3 .....  | 362   |
| c) Kenntnis, Wissen, beste Kenntnis, bestes Wissen .....  | 8.5 .....  | 362   |
| d) Exkulpation mit Verhalten Dritter nach § 280 Abs. 1 Satz 2 BGB? .....  | 8.10 ..... | 363   |
| 2. Kognitionspsychologie und Recht .....  | 8.18 ..... | 366   |
| a) Kaum Zugriff der Justiz auf das Innere von Menschen .....  | 8.18 ..... | 366   |
| b) Zugang einer Information .....   | 8.19 ..... | 367   |
| c) Wahrnehmung einer Information .....  | 8.21 ..... | 367   |
| d) Zur Kenntnisnahme einer Information .....  | 8.22 ..... | 367   |
| e) Widersprüchliche Informationen .....   | 8.23 ..... | 368   |
| f) Auslegen von Kenntnissen/Information .....   | 8.30 ..... | 371   |
| g) Vorsatz bei falschen Prognosen und Planungen .....   | 8.31 ..... | 371   |
| II. Überblick Wissensorganisationshaftung (Wissenszurechnung) und Verhaltenszurechnung .....                              | 8.36 ..... | 372   |
| III. „Wissensorganisationshaftung“ (Wissenszurechnung) .....  | 8.44 ..... | 374   |
| 1. Das Problem .....  | 8.44 ..... | 374   |
| 2. Zwei Modelle zur Begründung einer Schuldnerhaftung im Hinblick auf bei Dritten vorhandene Informationen .....          | 8.47 ..... | 375   |
| 3. Wissenszurechnung nach dem „Vertretermodell“ – unmittelbare, erweiterte und weite Anwendung des § 166 Abs. 1 BGB ..... | 8.57 ..... | 378   |
| a) Unmittelbare Anwendung des § 166 Abs. 1 BGB .....  | 8.57 ..... | 378   |
| b) Erweiterte analoge Anwendung des § 166 Abs. 1 BGB .....  | 8.60 ..... | 380   |

|   | Rn.         | Seite |
|---|-------------|-------|
| c) Weite analoge Anwendung des § 166 Abs. 1 BGB .....   | 8.62 .....  | 381   |
| d) Rechtsprechung zur weiten analogen Auslegung von § 166 Abs. 1 BGB .....  | 8.64 .....  | 383   |
| e) Zurechnungsabbruch bei beurkundungspflichtigen Rechtsgeschäften? .....   | 8.86 .....  | 394   |
| 4. „Wissensorganisationshaftung“ .....  | 8.87 .....  | 394   |
| a) Kritik an der Wissenszurechnung nach dem „Vertretermodell“ .....   | 8.87 .....  | 394   |
| aa) Widerspruch zu Verschuldensprinzip .....  | 8.89 .....  | 394   |
| bb) Widerspruch zu Anknüpfung an Wissensorganisationspflichten .....  | 8.93 .....  | 397   |
| b) Vorzüge einer „Wissensorganisationshaftung“ gegenüber der weiten analogen Anwendung von § 166 Abs. 1 BGB ..... | 8.96 .....  | 398   |
| 5. Einzelfragen der Wissensorganisationshaftung und Wissenszurechnung .....                                       | 8.97 .....  | 399   |
| a) Aufklärungspflichten und Wissensorganisationspflichten .....   | 8.97 .....  | 399   |
| b) Wissensorganisationspflichten über die Schuldnerorganisation hinaus? .....                                     | 8.102 ..... | 400   |
| c) Haftung bei jedem Versagen einer Wissensorganisation? .....  | 8.106 ..... | 401   |
| d) Wissensorganisationspflichten, Unrecht und § 280 Abs. 1 Satz 2 BGB .....                                       | 8.114 ..... | 403   |
| 6. Wissensorganisationspflichten und M&A-Transaktionen .....  | 8.117 ..... | 403   |
| a) „Gesteigerte“ Wissensorganisationspflichten bei M&A-Transaktionen .....  | 8.117 ..... | 403   |
| b) „Wissensorganisationsanweisung“ und punktuelle Nachfragepflichten .....  | 8.121 ..... | 404   |
| c) Ad hoc-Teams aus Transaktionsberatern <i>plus</i> „Organisationsstümpfen“ aus Zielunternehmen .....            | 8.125 ..... | 405   |
| 7. Einseitige oder vertragliche Begrenzung von Wissensorganisationspflichten (bzw. der Wissenszurechnung?) .....  | 8.132 ..... | 408   |
| IV. Verhaltenszurechnung nach § 278 BGB .....   | 8.147 ..... | 412   |
| 1. „Verhandlungsgehilfen“ und „Auskunfts-personen“ .....  | 8.149 ..... | 413   |
| a) Schwierige Abgrenzung .....  | 8.150 ..... | 413   |

|                   |  |                 |
|-------------------|--|-----------------|
| b)                | Tätigwerden „mit Auswirkung auf Schuldner“<br>vs. „Tätigwerden <i>als Hilfsperson</i> “ .....                          | 8.154 ..... 414 |
| c)                | Dem Gläubiger objektiv nützlich vs.<br>„Tätigwerden <i>als Hilfsperson</i> “ .....                                     | 8.155 ..... 415 |
| d)                | Erfüllungsgehilfeneigenschaft aufgabenbezogen<br>und schuldverhältnisbezogen .....                                     | 8.156 ..... 415 |
| e)                | Zeitliche Dimension der Erfüllungsgehilfeneigenschaft .....  | 8.158 ..... 416 |
| f)                | Erfüllungsgehilfe qua Billigkeit? .....  | 8.161 ..... 418 |
| 2.                | Ausdehnungen des Begriffs des Erfüllungsgehilfen<br>in der Rechtsprechung .....  | 8.167 ..... 421 |
| 3.                | Verhaltenszurechnung bei Organen und Mitarbeitern<br>der Zielgesellschaft in der Rechtsprechung .....                  | 8.173 ..... 422 |
| 4.                | Literaturmeinungen zur Verhaltenszurechnung<br>bei M&A-Transaktionen .....   | 8.199 ..... 432 |
| 5.                | Einseitige Vermeidung oder Beendigung einer<br>Erfüllungsgehilfeneigenschaft einer Person<br>durch den Prinzipal ..... | 8.205 ..... 433 |
| 6.                | Zum vertraglichen Ausschluss der Verhaltens-<br>zurechnung nach § 278 Satz 2 BGB .....                                 | 8.224 ..... 438 |
| 7.                | Zurechnungsabbruch bei beurkundungspflichtigen<br>Rechtsgeschäften? .....  | 8.228 ..... 439 |
| V.                | Beweisfragen .....   | 8.231 ..... 441 |
| <b>9. Kapitel</b> | <b>Subjektive Merkmale auf Käuferseite</b><br><b>zum Haftungsausschluss</b> .....                                      | <b>443</b>      |
| I.                | Einleitung .....   | 9.1 ..... 444   |
| II.               | Käuferkenntnis bei selbstständigen Garantien .....   | 9.7 ..... 445   |
| 1.                | Keine analoge Anwendung von § 442 BGB .....  | 9.7 ..... 445   |
| 2.                | Kein Haftungsausschluss nach § 242 BGB .....   | 9.17 ..... 449  |
| 3.                | „Offenlegungs-“ und „Kenntnisklauseln“<br>bei Garantien .....  | 9.24 ..... 452  |
| a)                | Zeitpunkt der Kenntnis .....   | 9.30 ..... 453  |
| b)                | Erforderliche Inhalte der Käuferkenntnis .....   | 9.31 ..... 454  |
| c)                | Grob fahrlässige Unkenntnis des Käufers .....  | 9.34 ..... 455  |
| d)                | Grobe Fahrlässigkeit und Due Diligence .....   | 9.36 ..... 456  |
| III.              | Käuferkenntnis bei kaufrechtlicher Sachmängelhaftung ....  | 9.48 ..... 459  |
| 1.                | § 442 BGB .....  | 9.48 ..... 459  |
| 2.                | Abbedingbarkeit des § 442 BGB .....  | 9.51 ..... 459  |

## Inhaltsverzeichnis

|  | Rn.         | Seite      |
|--|-------------|------------|
| IV. Käuferkenntnis und Mitverschulden bei c. i. c.<br>und Delikt .....   | 9.56 .....  | 460        |
| 1. § 254 BGB bei c. i. c. und Delikt durch<br>Täuschungen nicht anwendbar .....  | 9.56 .....  | 460        |
| 2. § 442 BGB bei c. i. c. und Delikt nicht anwendbar .....   | 9.65 .....  | 463        |
| V. Wissenszurechnung auf Käuferseite .....   | 9.69 .....  | 465        |
| <b>Vierter Teil Rechtsfolgen bei Unternehmenswertbeein-<br/>trächtigungen .....</b>  |             | <b>471</b> |
| <b>10. Kapitel Überblick Rechtsfolgenseite .....</b>   |             | <b>473</b> |
| I. „Unternehmenswertaffines“, aber topisch dekonturiertes<br>Schadensrecht .....   | 10.2 .....  | 474        |
| II. Betriebswirtschaftliche Quantifizierung von Unter-<br>nehmens wertminderungen nicht trivial .....  | 10.9 .....  | 476        |
| III. Der für ein (Schieds)Gericht maßgebliche Unter-<br>nehmenswert vs. von den Parteien verwendete<br>Unternehmenswerte und der Kaufpreis ..... | 10.14 ..... | 480        |
| IV. Subjektbezogenheit und Prognosesubjektivität bei<br>Unternehmenswerten und die „objektive Bestimmung<br>subjektiver Unternehmenswerte“ ..... | 10.27 ..... | 483        |
| V. Weiter Begriff von Unternehmenswert vs.<br>„Enterprise Value“ .....   | 10.34 ..... | 486        |
| <b>11. Kapitel Berechnung von Nachbaukosten und<br/>Unternehmensbewertung .....</b>  |             | <b>489</b> |
| I. Kosten des Nachbaus eines Investments .....   | 11.2 .....  | 491        |
| 1. Garantieunrichtigkeit u. U. ohne Auswirkungen<br>auf Revenuen .....   | 11.2 .....  | 491        |
| 2. Nachbaukosten eines Investments kein Unter-<br>nehmenswert .....  | 11.3 .....  | 491        |
| 3. Nachbaukosten und Naturalherstellung nach<br>§§ 249, 250 BGB .....  | 11.5 .....  | 492        |

## Inhaltsverzeichnis

|   | Rn.         | Seite |
|---|-------------|-------|
| II. Unternehmenswert als Barwert von Zukunfts-<br>überschüssen .....  | 11.7 .....  | 493   |
| 1. „Der Kaufmann gibt nichts für die Vergangenheit“ ....  | 11.8 .....  | 493   |
| 2. Die Zukunft besteht aus Prognosen und Planungen ....   | 11.9 .....  | 493   |
| 3. Unternehmenswert = Barwert der Überschüsse<br>aus dem operativen Geschäftsbetrieb <i>plus</i> Barwert<br>der Überschüsse aus dem nicht betriebsnotwendigen<br>Vermögen ..... | 11.10 ..... | 494   |
| a) Barwert der Überschüsse aus dem operativen<br>Geschäftsbetrieb ... .....   | 11.14 ..... | 495   |
| b) ... <i>plus</i> Barwert der Überschüsse aus nicht<br>betriebsnotwendigem Vermögen .....  | 11.22 ..... | 499   |
| c) Vereinfachte Darstellung: Überschüsse aus<br>betriebsnotwendigem und nicht betriebsnot-<br>wendigem Vermögen vermengt .....  | 11.33 ..... | 501   |
| d) Barwert des betriebsnotwendigen Vermögens<br>und Barwert des nicht betriebsnotwendigen Ver-<br>mögens vs. Equity Value und Enterprise Value ....                             | 11.34 ..... | 502   |
| e) Auch der Liquidationswert ist ein Barwert von<br>Zukunftsüberschüssen .....  | 11.40 ..... | 503   |
| 4. Das nicht sehr berechtigte Vertrauen in Unter-<br>nehmensplanungen – und warum man gut<br>damit leben kann ... .....   | 11.41 ..... | 505   |
| a) Gründe für geringe Vertrauenswürdigkeit<br>von Unternehmensplanungen .....   | 11.41 ..... | 505   |
| b) Gründe, warum die Wirtschaft gut mit der<br>Unsicherheit von Unternehmensbewertungen<br>leben kann ... .....   | 11.43 ..... | 506   |
| aa) Wirtschaftlich relevant sind nur die<br>ersten 38 Jahre .....   | 11.44 ..... | 506   |
| bb) Wenn man sich nur nicht zu weit von<br>der Herde entfernt ... .....   | 11.47 ..... | 507   |
| c) Gründe, warum Gerichte gut mit der Un-<br>sicherheit von Unternehmensbewertungen<br>leben können ... .....   | 11.50 ..... | 508   |
| 5. Multiplikatorverfahren für Rechtsstreitigkeiten<br>i. d. R. ungeeignet .....   | 11.52 ..... | 508   |
| 6. Unternehmenswert und Wertentschädigung<br>nach § 251 BGB .....   | 11.64 ..... | 512   |
| III. Verkäufer- und Käufer-Unternehmenswert<br>und Kaufpreis .....  | 11.65 ..... | 512   |

## Inhaltsverzeichnis

|   | Rn.          | Seite |
|---|--------------|-------|
| 1. Zwischen zwei Unternehmenswerten .....   | 11.66 .....  | 513   |
| 2. Wie werden Kaufpreise vereinbart? .....  | 11.68 .....  | 513   |
| 3. Kaufpreis und Unternehmenswerte<br>weichen systematisch voneinander ab .....   | 11.79 .....  | 516   |
| 4. Verführungen zur Verwechslung von Unter-<br>nehmenswert(en) und Kaufpreis durch<br>Net Debt-/Net Cash-Klauseln .....                 | 11.88 .....  | 518   |
| <br>IV. Ausgleichsmodelle zur Anpassung der Sachleistung<br>oder Gegenleistung an Unternehmenswert-<br>minderungen .....                | 11.91 .....  | 519   |
| 1. Ausgleichsmodelle, die die Soll-Vermögensposition<br>des Käufers oder das vertragliche Austauschverhältnis<br>aufrechterhalten ..... | 11.92 .....  | 520   |
| a) Erhöhung der Verkäuferleistung .....   | 11.99 .....  | 521   |
| aa) Nachlieferung von „fehlendem Unter-<br>nehmen“ in natura bis zur Erreichung<br>des Soll-Unternehmens .....                          | 11.100 ..... | 521   |
| bb) Nachlieferung von fehlendem Unter-<br>nehmenswert bis zur Erreichung<br>des Soll-Käufer-Unternehmenswerts .....                     | 11.104 ..... | 522   |
| b) Herabsetzung der Käuferleistung .....  | 11.108 ..... | 523   |
| aa) Überproportionale Herabsetzung<br>der Käuferleistung zur Aufrechterhaltung<br>der Soll-Vermögensposition des Käufers .....          | 11.109 ..... | 523   |
| bb) Proportionale Herabsetzung der<br>Käuferleistung zur Aufrechterhaltung<br>des vertraglichen Austauschverhält-<br>nisses .....       | 11.112 ..... | 524   |
| 2. Ausgleichsmodelle, die die Soll-Vermögensposition<br>des Käufers und das vertragliche Austauschverhältnis<br>abändern .....          | 11.124 ..... | 526   |
| a) Erhöhung der Verkäuferleistung .....   | 11.124 ..... | 526   |
| aa) Nachlieferung von „fehlendem<br>Unternehmen“ in natura bis zur<br>Erreichung einer Kaufpreiskongruenz? ....                         | 11.124 ..... | 526   |
| bb) Nachlieferung von fehlendem Unter-<br>nehmenswert in Geld bis zur Erreichung<br>einer Kaufpreiskongruenz,<br>SE = KP – KUWi? .....  | 11.125 ..... | 527   |
| b) Herabsetzung des Kaufpreises auf den<br>Ist-Unternehmenswert, KPneu = UWi? .....   | 11.132 ..... | 529   |

|                    |  |                   |            |
|--------------------|--|-------------------|------------|
| V.                 | Grundfälle von Unternehmenswertbeeinträchtigungen .....  | 11.133 .....      | 529        |
| 1.                 | Grundfall 1: Bargeld oder Guthaben bei Kreditinstituten zu niedrig, unbedingte Schulden (Verbindlichkeiten) zu hoch .....                  | 11.136 .....      | 530        |
| 2.                 | Grundfall 2: Nicht betriebsnotwendige Wirtschaftsgüter nicht vorhanden oder Marktwert zu niedrig .....                                     | 11.138 .....      | 531        |
| 3.                 | Grundfall 3: Forderungen (andere als gegen Kreditinstitute) oder Vorräte zu niedrig, Risiken im Verhältnis zu Rückstellungen zu hoch ..... | 11.141 .....      | 531        |
| 4.                 | Grundfall 4: Betriebsnotwendige Wirtschaftsgüter nicht vorhanden oder mangelhaft .....   | 11.143 .....      | 532        |
| 5.                 | Grundfall 5: Laufende Überschüsse zu niedrig .....   | 11.147 .....      | 533        |
| 6.                 | Grundfall 6: Buchwerte betriebsnotwendiger Wirtschaftsgüter des Anlagevermögens zu niedrig .....   | 11.149 .....      | 534        |
| 7.                 | Grundfall 7: Bilanzielles Eigenkapital zu niedrig .....  | 11.157 .....      | 535        |
| <b>12. Kapitel</b> | <b>Schadensersatz- bzw. Schadensrecht .....</b>  | <b>12.3 .....</b> | <b>537</b> |
| I.                 | „Interesse“ und Totalausgleich .....   | 12.3 .....        | 542        |
| II.                | Zwei Bedeutungsebenen in § 249 Abs. 1 BGB:<br>generelle Zielprogrammierung und ein vorrangiger Zielerreichungsmodus .....                  | 12.6 .....        | 543        |
| III.               | Die beiden wichtigsten schadensrechtlichen Begriffspaare .....   | 12.11 .....       | 545        |
| 1.                 | Bestands- bzw. negatives Interesse und Leistungs- bzw. positives Interesse .....   | 12.23 .....       | 550        |
| a)                 | Herausbildung des Unterschieds .....   | 12.23 .....       | 550        |
| b)                 | Maßgeblichkeit des § 249 Abs. 1 BGB<br>(erste Bedeutungsebene) für das „Interesse“ .....   | 12.28 .....       | 553        |
| c)                 | Unschärfen beim Begriffsgebrauch „positives“ und „negatives Interesse“ .....   | 12.32 .....       | 555        |
| d)                 | Eigentlich das „negative“, ausnahmsweise aber doch das „positive Interesse“? .....   | 12.35 .....       | 556        |
| e)                 | „Negatives“ und „positives Interesse“ gleich hoch? .....   | 12.36 .....       | 557        |
| f)                 | „Negatives Interesse“ und „Bestandsinteresse“ .....  | 12.40 .....       | 558        |
| 2.                 | Naturalherstellung und Wertentschädigung .....   | 12.42 .....       | 559        |
| a)                 | Aussaat und Ernte .....  | 12.42 .....       | 559        |
| b)                 | Vorrang der Naturalherstellung .....   | 12.48 .....       | 561        |

## Inhaltsverzeichnis

|  | Rn.          | Seite |
|--|--------------|-------|
| c) Inhalt, Möglichkeit und Unmöglichkeit der Naturalherstellung .....  | 12.51 .....  | 562   |
| aa) Zur Interessenslage .....  | 12.51 .....  | 562   |
| bb) „Umschaltnormen“ und „Umschaltpunkte“ .....  | 12.57 .....  | 563   |
| cc) Noch Naturalherstellung .....  | 12.61 .....  | 565   |
| dd) Nicht mehr Naturalherstellung .....  | 12.68 .....  | 567   |
| d) Teilweise Naturalherstellung, teilweise Wertentschädigung .....   | 12.70 .....  | 568   |
| e) Bemessung der Wertentschädigung .....   | 12.75 .....  | 569   |
| <br>IV. Ergänzende und irreführende schadensrechtliche   |              |       |
| Begriffe .....   | 12.88 .....  | 575   |
| 1. Nähe und Ferne des Schadens .....   | 12.90 .....  | 575   |
| 2. Voraussehbarkeit des Schadens .....   | 12.93 .....  | 577   |
| 3. Damnum ermergens („positiver Schaden“) und lucrum cessans („entgangener Gewinn“) .....  | 12.94 .....  | 577   |
| 4. „Geldersatz“ .....  | 12.108 ..... | 584   |
| 5. „Integritätsinteresse“ .....  | 12.109 ..... | 584   |
| <br>V. Ersatz des Bestands- bzw. negativen Interesses  |              |       |
| bei Unternehmenswertbeeinträchtigungen .....   | 12.113 ..... | 586   |
| 1. Ersatz des Bestands- bzw. negativen Interesses  |              |       |
| durch Naturalherstellung .....   | 12.113 ..... | 586   |
| a) Rücktritt .....   | 12.118 ..... | 588   |
| b) Ersatz des „Restvertrauenschadens“ bzw. schadensrechtliche Kaufpreisminderung .....   | 12.119 ..... | 589   |
| aa) Entwicklung einer schadensrechtlichen Kaufpreisminderung durch die Rechtsprechung .....  | 12.119 ..... | 589   |
| bb) Die Berechnung der schadensrechtlichen Kaufpreisminderung .....  | 12.126 ..... | 592   |
| (1) Dogmatische Unentschiedenheit der Rechtsprechung .....   | 12.126 ..... | 592   |
| (2) Durch Täuschung verborgener Minderwert relevant .....  | 12.132 ..... | 593   |
| (3) Bestimmung der drei relevanten Unternehmenswerte: Subjektive Unternehmenswerte und früher Bewertungs- und Informationsstichtag ..... | 12.141 ..... | 596   |
| (4) Transformation des Minderwerts in eine Kaufpreisanpassung .....  | 12.151 ..... | 599   |

|   |              |     |
|---|--------------|-----|
| (a) Alleinige Maßgeblichkeit des Käufer-<br>Unternehmensminderwertes? .....   | 12.152 ..... | 599 |
| (b) Drei Modelle zur schadensrechtlichen<br>Kaufpreisminderung .....  | 12.158 ..... | 601 |
| cc) Rechtsprechung zur schadensrechtlichen<br>Kaufpreisminderung .....  | 12.167 ..... | 604 |
| (1) Rechtsprechung in den Grundfällen<br>1 bis 4 .....  | 12.167 ..... | 604 |
| (2) Rechtsprechung im Grundfall 5 ohne<br>betriebsnotwendiges Vermögen .....  | 12.179 ..... | 607 |
| (3) Rechtsprechung im Grundfall 5<br>bei Vorhandensein von nicht betriebs-<br>notwendigem Vermögen .....                                  | 12.190 ..... | 610 |
| dd) Zusammenfassung Kaufpreisminderung<br>bei der c. i. c. .....  | 12.199 ..... | 612 |
| c) Vertragsanpassung? .....   | 12.204 ..... | 613 |
| d) Entgangener Gewinn und Folgeschäden .....  | 12.207 ..... | 614 |
| e) Bestands- bzw. negatives Interesse bei Delikt ....   | 12.212 ..... | 615 |
| 2. Ersatz des Bestands- bzw. negativen Interesses<br>durch Wertentschädigung .....  | 12.215 ..... | 617 |
| VI. Ersatz des Leistungs- bzw. positiven Interesses<br>bei Unternehmenswertbeeinträchtigungen .....                                       | 12.221 ..... | 618 |
| 1. Ersatz des Leistungs- bzw. positiven Interesses<br>durch Naturalherstellung .....  | 12.223 ..... | 619 |
| a) Naturalherstellung des Leistungs- bzw.<br>positiven Interesses überhaupt .....   | 12.224 ..... | 619 |
| b) Grenzen der Naturalherstellung des positiven<br>bzw. Leistungsinteresses .....   | 12.239 ..... | 626 |
| c) Entgangener Gewinn und Folgeschäden bei<br>(teilweisem) Ersatz des positiven bzw.<br>Leistungsinteresses durch Naturalherstellung .... | 12.246 ..... | 628 |
| 2. Ersatz des Leistungs- bzw. positiven Interesses<br>durch Wertentschädigung .....   | 12.251 ..... | 629 |
| a) Subjektiver Käufer-Unternehmenswert, später<br>Bewertungs- und Informationsstichtag .....  | 12.254 ..... | 631 |
| aa) Subjektiver Käufer-Unternehmenswert ....  | 12.256 ..... | 631 |
| bb) Später Bewertungs- und Informa-<br>tionsstichtag .....  | 12.266 ..... | 634 |
| b) Direkte und indirekte Methode der<br>Berechnung der Wertentschädigung .....  | 12.272 ..... | 636 |

|     |   |              |     |
|-----|---|--------------|-----|
| c)  | Zwei grundlegende BGH-Entscheidungen zur Gewährung des positiven Interesses durch Wertentschädigung .....     | 12.290 ..... | 642 |
| d)  | Vier Schiedssprüche zur Gewährung des positiven Interesses durch Wertentschädigung .....                      | 12.304 ..... | 649 |
| e)  | „Wertdifferenzschaden“ oder „Preisdifferenzschaden“? .....  | 12.309 ..... | 651 |
| aa) | Schwer erklärbare Aufgabe gesicherter Erkenntnisse beim Unternehmenskauf .....                                | 12.309 ..... | 651 |
| bb) | Verwechselung des negativen Interesses mit dem positiven in zwei Gerichtsentscheidungen .....                 | 12.314 ..... | 653 |
| cc) | Verwechselung des negativen Interesses mit dem positiven in der Literatur, sog. „Preisdifferenzschaden“ ..... | 12.319 ..... | 655 |
| f)  | Entgangener Gewinn und Folgeschäden bei Ersatz des Leistungsinteresses durch Wertentschädigung .....          | 12.326 ..... | 657 |
| g)  | Wiederkehrende Nachteile und Abzinsung .....  | 12.328 ..... | 657 |
| h)  | Faktorenvereinbarungen .....  | 12.331 ..... | 658 |
| i)  | Schadensersatz bei Steuergarantien .....  | 12.346 ..... | 663 |
| j)  | Abschließendes Beispiel – was schief gehen kann .....   | 12.347 ..... | 664 |
| 3.  | Ersatz des Leistungs- bzw. positiven Interesses bei Bilanzgarantien .....                                     | 12.349 ..... | 667 |
| a)  | „Verschlüsselung“ der Welt in Bilanzen und „Entschlüsselung“ von Bilanzaussagen von Bilanzgarantien .....     | 12.350 ..... | 668 |
| b)  | Rechtsfolgen bei Bilanzgarantien .....  | 12.355 ..... | 669 |
| aa) | „Bilanzauffüllung“? .....   | 12.355 ..... | 669 |
| bb) | „Preisdifferenzschaden“ .....   | 12.374 ..... | 677 |
| cc) | Ist-EK/Soll-EK * Kaufpreis? .....   | 12.376 ..... | 677 |
| dd) | Aufstellung einer neuen Bilanz? .....   | 12.379 ..... | 678 |
| c)  | Schaden bei Bilanzgarantien: Anlagevermögen .....   | 12.381 ..... | 679 |
| d)  | Schaden bei Bilanzgarantien: Vorratsvermögen .....  | 12.386 ..... | 681 |
| aa) | Hauptfälle der Unrichtigkeit von Bilanzwerten für Vorräte .....   | 12.386 ..... | 681 |
| bb) | Die Entschlüsselung von Bilanzaussagen und das „strenge Niederstwertprinzip“ .....                            | 12.387 ..... | 681 |
| cc) | Keine „Delkredere-Haftung“ des Verkäufers .....   | 12.390 ..... | 682 |
| dd) | Naturalherstellung und Wertentschädigung bei Vorräten .....   | 12.396 ..... | 683 |

|  |                     |            |
|--|---------------------|------------|
| e) Schaden bei Bilanzgarantien: Unfertige Erzeugnisse .....  | 12.399 .....        | 684        |
| f) Schaden bei Bilanzgarantien: Forderungen .....  | 12.404 .....        | 686        |
| g) Schaden bei Bilanzgarantien: Bankguthaben und Kasse .....   | 12.407 .....        | 687        |
| h) Schaden bei Bilanzgarantien: Verbindlichkeiten ....   | 12.408 .....        | 687        |
| i) Schaden bei Bilanzgarantien: Rückstellungen ....  | 12.409 .....        | 688        |
| j) Schaden bei Bilanzgarantien: Eigenkapitalgarantien .....  | 12.415 .....        | 690        |
| aa) Saldierung auf Tatbestandsebene .....  | 12.415 .....        | 690        |
| bb) Aufteilung eines Eigenkapitalminderbetrages .....  | 12.416 .....        | 690        |
| cc) Saldierung mit nachträglichen Eigenkapitalverbesserungen? .....  | 12.422 .....        | 694        |
| dd) „Quersaldierung“ von Tatbestandsgrößen und Schadensgrößen? .....   | 12.423 .....        | 695        |
| ee) Saldierung auf Schadensebene .....   | 12.424 .....        | 695        |
| <b>VII. „Dreiecksprobleme“ beim Share Deal: Aktivlegitimation (Anspruchsberechtigung), Käuferschaden und Gesellschaftsschaden und Empfangszuständigkeit für die Ersatzleistung .....</b> | <b>12.425 .....</b> | <b>695</b> |
| <b>VIII. Mitverschulden .....</b>  | <b>12.436 .....</b> | <b>699</b> |
| <b>IX. Vertragliche Rechtsfolgenklauseln .....</b>   | <b>12.437 .....</b> | <b>699</b> |
| 1. Fristen zulasten des Käufers .....  | 12.439 .....        | 700        |
| 2. Freigrenzen (Triggers), Freibeträge (Baskets) und Höchstbeträge (Caps) .....  | 12.442 .....        | 701        |
| <b>X. Darlegungs- und Beweisfragen .....</b>   | <b>12.447 .....</b> | <b>703</b> |
| 1. Direkte und indirekte Methode .....   | 12.447 .....        | 703        |
| 2. Begrenzungen entgangener Gewinne und Vorteilsanrechnung .....   | 12.448 .....        | 703        |
| 3. Schadensschätzung und „Ersatz entgangener Chancen“ .....  | 12.452 .....        | 704        |
| a) § 252 Satz 2 BGB, § 287 ZPO .....   | 12.452 .....        | 704        |
| b) Internationale Schiedsgerichte .....  | 12.458 .....        | 705        |
| c) Ersatz entgangener Chancen? .....   | 12.463 .....        | 707        |
| <b>XI. Zusammenfassende Matrix: Schadensersatzansprüche bei M&amp;A-Transaktionen .....</b>  | <b>12.466 .....</b> | <b>709</b> |

|   |                 |
|---|-----------------|
| Fünfter Teil Zusatzabreden und Weiterungen .....  | 711             |
| 13. Kapitel Zusatzabreden und Kaufpreisklauseln .....   | 713             |
| I. Hintergrund .....  | 13.1 ..... 717  |
| II. Pflichten des Verkäufers neben der Lieferungspflicht .....  | 13.13 ..... 720 |
| 1. Pflichten des Verkäufers zur Herbeiführung von<br>Wirksamkeitsbedingungen .....                                  | 13.14 ..... 720 |
| 2. Freistellungs- oder Kostenerstattungspflichten .....   | 13.17 ..... 721 |
| 3. Altlastenklauseln .....  | 13.21 ..... 723 |
| a) Vertraglicher Altlastenbegriff .....   | 13.22 ..... 723 |
| b) Bedeutung der sog. „Nutzungsrelativität“ .....   | 13.25 ..... 724 |
| c) Vorliegen einer Sanierungsanordnung .....  | 13.27 ..... 726 |
| d) Mitwirkungsrechte des Verkäufers .....   | 13.32 ..... 728 |
| e) Rechtsprechung zu § 463 BGB a. F. .....  | 13.35 ..... 728 |
| 4. Steuerklauseln .....   | 13.36 ..... 729 |
| 5. Geschäftsführung zwischen Signing und Closing .....  | 13.42 ..... 730 |
| 6. Liefer-, Bezugs- und Finanzierungspflichten<br>des Verkäufers .....  | 13.46 ..... 732 |
| 7. Einstandspflichten des Verkäufers für einen<br>Mindestwert von Aktiva und einen Höchstwert<br>von Schulden ..... | 13.49 ..... 734 |
| 8. Pflichten des Verkäufers aus Wettbewerbs-<br>verboten .....  | 13.50 ..... 734 |
| III. Pflichten des Käufers neben der Kaufpreis-<br>zahlungspflicht .....  | 13.56 ..... 738 |
| 1. Pflichten des Käufers zur Herbeiführung<br>von Wirksamkeitsbedingungen .....                                     | 13.56 ..... 738 |
| 2. Freistellungs- und Kostenerstattungspflichten<br>des Käufers .....   | 13.58 ..... 739 |
| 3. Liefer- und Bezugspflichten des Käufers .....  | 13.61 ..... 740 |
| 4. Nachbewertungsklauseln .....   | 13.63 ..... 740 |
| 5. Mehrerlös-, Einzelverwertungs- oder<br>Spekulationsklauseln .....  | 13.80 ..... 746 |
| a) Unterschiedliche Zwecke und Ausgestaltungen<br>von Mehrerlös- u. ä. Klauseln .....                               | 13.80 ..... 746 |
| b) Kontrolle von Mehrerlös- u. ä. Klauseln .....  | 13.83 ..... 749 |
| 6. Rückstellungsauflösungs- u. ä. Klauseln .....  | 13.86 ..... 750 |
| 7. Beschäftigungs-, Standort- und Investitionszusagen<br>des Käufers .....  | 13.87 ..... 751 |

## Inhaltsverzeichnis

|  | Rn.              | Seite   |
|--|------------------|---------|
| a) Hintergrund .....   | 13.87 .....      | 751     |
| b) Ökonomische Problematik .....   | 13.89 .....      | 752     |
| c) Unverbindliche und verbindliche Zusagen .....   | 13.91 .....      | 754     |
| d) Tatbestand von Zusagen .....  | 13.92 .....      | 754     |
| e) Grenzen von Zusagen nach §§ 138 und<br>305 ff. BGB .....  | 13.93 .....      | 754     |
| f) Ausnahme „dringende betriebliche<br>Erfordernisse“ etc. .....   | 13.96 .....      | 756     |
| <br>IV. Kaufpreisklauseln .....  | <br>13.99 .....  | <br>757 |
| 1. Hintergrund .....   | 13.99 .....      | 757     |
| 2. Kaufpreisklauseln und Unternehmenswert .....  | 13.104 .....     | 758     |
| 3. Net Debt-/Net Cash- und Working Capital-<br>Kaufpreisklauseln .....   | 13.111 .....     | 760     |
| 4. Auf nicht betriebsnotwendiges Vermögen<br>bezogene Kaufpreisklauseln .....  | 13.132 .....     | 768     |
| 5. Auf das buchmäßige Eigenkapital bezogene<br>Kaufpreisklauseln .....   | 13.133 .....     | 768     |
| 6. Auf operative Überschüsse bezogene<br>Kaufpreisklauseln .....   | 13.139 .....     | 770     |
| 7. Earn Out-Klauseln bzw. Besserungsscheine .....  | 13.140 .....     | 770     |
| 8. Gemeinsame Probleme bei Kaufpreis-<br>u. ä. Klauseln .....  | 13.151 .....     | 775     |
| 9. Rechtsnatur von Kaufpreisklauseln .....   | 13.156 .....     | 778     |
| <br>V. Wechselseitige Pflichten bei Minderheitsbe-<br>teiligungen, bei Venture Capital oder Private<br>Equity-Finanzierungen ..... | <br>13.159 ..... | <br>780 |
| <br>VI. Sog. „Sprech-“, „Neuverhandlungs-“ oder<br>„Nachverhandlungsklauseln“ .....  | <br>13.160 ..... | <br>780 |
| <br>VII. Pflichten der Gesellschaft .....  | <br>13.168 ..... | <br>784 |
| <br>VIII. Zur Verjährung von Ansprüchen aus Zusatzabreden<br>und Kaufpreisklauseln .....   | <br>13.169 ..... | <br>784 |
| <br><b>14. Kapitel Weiterungen .....</b>   | <br><b>787</b>   |         |
| I. Weitere Beteiligte .....  | 14.1 .....       | 788     |

## Inhaltsverzeichnis

|   | Rn.         | Seite |
|---|-------------|-------|
| II. Haftung des Managements der Zielgesellschaft und Dritter .....  | 14.5 .....  | 789   |
| 1. Haftung des Managements aufgrund eines Management Letters .....  | 14.5 .....  | 789   |
| 2. Auskunftsvertrag .....   | 14.10 ..... | 791   |
| 3. Sachwalterhaftung von Personen neben dem Verkäufer (§ 311 Abs. 3 BGB) .....  | 14.15 ..... | 793   |
| a) Inanspruchnahme besonderen persönlichen Vertrauens .....   | 14.16 ..... | 793   |
| b) Wirtschaftliches Eigeninteresse .....  | 14.21 ..... | 795   |
| III. Haftung des Verkäufers als Altgesellschafter oder von verkäufernahen Personen als vormaligen Organen beim Share Deal ..... | 14.25 ..... | 796   |
| 1. Ansprüche aus §§ 30, 31 GmbHG, §§ 57, 62 AktG .....  | 14.26 ..... | 796   |
| 2. Ansprüche aus § 43 Abs. 2 GmbHG, § 93 Abs. 2 oder § 116 AktG .....   | 14.28 ..... | 797   |
| 3. Ansprüche aus § 823 Abs. 2 BGB i. V. m. § 41 GmbHG bzw. § 826 BGB .....  | 14.32 ..... | 799   |
| IV. Altansprüche des Anteilsverkäufers gegen die Zielgesellschaft beim Share Deal .....   | 14.35 ..... | 800   |
| V. Ansprüche des Anteilskäufers gegen die Zielgesellschaft beim Share Deal .....  | 14.39 ..... | 800   |
| VI. Informationshaftung des Käufers gegenüber dem Verkäufer bei M&A-Transaktionen .....   | 14.43 ..... | 801   |
| VII. Haftung von Verkäufer- oder Käufer-Organen oder Beratern wegen Fehlern bei M&A-Transaktionen .....                         | 14.53 ..... | 805   |
| VIII. Streitigkeiten zwischen Verkäufer oder Käufer und Warranty & Indemnity-Versicherungen .....                               | 14.54 ..... | 806   |
| Sechster Teil Anhang .....  | 807         |       |
| 15. Kapitel Rechtsstreit, Recht, Gerichte und Prozessführung .....  | 809         |       |
| I. Einführung .....   | 15.1 .....  | 810   |

## Inhaltsverzeichnis

|  | Rn.        | Seite |
|--|------------|-------|
| II. Was ist ein Rechtsstreit? .....  | 15.3       | 811   |
| 1. Gewalt – ein Spiel ohne Schiedsrichter .....  | 15.3       | 811   |
| 2. Rechtsstreit – argumentativer Kampf unter dem Schirm des Staates .....              | 15.5       | 813   |
| III. Gerichte und Recht .....  | 15.9       | 814   |
| 1. Faktenschwäche der deutschen Ziviljustiz .....                                      | 15.14      | 816   |
| a) Nichtwahrnehmung von Vortrag als „verspätet“ .....                                  | 15.18      | 817   |
| b) Nichtwahrnehmung von Sachvortrag aus qualitativen Gründen .....                     | 15.21      | 819   |
| c) Illegale Nichtwahrnehmung von Sachvortrag .....                                     | 15.24      | 820   |
| d) Rechtsgeschichtliches und Rechtsvergleichendes .....                                | 15.25      | 820   |
| 2. Materielle Inhaltskontrolle, bürokratischer Formalismus, verfallende Dogmatik ..... | 15.28      | 822   |
| a) Materielle Inhaltskontrolle, bürokratischer Formalismus .....                       | 15.31      | 823   |
| b) Verfallende Dogmatik und „Pianistentheorie“ .....                                   | 15.36      | 825   |
| 3. Richter .....   | 15.47      | 829   |
| a) Hintergrundwissen .....   | 15.47      | 829   |
| b) Einstellungen .....   | 15.53      | 830   |
| c) Stile .....   | 15.55      | 831   |
| d) Zur Auswahl von Schiedsrichtern .....   | 15.58      | 832   |
| IV. Zur Prozessführung .....   | 15.65      | 835   |
| 1. Kampf um den Sachverhalt .....  | 15.66      | 835   |
| 2. Kampf um Recht .....  | 15.71      | 838   |
| 3. Kampf um Skripte .....  | 15.74      | 839   |
| 4. Zur rechten „Körnung“ und zum rechten Zeitpunkt .....                               | 15.87      | 843   |
| a) Zur rechten „Körnung“ der Argumente .....   | 15.87      | 843   |
| b) Zur rechten Zeit der Argumente .....  | 15.89      | 843   |
| 5. Destruktionsstrategien .....  | 15.95      | 845   |
| 6. Anwaltskunst .....  | 15.102     | 847   |
| 7. Friktionen .....  | 15.109     | 848   |
| <b>Literaturverzeichnis .....</b>  | <b>853</b> |       |
| <b>Wichtige Gerichtsurteile und Schiedssprüche zum Unternehmenskauf .....</b>          | <b>897</b> |       |
| <b>Stichwortverzeichnis .....</b>  | <b>917</b> |       |