

Beck'sches M&A-Handbuch

Planung, Gestaltung, Sonderformen,
regulatorische Rahmenbedingungen
und Streitbeilegung bei Mergers & Acquisitions

Herausgegeben von

Dr. Wolfgang Meyer-Sparenberg
Düsseldorf

Dr. Christof Jäckle
Frankfurt a.M.

Bearbeitet von

Prof. Dr. Christian Aders, München; Prof. Dr. Johannes Adolff, Frankfurt a.M.; Alexey Andrusenko, Moskau; Karine Angel, Paris; Dr. Frauke Asendorf, Frankfurt a.M.; Dr. Henning Bälz, Berlin; Dr. Stefanie Beinert, Frankfurt a.M.; Dr. Alf-Henrik Bischke, Düsseldorf; Dr. Ulrich Blech, Berlin; Dr. Jan D. Bonhage, Berlin; Tim Boxell, London; Dr. Frank Burmeister, Frankfurt a.M.; Dr. Annika Clauss, Frankfurt a.M.; Steven A. Cohen, New York; Adam O. Emmerich, New York; Daniel Engel, São Paulo; Dr. Daniela Favoccia, Frankfurt a.M.; Dr. Lars Freytag, Frankfurt a.M.; Dr. David Georg, Düsseldorf; Niels Geuze, Amsterdam; Arne Grimme, Amsterdam; Dr. Achim Herfs, München; Stephen J. Hess, Madrid; Dr. Christof Jäckle, Frankfurt a.M.; Dr. Vera Jungkind, Düsseldorf; Dr. Frank Kebekus, Düsseldorf; Dr. Martin Klein, Frankfurt a.M.; Ignacio Klingenberg Peironcely, Madrid; Heinrich Knepper, Frankfurt a.M.; Dr. Ernst-Thomas Kraft, Frankfurt a.M.; Arkady Krasnikhin, Moskau; Dr. Daniel Kress, London; Dr. Hans-Joachim Liebers, Frankfurt a.M.; Dr. Mathias Link, Frankfurt a.M.; Dr. Simon Patrick Link, München; Thomas Meurer, Düsseldorf; Dr. Wolfgang Meyer-Sparenberg, Düsseldorf; Dr. Christian Möller, Düsseldorf; Abhijit Narayan, Frankfurt a.M.; Dr. Alexander Nolte, Düsseldorf; Yuichiro Nukada, Tokio; Dr. Thomas Paul, Frankfurt a.M.; Dr. Thomas B. Paul, Düsseldorf; Ignacio Pesqueira T., Mexiko D.F.; Dr. Stefan Richter, Berlin; Dr. Oliver Rieckers, Düsseldorf; Dr. Markus Röhrig, Brüssel; Kate Romain, Paris; Dr. Joachim Rosengarten, Frankfurt a.M.; Cristiano Frederico Ruschmann, São Paulo; Dr. Matthias Scheifele, Frankfurt a.M.; Dr. Maximilian Schiessl, Düsseldorf; Dr. Andrea Schlaffge, Düsseldorf; Dr. Karsten Schmidt-Hern, Frankfurt a.M.; Dr. Thomas Schmidt-Kötters, Düsseldorf; Tomoya Shinjo, Tokio; Cyril Shroff, Mumbai; Prof. Dr. Wolfgang Spoerr, Berlin; Dr. Emanuel P. Strehle, München; Dr. Dirk Uwer, Düsseldorf; Thiago Vallandro Flores, São Paulo; Dr. Carsten van de Sande, Frankfurt a.M.; Philipp von Bismarck, Frankfurt a.M.; Dr. Daniel Wiegand, München; Dr. Daniel Wilm, Düsseldorf; Dr. Bernd Wirbel, Düsseldorf; Dr. Katharina Wodarz, Berlin; Tianyuan Zhuang, Düsseldorf; Prof. Dr. Hans-Jörg Ziegenhain, München

2017



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
--	-----

§ 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-Herm</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 Peironcelly</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

§ 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