

DACH

Europäische Anwaltsvereinigung e.V.

Unternehmenskauf und -verkauf sowie (grenzüberschreitende) Verschmelzung

55. Tagung der DACH in Wien
vom 22. bis 24. September 2016

Mit Beiträgen von

Univ.-Prof. Mag. Dr. Franz Pegger, Rechtsanwalt, Innsbruck
Dr. Ladislav Vostárek und Mgr. Jakub Mudra, Rechtsanwälte, Prag
Mag. Reinhard Rindler, Rechtsanwalt, Wien
Dr. Stefan Kurz, Rechtsanwalt, Wien
Dr. Bernhard Hainz, Rechtsanwalt, Wien
Dr. Harald Klien, Investment Banker, Wien
Jan Hoppe, Solicitor und Rechtsanwalt, London
Susanne Hein, Rechtsanwältin und Avvocato, Mailand
Dr. Sascha Schaeferdiek, Rechtsanwalt, Stockholm
Dr. Martin Karl Weber, Rechtsanwalt, Zürich
Mag. Johannes Trenkwalder, LL.M. und
Mag. Christoph Alexander Schmid, Rechtsanwälte, Wien
Dr. Dieter Zandler, LL.M. und Mag. Arno Scharf,
Rechtsanwälte, Wien
Dr. Michael Tigges, LL.M., Rechtsanwalt und Mediator, Düsseldorf
Claudia Schober, Farb- und Imageberaterin, Wien

2016



Schulthess §

Inhalt

Seite

Univ.-Prof. Mag. Dr. Franz Pegger
Rechtsanwalt, Innsbruck

Mergers & Acquisitions – Strukturierung des (Ver-)Kaufsprozesses Share Deal oder Asset Deal

1. Einleitung	1
1.1. Share Deal und Asset Deal	2
1.2. Einzel- und Gesamtrechtsnachfolge	2
1.3. Einzelkauf und Bieterverfahren	3
2. Vorfeldregelungen	3
2.1. Geheimhaltungs- bzw. Vertraulichkeitsvereinbarungen ..	3
2.2. Exklusivitätsabrede	5
2.3. Letter of Intent, Term Sheet und Memorandum of Understanding	5
3. Haftungstatbestände	6
3.1. Haftung für Verbindlichkeiten gemäß § 1409 ABGB	6
3.2. Haftung für Verbindlichkeiten gemäß § 38 UGB	8
3.3. Haftung für Arbeitnehmeransprüche gemäß § 3ff AVRAG	9
3.4. Haftung für Steuern und Abgaben gemäß § 14f BAO	10
3.5. Haftung für Sozialversicherungsbeiträge gemäß § 67 ASVG	11
3.6. Haftung für Zuschläge für die Bauarbeiter-, Urlaubs- und Abfertigungskasse gemäß § 25a BUAG	12
4. Vertragsverhältnisse	13
4.1. Arbeitsverträge	13
4.2. Mietverträge	14
4.3. Versicherungsverträge	15
5. Patent- und Markenrechte, sonstige gewerbliche Schutz- rechte	15
6. Zusammenfassung	16

Dr. Ladislav Vostárek und Mgr. Jakub Mudra
Rechtsanwälte, Prag

Rechtliche Due Diligence

I. Rechtliche Due Diligence	17
1. Vorbereitung auf eine Due Diligence	19
2. Schritte vor der Due Diligence	19
3. Auswahl eines Teams von Fachleuten für die Due Diligence	20
4. Datenraum	21
II. Übliche Gegenstände der Prüfung einer rechtlichen Due Diligence	23
1. Körperschaftlicher Teil	23
2. Immobilien	24
3. Finanzen	25
4. Schuldrechtliche Agenda	25
5. Recht des geistigen Eigentums	26
6. Streitigkeiten	26
7. Arbeitsrechtliche Agenda	26
8. Versicherung	27
9. Umwelt	28
10. Grenzüberschreitende Angelegenheiten	28
11. Sonstige Tatsachen	29

Mag. Reinhard Rindler
Rechtsanwalt, Wien

Tax Due Diligence sowie steuerliche Vor-/Nachteile zwischen Asset Deal und Share Deal

1. Ziele einer Tax Due Diligence	32
2. Inhalte und Durchführung einer Tax Due Diligence	32
3. Übergang der Risiken in Abhängigkeit der Transaktions- methode	34
a. Share Deal	34
b. Asset Deal	35
4. Ertragssteuerliche Beurteilung des Verkäufers	37
a. Share Deal	37
b. Asset Deal	38

5. Ertragssteuerliche Beurteilung des Käufers	40
a. Share Deal.....	40
b. Asset Deal.....	40
6. Zusammenfassung	41

Dr. Stefan Kurz
Rechtsanwalt, Wien

Unternehmensbewertungen in der Praxis von Due Diligence-Prüfungen

1. Einleitung	43
2. Abgrenzung des (Unternehmens-)Wertes vom Preis	45
3. Verfahren zur Ermittlung von Multiples	46
4. Probleme der Multiple-Bewertung	47
4.1. Probleme in der Herleitung von Multiples	48
4.1.1. Quellen von publizierten Daten.....	48
4.1.2. Vergleichbarkeit der Peer Group.....	49
4.1.3. Volatilität der Daten.....	50
4.2. Probleme in der Anwendung von Multiples.....	51
4.2.1. Wahl des Multiples	51
4.2.2. Wahl der Bezugsgröße für das Transaktions- objekt.....	52
4.3. Zusammenhang von Multiples mit der Unter- nehmensbewertung.....	53
5. Fazit	54