

Inhaltsverzeichnis

1	Einleitung (Andreas Sattler)	15
2	Grundsätzliche Überlegungen zum Unternehmenskauf und –verkauf (Andreas Sattler) ..	17
2.1	Die Dos und Don'ts beim Unternehmenskauf und -verkauf	18
2.2	Warum Unternehmen gekauft oder verkauft werden	21
3	Transaktionsarten (Markus Amberger)	25
4	Unternehmenskauf (Andreas Sattler, Rüdiger Seng)	29
4.1	Die Kaufinteressenten	29
4.1.1	Privatpersonen	29
4.1.2	Unternehmen.....	30
4.1.3	Kapitalbeteiligungsgesellschaften	31
4.2	Die Suche nach dem Kaufobjekt	32
4.2.1	Erstellung eines Profils.....	32
4.2.2	Die Suche	33
4.3	Der richtige Berater beim Unternehmenskauf.....	35
4.4	Beratungskosten	37
4.5	Prüfung der Angebote	38
4.5.1	Checkliste – Annäherung an ein Objekt	39
4.6	Gründe für den Unternehmensverkauf	40
4.7	Prüfung der Objekte.....	41
4.7.1	Checkliste – Marketing.....	43
4.7.2	Checkliste – Produktion	45
4.7.3	Checkliste – Forschung und Entwicklung	45
4.7.4	Checkliste – Gesellschafter.....	46
4.7.5	Checkliste – Personal und Aufbauorganisation	47
4.7.6	Checkliste – Wirtschaftlichkeit Situation/Umsätze und Kosten.....	48
4.7.7	Checkliste – Wirtschaftliche Situation/Vermögen	49
4.7.8	Checkliste – Spezielle Fragen	50
4.7.9	Bilanzanalyse.....	51
4.8	Die richtige Vorgehensweise beim Unternehmenskauf.....	54
4.8.1	Die Initialphase.....	54
4.8.2	Die Prüfphase	55
4.8.3	Die Bewertung und Detailanalyse.....	56
4.8.4	Due Diligence.....	57
4.8.5	Die Verhandlungsphase	59
4.8.6	Die Durchführungsphase	60
4.8.7	Die Übergabephase	60
5	Unternehmensverkauf (Andreas Sattler, Rüdiger Seng)	61
5.1	Der richtige Verkaufszeitpunkt	61
5.2	Der richtige Käufer.....	62
5.3	Suche nach Käufern	65

5.4	Dauer einer Transaktion.....	66
5.5	Ablauf einer Transaktion.....	67
5.6	Risiken einer Transaktion.....	69
5.7	Risikovermeidung bei Transaktionen.....	69
5.8	Die Berater.....	72
5.9	Vorgehensweise beim Unternehmensverkauf.....	75
5.9.1	Erfolgreiche Unternehmen leicht verkauft?.....	76
5.9.2	Faktoren, die den Unternehmenswert mindern.....	78
5.9.3	Vendors Due Diligence.....	79
5.9.4	Vorgehensweise bei rückläufigen Erträgen.....	79
5.9.5	Den Informationsaustausch richtig gestalten.....	80
5.9.6	Typische Fehler beim Verkauf.....	81
5.9.7	Warum Transaktionen scheitern.....	83
5.9.8	Zahlung des Kaufpreises.....	83
6	Ausgewählte M&A-Themenbereiche (Bernd Müller, Markus Amberger).....	85
6.1	Cross-Boarder-Transaktionen.....	85
6.2	Auktionsverfahren.....	89
7	Unternehmensbewertung (Andreas Sattler, Bernd Müller, Markus Amberger).....	93
7.1	Das Ertragswertverfahren.....	94
7.2	Das Discounted Cashflow Verfahren.....	100
7.3	Das EBIT-Verfahren.....	101
7.4	Das Umsatzverfahren.....	103
7.5	Das Substanzwertverfahren.....	104
7.6	Ergänzende Bewertungsbetrachtung „Patente“.....	105
8	Steuerliche Aspekte beim Unternehmenskauf und -verkauf (Dr. Hans-Joachim Broll)....	107
8.1	Grundsätzliche Überlegungen.....	107
8.1.1	Kauf- bzw. Verkaufsgegenstand.....	107
8.1.2	Steuerliche Ziele von Käufer und Verkäufer.....	108
8.2	Kauf- bzw. Verkaufsgegenstand: Einzelwirtschaftsgüter (Betrieb, Teilbetrieb).....	110
8.2.1	Verkäufer: natürliche Person.....	110
8.2.1.1	Einkommensteuer.....	110
8.2.1.1.1	<i>Gewerbebetrieb, Teilbetrieb.....</i>	<i>110</i>
8.2.1.1.2	<i>Freibetrag.....</i>	<i>110</i>
8.2.1.1.3	<i>Fünftel-Regelung.....</i>	<i>111</i>
8.2.1.1.4	<i>Ermäßigter Durchschnittssteuersatz.....</i>	<i>112</i>
8.2.1.1.5	<i>Einschränkung bei Personenidentität.....</i>	<i>113</i>
8.2.1.1.6	<i>Besteuerungszeitpunkt.....</i>	<i>113</i>
8.2.1.1.7	<i>Nachversteuerung bei Thesaurierungsbegünstigung ..</i>	<i>114</i>
8.2.1.2	Gewerbsteuer.....	115
8.2.2	Verkäufer: Kapitalgesellschaft.....	115
8.2.2.1	Körperschaftsteuer.....	115
8.2.2.2	Gewerbsteuer.....	115
8.2.3	Verkäufer: Personengesellschaft.....	116
8.2.3.1	Einkommensteuer bzw. Körperschaftsteuer.....	116

	8.2.3.2	Gewerbesteuer.....	116
8.2.4		Käufer: natürliche Person.....	117
	8.2.4.1	Einkommensteuer.....	117
		8.2.4.1.1 <i>Buchwertaufstockung</i>	117
		8.2.4.1.2 <i>Postakquisitorische Wertminderungen</i>	119
		8.2.4.1.3 <i>Fremdfinanzierungsaufwand</i>	119
		8.2.4.1.4 <i>Verlustvorträge</i>	120
	8.2.4.2	Gewerbesteuer.....	120
8.2.5		Käufer: Kapitalgesellschaft.....	121
	8.2.5.1	Körperschaftsteuer.....	121
	8.2.5.2	Gewerbesteuer.....	122
8.2.6		Käufer: Personengesellschaft.....	122
	8.2.6.1	Einkommensteuer bzw. Körperschaftsteuer.....	122
	8.2.6.2	Gewerbesteuer.....	123
8.2.7		Umsatzsteuer.....	123
	8.2.7.1	Umsatzsteuer aus Verkäufersicht.....	123
	8.2.7.2	Umsatzsteuer aus Käufersicht.....	125
8.2.8		Grunderwerbsteuer.....	125
8.3		Kauf- bzw. Verkaufsgegenstand: Kapitalgesellschaftsanteile.....	126
	8.3.1	Verkäufer: natürliche Person.....	126
		8.3.1.1 Einkommensteuer.....	126
		8.3.1.1.1 <i>Anteile im Betriebsvermögen</i>	126
		8.3.1.1.2 <i>Anteile im Privatvermögen</i>	127
		8.3.1.1.3 <i>Einbringungs-/Umwandlungsgeborene Anteile</i>	127
		8.3.1.1.4 <i>Ermittlung des Veräußerungsgewinns</i>	128
		8.3.1.1.5 <i>Besteuerungszeitpunkt</i>	129
	8.3.1.2	Gewerbesteuer.....	129
	8.3.2	Verkäufer: Kapitalgesellschaft.....	130
		8.3.2.1 Körperschaftsteuer.....	130
	8.3.2.2	Gewerbesteuer.....	131
	8.3.3	Verkäufer: Personengesellschaft.....	131
		8.3.3.1 Einkommensteuer bzw. Körperschaftsteuer.....	131
	8.3.3.2	Gewerbesteuer.....	131
	8.3.4	Käufer: natürliche Person.....	132
		8.3.4.1 Einkommensteuer.....	132
		8.3.4.1.1 <i>Kaufpreis</i>	132
		8.3.4.1.2 <i>Postakquisitorische Wertminderungen</i>	132
		8.3.4.1.3 <i>Fremdfinanzierungsaufwand</i>	133
		8.3.4.1.4 <i>Verlustvorträge</i>	133
	8.3.4.2	Gewerbesteuer.....	135
	8.3.5	Käufer: Kapitalgesellschaft.....	135
		8.3.5.1 Körperschaftsteuer.....	135
	8.3.5.2	Gewerbesteuer.....	136
	8.3.6	Käufer: Personengesellschaft.....	137
		8.3.6.1 Einkommensteuer bzw. Körperschaftsteuer.....	137
	8.3.6.2	Gewerbesteuer.....	138
	8.3.7	Umsatzsteuer.....	138
		8.3.7.1 Umsatzsteuer aus Verkäufersicht.....	138
	8.3.7.2	Umsatzsteuer aus Käufersicht.....	139
	8.3.8	Grunderwerbsteuer.....	140
8.4		Kauf- bzw. Verkaufsgegenstand: Personengesellschaftsanteile.....	140
	8.4.1	Verkäufer: natürliche Person.....	140

8.4.1.1	Einkommensteuer.....	140
8.4.1.2	Gewerbsteuer.....	141
8.4.2	Verkäufer: Kapitalgesellschaft.....	142
8.4.2.1	Körperschaftsteuer.....	142
8.4.2.2	Gewerbsteuer.....	142
8.4.3	Verkäufer: Personengesellschaft.....	143
8.4.3.1	Einkommensteuer bzw. Körperschaftsteuer.....	143
8.4.3.2	Gewerbsteuer.....	143
8.4.4	Käufer: natürliche Person.....	144
8.4.4.1	Einkommensteuer.....	144
8.4.4.2	Gewerbsteuer.....	145
8.4.5	Käufer: Kapitalgesellschaft.....	145
8.4.5.1	Körperschaftsteuer.....	145
8.4.5.2	Gewerbsteuer.....	146
8.4.6	Käufer: Personengesellschaft.....	146
8.4.6.1	Einkommensteuer bzw. Körperschaftsteuer.....	146
8.4.6.2	Gewerbsteuer.....	147
8.4.7	Umsatzsteuer.....	148
8.4.7.1	Umsatzsteuer aus Verkäufersicht.....	148
8.4.7.2	Umsatzsteuer aus Käufersicht.....	149
8.4.8	Grunderwerbsteuer.....	149
8.5	Steuerliche Gestaltungsüberlegungen.....	150
8.5.1	Kaufpreisaufteilung beim Asset Deal.....	150
8.5.2	Übertragungszeitpunkt, Überbrückung von Fristen.....	151
8.5.2.1	Übertragungszeitpunkt.....	151
8.5.2.2	Überbrückung von Fristen.....	153
8.5.3	Reinvestitionen.....	155
8.5.3.1	§ 6b EStG beim Asset Deal.....	155
8.5.3.2	§ 6b EStG beim Share Deal.....	156
8.5.4	Umwandlungen.....	157
8.5.4.1	Umstrukturierung durch den Käufer.....	157
8.5.4.2	Umstrukturierung durch den Verkäufer.....	158
8.5.5	Postakquisitorische Wertminderungen und Verlustrisiko.....	159
8.5.6	Fremdfinanzierungsaufwand.....	160
8.5.6.1	Fremdfinanzierungsaufwand beim Asset Deal.....	160
8.5.6.2	Fremdfinanzierungsaufwand beim Share Deal.....	161
8.5.7	Nebenverträge.....	161
8.5.8	Vermeidung Grunderwerbsteuer.....	163
8.5.9	Kirchensteuer.....	163
8.6	Steuerliche Risiken und vertragliche Steuerklauseln.....	164
8.6.1	Steuerliche Haftungstatbestände und Risiken.....	164
8.6.1.1	Steuerliche Risiken beim Asset Deal.....	164
8.6.1.2	Steuerliche Risiken beim Share Deal.....	165
8.6.1.3	Tax Due Diligence.....	166
8.6.2	Steuerbezogene Regelungen im Kaufvertrag.....	166
8.6.2.1	Notwendigkeit von Steuerklauseln im Kaufvertrag.....	166
8.6.2.2	Steuerklauseln beim Asset Deal.....	167
8.6.2.3	Steuerklauseln beim Share Deal.....	167
8.6.2.4	Beispiele für steuerliche Garantien.....	168
8.6.2.5	Rechtsfolgen von Garantieverletzungen.....	169

9	Finanzierung des Unternehmenskaufs (Bernd Müller)	171
9.1	Einleitung	171
9.2	Investitions- und Finanzplanung	171
9.2.1	Zeitpunkt der Kaufpreiszahlung	172
9.2.2	Grundsätzliche Finanzierungsmöglichkeiten	174
9.3	Innenfinanzierung	175
9.4	Außenfinanzierung	176
9.5	Finanzierung mit Fremdmitteln	176
9.6	Besicherung	177
9.7	Strukturierte Finanzierungen	178
9.8	Finanzierung mit Eigenmitteln	178
9.8.1	Mezzanine Kapital	180
9.8.2	Nachrangdarlehen	180
9.8.3	Stille Beteiligungen	181
9.8.4	Genussscheine	182
9.8.5	ABS-Finanzierungen	184
9.9	Einfluss der Transaktionsart	185
9.10	Share Deal	185
9.11	Asset Deal	186
9.11.1	Gestaltungsbeispiel einer Transaktion durch Asset Deal	187
9.12	Finanzierung mit öffentlichen Mitteln	188
9.12.1	Ausgewählte Finanzierungshilfen	188
9.12.2	Mittelständische Beteiligungsgesellschaften	190
9.12.3	Bürgschaftsbanken	191
9.13	Sonderformen der Finanzierung	192
9.13.1	Finanzierung über Verkäuferdarlehen	192
9.13.2	Owner-Buy-out	193
9.13.3	LBO (Leveraged Buy-out)	194
9.13.4	LBO – Asset Deal oder Share Deal	196
9.14	Checklisten für die Unternehmensfinanzierung	196
10	Rechtliche Aspekte beim Unternehmenskauf (Stefan Nüsser)	199
10.1	Die Prüfung des Unternehmens – Due Diligence	199
10.1.1	Überblick	199
10.1.2	Motive für die Due Diligence Prüfung	200
10.1.3	Gegenstand der Prüfung	200
10.1.4	Vorbereitung	202
10.1.5	Ablauf	202
10.1.5.1	Bereitstellung von Unterlagen	203
10.1.5.2	Due Diligence Bericht	203
10.1.5.3	Verwertung der Due Diligence Ergebnisse	203
10.2	Rechtliche Fragen des Unternehmenskaufs	204
10.2.1	Überblick	204
10.2.2	Vereinbarungen vor Abschluss des Kaufvertrages	205
10.2.3	Vertraulichkeitsvereinbarung	205
10.2.4	Gemeinsame Absichtserklärung/Letter of Intent	206

10.2.5	Poolvereinbarungen	207
10.2.6	Zwingende Rechtsfragen des Unternehmenskaufs	207
10.2.7	Übertragung des Unternehmens	207
10.2.7.1	Asset Deal	208
10.2.7.2	Share Deal	208
10.2.8	Abtretung/Zustimmungserfordernisse	208
10.2.9	Registrierungs- und Anzeigepflichten	209
10.2.10	Kartellrecht/Fusionskontrolle	209
10.2.11	Zustimmung des Ehegatten	210
10.2.12	Zwingende Haftung des Verkäufers	210
10.2.13	Share Deal	211
10.2.14	Asset Deal	211
10.2.15	Haftung wegen Firmenfortführung	211
10.2.16	Betriebssteuern	212
10.2.17	Haftung nach dem BBodSchG	212
10.2.18	Übergang der Arbeitsverhältnisse (§ 613a BGB)	212
10.2.19	Zwingende arbeitsrechtliche Vorschriften beim Unternehmenskauf	212
10.2.20	Übergang von Arbeitsverhältnissen (§ 613a BGB)	213
10.2.21	Der Betriebsbegriff	213
10.2.22	Rechtsfolgen des Betriebsübergangs	214
10.2.23	Widerspruchsrecht des Arbeitnehmers	214
10.2.24	Betriebsverfassungsrechtliche Gesichtspunkte	215
10.3	Der Kaufvertrag	215
10.3.1	Überblick	216
10.3.2	Details	216
10.3.3	Kaufgegenstand und Übertragung	217
10.3.4	Kaufpreis und Zahlung	217
10.3.5	Garantien des Verkäufers	218
10.3.6	Gesellschaftsrechtliche Verhältnisse (Share Deal)	219
10.3.7	Jahresabschlüsse, Zwischenabschlüsse	219
10.3.8	Eigenkapitalgarantie	219
10.3.9	Gegenstände des Anlagevermögens/Umlaufvermögens	220
10.3.10	Gewerbliche Schutzrechte, Lizenzen	220
10.3.11	Verbindlichkeiten	220
10.3.12	Wesentliche Verträge	220
10.3.13	Mitarbeiter	220
10.3.14	Umwelt	221
10.3.15	Behördliche Genehmigungen	221
10.3.16	Versicherungen	221
10.3.17	Rechtsstreitigkeiten	221
10.3.18	Steuern	222
10.3.19	Ordnungsgemäße Fortführung des Unternehmens	222
10.3.20	Richtigkeit und Vollständigkeit der erteilten Informationen	222
10.4	Rechtsfolgen bei Unrichtigkeit der Garantien	223
10.4.1	Haftungsausschluss	223
10.4.2	Haftungsbegrenzung	224
10.4.3	Freistellungsverpflichtungen	224
10.4.4	Verjährung von Ansprüchen	225
10.4.5	Übergangsregelungen	225
10.4.6	Wettbewerbsverbot des Verkäufers	226
10.5	Sonstiges	226
10.5.1	Kostentragung	226

10.5.2	Schiedsklausel.....	226
10.5.3	Rechtswahl	227
11	Nachfolgeregelung (Andreas Sattler, Bernd Müller).....	229
11.1	Gründe für das Scheitern der Nachfolgeregelung	229
11.2	Arten der Nachfolgeregelung	231
11.3	Die Aktiengesellschaft als Form der Nachfolgeregelung und des Verkaufs.....	233
11.3.1	Voraussetzungen.....	233
11.3.2	Jump Start für die Börsennotiz	235
11.4	Management-Buy-in und Management-Buy-out.....	237
11.4.1	Persönliche Voraussetzungen für den MBI/MBO	239
11.4.2	Verhandlungstaktik für den MBO/MBI-Kandidaten.....	240
11.4.3	Unternehmenswert und -preis	241
11.4.4	Strukturierung	242
11.4.5	Finanzierungsmöglichkeiten für den MBO/MBI-Kandidaten	243
11.4.5.1	Öffentliche Mittel.....	244
11.4.5.2	Fremdkapital	246
11.4.5.3	Privates Beteiligungskapital	247
11.4.6	Unternehmensübergabe.....	249
11.5	Spin-off.....	250
11.6	Kann ein Beirat oder Aufsichtsrat bei einer Nachfolgeregelung oder einem Unternehmensverkauf dienlich sein?.....	251
11.7	Kurztest zur Nachfolgereglung	255
12	Praxisbeispiele	257
12.1	Nachfolgeregelung und Unternehmensverkauf mit Hilfe eines Beirats (Andreas Sattler)	257
12.2	Durchführung eines Verkaufs von 90 % einer Maschinenbaukapitalgesellschaft (Bernd Müller).....	258
12.3	Interfamiliäre Nachfolgeregelung (Andreas Sattler)	261
12.4	Cross-Boarder-Transaktionen: China – Deutschland (Hui Zhao)	263
12.5	Trends in Internationalen M&A-Transaktionen: Das Fallbeispiel China (Thomas Reichenbach).....	266
12.6	Nachfolgeregelung und AG-Umwandlung (Andreas Sattler)	274
12.7	Ein Automobilzulieferer gliedert seine Abteilung „Rüstungszulieferung“ aus! (Peter Gericke)	275
12.8	AG-Umwandlung bei einem Systemlieferanten in der Automatisierungstechnik (Wolfgang Lindner)	278
13	Checklisten für Verträge (Stefan Nüsser)	281
13.1	Vertraulichkeitsvereinbarung – Checkliste/Grundstruktur	281
13.2	Letter of Intent – Checkliste/Grundstruktur	282
13.3	Kaufvertrag – Checkliste/Grundstruktur	283
	Stichwortverzeichnis	289
	Autorenverzeichnis.....	293